

<<聪明的投资者>>

图书基本信息

## <<聪明的投资者>>

### 前言

一提起股市，人们自然会想到“股神”沃伦·巴菲特。然而，许多人并不知道，巴菲特的投资理念主要来自于他的一位老师——本杰明·格雷厄姆。巴菲特曾经说过：在我的血管里，百分之八十流淌的是格雷厄姆的血液。实际上，作为价值投资理论的开山鼻祖，格雷厄姆对于价值投资的理解以及投资安全性的分析策略，影响了包括内夫(John Neff)、卡恩(Irving Kahn)以及艾维拉德(Jean—Marie Eveillard)等在内的整整三代华尔街基金经理人。目前，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。因此，格雷厄姆享有“华尔街教父”的美誉。

《聪明的投资者》这本书是面向普通大众的，但同样也受到了证券、金融专业人士的青睐与赞赏。正是在阅读了该书之后，年轻的巴菲特才毅然决定选择哥伦比亚大学就读，并终生追随格雷厄姆。成名之后，巴菲特在大学讲授“投资学原理”时，也曾以此书作为教材。

《聪明的投资者》不仅为读者提供了一系列的实际操作原则，而且更重要的一点在于，它是一部开启人们智慧的投资哲学。如今的投资环境与格雷厄姆时代已经大不相同，但是，格雷厄姆所建立的智慧型投资原则，至今仍然是无懈可击的。关于这一点，我们可以从本书每一章的点评中看到——结合当今股市的实际情况，这部修订版对格雷厄姆的投资理念作出了最新的诠释。这也是该版本与以前版本的最大区别。

本书的翻译分工如下：序言、作者简介、引言、第1章~第6章以及附录1的内容，由黄一义研究员完成；其余的内容由王中华完成。由于译者水平有限，再加上书中涉及到大量的名著和典故，因此，难免会有翻译不当之处，我们诚恳地欢迎读者的批评指正。最后，我们要衷心地感谢北京新曲线出版咨询有限公司的领导和编辑们，他们为本书的出版付出了辛勤的劳动，做出了巨大的努力。

王中华 天津商业大学经济学院金融学教授 2010年6月

## <<聪明的投资者>>

### 内容概要

《聪明的投资者(原本第4版)》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，即成为股市上的《圣经》，本书是格雷厄姆1973年的第四版。

《聪明的投资者(原本第4版)》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。

书中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(原本第4版)》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。在本书后面，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“安全性”问题。

《聪明的投资者(原本第4版)》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(原本第4版)》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“划时代的、里程碑式的投资圣经”, 至今仍极为畅销。  
格雷厄姆不仅是沃伦·巴菲特就读哥伦比亚大学经济学院的研究生导师, 而且被巴菲特膜拜为其一生的“精神导师”, “血管里流淌的血液80%来自于格雷厄姆”。  
格雷厄姆在投资界的地位, 相当于物理学界的爱因斯坦, 生物学界的达尔文。  
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。  
如今活跃在华尔街的数十位上亿的投资管理人都自称为格雷厄姆的信徒, 因此, 享有“华尔街教父”的美誉。

## &lt;&lt;聪明的投资者&gt;&gt;

## 书籍目录

导言	本书的目的	1?
第1章	投资与投机：聪明投资者的预期收益	12?
第2章	投资者与通货膨胀	29?
第3章	一个世纪的股市历史：1972年年初的股价水平	41?
第4章	防御型投资者的投资组合策略	57?
第5章	防御型投资者与普通股	73?
第6章	积极型投资者的证券组合策略：被动的方法	85?
第7章	积极型投资者的证券组合策略：主动的方法	98?
第8章	投资者与市场波动	122?
第9章	基金投资	148?
第10章	投资者与投资顾问	165?
第11章	普通投资者证券分析的一般方法	181?
第12章	对每股利润的思考	203?
第13章	对四家上市公司的比较	215?
第14章	防御型投资者的股票选择	225?
第15章	积极型投资者的股票选择	244?
第16章	可转换证券及认股权证	267?
第17章	四个非常有启发的案例	283?
第18章	对八组公司的比较	300?
第19章	股东与管理层：股息政策	330?
第20章	作为投资中心思想的“安全边际”	339?
后记		352?
附录?		
	1.格雷厄姆—多德式的超级投资者——沃伦·巴菲特	355
	2.与投资收入和证券交易税相关的重要规则（1972年）	379?
	3.投资税的基本内容（2003年贾森·兹威格更新）	380?
	4.普通股领域新的投机	382?
	5.Aetna	
	Maintenance公司的历史	397?
	6.NVF公司收购Sharon钢铁股份的税收会计	399?
	7.技术类公司的投资	401

