

## 《大师经典·读书计划》丛书

### 顾 问

杜有成 米裕民 任柏良 王占柱  
刘树莫 刘成功 曹德旺 于永昌

### 主 编

张玉斌

### 副主编

魏宏伟 陆 虹 王奉友 赵兴元 宋德辉

### 编 委

叶轻舟 李 鹏 乔宪金 李 作 陈 鑫  
张 斌 裴浩然 魏红军 刘宏伟 魏 维  
胡志远 姜英来 牛 勇 柳文波

The Lifetime Reading Plan

大师经典·读书计划

# 30部必读的 投资学经典

推介·导读

高倚云 刘 伟 赵小川○编著

北京工业大学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

30部必读的投资学经典 / 高倚云等编著. —北京: 北京工业大学出版社, 2006. 1

(大师经典·读书计划丛书)

ISBN 7-5639-1608-3

I. 3... II. 高... III. 投资学—著作—简介—世界 IV. F283

中国版本图书馆CIP数据核字 (2005) 第125658号

## 30部必读的投资学经典

---

编 著 者 高倚云 刘 伟 赵小川

责任编辑 黄晓云

封面设计 赵兴华

责任校对 杨玉新

版式设计 杨利伟

---

出 版 者 北京工业大学出版社

(北京市朝阳区平乐园 100 号 北京工业大学校内 邮编: 100022)

发 行 者 北京工业大学出版社(电话: 010-67392308)

经 销 全国新华书店

制 版 远流图文工作室(电话: 024-86397088 网址: www.booksky.cn)

印 刷 者 沈阳航空发动机研究所印刷厂

---

开 本 774mm×990mm 1/16

印 张 14.25

字 数 240 千字

版 次 2006 年 1 月第 1 版

印 次 2006 年 1 月第 1 次印刷

---

标准书号 ISBN 7-5639-1608-3/F·209

定 价 26.80 元

---

如图书有印装质量问题, 请与承印工厂联系。

# 出版缘起

在人类文明发展史上，每个时代都会有一批在各个领域创作出惊世之作的伟人，他们所留下的一份份宝贵的文化遗产和精神财富，既没有时空界限，也没有地域之分，像星斗辉煌于当时，也像阳光灿烂于今天。在人类历史上，这是为数不多的一群人，但也是值得关注、值得崇拜、值得追随的一批人。他们用真理的力量统治我们的头脑，而不是用武力奴役我们。正是他们影响着我们的生活，他们所留下的杰作已成为全人类共同的宝贵财富，供我们一代一代分享下去。这些人，我们称之为大师，这些伟大的作品，我们称之为经典。

人类文明史的一页页是由许多大师承接起来的。莎士比亚、贝多芬、达尔文、梵高、弗洛伊德、甘地、毕加索、海明威、钱钟书……每个如雷贯耳的名字，都代表着一个知识领域的高峰，正是他们不同凡响的创造，成就了人类文化的鸿篇巨制。有人说，“阅读大师，读懂读不懂都有收获”。的确，尽管很多大师与我们生活在不同的时代、不同的国度，说着不同的语言，却几乎时刻伴随在我们的精神世界中，遥远而又亲近。每一位大师都是一座丰碑，他们是精神的引领者和行为的楷模。阅读他们的经典之作，可以使我们变得深沉而非浮躁、清醒而非昏聩、深刻而非肤浅，可以使我们的人格得到提升，生命得到重塑。

读书可以经世致用，也可以修身怡心，而阅读经典，了解大师，是人生修养所应追求的一种境界。千百年来，大师们的经典著作曾经影响了无数人。然而行色匆匆，为了事业、生活忙碌奔波的现代人，几乎没有闲暇静下心来解读这些大师们给予我们的忠告和教诲，我们难以感受到伟大作品的力量。更为遗憾的是，伟大的作品又常常那么晦涩难懂，一些只有专业人士才肯翻阅的书籍令很多人望

