第一图书网, tushu007.com

<<投资存亡战>>

图书基本信息

书名：<<投资存亡战>>

13位ISBN编号：9787564201098

10位ISBN编号：7564201096

出版时间：2008-8-1

出版时间：上海财经大学出版社

作者：（美）杰拉尔德·M.勒伯

页数：210

译者：张捷,本力

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

前言

此次再版增印《投资存亡战》有两个原因：首先，读者对此书依然有稳定的需求，第一个精装版本就售出20余万册；另外，各类读者对上版所予以的高度评价也促使我们此次再版。
这个精装版本是在对1957年版本进行修订的基础上形成的，它包括这个版本的所有内容。
由于1964年税制改革，因此相关内容做了相应调整，但是此书的基本思想体系经受住了时间的考验。
本书的部分章节早在1935年便已写就，又分别在1943年、1957年和1965年进行了三次修订，不过这些观点仍和当年问世的时候一样令人信服。
并且，此版还加入了大量的补充材料。
在早先的讨论中，-位读者曾经问道：“ 你书中提到的理念你都实践过吗？
”我对此的回答是，书中这些理念本身就是我实践的总结。
不管是否愿意，也不管是否能意识到自己正在投资，一个人只要努力去赚超出支出之用的钱，都可以被称为投资者。
无论采取何种方式，储存当前购买力以供将来使用就是投资。
比较普遍的方式有现金、政府债券、银行储蓄、不动产、大宗商品、各种各样的有价证券，以及无论何时何地都能合法投资的钻石、黄金。
投资的真正目的是将当前过剩的购买力储存起来，以供未来之需。
譬如，某个人砌一天砖能赚48美元，假如他当时存下了这48美元作为投资。
当某天他也想盖房子而需要雇一个瓦匠的时候，可以把他存下的48美元作为报酬付给瓦匠。
但这只是一种理想状况，现实生活中的情况略有不同。
货币的购买力会上下波动，几年后雇一个瓦匠工作一天的花费不可能正好是48美元，也许能省点儿钱，但是更大的可能是要多花钱了。
所以只是把这48美元束之高阁是不行的。
从开始着手写这本书的时候到现在，劳动力的价格始终在不断上涨。
事实上，抵御通货膨胀、生活成本的提高和货币贬值是投资的首要原因。
要把用于未来的物资储藏起来，一般需要支付存储费用和保险费用。
但是人们在贮存的时候不仅不愿意付费，反而希望别人利用这些现金并为此付给自己利息或者红利。
如果他觉得有不能保本的风险，就会想得到额外的利润--更高的收益比例或者潜在资金回报。
总之，人们总是期望太多而为此付出太少。
上述这些归结起来，就是有必要以实际购买力衡量投资的回报与现金储蓄的回报哪个更高。
你必须赚回足够多的钱去弥补由于物价上涨而损失的购买力，或者在价格下跌时保持尽量高的现金比例。
我这样说，是因为通常在物价上涨的时候投资总会获利(但是并不是充分条件)，往往在价格下跌时出现亏损，这样的情况相当普遍。
1921年，当我开始从事投资时，市场还相对平静。
但到了1943年，我就开始把股市称为“ 战斗 ”，而很多人早在1929～1932年期间就已经习惯了这种状况。
1957年，股市已经成为一场“ 战争 ”，并且危险还在不断加剧。
比起那些半路出家的仓促入市者，在投资前从各个角度仔细研究过股市的种种风险和机会的投资人更可能获得成功。
不管你信不信，一些人在股市上总是赢家。
不过，这样的人实在是凤毛麟角。
但是，我相信这些人中大多数的成功范例在本书中都有描述。
成功的投资者能得到什么，最终将取决于他们个人能力的高低，拥有本金的多少、投入时间的长短、能够承受风险的大小，以及市场环境的好坏。
我敢肯定，依据我在股票投资领域上的专业分析，书中提出的经验、想法、指导、方案以及原则都将有利于增加投资者们的投资收益。