## &lt;&lt;聪明的投资者&gt;&gt;

## 章节摘录

股票股息和股票分割重要的一点在于，投资者要理解（恰当意义上的）股票股息与股票分割之间是有重大差别的。

后者代表了普通股结构的改变，通常情况下，会以2比1或3比1来发行新股。

发行的新股与过去一定时期的利润再投资没有关系。

股票分割的目的是使每股的市场价格下降，其原因可能在于，这种较低的价格区间使得新旧股东更容易接受。

股票分割可以借助于所谓的股票股息来完成——这需要将一笔盈余账户转入到资本账户中去，也可以借助于面值的变化来完成——这不会影响到盈余账户。

我们所说的恰当的股票股息，是指支付给股东的股息有实实在在的 evidence，或者是代表了特定的利润——这些利润在近期的较短时间内（比如在近两年之内）以股东账户对企业进行再投资。

现在，人们都对这种做法表示认同：以宣布分配股票股息时的价值大致代表这种股息的价值，并将这笔价值按等值额从盈余账户转移到资本账户。

因此，股票股息金额一般都比较小，大多数情况下，都不会超过5%。

本质上讲，这类股票股息的总体影响，类似于从利润中支付等额现金的同时，向股东额外出售总价值相等的股份。

可是，与现金股息和认股权相结合的做法相比，直接分配股票股息具有重要的税收优势——直接分配股票股息几乎是公用事业公司标准的做法。

纽约股票交易所将股票分割和股票股息之间的实际界线确定为25%。

达到或超过25%的股票股息分配，无需采用将其市值从盈余账户转到资本账户等做法。

有些公司，尤其是一些银行，还在采用随意公布股票股息的旧做法（比如，每股10%，与近期利润无关系），这些情况会给财务领域带来一定的混乱。

长期以来，我们一直强烈主张在现金股息和股票股息支付方面有一个系统的、明确的政策。

根据这种政策，定期支付的股票股息将使企业再投资的利润全部或部分资本化。

这种政策（涵盖100%的再投资利润）已经被Purex公司、政府雇员保险公司以及其他几家公司所采纳。

研究股息的大多数学者似乎对各种股票股息都持否定态度。

他们坚持认为，股票股息不过是几份证券而已，它们没有给股东带来额外的好处，而且它们涉及到一些不必要的费用和麻烦。

我们认为，这完全是一个脱离实际的观点，它没有考虑到投资的实用性和心理现实。

是的，定期支付的股票股息（比如5%），只改变了所有者的投资“形式”。

他拥有了105股，而不是100股；但是，如果没有股票股息，最初100股所代表的所有者权益与现在的105股是一样的。

尽管如此，这种形式的改变对所有者来说是具有实际意义和实际价值的。

如果他想兑现自己利润再投资的股份，那么他就可以将所获得的新的证券出售，而不必去拆散自己原有的证券。

与以前100股的情况一样，他可以指望从105股中获得现金股息；如果没有股票股息分配，现金股息增加5%的可能性就要小一些。

与下列情况对比，就可以非常清楚地看到定期支付股票股息这一政策的好处：公用事业企业经常采用的做法是，先支付大量的现金股息，然后以向股东出售额外股票（通过认购权）的形式，再将这部分现金中的大部分收回。

正如我们前面所指出的，股东获取股票股息的做法，与获取现金股息再加上认购权的通行做法相比没有什么区别，只不过他们可以省去现金股息的所得税。

那些需要或希望获取最大的年现金流的人，可以在不增加股份的情况下将其股票股息出售，这与目前出售认购权的做法是一样的。

以股票股息来替代现在的股息加认购权的做法，可以节省大量的所得税。

<<聪明的投资者>>

我们强烈要求公用事业企业改变做法（尽管这会对美国的财政收入带来不利影响），因为我们确信，对一笔利润（股东实际上并没有得到这笔利润，因为公司通过出售股票又将这笔钱收回去了）再次征收（个人）所得税的做法是完全不公平的。

富有效率的公司一直在改进自己的设施、产品、会计方法、管理层培训计划以及劳资关系。现在，它们应该考虑如何改进自己的重大财务行为，其中包括股息政策。

P338-340

<<聪明的投资者>>

媒体关注与评论

“在我的血管里，百分之八十流淌的是格雷厄姆的血液！”

——沃伦·巴菲特

“有史以来，关于投资的最佳著作。

——沃伦·巴菲特

“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



## <<聪明的投资者>>

### 编辑推荐

《聪明的投资者（原本第4版）》是本杰明·格雷厄姆的经典之作，相对于《聪明的投资者：点评注疏版》来说，没有了贾森·茨威格的点评和注释（但仍有沃伦·巴菲特撰写的3篇文章：分别是“第4版序”、1976年他的恩师去世时他写的悼文《怀念本杰明·格雷厄姆》，以及附录1《格雷厄姆-多德式的超级投资者》），还原了本杰明·格雷厄姆生前最后一次修订的第4版的原貌。

现在的投资环境与本杰明·格雷厄姆时期虽有不同，但是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。

格雷厄姆所建立的价值投资原则之伟大，被半个多世纪的经济事实一次又一次雄辩地证明。这两个版本的《聪明的投资者》，同时畅销于美国乃至全球。

同名英文原版书火热销售中：The Intelligent Investor

<<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>