而却步，甚至是敬而远之。在一切讲求快节奏的今天，每个人都希望能在最短的时间内获得最多的知识，为了帮助广大爱读书的朋友寻找到一种最省时而且最有效的方式，去阅读那些能经受住时间考验的、世界上亿万读者多少年来都从中得到过特别启迪的书，我们跨越时空地域的界限，从人类文明发展史中采撷菁华，在参考诸多名家推荐的必读书目的基础上，组织数十位中青年专家学者编写了这套《大师经典·读书计划》丛书。本丛书从国学、西学、中国文学、外国文学、诗歌、名人传记、谋略、修身处世、心理励志、科普、管理、经济、投资、电影、美术、音乐 16 个领域中各选取了几十位最具影响力的大师，着重介绍他们最有代表性的作品，这些流芳百世的经典之作曾经是一代又一代人的路标，了解并阅读这些经典著作，必将给每一位读者以智慧的启迪。

生命的质量需要锻铸，阅读是锻铸的重要一环。真正的经典都有一种强大的精神力量，指引我们的为人处世。站在大师的肩上，我们能够看得更远；沿着他们开拓的道路，我们能够前进得更快。本丛书用最浅显的文字诠释大师们的深邃思想，用最易懂的字句传递原著中绞尽脑汁才能读懂的理论，以最简洁的话语阐述伟大作品的精华，让读者在最短的时间内汲取大师身上沉淀出的宝贵经验与智慧，走进一个神圣的精神殿堂。

阅读的广度改变生命历程的长短，阅读的深度决定思想境界的高低。大师经典带来的影响，不只是停留在某个时代，而是会穿越时空渗透到我们的灵魂中去。英国著名诗人拜伦曾经说过：“一滴墨水可以引发千万人的思考，一本好书可以改变无数人的命运。”的确，读书对于一个人的文化水平高低、知识多少、志向大小、修养好坏、品行优劣、情趣雅俗，往往起着至关重要的作用。我们精心编写的这套《大师经典·读书计划》丛书品位高雅，内容丰富，设计、装帧精美、时尚，不仅具有较高的阅读欣赏价值，还可以收藏，或作为礼物馈赠亲朋好友，是一套能让读者从中获益良多的读物。

一本好书是一个由优美语言与闪光思想所构成的独特的世界，选择一本好书，不仅可以品味一时，更可以受益一生。

# 目录

CONTENTS

## 第1部 《聪明的投资者》 本杰明·格雷厄姆 (美国 1894~1976) / 001



作为一代宗师，本杰明·格雷厄姆的证券分析学说和思想在投资领域产生了巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，因而使他享有“华尔街教父”的美誉。《聪明的投资者》一书是他的代表作，至今仍对全球金融业产生着深远的影响，并为证券市场造就了一批亿万富翁。

## 第2部 《金融炼金术》 乔治·索罗斯 (美国 1930~ ) / 009



乔治·索罗斯也许是有史以来知名度最高和最具传奇色彩的金融大师，这位世界上最成功的证券投资人之一，被誉为“金融奇才”。索罗斯不仅是金融家，也是思想家，他的充满哲学观点的著作《金融炼金术》被公众当成投资指南。

## 第3部 《漫步华尔街》 伯顿·马尔基尔 (美国 1933~ ) / 017



华尔街专业投资人、经济学家、个人投资者的三重身份使伯顿·马尔基尔积累了丰富的投资经验。他的经典之作《漫步华尔街》集理论与实践于一身，是一本实用性极强的投资指南，自20世纪70年代以来，《漫步华尔街》一直是世界证券投资界最畅销的著述。

## 第4部 《克罗谈投资策略》 斯坦利·克罗 (美国 1928~ ) / 025



斯坦利·克罗是一个成功的商品期货交易者，这位股票期货市场上的传奇人物是美国著名的九大期货交易大师之一。《克罗谈投资策略》一书是他集30年交易经验而写出的精华，每位投资者都能从书中找到自己在交易方面的弱点，并从克罗的经验中得到教益。

## 第5部 《艾略特波浪理论》 小罗伯特·R·普莱切特 (美国 1949~ ) / 033



小罗伯特·R·普莱切特是世界知名的波浪理论学者，在波浪理论的发展史上他的功绩不可磨灭。这位“冠军市场预测家”不仅是“艾略特波浪研判的世界领袖”，而且是“美国第一流的艾略特波浪预测法的倡导者”，他的《艾略特波浪理论》是波浪理论领域内的经典著作。

