



精典商务新概念丛书

ges-with or without market experience."-Bambi Holzer Senior  
Plan Consultant with Paine Webber Demystify Investing and Maximize

Wealth Potential with Guidance from the World's Leader in Business News From CNBC comes the most user-friendly accessible guide to simplifying the often confusing world of finance and investing. CNBC Creating Wealth of complete and comprehensive introduction to world markets that shows you how to choose and use the information tools currently available for maximum wealth-building. Demystifying complex terminology through lucid language and share your thoughts with other customers. Great cover I think we can do better I love CNBC myself I seen

# The Smart Investor

# 聪明的投资人

## 财富最大化的投资理念

(美) 艾瑞克 莱斯德 / 著  
董立勇 钱昕燕 / 译

## The Concept of Investment for Maximize the Fortune

### 解读市场信息冲击固有投资理念

### How to profit by choosing the right investments and avoiding the riskier ones.

最新  
顶级畅销投资  
商业书籍

民主与建设出版社



The Smart Investor

# 聰明的投資人

財富最大化的投資理念

The Concept of Investment for  
Maximize the Returns

如何透過正確的投資  
觀念來獲取最大回報

How to profit by choosing the right  
investments and avoiding the major risks.

◎ 投資大師

The Smart Investor

# 聪明的投资人

财富最大化的投资理念

美] 艾瑞克·莱斯德 / 著  
董立勇 钱昕燕 / 译

The Concept of Investment for  
Maximize the Fortune

最新  
顶级畅销投资  
商业书籍

解读市场信息冲击固有投资理念

How to profit by choosing the right  
investments and

民主与建设出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

聪明的投资人/(美)莱斯德, 董立勇, 钱昕燕著;  
—北京:民主与建设出版社,2001.10  
(精典商务新概念丛书)  
ISBN 7-80112-464-2

I. 聪… II. ①莱…②董…③钱… III. 投资-基本知识  
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据检字(2001)第 072462 号

---

**版权所有,翻印必究**

策 划	刘士平 陈黎明
责任编辑	齐长虹 赵振兰
出版发行	民主与建设出版社
电 话	(010)65523123 65523819
社 址	北京朝阳区朝外大街吉祥里 208 号
邮 编	100020
印 刷	北京金瀑印刷厂
开 本	880×1230 1/32
印 张	11
字 数	250 千字
版 次	2001 年 10 月第 1 版 2001 年 10 月第 1 次印刷
书 号	ISBN7-80112-464-2/F·172
定 价	25.00 元

**注:如有印、装质量问题,请与出版社联系**

# 前 言

1969,我 13 岁的时候,我的 8 年级历史教师便教我们在证券市场如何工作。他重排了教室,使它看起来像纽约股票交易所。椅子和桌子被变成交易柜台。

一些学生被安排在交易柜台并密切关注单个股票。另外的学生被指示从一个柜台跑到另一个柜台买卖订单。我们的教师站在黑板前并且在黑板上张贴了价格。一群加利福尼亚孩子当时连什么是证券都不知道。

教师给了个信号,交易开始。我跑到讲台前看了看印有大公司名称的介绍,如美国钢铁公司、通用汽车和 AT&T 等,每张记录单上还显示每只股票的买和卖,以及成交价格。我们访问了一个交易柜台并且成交了一笔交易,然后,我们将交易单交到讲台,随后价格便被公布。往回看,自从多次经历了这种东西后,我对我们如何能完成这种事情感到惊讶,第一手的真正的纽约交易所。

随着交易进行,我们的老师叫喊到关于各种各样的公司的新闻:

“通用汽车宣布红利!”

“AT&T 宣布拆股吗?”

这持续了一会儿时间。然后教师宣布了新的新闻。

“垮掉!”,他叫喊。“股票价格正在暴跌!”

房间里的活动停止了。他说什么? 价格正在下跌吗? 那意味着了什么?

许多人开始在一个交易柜台和另一个交易柜台之间奔走,卖他们持有的股票。还有更多的卖出不断的涌来,不久整个的房间又重新热闹起来。

我决不会忘记我的教师正在微笑当他看了我们混乱的处理的时候。

1929 年时,他可能是正在上 8 年级,他碰巧有了股价暴跌的直观性体验。这就是他对证券市场的记忆,并且他正在教我们他接受的教训:股票价格的暴跌。

虽然,这节课确实没教我们股票市场是如何工作的,但它可能会是一堂珍贵的历史课,同时也给了我们对股票的一个玩世不恭的看法。它印证了我在家所听到的一个观点:证券市场不是我创造财富的去处。我并不归咎于我的教师或我的父母看法的狭隘,因为我没见证大萧条的悲剧。我只希望某人能够对我们的证券市场 and 它在我们的国家的历史上所起的作用给予一个比较公正的看法。

