

<<聪明的投资者>>

图书基本信息

书名：<<聪明的投资者>>

13位ISBN编号：9787115234957

10位ISBN编号：7115234957

出版时间：2010

出版时间：人民邮电出版社

作者：本杰明·格雷厄姆

页数：458

译者：王中华,黄一义

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;聪明的投资者&gt;&gt;

## 前言

第4版序 &mdash;&mdash;沃伦&middot;巴菲特 1950年年初，我阅读了本书的第一版，那年我19岁。

当时，我认为它是有史以来投资论著中最杰出的一本。时至今日，我仍然认为如此。

要想在一生中获得投资的成功，并不需要顶级的智商、超凡的商业头脑或秘密的信息，而是需要一个稳妥的知识体系作为决策的基础，并且有能力控制自己的情绪，使其不会对这种体系造成侵蚀。本书能够准确和清晰地提供这种知识体系，但对情绪的约束是你自己必须做到的。

如果你遵从格雷厄姆所倡导的行为和商业准则（而且，如果你重点关注第8章和第12章所给出的极为宝贵的建议），那么，你将会获得不错的投资结果。

（这种结果所反映出的更多成就，要超出你的想象。

）能否获得优异的投资成果，这既取决于你在投资方面付出的努力和拥有的知识，也取决于在你的投资生涯中，股市的愚蠢程度有多大。

股市的行为越愚蠢，有条不紊的投资者面对的机会就越大。

遵从格雷厄姆的建议，你就能从股市的愚蠢行为中获利，而不会成为愚蠢行为的参与者。

我认为，格雷厄姆并非仅仅是一位作者或老师。

他对我一生的影响，仅次于我的父亲。

格雷厄姆1976年去世后不久，我写下了下面这篇纪念短文，发表在《金融分析师杂志》上。

我相信，当你阅读本书时，一定能感受到这篇文章中所提到的关于格雷厄姆的一些优秀品质。

怀念本杰明&middot;格雷厄姆（1894~1976年）&mdash;&mdash;沃伦&middot;巴菲特

几年以前，在即将80岁之际，格雷厄姆向一位朋友表达了他的想法：希望每天都做一些“傻事、有创造性的事和慷慨的事”。

他的第一个奇怪目标反映了这样一个事实：他善于使自己的想法不会带有任何说教或傲慢成分。尽管他的想法是强有力的，但是，它们的表达方式无疑是温和的。

本杂志的读者无需我们对格雷厄姆的创造性成就进行细致的介绍。

在绝大多数情况下，某一学科的创始人都会发现，自己的研究成果很快就会被后继者所超越。

然而，这本书对一种混乱和令人困惑的业务领域进行了系统化和逻辑化的分析；与此同时，在本书出版后的40年时间里，人们很难想出，有哪一个人能够在证券分析领域曾经达到过格雷厄姆的水平。