## 第6部

《怎样选择成长股》 菲利普·A·费雪 (美国 1908~2004)

/ 039



菲利普·A·费雪是华尔街极受尊重和推崇的投资专家，被视为现代投资理论的开路先锋之一。他的名著《怎样选择成长股》一经出版，立即成为广大投资者必备的教科书。时至今日，还有许多人将其奉为投资理财方面的经典之作。

## 第7部

《投资学精要》 兹维·博迪 (美国 1943~ )

/ 047



由兹维·博迪等三位当今世界极负盛名和极具影响力的金融学巨匠撰写的《投资学精要》一书，精辟地分析了投资学领域内的重要基本问题，自1992年初版至目前盛行不衰，该书提供给投资者可能在整个职业生涯都有用的知识，足以面对金融市场上出现的新思想和新挑战。

## 第8部

《金融学》 罗伯特·C·莫顿 (美国 1944~ )

/ 054



著名金融学家罗伯特·C·莫顿被称为“现代金融界的牛顿”，是1997年诺贝尔经济学奖的获得者。他的代表作《金融学》被奉为金融学领域权威著作，该书以其独特的研究视角、全新的内容体系和优美的语言表述成为一部开创性的著作。

## 第9部

《投资艺术》 查尔斯·艾里斯 (美国 1941~ )

/ 059



查尔斯·艾里斯是投资管理思潮的前行者之一，在为专家理财服务机构提供咨询方面享誉全球。他所著的《投资艺术》一书是一本证券投资者的必读书，在证券书海中别具一格，尤其是对于一名长线投资者，这是一本能让财富最大化的不可或缺的读物。

## 第10部

《华尔街45年》 威廉·戴尔伯特·江恩 (美国 1878~1955)

/ 065



华尔街45年

被誉为“20世纪最伟大的投资大师”的威廉·戴尔伯特·江恩是一位传奇式的证券交易巨匠，他用自己创造的独特理论在其投资生涯中所创造的奇迹至今无人能比，其一生中最有名的著作就是他在晚年写下的《华尔街45年》。

## 第11部



《股市趋势技术分析》 约翰·迈吉 (美国 1912~1987) / 072

如果你手里拥有一本风险投资技术的书，你会惊奇地发现它们的主要参考书目上都赫然列有《股市趋势技术分析》的书名。如果你与华尔街交易人士接触，他们中会有许多热心人向你提及一本“历史悠久，非常重要的经典著作”，它就是《股市趋势技术分析》。

## 第12部



《笑傲股市》 威廉·欧奈尔 (美国 1933~ ) / 078

威廉·欧奈尔是华尔街最顶尖的投资人，在其著作《笑傲股市》一书中，他详细介绍了 CANSLIM 这一历经考验、简易可行的方法，该方法以真实情况为依据而得出，被誉为是最佳投资系统方案。

## 第13部



《期货市场技术分析》 约翰·墨菲 (美国 1934~ ) / 085

约翰·墨菲是美国顶尖的几位市场技术分析家之一，他的技术分析名著《期货市场技术分析》自 1986 年问世以来，一直备受期货、现货、股票、外汇、利率（债券）等行业的管理人员、操作人员和研究人员的青睐，被誉为“当代市场技术分析的圣经”。

## 第14部



《资本市场的混沌与秩序》 埃德加·E·彼得斯 (美国 1952~ ) / 092

作为金融市场混沌理论研究方面的首要权威，埃德加·E·彼得斯的著作《资本市场的混沌与秩序》是介绍和推广混沌理论在金融领域中的应用的第二本书，这本关于各个层次的金融专业人员如何在实践中运用混沌理论的著作，无疑是这方面的经典论著。

## 第15部



《华尔街股市投资经典》 詹姆斯·P·奥肖内西 (美国 1931~ ) / 098

詹姆斯·P·奥肖内西被《巴伦》杂志称为“击败世界的人”和“统计怪杰”，《高收益》杂志则称他为“我们所遇见的最具有创见性的市场观察家之一”。他所著的《华尔街股市投资经典》一书曾荣登《纽约时报》和《商业周刊》畅销书排行榜，并广受金融界名人赞誉。