顺便说一下,我想知道在 20 世纪 90 年代 8 年级历史教师是如何教他们的学生拥有不同看法,以及同等地片面评价证券市场,虽然它已包含了因特网股票, IOPS 和网上交易。

是的,股票价格确实下跌。但是也会攀升。大部分时间,它还是稳定的。如果你理解了它的运作和各方面的关系,你就不会把证券市场视为骇人的地方。

庆幸的是,我父母的年代不需要证券市场。他们挣的工资满足了他们的基本需要。只要能带草坪的房子,在车库的汽车,以及够吃的食物和身上的衣服,他们就满足了。他们不需要为退休储蓄,因为他们有社会保险和公司养老基金。

不管是否喜欢它,我们的时代确实需要证券市场。并且我们的后代同样也需要。我们的需要不再是基本“需要”,而是像电视、VCRs、计算机这样基本的需要和家庭汽车!我们“需要”一个园丁维护我们的草坪,需要有每个季节的最流行的时尚,并且,我们为自己的退休后的生活负责,而这正变得更加重要。

一个成功的投资有三个必要的条件:(1)钱,(2)时间,(3)信息。我们拥有越多的这三个条件,我们完成自己的投资目标的机会也越大。成功的投资者理解什么使股票价格上下波动。幸运的是,我们有可能得到足够多。确实,我们是最容易在世界范围内获取这些条件,但是我们也最容易糊涂。

这本书是一种奇妙的资源。它帮助投资者弄明白什么是重要的,以便使有用的信息能与无用的信息分开。它帮助初学者对于理解股票,债券,共同基金是什么迈出了第一步,并且告知这些金融工具如何运作。第一章有自己的独特价值,它展现了市场的演变,即如何变得对投资者而言更加安全。

对于所有有市场经历的投资者来说,,这本书将弥补一些知识上的缺陷,并且介绍新的研究工具和先进的投资策略。

在证券市场工作 20 年以后,也许我得到了最重要的教训可能也是最奇怪的。那就是,我们中任何一位都不知道证券市场将要发生什么,在某种程度上,我们自己就是证券市场。

如果我们理智地投资,市场将是创造财富的一个很棒的工具。但是如果我们丧失长期的目标而为短期一夕致富的计划而行动时,

市场将成为自我毁灭的一件武器。

最后,要感谢我的中国合作伙伴董立勇先生和钱昕燕小姐,以及陈嘉斌先生,感谢他们为这本书在中国的编译出版付出的努力,同时由衷的希望这本书能给中国投资者带来好运!

Eric·Ransdell



# 内容简介

如果你一直在认真的研究如何创造个人财富,那现在你就找到了合适的帮手。自从股市成立以来,它为你对市场的深度分析提供各种资料和有效的新闻。《聪明的投资人》这本书,为你提供了更进一步的帮助。你需要理解它提供给你的工具,并且运用这些投资信息,从而做出有意义的投资决定。无论你是购买公司股票还是投资共同基金,这本书都将提供各种投资策略和投资分析工具,为你量身定夺你的最佳投资方案出谋划策。

没有人会告诉你今天的市场以几乎令人不可想象的速度在变动。上午的一项盈利颇丰的投资,可能下午就会因为某种原因而价格大跌,令你损失惨重。是什么经济因素正在不断的影响证券市场,债券市场,甚至市场的利率,同时又在为理性投资者创造买卖机会呢?

你怎样才能成为理性投资者?你必须知道如何解读市场信息。首先,你必须知道你正在寻找什么。知识和诀窍总是被用来投资市

场的最好的重要的因素,即使是今天,这些技巧对成功的投资也是绝对的重要。等着经纪人打电话告诉你投资决策的日子已经一去不复返了。时间每流逝一小时,就有众多的最新市场新闻产生,新公司诞生,新产品问世,以及一系列为经济学家和精明的投资者所关注的经济指标的频繁变动。

但是在更有意义的解读市场信息时,你必须开发自己的“信息过滤器”,它能够过滤掉那些对你没有任何意义的信息而保留那些对你的投资成功起着关键作用的市场信息。它根据你的设置的什么样的期望报酬和愿意接受什么类型的风险而提供尽可能的帮助。

作为它的不可分割的投资工具的一部分,《聪明的投资人》这本书提供给你不同类型的投资策略,以及它们的详细情况、各自的优点和不利条件。

首先是股票,介绍不同的类型的股票市场,并且分析投资家和基金经理如何选择所投资的股票。解释一些有关股票的基础知识,如加速收入和 price - to - book - value 比率。