正如之前所说的，早先的几个版本中写到的几乎所有观点在今天仍然适用。
但是，我又增加了一些行之有效的新观点，补充了一些关于日趋复杂的投资形势的讨论，目前正是这些观念支配着我的投资行为。
前几版的读者们一直认为本书在投资多样化这一主要前提上是自相矛盾的，他们对此非常关注并将热情延续至今。
但实际上这并不存在矛盾：对新手来说，投资多样化很有必要；但另一方面，投资者真正美好的未来源自专注。
你的经验越丰富，抵御风险的能力就越强，独立决策的能力也更强，进而在投资上也就更少地依赖多样化。

内容概要

兵者，国之人事，死生之地，存亡之道，不可不察也。
　的确，市场如战场。
在华尔街的短兵相接中，在事关投资存亡的战斗中，不惜代价保全资本、全身而退是最低的战略目标；而战胜市场、获取利润，则足叩响胜利之门的最动听的乐章。
　《投资存亡战》一书提出了许多关于投资的、前所未有的观点。
在这个被投资大师们描述为“拉据战”式的、起伏不定的市场中，该书的作者，以切身的经验，用简单易懂的言语告诉投资者如何获利，如何避免损失。
　与那些放在办公桌上，偶尔被翻阅的投资类书籍相比，《投资存亡战》是一本在证券分析界具有划时代意义的作品，它没有拼凑一些大同小异的观点，也不是充斥着无意义的信息，而是以作者从事投资行业多年的积累经验和观点出发，详尽描绘出长期熊市如何影响股民，如何影响其心理和行为习惯，让人受益匪浅。
　《专业投机原理》的作者维克多·斯波朗迪这样评价本书：“这本书对我具有特殊的意义。
它是我读的第一本有关华尔街的投资类书籍。
可是，在读过1200多本其他金融书籍之后，我觉得《投资存亡战》中的原理和观念依然行之有效。
”　《时代周刊》财经专栏作家约翰·罗斯查尔德为本书撰写再版导言中说道：“此次再版增印《投资存亡战》有两个原因：首先，读者对此书依然有稳定的需求，第一个精装版本就售出20余万册；另外，各类读者对上版所予以的高度评价也促使我们此次再版。
”　这部经典的作品初版于1935年，并于1936年、1937年、1943年、1952年、1953年、1954年、1955年、1956年、1957年、1965年和1996年进行了重版。

<<投资存亡战>>

书籍目录

总序前言导言1.知识、经验和眼光不可或缺2.必要的投机心态3.完美的投资存在吗4.新手的问题5.如何让投资增值6.投机VS.投资7.投资者的良好账目8.为什么不能随便交易9.证券投资中的“禁忌”10.企业报告中能看出什么11.“消息”的利与弊12.买什么，什么时候买13.正确择时的重要性14.统计分析、市场趋势和大众心理15.价格波动以及其他市场行为因素16.技术分析进阶17.重视从技术面分析市场——对它的理解以及它的重要性18.打短线的好处19.“快动股”还是“慢动股”20.买得“好”还是卖得“好”21.优秀投资者和投资顾问的素质22.承受损失才能获利23.赚钱不必未卜先知24.收益策略25.流动性强的账户26.实事求是看债券27.矿业股的优势28.投资多样化29.在游历中学习投资30.关于投机的思考31.投资与消费32.投资与税33.投资与通货膨胀34.历史案例35.基金：大众的投资方式36.避税意味省钱37.散户也不总是错的38.关于股票，女人应该了解什么39.给投资者的建议：随时记录40.哪个更好：入袋为安VS.再投资41.立遗嘱要谨慎42.股价至关重要43.谨慎的投资者寻求高质量的管理44.投资要与年龄相称45.为未来的市场波动做好准备46.如何应对亏损47.关于市场的几个谬论48.你跑得够快吗49.牛市如何影响投资理念50.不要因为税务问题给投资策略留下阴影51.谨慎运用止损指令52.分红会使新公司增长放缓53.折中策略让投资者避开股市谬论54.华尔街上的格言靠不住55.新产品的投资56.消息和股市57.每个人都要有一些投资常识58.不要指望廉价管理59.异想天开的投资计划60.步骤程序61.双倍红利62.外行看建筑63.投资经理的难题64.不是我卖——而是别人来买65.从市场报告中赚钱66.理想的客户67.长期收益68.什么成就了“好”股票69.一美元的故事70.在新股信息中去伪存真71.给新手的忠告72.更多地解读市场行情73.看盘的意义74.股权投资的重要性75.冷门股76.更好的投资效果77.切忌盲目接受观点78.如何让你的投资收益最大化

