

<<智慧>>

图书基本信息

书名：<<智慧>>

13位ISBN编号：9787564203573

10位ISBN编号：7564203579

出版时间：2008-12

出版时间：上海财经大学出版社有限公司

作者：菲利普·L.凯睿

页数：225

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

“世有非常之功，必待非常之人。

”中国正在经历一个前所未有的投资大时代，无数投资者渴望着有机会感悟和学习顶尖投资大师的智慧。

有史以来最伟大的投资家，素有“股神”之称的巴菲特有句名言：成功的捷径是与成功者为伍！

(It's simple to be a winner, work with win-

ners!

) 向成功者学习是成功的捷径，向投资大师学习则是投资成功的捷径。

巴菲特原来做了十年股票，当初的他也曾经到处打听消息，进行技术分析，买进卖出做短线，可结果却业绩平平。

后来他学习了格雷厄姆的价值投资策略之后，投资业绩很快有了明显改善，他由衷地感叹道：“在大师门下学习几个小时的效果，远远胜过我自己过去十年里自以为是的天真思考。

” 巴菲特不但学习了格雷厄姆的投资策略，还进一步吸收了费雪的投资策略，将二者完美地融合在一起。

他称自己是“85%的格雷厄姆和15%的费雪”，他认为这正是自己成功的原因：“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有。

” 可见，要想投资成功很简单，那就是：向成功的投资人学投资，而且要向尽可能多的杰出投资专家学投资。

## 内容概要

所谓经典，能免疫于时间，独立于当下流行的短暂和喧嚣，在时间的冲刷中更显价值。

菲利普·凯睿的《智慧》诞生于20世纪30年代，历经70多年的世界经济形势的洗礼，新鲜如初、珍贵依旧。

时间没能淘汰它，反而成了该书价值凸现的试金石。

《时尚先生》杂志的克里斯托弗·拜伦曾说：“如今，没有投资者会不先读读这本书中的内容就把自己投入疯狂的IPO市场。

”活到101岁的菲利普·凯睿本身就是一段鲜活的世界经济史——凯睿的一生见证了31次牛市、30次熊市、20次经济衰退以及大萧条时期。

凯睿致力于长期投资，就连巴菲特也称赞他“创下了美国最好的长线投资纪录”！

《智慧》不是教人们好逸恶劳、追逐横财，而是向读者展现股票价格涨落的神奇吸引力量和投机型投资本身的魅力，阐述了包括勇气和判断力在内的成功投资的必备要素。

用凯睿自己的话说，他所讲的是“投资领域边缘的投机，而不是赌博领域边缘的投机”。

与作者在投资界的传奇地位相比，本书的行文风格和论述语气却毫不张扬，中庸平和，娓娓道来，朴素中充满智慧的力量。

也许，正如本书一位普通读者所说：“投资不是科学，它不随社会的进步而进步，古代富豪的生意经并不比巴菲特逊色……” 本书于1930年初版，1980年、1997年、2007年1月、2007年6月再版。

## 书籍目录

总序译者的话前言序言第一章 什么是投机第二章 证券市场机制第三章 投机工具第四章 股市风波——涟漪与风浪第五章 投机潮汐第六章 预测股市主要变动第七章 投机生命线第八章 技术因素及经济基础第九章 卖空第十章 什么是牛市第十一章 如何解读资产负债表第十二章 如何解读损益表第十三章 铁路股和公用事业股——是条例的牺牲品还是受益人第十四章 工业类股票分析第十五章 宝藏的传奇史第十六章 财务手术后的利润第十七章 场外交易第十八章 期权与套利第十九章 当投机变成投资

## 章节摘录

第一章 什么是投机 商业投机——每个投资者都避免不了要投机——定义——有序市场的重要性——投机者为投资者指路——投机者协助金融机器的运转——价值分析 一篇关于投资的论文是不需要答辩的，谁都会或多或少地认识到资本在当今社会中所起到的重要作用。

人们普遍认为那些投资者应该从他们积累的财富中得到相应的回报。

应当允许那些数以千计的投资者从我们身边不断生长的经济系统中平均获取8%的资本回报率，聪明人往往会充分认识到这一事实的合理性。

同样他们也会认识到支持这样一台精心打造的金融机器的必要性，它能够将一名普通的纽约教师辛苦积攒下来的数千元钱转变为加州的水电站。

只有不懂经济学的人才会把那些证券抛售者、经纪人以及金融领域的其他专家看作是“寄生虫”或是“游手好闲的人”。

然而人们却不这么看待投机。

对于公众而言，显然成功的投机者以补偿形式向社会贡献自己的全部，从而获取经济收益。

因为只有他自己熟悉投机行为，所以那些普通群众更多地认为这是一种损失而非收益。

不经过仔细揣摩，乍一看似乎这种投机行为对社会毫无益处，而且人们普遍认为，投机就像赌博一样，成功的收益要远远超过失败的损失。

因此，杰·古尔德（Jay Gould）、丹尼尔·德鲁（Daniel Drew）以及其他一些小有名气的投机者并没有成为受欢迎的名人也就理解了。

“麦场飞行器” 不幸的是“投机”这一词语让大多数人立刻想到的就是“股票”。

打过高尔夫球后，邻居们会聚集在他们的第19洞——当地的乡村俱乐部，一起讨论当地磨坊主亨利·罗宾逊（Henry Robinson）众所周知的繁荣史，他们会很自然地评价亨利是一个精明能干的商人。