## 第16部

《战胜华尔街》 彼得·林奇 (美国 1944~ ) / 105



彼得·林奇被誉为“全球最佳选股者”，惊人的成就使其蜚声金融界，成为“历史上最具传奇色彩的基金经理”。《战胜华尔街》一书是彼得·林奇投资哲学的具体体现，投资者无疑将会从这位华尔街骄子的这部作品中，汲取其投资策略的精华。

## 第17部

《专业投机原理》 维克多·斯波朗迪 (美国 1952~ ) / 114



被华尔街金融界人士戏称为“操盘手维克多”和被《巴伦》杂志誉为“华尔街的终结者”的维克多·斯波朗迪是华尔街的风云人物，他的《专业投机原理》一书在英语世界一直畅销不衰，每一位投资经营者都能从中学到有益的东西。

## 第18部

《巴菲特：从100元到160亿》 沃伦·巴菲特 (美国 1930~ ) / 122



在美国《纽约时报》评出的全球十大顶尖基金经理人中，巴菲特名列榜首。看完《巴菲特：从100元到160亿》这本书之后，读者想必会对巴菲特的投资理念有深入全面的了解，也就不难想像他为什么会取得如此惊人的业绩。

## 第19部

《交易冠军》 马丁·舒华兹 (美国 1945~ ) / 131



许多操作者，从专业交易到散户投资人，都在寻找一种让他们迅速成功的“武功秘籍”，《交易冠军》就是这样一本具有指导意义的佳作。从中我们能够透视作者马丁·巴奇·舒华兹这位当代伟大操作者的传奇一生，任何对金融操作有兴趣的人都能从阅读此书获益。

## 第20部

《股票作手回忆录》 爱德温·李费佛 (美国 1877~1940) / 140



爱德温·李费佛是美国历史上最伟大的投机人，他的投机理念和操盘术一直是全世界投机客追捧和模仿的最爱。《股票作手回忆录》这部经典作品，对于许多初入市者来说是一本入门的好书。

## 第21部



《罗杰斯环球投资旅行》 吉姆·罗杰斯 (美国 1942~ ) / 146

吉姆·罗杰斯被称为“21世纪的投资骑士”，他的《罗杰斯环球投资旅行》一书是一个寻找未来投资“金矿”的指南针，它教给生活在市场经济环境中的人发现市场机会的方法、面对市场经济机会的方法、面对市场经济应有的观念和思维方式以及资本市场投资的捷径。

## 第22部



《世纪炒股赢家》 罗伊·纽伯格 (美国 1903~1999) / 153

作为一位曾经征服了华尔街又征服了华盛顿的经理人，在20世纪上半叶，罗伊·纽伯格这位颇具传奇色彩的股票交易商，成为美国股市和政坛上叱咤风云的人物。在其著作《世纪炒股赢家》一书中他以自述体形式讲述了自己的整个人生历程和追求事业的生涯。

## 第23部



《一个投机者的告白》 安德烈·科斯托兰尼 (德国 1906~1999) / 159

安德烈·科斯托兰尼是德国知名投资大师，他熟悉金融商品和证券市场的一切，被誉为“20世纪股市见证人”。他不仅是近百年金融史上最成功的投资者之一，也是投资著作界的权威作家之一，他的著作《一个投机者的告白》一书问世后随即风行全世界。

## 第24部



《逆向思考的艺术》 汉弗莱·B·尼尔 (美国 1904~1978) / 166

“顺势而为”、“趋势是你永远的朋友”或许是投资者在期货市场中听到的最多的教条。具有逆向思考的能力，你就能更深刻地了解市场，更接近市场的本质。汉弗莱·B·尼尔的《逆向思考的艺术》一书给我们提供了学习这种能力的机会。

## 第25部



《通向金融王国的自由之路》 范·K·撒普 (美国 1945~ ) / 173

大多数投资者都相信有一个通向市场的魔术般的规则，他们还相信肯定有一小部分人知道这个规则，这些人就是那些从市场上获得了大笔财富的人。如果你想了解这些规则，范·K·撒普所著的《通向金融王国的自由之路》一书不可不读。

第26部



《泥鸽靶》 弗兰克·帕特诺伊 (美国 1967~ )