在这一领域，许多研究成果发表之后，仅在几个星期或几个月内就会看上去非常可笑；然而，格雷厄姆所提出的原则却一直是稳妥的。

在金融风暴摧毁不可靠的知识体系之后，这些原则所具有的价值经常会得到提升，并且能得到更好的理解。

他的稳妥建议给他的追随者们带来了可靠的回报，甚至使得那些天资赶不上聪慧的从业者（他们因为追求卓越或赶时髦而摔了跟头）的人，也获得了可靠的回报。

关于格雷厄姆在自己的专业领域所拥有的支配地位，最突出的一个方面在于，这并不是从全神贯注地关注某一个目标的狭隘思维活动中所取得的。

相反，他的这种地位是几乎无法定义的广泛的智力活动所带来的副产品。

毫无疑问，我从未遇到过思维如此广泛的人。

惊人的记忆力，对新知识一如既往的着迷，以及能够把这些知识重新应用于表面上不相关联的问题，所有这一切使得他的思维方式在任何领域都会受到人们的喜爱。

但是，他的第三项责任（慷慨），正是他比所有其他人都做得更成功的地方。

我是以一个学生、一个雇员和一个朋友的身份认识格雷厄姆的。

无论从哪一种关系来看（在他所有的学生、雇员和朋友看来），格雷厄姆在自己的想法、时间和精力等方面都表现出了毫无保留的慷慨。

如果想寻求一种明晰的思维，那么没有比格雷厄姆更好的人选了。

而且，如果需要获得鼓励和忠告，就可以随时去找格雷厄姆。

<<聪明的投资者>>

沃尔特·李普曼 (Walter Lippmann) 曾经说起过那些为后人栽树的人。  
格雷厄姆就是这样的一个人。

——《金融分析师杂志》，1976年11/12月刊。

## <<聪明的投资者>>

### 内容概要

这是一本投资实务领域的世界级和世纪级的经典著作，自从1949年首次出版以来，聪明的投资者即成为股市上的《圣经》。

聪明的投资者修订版在完整保留格雷厄姆原著1973年第4版的基础上，由贾森·兹威格根据近40年尤其是世纪之交全球股市的大动荡现实，进一步检验和佐证了价值投资理论。

其中大量的注释和每章之后的点评非常有价值。

股神巴菲特特为本书撰写的序言和评论是这个版本的又一个亮点。

聪明的投资者首先明确了“投资”与“投机”的区别，指出聪明的投资者当如何确定预期收益。

聪明的投资者着重介绍防御型投资者与积极型投资者的投资组合策略，论述了投资者如何应对市场波动。

聪明的投资者还对基金投资、投资者与投资顾问的关系、普通投资者证券分析的一般方法、防御型投资者与积极型投资者的证券选择、可转换证券及认股权证等问题进行了详细阐述。

在聪明的投资者后面，作者列举分析了几组案例，论述了股息政策，最后着重分析了作为投资中心思想的“安全边际”问题。

聪明的投资者主要面向个人投资者，旨在对普通人在投资策略的选择和执行方面提供相应的指导。

聪明的投资者不是一本教人“如何成为百万富翁”的书籍，而更多地将注意力集中在投资的原理和投资者的态度方面，指导投资者避免陷入一些经常性的错误之中。

## <<聪明的投资者>>

### 作者简介

本杰明·格雷厄姆 ( Benjamin Graham, 1894 ~ 1976年 ) , 美国经济学家和投资思想家, 投资大师, “ 现代证券分析之父 ” , 价值投资理论奠基人。

格雷厄姆生于伦敦, 成长于纽约, 毕业于哥伦比亚大学。

著有《证券分析》(1934年)和《聪明的投资者》(1949年), 这两本书被公认为“划时

## <<聪明的投资者>>

### 书籍目录

- 第1章 投资与投机：聪明投资者的预期收益
- 第1章点评
- 第2章 投资者与通货膨胀
- 第2章点评
- 第3章 一个世纪的股市历史：1972年年初的股价水平
- 第3章点评
- 第4章 防御型投资者的投资组合策
- 第4章点评
- 第5章 防御型投资者与普通股
- 第5章点评
- 第6章 积极型投资者的证券组合策略：被动的的方法
- 第6章点评
- 第7章 积极型投资者的证券组合策略：主动的方法
- 第7章点评
- 第8章 投资者与市场波动
- 第8章点评
- 第9章 基金投资
- 第9章点评
- 第10章 投资者与投资顾问
- 第10章点评
- 第11章 普通投资者证券分析的一般方法
- 第11章点评
- 第12章 对每股利润的思考
- 第12章点评
- 第13章 对四家上市公司的比较
- 第13章点评
- 第14章 防御型投资者的股票选
- 第14章点评
- 第15章 积极型投资者的股票选
- 第15章点评
- 第16章 可转换证券及认股权证
- 第16章点评
- 第17章 四个非常有启发的案例
- 第17章点评
- 第18章 对八组公司的比较
- 第18章点评
- 第19章 股东与管理层：股息政策
- 第19章点评
- 第20章 作为投资中心思想的“安全性”
- 第20章点评
- 后记
- 对后记的点评
- 附录
- 1.格雷厄姆—多德式的超级投资者
- 2.与投资收入和证券交易税相关的重要规则（1972年）

<<聪明的投资者>>

- 3.投资税的基本内容（2003年更新）
- 4.普通股领域新的投机
- 5.Aetna Maintenance公司的历史
- 6.NVF公司收购Sharon钢铁股份的税收会计
- 7.技术类公司的投资

尾注

## &lt;&lt;聪明的投资者&gt;&gt;

## 章节摘录

第1章 投资与投机：聪明投资者的预期收益 本章将简要介绍其余各章要论述的主要观点。尤其是我们希望在本书的一开始，就针对个人及非专业的投资者，确立恰当的证券组合策略这一概念。