在证券市场,你是否一直在认为这是美国政府的问题,最近的情况说明,忽略债券市场对于谨慎的投资者来说是很危险的。与股票市场超过十年的牛市相比,债券市场显得平淡的多,这也是债券市场一直未能吸引一些投资者的重要原因。除了向你介绍基础的知识外,《聪明的投资人》也提供聪明的投资策略,如 BOND LADDER 或债券共同基金。

你还将了解不同类型的共同基金,以及它能给你带来什么,如何投资共同基金以及最有效的方法,包括考虑到你自己的目标和风险接受度。你将为回答那老生常谈的问题得到答案:我什么时候卖?,你将知道怎么避免投资者所犯的常识性的错误。不管怎么说,它将让你在基金投资方面更加游刃有余。

世界著名的投资者巴菲特最近告诉了投资者,发现“公司价格是和公司业务与管理成正比的”应该是任何稳固的投资策略的目标。但是甚至连巴菲特都承认这需要投入很大的时间和精力来客观地分析事实。但如果利用免费的通讯和网络站点的资料以及合适的分析工具将使这项任务变得更容易。

你将得到关于怎样成为自己的研究分析家及实际的分析家及基金经理研究上的合理的建议,而不仅仅简单地依靠其它的来源,如公司的年度报告。你将也得到你开发投资需要的一条技术上的信息,因此你将学习如何制图来反映股票的变动,分析出它的下次可能价格是什么,同时这本书还帮你如何在财产分配问题上作出明智的选择。

这只是开始,你将从这本书的内容中掌握越来越多的投资理财知识,成为出色的投资者,拥有更多的财富。

目  
录

## 前 言

## 第一章 投资概述

☞ 投资环境	3
证券	3
证券市场	6
金融中介	7
☞ 投资过程	7
投资政策	8
证券分析	8
投资组合的构建	9
投资组合的修正	10
投资组合业绩评估	10

## 第二章 股票市场运作原理

☛ 纽约股票交易所	13
纽约股票交易所	13
在 NYSE 上市	15
股市运作一下达交易指令	17
☛ AMEX 市场	22
AMEX 市场	22
AMEX 资本市场	25
指数股票交易市场	25
美国证券交易所(AMEX)上市交易	
须具备哪些条件	26
地区交易所	26
场外交易市场(over-the-countermarket)	27
☛ 纳斯达克证券市场(NASDAQ)	31
NASDAQ 证券交易所上市条件	32
NASDAQ 的上市公司	33
NASDAQ 市场成功的因素	35
电子交易系统(ECNs)	37
做市商制度(Market Maker Rule)	38

做市商制度的作用	40
NYSE 与 NASDAQ 监管制度比较	41
纳斯达克市场的发展趋势	44
发展之路——NASDAQ 与美国证券交易所 (AMEX)的合并	46
伦敦证券交易所	48
<b>股票指数</b>	50
道琼斯指数百年大事记	53
NASDAQ 指数	54
NASDAQ 指数发展历程	55
国际股票市场指数	56
李恩——股市魔术师	58
<b>第三章 股票投资收益</b>	
<b>每股收益</b>	63
每股收益分析	63
每股收益的计算	64

目  
录

☞ 证券投资风险	66
系统风险	68
非系统风险	74
保罗·琼斯 - 控制风险	77
☞ 股票的成长性与收益性	78
股票的成长性与收益性	78
价值型和增长型股票	82
为什么价值型股票的表现优于增长型股票	86
☞ 股票投资经验谈	87
投资者常犯的错误	87
巴菲特的投资理念	88
投资股市的要旨	89
詹姆斯·罗杰斯的经验之谈	92
<b>第四章 债券投资</b>	
☞ 债券的基本概念	95
什么是债券?	95

目  
录

☞ 美国债券种类	96
美国政府债券	96
联邦机构债券	107
州和地方政府债券	111
公司债券	116
外国债券	124
☞ 债券收益分析	128
债券基础利率	128
关于利差的通俗解释	131
债券价格计算法	137
债券种类创新	139
☞ 债券投资策略	142
被动债券投资策略	142
主动投资策略	143
债券投资的梯度原则	152
债券投资时机的选择	152
垃圾债券	154



## 第五章 共同基金

▣ 共同基金概述	158
什么是共同基金	158
共同基金的类型	160
共同基金的组织架构	166
基金管理法规	168
基金的结构与费用	169
销售费和无销售费基金	172
基金的目标与政策	173
▣ 共同基金账户	176
账户概述	176
共同基金的获利来源	179
共同基金运作业绩	180
▣ 基金投资的风险	187
市场风险	187
利率风险	188
信用风险	189