/ 178

弗兰克·帕特诺伊曾经是国际顶级投资银行的衍生产品经纪，他的《泥鸽靶》是第一本关于金融衍生产品的书，内容深入浅出，具有极强的可读性。作者用充满幽默感和洞察力的笔触对华尔街弱肉强食的高等金融活动进行了生动描写和尖锐抨击，所有投资者都应对本一睹为快。

第27部



《贼巢》 詹姆斯·B·斯图尔特 (美国 1951~ )

/ 184

《贼巢》一书与《杰克·韦尔奇自传》、《基业长青》同被《福布斯》杂志评为影响世界商业最深远的20本书籍之一。作者詹姆斯·B·斯图尔特描写的故事就像一部引人入胜的小说，令人不忍释卷，其内容的深刻更发人深思，耐人寻味。

第28部



《非理性繁荣》 罗伯特·希勒 (美国 1946~ )

/ 191

20世纪90年代后期，美国的股票市场在“新经济神话”的刺激下呈现出前所未有的繁荣状态。作为一名经济学家，耶鲁大学罗伯特·希勒教授以其敏锐的洞察力发现了这表面繁荣背后所隐藏的危机。他的《非理性繁荣》一书被《纽约时报》评为当年非小说类最畅销书。

第29部



《伟大的博弈》 约翰·斯蒂尔·戈登 (美国 1944~ )

/ 199

约翰·斯蒂尔·戈登是美国作家和经济历史学家，也是美国著名的专栏作家，他的代表作品《伟大的博弈》生动地讲述了华尔街从一条普普通通的小街发展成为世界金融中心的传奇般的历史，展现了以华尔街为代表的美国资本市场在美国经济发展和腾飞过程中的巨大作用。

第30部



《散户至上》 阿瑟·莱维特 (美国 1931~ )

/ 206

《散户至上》一书是一声号召投资者战胜华尔街的号角，在该书中，作者阿瑟·莱维特强调了知识就是力量，他为投资者了解公司财务状况提供了有价值的指导，共同基金的投资者也可以从该书中得到可靠的忠告。

- ★投资界的“圣经”
- ★“证券分析之父”的经典杰作
- ★每一位投资者的启蒙书



# 聪明的投资者

本杰明·格雷厄姆 Benjamin Graham (美国 1894~1976)

早在1950年这本书首次出版时我就阅读了此书，当时我19岁。那时我就认为这是所有投资方面最好的书，现在我依然这样认为。

——世界八大投资高手之一 沃伦·巴菲特

当世界上最成功的投资人士——沃伦·巴菲特向微软公司的创始人比尔·盖茨提出一些投资建议时，幸运的比尔得到了什么秘诀呢？其实秘诀与巴菲特这些年来对任何愿意向他咨询投资技巧的人所说的并无二致，那就是：去读本杰明·格雷厄姆的著作。

本杰明·格雷厄姆作为一代宗师，他的证券分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，可以说是巴菲特、彼得·林奇等股王股圣的启蒙大宗师。如今活跃在华尔街的数十位身家上亿的投资管理人都自称为格雷厄姆的信徒，因此格雷厄姆享有“华尔街教父”的美誉。

《聪明的投资者》（又译作《智慧型股票投资人》）一书是本杰明·格雷厄姆的代表作。在这本书中，格雷厄姆的理论是要注重企业内在价值的发现，而非鼓励投资者短期的投机行为。他强调投资者应记住“安全投资的极限”这一原则，要肯定所购买的股票的价值远远大于在股票市场所做的投资。只有购买股票的价钱以及股票本身的价值才是真正重要的事。

《聪明的投资者》初版于1949年，以后不断修订，一版再版，至今仍对全球金融业产生着深远的影响，并为证券市场造就了一批亿万富翁。可以说，美国的对冲基金的管理者几乎无一例外地都认真研读过格雷厄姆的这一杰作，并将书中的名言、名句引为“圣旨”。



格雷厄姆在《聪明的投资者》一书中清楚地指出投资与投机的本质区别：投资是建立在敏锐与数量分析的基础上，而投机则是建立在突发的念头或是臆测之上。二者区别的关键在于对股价的看法不同，投资者寻求合理的价格购买股票，而投机者试图在股价的涨跌中获利。作为聪明的投资者应该充分了解投资者最大的敌人不是股票市场而是他自己，如果投资者在投资时无法自己的情绪，而受到市场情绪的左右，即使他具有十分高超的分析能力，也很难获得较大的投资收益。