章节摘录

1.知识、经验和眼光不可或缺　　我深信，没有什么事情比在华尔街上持续盈利更难，也没有什么能比学会这个更难。
虽然一些个人、合伙人和机构投资者已经在股票市场中赢得了巨大成功，但是据我所知，他们并没有一个相同的可供大众借鉴的成功模式。
而学校和教科书只能提供扎实的理论基础。
　　一个外行人进入股市，多是为了迅速轻松获利，取得高额回报或者想找到一个避风港。
一般来说，在他们投资时会变得行动多于思考，并且常常忽视那些给他建议的人和合作者。
通常，他们也无法辨别获利来自机遇还是自己的能力所致。
他们经常是在卖出而不是根据自己的判断买人，并且往往会成为欺诈行为的受害者。
　　“实践出真知。
”这是有些人能够成功的答案，缺乏这种态度，就会导致失败。
知识意味着信息以及按照市场方式来处理信息的能力。
但是，除此之外，在股市中赚钱还需很多“天资。
和“眼力”，否则即使再多的研究和实践也很难在资本市场上取得成功。
　　一个动力学专业的学生在学校里会学到关于压力和张力的理论，这些理论在日后总能被用到。
诚然，除此之外还有不少能够更快捷、更巧妙地解决问题的方法，但是，那些基于基本原理的方法却总是能行之有效。
　　对股市来说，却没有一个放之四海而皆准的原则。
有多少个专家就能得出多少种不同的结论，而且如果市场条件发生变化，他们通常几个月后就会改变自己的观点。
市场价值仅有一部分由资产负债表和利润表所决定，而更受人们期待和担忧的心理所影响：贪婪和野心、创造和发现、上帝的安排、经济的压力和考验、外部环境、流行趋势以及数不胜数的其他因素。
　　一只股票某个时点的股价甚至可以强有力地影响它的未来价格。
因此，一个低点也许就能吓跑持股人，而且使人难以下单买人，但也可能吸引来那些捡便宜的人。
而一个高点也同样具有改变未来行情的影响力。
　　有哪个机构或者个人能够保证投资万无一失？
有多少人可以始终保持成功的纪录？
又有谁能确定，在物价长期上涨的趋势下，牺牲当前的购买力进行投资，在经过相当漫长并且多变的若干年后能否获得一个高额回报？
当然，总有人会所向披靡、出类拔萃，但这正和运动永恒与静止相对的规律相仿，往往可以忽略不计。
　　然而，一些圈外人自己那一亩三分地都没种好，却往往自认为能够轻而易举地解答以上问题。
仅是在经纪人的办公室聊了几分钟，或者咨询了债券销售人员，甚至只向那些所谓的“咨询机构”交了一点咨询费，他们就决定自己买入或者让别人替他买入股票。
如果在第一笔交易中成功获利，他们也许就会认为自己挺聪明的，或者华尔街挺简单的。
他们自然想赚更多。
如果亏损了，他就会认为既然能这么快把钱赔进去，也可以以同样快的速度把钱赚回来。
通常他们对经纪人、咨询师的情况几乎一无所知：他们从业多长时间？
他们的业绩如何？
对于未来的无数种可能性，都知之甚少，而其中任何一个因素都能够导致亏损。
　　从各种角度去看，没有什么事情比在华尔街上获得成功更困难，准备不足、掉以轻心的人都将与这种成功无缘。
　　情况就是这样，我们能如何应对？
光明的一面到底是什么样的呢？
如果这样一幅黯淡的画面还有光明面的话，华尔街的优势是什么？