投资与投机 何谓“投资者”？

在本书中，这一说法始终是与“投机者”相对应的。

早在1934年我们撰写的那部《证券分析》教科书中，就试图准确地定义两者之间的差别：“投资业务是以深入分析为基础，确保本金的安全，并获得适当的回报；不满足这些要求的业务就是投机。”

尽管在随后的38年中，我们一直坚守这一定义，但是值得注意的是，在这一时期使用“投资者”这一术语时，情况发生了重大改变。

在1929~1932年的市场大崩溃之后，所有的普通股都被看成是投机性的。

（一位知名的权威人士直言不讳地宣称，只有购买债券才能称之为投资。

）因此，那时我们不得不为自己的定义进行辩护，因为人们认为，我们的投资定义过于宽泛。

现在，我们却不得不做相反的事情。

我们必须告诫读者不要受流行语的影响，把股票市场上的每一个人都视为“投资者”。

在本书的上一版，我们曾引用过一家著名的财经报刊在1962年6月一篇头条文章中的标题：小投资者看空后市，他们正在进行小额股票的卖空交易。1970年10月，该报刊发表了一篇关于“鲁莽投资者”的编辑部评论文章，这一次他们是竞相抢购股票。

以上引文很好地说明了投资与投机这一组术语多年来在使用中的混乱情形。

看看我们在前文给出的投资定义，再将其与某些缺乏经验的公众投资者卖空股票的行为进行一下对比，这些人甚至会卖出自己并不拥有的股票，而大多在心里认为可以在低得多的价位上再将其买回来。

（应当指出的是，就在1962年的那篇文章发表之时，市场已经经历了一次大跌，正在酝酿一次更大幅度的上升，在此时做空，可以说是最坏的时机。

）从更广的意义上讲，刊物中后来使用的“鲁莽投资者”这一术语，可以看成是一个可笑的矛盾，有些类似于“挥金如土的守财奴”，只要这种语言错误不是十分有害。

……

## <<聪明的投资者>>

### 媒体关注与评论

巴菲特说：“在我的血管里，百分之八十流淌的是格雷厄姆的血液。

” 华尔街所有标榜价值投资法的经理人，都称自己是格雷厄姆的信徒。

投资环境虽已改变，但格雷厄姆所建立的智慧型投资原则，至今依然无懈可击。

结合当今股市的实际情况，这部由贾森·兹威格和沃伦·巴菲特注疏的《聪明的投资者》（第4版），对格雷厄姆的投资理念作出了最新的诠释。

“有史以来，关于投资的最佳著作。

” ——沃伦·巴菲特 “完整地传达了格雷厄姆的巨大成功和广受欢迎的投资方法所包含的基本原则。

” ——《货币》杂志 《财富》推荐的75本必读书之一。

投资实务领域的世界级和世纪级的经典著作，股市上的《圣经》。

“格雷厄姆对于投资的意义就像欧几里得对于几何学、达尔文对于生物进化论一样重要。

” ——纽约证券分析协会 “格雷厄姆的思想，从现在起直到100年后，将会永远成为理性投资的基石。

” ——沃伦·巴菲特 假如你一生只读一本关于投资的论著，无疑就是这本《聪明的投资者》。

——著名财经杂志《财富》的评论

## <<聪明的投资者>>

### 编辑推荐

格雷厄姆不仅是他生活的那个时代最佳投资人之一，而且是有史以来最伟大的实践投资思想家。

这部《聪明的投资者（第4版）》，是有史以来第一本面向个人投资者并为其提供投资成功所需的情绪框架和分析工具的专业书籍。

至今，它仍然是面向投资大众最好的一本书。

《聪明的投资者（第4版）》是经过修订后的第4版，旨在将格雷厄姆的理念运用于当代金融市场的同时，保留其原文的完整性。

为了便于理解，在格雷厄姆的原文页下增加了一些注释，而格雷厄姆的原文注释则移至书后的“尾注”中。

在格雷厄姆原著的每一章之后，你都会看到一篇新增的评论。

在这些引导读者的内容中，将添加一些新的例证，以此来说明，对今天的投资者来说，格雷厄姆的原则仍然是多么贴切（以及多么使人思路开阔）。

像所有的经典著作一样，《聪明的投资者（第4版）》会改变我们看待世界的方式。

而且，通过教育我们，这本书也能够获得新生。

你读得越多，就理解得越深刻。

以格雷厄姆为向导，你必定会成为是一个非常聪明的投资者。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>