对此，格雷厄姆讲述了两则关于股市的寓言进行形象的说明。一则是“市场先生”，借此来说明时时预测股市波动的愚蠢；另一则是“旅鼠投资”，为了说明投资者的盲目投资行为。

●●● 华文精选 ●●●

在正常条件下，力投资而购买的一般普通股，其安全边际在于大大高于现行债券利率的期望获利能力。

价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：当价格大幅下跌后提供给投资者买入的机会，当价格大幅上涨后提供给投资者出售的机会。

任何关于一种股票比其余股票更值得购买的分析者的意见，都必须从他个人的偏好和期待的局限扩展到更大的范围。如果所有的投资者都同意一种特别的股票比其余的股票更好，那么这种股票会迅速提价到这样一种程度以抵消它先前的利益。

由于一个公司的股价一般都是由其业绩和财务状况来支撑的，因此投资者在投资前要判断一家公司股票的未来走势，其中很重要的一点就是需要准确衡量公司的绩效。格雷厄姆在《聪明的投资者》一书中以Erneq航空公司等以E开头的公司为例，介绍了衡量公司绩效的六种基本因素：收益性、稳定性、成长性、财务状况、股利以及历史价格等。

衡量一家公司收益性好坏的指标有很多种，如每股净收益可以直接体现公司获利程度的高低，投资报酬率可以考察公司全部资产的获利能力等。但格雷厄姆比较偏爱用销售利润率作为衡量公司收益性的指标，因为该指标不仅可以衡量公司产品销售收入的获利能力，而且可以衡量公司对销售过程成本

和费用的控制能力。公司产品销售过程的成本和费用越低，公司销售收入的获利能力就越大。由于公司的大部分收入一般来源于主营业务收入，即产品销售收入，因此，通过销售利润率可以判断出一家公司的发展。

衡量一家公司的赢利是否稳定，格雷厄姆认为，可以以10年为一周期，描绘出每股盈余的变动趋势，然后用该公司最近3年的每股盈余与其变动趋势作一比较，若每股盈余

的水平是稳定上升的，则表示该公司的赢利水平保持了100%的稳定。否则，在大起大落的背后一定有某些隐含的市场原因、产品问题或者偶然因素，它们有可能对今后的赢利构成某种程度的威胁。这一指标对于发展中的小型企业尤其重要。

衡量每股盈利的成长性一般采用盈余增长率这一指标。盈余增长率是一家公司在最近3年中每股盈利的年平均增长率，它既能反映出公司的生存能力、管理水平、竞争实力、发展速度，又可以刻画公司从小变大、由弱变强的历史足迹。格雷厄姆认为，这一指标对于衡量小型公司的成长性至关重要。

公司的财务状况决定其偿债能力，它可以衡量出公司财务的灵活性和风险性。如果公司适度负债且投资报酬率高于利息率时，无疑对公司股东是有利的，但如果举债过度，公司就可能发生财务困难，甚至破产，这将给投资者带来极大的风险。衡量公司是否具有足够的偿债能力，可以通过流动比率、速动比率、资产负债率等指标来考察，如流动比率为2，速动比率为1时通常被认为是合理的。

至于股利，格雷厄姆认为，公司的股利发放不要中止，当然发放的年限愈长愈好。假如股利发放是采用固定的盈余比率，就更好不过了，因为这显示了该公司生机勃勃，在不断地平稳成长。同时，股利的发放也更增添了股票的吸引力和凝聚力。投资者应尽量避免那些以往3年中曾有2年停发或降低股息的股票。

股票的历史价格虽不是衡量企业绩效的关键因素，但它可以从一个侧面反映公司的经营状况和业绩好坏。股票价格就好比公司业绩的一个晴雨表，公司业绩表现比较好时，公司股票价格会在投资者的推崇下而走高；公司业绩表现不理想时，公司股票价格会在投资者的抛弃下而走低。