这些问题还值得去研究吗？
　　华尔街的主要优势就是持续稳定的交易量，以及比较令人满意的股票流动性。
证券投资可以给普通人以便捷而成本低廉的交易、很高的流动性，并且保护欺诈行为威胁下的交易安全。
这是房地产等投资方式所不可比拟的。
　　因此，综上所述，不要放弃华尔街，而是争取要在华尔街上做到最好，认清投资陷阱，杜绝痴心妄想。
　　股市上有一些需要遵守的原则，而我的第一原则就是只买那些每天都开盘并且每天都能正常交易的股票。
一只股票的交易量越大、市场越大，那么它在某个点上的价格就越接近公允价格。
因而，这一点对了解这只股票是盈是亏意义重大，也有助于预测风险并及时止损。
止损是世界上最好的保护措施，有助于在小额亏损时迅速转移资金。
　　在股市中赚钱很不规律。
但无论多少，一旦开始在股市中获利，就很难回头。
我的目的是想指出，如何尽可能避开股市中的风险和陷阱。
我认为，只要在对市场变化没有做好充分准备时不贸然投资股票，那么就能在一大堆也许根本无法逃避的危险之中拯救自我。
如果这样的话，证券经纪人以一个错误的价格主动购买股票而赚取手续费或者利差的可能性就大为减少，他们也更加难以隐藏客户接下去所发生的损失——哪怕是推后被发现的时间。
　　在考虑到以各种方式降低风险后，我认为股市是让剩余资金保值和增值的最佳途径。
然而，一个人对股市了解得越多，所要顾忌的时候也就越多。
其实，人生中的任何事情大抵如此。
只有极少数人能积聚财富，也只有极少数人能够成为真正称职的专业人士或者通过各种努力而获得成功。
绝大多数的人都碌碌无为，整日忙于琐碎的日常事务，与理想的生活方式相去甚远。
　　我们每个人都只能努力做到更好，投资如此，其他的事情也如此。
意识到自己和理想状态有多大差距，是衡量一个人在华尔街上能有多成功的标准。
认清风险非常重要，盲目地人市在华尔街是致命的。
　　世界上没有任何一个地方能像华尔街一样，在这里，实践的经验可以如此迅速地得到如此多的财富回报。
　　2.必要的投机心态　　人们总是对投资报以过高的期望。
他们错误地认为，必须让自己的钱一直“ 工作。
着。
　　如果投资像人们所想的那样，只是为了收益而买些东西，那么获利就太简单了，不过是让钱自己去生钱而已。
　　假设一笔资金以每年6%的速度增长，12年后它就能翻一番；若以5%的速度，也不过需要14年多一点。
这一过程所产生的奇异结果，已经在1933年1月的《星期六晚报》（SaturdayEvening Post）上的一篇报道中，被已故的花旗银行总裁法兰克·A.范德里普（Frank A.Vanderlip）加以例证。
他指出，如果富有的意大利梅第奇家族（Medici Family）在600年前以5%的收益率投入10万美元，那么1933年，这笔钱将会是517.1千万亿美元。
如果说原始资金的价值相当于直径22厘米的金球，那么最终的这笔资金将是全球货币黄金储备的4 600万倍。
　　比起以利息或者利润的方式赚钱，真正的投资要复杂得多。
在价格下跌时，亏损的最大危险就是选择这种糟糕的风险并且为此付出太多。
如果我们能够确定价格将会下跌，那么现金就是最理想的投资。
　　但是，我们又担心物价上涨，而且往往不只是递增，而是倍增。

范德里普先生在描述这些时又用了一个非常戏剧化的方式，他举例说，如果一个投资者在1900年将1000美元存人银行，并且存下复利，那么1920年他就能拥有2000美元。
然而，按照范德里普先生的计算方法，这个投资者想要购买1900年用1000美元所能买到的同样多的东西，就还需要从口袋中再多掏出1000美元。
　　货币贬值是对资本保值最严重的威胁。
还有许多其他的影响因素，譬如征税、管制（包括配给制度）、战争、新发明、政策变动乃至发动革命。
自然环境和大众心理的变化也同样会对此产生巨大的影响。
　　普通投资者让钱自动生钱的美好愿望在现实中很难实现。
人们必须意识到资本保值同样要有所付出，不能只把资本和利润连在一起。
　　确实，假如某个机构承诺：每年收取定期费用后，能够长期保持客户资金的购买力。
只要人们确信这个机构真的具有稳定的偿还能力，那么此方案一定能得到聪明人的狂热追捧。
　　有些人拥有在投资之路上扫除障碍获得成功的能力，并且这种能力能够通过教育、实践以及两者的完美结合培养出来。
这些人和其他需要资深专业背景的各领域中的成功者所占比例差不多。
真正一流的投资者不比陆军将军、海军上将、医生、科学家、律师、艺术家、音乐家或者作曲家多。
只有个别人比大众善于投资和投机，得以自始至终获利。
这些人往往下了更多的苦功，事实上，也只有这样才能比大多数人做得更好。
　　本章乃至接下来的章节都力图帮助那些坚定的少数人去获得利润。
但是，如果他们不能首先接受以上逻辑，那么此路就不通了。
　　确定一个非常清楚的目标，这对于投资者同样必要。
为了成功，必须把投资目标定得较高，不仅如此，这个目标还必须具有投机性，因为只有这样才是最安全的——尽管这看起来似乎自相矛盾。
投资者不会只期待未来的分红，他们并不太在乎回报的方式，投资首先是获得股权的一个过程。
　　投资项目必须旨在获得足够多的利润以抵消整个投资过程中的其他亏损：不可避免的个人判断失误、流通中的贬值和赋税，以及由于无法预测的情况发生而不得已放弃原计划所带来的损失。
　　定义让阅读变得索然无味，但是，最起码我们要对本书的基本经济术语有一个清晰的概念，因为这些术语会不时出现，这也是本书当前问题的基础。
首先，我们将讨论的内容集中于在资产中如何保持证券和现金的适当比例。
资本保存的问题，其实就是为未来储存当前额外的消费能力，所采取的方式应该是能够让它随时可以恢复到可用状态，但又不会有大的损失。
　　“投资”根本上是拥有资产的成果，是让别人临时使用资金而支付租金。
　　“投机”（这里是指进行股票、期货、商品等的短期投机获利行为）的意思是：进行资本交易以股利和价差收益获利，以此种方式不但让资本的实际购买力保值并且增值。
　　成功的投资就是为资金幸存而进行的一场战争。
　　3.完美的投资存在吗　　抛开一切理论，我认为普通的投资者都期待着有一种永久的投资品种来保存资金，并以这种方式得到合理回报；并且，万一有需要，又能迅速地如数变现。
这也许就决定了传统的投资标准或目标。
但是，至少就我所知，这种投资品种并不存在，因为，所有可能的方式都有一个或者更多的弱点。
　　很不幸，假使真的存在这种永久的完美投资品种，它也会在其他重要的细节上暴露出不足。
一个要考虑的问题是，这种投资品种要有能力获得与原来本金相同的购买力以及进行偿付的收益。
这个美好愿望唯一的要求就是能够收回投资以及使用它所得到的租金。
虽然看上去这并没有什么不合理，但是请注意，这与黄金购买合约不一样，后者是与银行以票据形式签订，并且要用黄金实物支付。
外行人通常会认为“一块钱就是一块钱”，但是却忽视了如果鞋子总在挤脚，不久后就会漏出大脚趾。
至少根据我的经验，这种完全理想化的“投资”是完全不存在的。