格雷厄姆这部引起很大反响的力作《聪明的投资者》，虽然是为普通投资者而写，但金融界人士也深为书中的智慧光芒所倾倒，该书再一次巩固了格雷厄姆作为一代宗师的地位。



## 投资界的“圣经”

今天在股市提起投资大师沃伦·巴菲特的大名可说是无人不知无人不晓，但是巴菲特的恩师本杰明·格雷厄姆对美国投资界的影响更是无远弗届。格雷厄姆在1934年所著的

《股票分析》是每个攻读投资学的人必须修读的一本教科书。格雷厄姆又在1949年完成了《聪明的投资者》一书。该书一出马上洛阳纸贵，成为投资界的金科玉律，并且迄今不衰，华尔街称其为投资界的“圣经”。

格雷厄姆认为一个成功的投资者不需要很高的智商或丰富的商业知识，他们需要的是一个不感情用事的冷静头脑与用合理的股价购买优良股。他用非常简单明了的语言向读者解释了投资与股市的真义。

格雷厄姆对股票的定义是股票并非在股市交易板上或在电脑上闪烁的一个代号而已，股票代表一个人在某一个企业的所有权。只要该公司的业务在稳定地成长及公司赚钱，长期来讲，股票就会上涨。股票有它一定的价值。

投资者往往会忘记了股票的基本定义，被股市的情绪操纵一窝蜂地以高得不合理的股价抢购热门股。20世纪90年代末期，高科技的泡沫就是一个最佳的例子。事实上，人

类的历史一直在不断地重演，股票的历史也一样。格雷厄姆指出，1919年的汽车股、1929年的电力股及1960年的电器股的命运与20世纪90年代的高科技股没有异样，全都在投资者的热情鼓舞下涨到不合理的高峰。这些高股价股票的命运不论是汽车股，或是电力股，或电器股，甚至高科技股都一样，最后的结局是惨不忍睹的。

这些投资者的热情与17世纪在北欧的荷兰所发生的郁金香事件如出一辙。当时在荷兰突然传言投资郁金香的球茎可以致富。为

了快速致富，大家不问情由即开始疯狂地抢购郁金香球茎，图谋转售以获厚利。郁金香球茎的价格自然跟着暴涨。当时疯狂的程度令人咋舌。时过境迁，当人们清醒过来后才发觉，自己竟耗费终生的储蓄以昂贵得不可思议的高价抢购了大量不值钱的郁金香球茎。郁金香事件的结果令许多人倾家荡产。这些人怎么会这么傻？真令人不可思议。

事实上，科技股的泡沫不正是郁金香事件的翻版吗？华尔街的一些投资专家已把那些投资者以贵得不可思议的股价抢购一些尚不赚钱的网络股事件，称之为21世纪的郁金香球茎事件。

一般人对股市的定义是买股票者与卖股票者在某一定点交易股票的地方。格雷厄姆

### ••• 华 文 精 选 •••

每个人都知道，在市场交易中大多数人最后是赔钱的。那些不肯放弃的人要么不理智、要么想用金钱来换取其中的乐趣、要么具有超常的天赋，在任何情况下他们都并非投资者。

投资者与投机者最实际的区别在于他们对股市运作的态度上：投机者的兴趣主要在参与市场波动并从中谋取利润，投资者的兴趣主要在以适当的价格取得和持有适当的股票。

却认为股市像一个人一样，姑且叫他市场先生吧。市场先生虽然蛮稳健与冷静的，但是有时也会闹情绪。他有时心高气傲，有时却又垂头丧气，觉得万事皆空。

市场先生的惟一职责是不停地在那里向您——一个投资者买股票或者卖股票。当市场先生心高气傲时，他定的股价则非常高，这时您就不应该向市场先生买股票。当市场先生心情不好及垂头丧气时，他定的股价则非常低，这时您不可卖股票给他。一个聪明的投资者绝对不能受市场先生那阴晴不定的情绪的影响而做出买高卖低的决定。

格雷厄姆一再警告那些参与股市的人不要以为自己是一个投资者。事实上他们都是一些投机者。投机者把他们持股的价值定在“股价”上。投机者喜欢买股价上涨的股票。投资者却喜欢买股价下跌的股票。