不难看出，为什么完美的投资仅存在于理论之上。
风险无处不在，人生各个领域中的任何事情也都是不确定的。
世界上的财富显然增长不够快，不足以支付复利，也不能允许现有资本产生金字塔式销售那样的利润。
（金字塔式销售其实是一种骗局。
由所谓某“投资”或“买卖交易”方法推广组织，利用几何级数的方式，赚取加入这些方法的新成员所缴纳的费用，借以牟利致富。
例如，各种方式的传销。
——译者注）通常，市场调整一部分是由破产和其他的债务减少来完成，一部分是由货币贬值来完成。
这些都是老生常谈。
进行各种投资（不仅包括有价证券，还包括范围更加宽泛的保险、不动产、储蓄、贷款等）时，并不存在万无一失。
尽管这让人遗憾，但我看来实属正常。
经济大潮起落反复多年，当债务人处于劣势时，就会抱怨“通货紧缩”，往往表现为痛陈“过高的生活开销”，并且持续不断，直到情况发生转机；而当债权人处于劣势时，大众又期望“通货膨胀”，抱怨产品价格过低、资金太匮乏。
4.新手的问题　在有人开始怀疑我这里的建议之前，首先应该明白，这些建议只是给那些初出茅庐的普通投资者或是投机客的。
就像不管未来的厨艺有多好，也应该把煮鸡蛋这样的事情作为下厨的最初尝试，而不是一开始就做火焰冰激凌。
同样，恰巧看到这些建议的经验丰富的投资老手们，也许会联想到那些承受二级市场之外的风险进行证券投机而获得的收益，因而质疑这里的讨论。
不可否认，赚钱的方法还有很多，但我们在此就暂且不谈了。
我个人认为，首先必须在实践中通过交易活跃的龙头股来学习成功操盘的基本原理，特别是必须控制个人的情绪——对失败的恐惧或者对巨额利润的贪婪等。
因为这些因素会影响大多数人的判断，更会让人损失惨重。
在这些个人情绪影响下，就会有人从我所建议的龙头股转移到其他版块（假如有人这么做，事实上绝大多数的人还是能接受我的意见）。
但是，如果真的认为普通股民可以游刃于各种银行股、保险股、新股、暗箱操作的股票以及各种时下的热门股中，这样的想法未免太过可笑，而且多数轻率尝试的人都缺乏专业知识。
因此，广大冒险者进入华尔街的第一件事，就是选择正确的方向，从而确定要交易的股票。
首先，要限制交易成本。
这是一个大原则，这不仅是指股票买入价和发售价的差额，也包括佣金。
按照规定，在委托经纪代理时，佣金公开、固定，而且数目不大。
买入价和发售价的差额根据股票的折现能力而变化，但是，在实际的发行中这个差价很小。
购买新发行股票的代价要比老股的佣金和差价高很多，有时甚至高得太多了。
由美国证券交易委员会发行的新股往往有惊人的认购和配售费用。
除非经纪人能够从原始持有人处购买低价股保证盈利，而实际上股票为了能够让散户看到利润，必然首先掩盖巨大的发行成本。
新股发行中存在着另一个引发潜在损失或盈利的因素，那就是错误地估计了新股的发行价值。
我认为，低估新股价格的情况极其罕见，即使确有这样的情况发生，配股量也往往太少，不会有太大的利润。
无论如何，大多数人最好避免这样的风险投资。
那些投机倒把、哄抬股价、欺诈交易的企业，大多会得到应有的惩罚，例如，可能会被限制交易量，而且最终必然会依据相关政策被逐出市场。
另外，没有经验的股民很难区分所谓的二次发售、特殊发行及二级市场上的活跃交易。

二次发售是一种净价发售，是由销售人员以直销方式竭力推销的股票或者债券。
股票交易价格作为确认净价交易的基础，有时也包括了注册发行。
股票可以被“锁定”在美国证券交易委员会允许的价格水平上发售。
为什么应该了解上述这些？
为什么应该控制对特殊发售的热门股的操作，对外行来说，其中的真正原因也许太专业。
证券配售的第三种方法是净价的场外发行，其中，净价是由发行的“要价”加上佣金组成的。
显然，股民们理应避免因不当的交易方式而产生的损失，也应改变对未来事态发展方向上认识的缺乏。
但是还有一点容易被忽视，就是有这样一种趋势，商人更愿意给客户卖出自己想卖的，而不是卖给对方想买的。
换言之，主动地去买东西，比接受别人上门推销要好（虽然，很不幸，几乎所有东西都是“被卖”给顾客的），也比那些接受模棱两可的建议进行投资要强。
经纪人不会放着一只能赚钱的股票不推荐，而让投资者去买一只他赚不到钱的股票，也不可能推荐太烂的股票而让自己少赚佣金。
活跃的流通股的最大优势就是能够每天跟踪它的动态变化。
它的价格在股市中的风吹草动是最快的“风险指向标”。
许多场外发行的股票，甚至是不太活跃的上市股，它们的问题一旦被发现，总是为时已晚。
后两种的价格只是书面形式甚至只是“口头”形式上的报价，但是，至今还没有出现买家能在这样的交易中事先预测到风险的先例。

编辑推荐

“汇添富基金·世界资本经典译丛”的八本投资典籍，完整撷取了1857年以来，横亘三个世纪的华尔街各个时期的历史风貌，勾勒出近现代西方资本市场的百年风骨！
《投资存亡战》立意汲取前人的智慧，以最为鲜活的语言，再现真实的历史场景，必定有助于投资者循着各个时期世界资本的脉络，从中发现惠助当下的谋略与智慧。
价值恒久远，经典永流传！

第一图书网, tushu007.com

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