投资者特别喜欢收购那些股价跌到股票实际价格之下的股票。一个投资者对投资的股本的安全性应该非常珍视。对投资的回报也不敢轻视。格雷厄姆认为一个投资者必须具备下列三个要点：详细地研读要买的股票；买的股票要非常安全；不可要求不合理的高回报。您若做不到以上三点的话，那您便不是一个投资者。换言之，您是一个投机者。（申湘如）

格雷厄姆的教导指引并激励了半个世纪的华尔街的证券从业人士，1949年出版的他的经典著作《聪明的投资者》成为每位投资者的启蒙书。

——《价值投资圣经》

在所有保证赚钱的投资学著作中，本杰明·格雷厄姆的经典著作《聪明的投资者》虽然没有信誓旦旦的承诺，但是全书都洋溢着智慧的光芒

——《投资者杂志》

## 价值投资经典

1950年，在内布拉斯加州大学读三年级的巴菲特阅读了格雷厄姆的《聪明的投资者》一书。这本书倡导人们做“有价值的投资”——调查一下在股票市场上人们对哪些公司评价过低，也就是说，看一下哪些公司的内在价值实际上要比股票市场给它定的价值要大的多。一个有价值的投资者在真正的商界总是以低于商业本身价值的价钱——也就是它的内在价值——购买股票，他总是想购买那些能以大大低于公司“相互影响价值”抛出的股票。

同时，格雷厄姆还认为只有当股票能以低于营运资本净值的2/3价格进行交易时，投资者才应该购买它。对于格雷厄姆来讲，安全可靠的投资要求高的财产净价值和低的利润，他强调股票价格和利率之间的比率。



《聪明的投资者》英文版封面

《聪明的投资者》这本书为巴菲特提供了一个最重要的经商理念，即“只有在不受感情因素影响的情况下进行的投资才是最明智的投资”。也就是说，投资不应受感情的影响，没有寄予赢利的厚望，也没有担心有所损失的忐忑不安，更不要随大流，看别人购买自己就盲目地跟着购买。

在投资前要考虑的因素很多，比如说像管理是否完善，股票价格、竞争能力以及特许经营权的持久性等。但是在价格问题上，本杰明·格雷厄姆的这些话对巴菲特来说简直就像至理名言。

对巴菲特来说，阅读这本书使他有了对事物真谛的顿悟。“这本书对我而言，就好像是去往大马士革的路上遇到使徒保罗一样。”巴菲特对《奥马哈世界先驱者报》的记者罗伯特·杜尔说。

巴菲特总是把《聪明的投资者》这本书作为任何一位成功的投资者必读的书推荐给别人。他曾讲过，该书的第八章讲的是投资者对于变化多端、不可预测的股票市场的态度。第二十章讲的是关于如何廉价购进股票的技巧，也就是“安全投资的技巧”。这两章是所有投资方面的建议中最重要的两条——一个真正的投资者应该学会利用股票价格，不论是在股价最高时还是在最低时，他都能够以相对于真正的商业价值来讲较低的价格买进。

第八章说，当开始考虑进入股票市场时，你应该想像得到，你在和“市场”做生意，但是，你要时时刻刻地观察它，因为它会带给你无尽的财富，也会使你跌入债务的深渊。在这一章中，作者还写道：“基本上，价格的波动对于真正的投资者来说只有一个真正重要的含义。价格的波动给他提供一个低进高抛的机会。在另外一些场合，如果他能忘记股票市场并且关注分开的赢利和自身公司的运行结果的话，他会做得更好。”

第二十章的内容包括两个方面，一方面是股票价格上的有利差异，另一方面是股票的指示或是估定价值，这之间的差异就是安全投资极限。所以，安全投资极限取决于你所付的价格。极好的价格来自于低迷的股票市场。就像是基金经理克里斯·戴维斯喜欢说的那样：“在市场处于低落状态下赚钱。”（佚名）



## 大师传奇

DA SHI CHUAN QI

格雷厄姆是犹太人的后裔，1894年5月8日出生在英国伦敦，就在格雷厄姆刚满一周岁的时候举家漂洋过海来到美国并在美国的土地上成长，他的身上既凝聚了犹太民族千百年来对金钱高超的智慧与冷静的头脑，