人们无一例外地称赞亨利是一个成功的投机者，尽管他的商业繁荣应该更多地归因于他对小麦市场的准确判断力，而不是他作为一个磨坊主或是商人的技巧。

虽然磨坊主亨利的投机行为和他生意的成功是巧合使然，但也不失为一种投机行为。

“百万富翁的舞蹈” 并不需要在每个商业领域做深入调查就可以发现这种投机行为。

在糖市繁荣时期，甚至在1920年糖单价最高达到22.5美分/磅时，毫不夸张地说，所有糖生产商、加工商都会无一例外地从这个全球繁荣的市场中获取暴利。

这一情形导致在古巴，尽情挥霍被认为是“百万富翁的舞蹈”。

在1921年的糖市大崩溃中，糖的单价降到了可怜的2美分/磅，糖生产商想从中获取利润是根本不可能的。

好在这种两极分化的现象并不普遍，但是每一种商品的价格波动还是时有发生。

在这种程度不同的价格波动中，所有的证券交易者——无论是钢材生产商还是百货商店老板——都会受到他们所经营商品的价格波动所带来的影响。

必要的投机者 众所周知，一个棉花纺织厂成功的关键在于经理买原材料时的精明和他管理运营该工厂的效率。

这样一个成功的棉花纺织生产商就必须是一个十分成功的棉花原料市场的投机者。

如果他不合时宜地买进了一批棉花，或是错过买进的大好机会，那么他的利润就会少之又少，甚至一无所有。

即便对那些向股市投机者提出非议的人们来说，这也是一件十分重要的事。

有人会立刻指出股市投机者与证券交易者是有本质区别的，后者并不是单凭运气的投机者。

他们的商业活动中会有一些固有的投机风险，这些风险要靠证券交易者们的准确决策来减小，然而，这些又恰好是证券交易者们的主要业务。

一个棉纺织生产商不会以在棉花市场上进行投机活动为借口来经营一家工厂，相反他是为了向社会提供棉花产品才办厂的。

“投机是一个必不可少的恶魔”，你可能听说过股市投机者以这种体面的借口作为投机理由。

他们仅仅是无形资产的购买者和销售者，而这种无形资产不会在他们手中有任何形式的转变。

## &lt;&lt;智慧&gt;&gt;

如果他们售出的股票跌了，那么他们就能通过买他们股票的人的亏本来使自己变得富有。

如果他在股市上涨时卖出，那么赚钱就是理所当然的了。

事实上，投机者是那种本该很忙的闲人，是那些手里的资本得到更充分利用的资本家。

投资者需要投机 投机证券对于他们正常的商业活动来说就像棉纺织生产商投机于棉花市场一样，难道没有这样的人吗？

答案当然是否定的。

投资者同所有的证券交易者一样必然是投机者。

如果他自豪地说：“我从不投机！”

”那么他一定是个无知的投机者，也很可能是一个不成功的投机者：正如商品价格的不断波动影响商人的财产，证券价格也以不断的变动实施着相同的影响。

1914年一个寡妇以95美元的价格购买了利率为4%的贴现债券，后来她要她的银行家向她解释什么是“投资成熟时机”时，便开始明白了其中的真谛。

银行家告诉她，除了每年40美元的利息外，还包括她的投资价格与现在标准价格之间50美元差价的资本回报，并且理论上讲随着股市的成熟，她的证券每年都会有一定的增值。

“听起来很好，”她评论道，“但它们确实经历过低谷。

”即便在证券价格最高时，也同样不可避免地存在着投机风险。

而且这种风险的存在不是说你像一只鸵鸟那样，把头埋在沙堆里，然后大喊“我从不投机”它就会减少。

词典里如何定义投机 到底什么是投机呢？

权威的韦氏词典给出了几种定义：事物各个方面在思维中的映像；智力测试；期望价格增长，从而购买土地或商品等，并在增值期间卖掉来赚取差价的行为。

对于第二种定义，其实词典本身就加入了这样一种默认的事实：“投机使少数人致富、多数人败落。”

根据韦氏词典，出资的动机是我们区分投资和投机交易的标准。

某人于1915年以60美元的价格购进美国钢铁股，期望以更高的价格售出，那么根据韦氏词典，这个人就是一个投机者，尽管他可能已经不想出售，并且把这笔股票作为他的长期投资。

另一方面，一位绅士1921年以95美元的价格买进了美国电话股，以便享受超过8%的红利，那么他就是个投资者，尽管几周后他可能已经禁不住10%的利润的诱惑。

虽然交易的结果可能会与交易双方感兴趣的初衷相悖，但显然在定义什么是投机时，我们不能忽略动机这一因素。

基于这种目的，投机可以定义为：“以盈利为目的，通过价格波动来赚取差价的证券或商品的购买与出售活动。”

”以高于购买价几美分的价格，将买进的一大木箱鸡蛋以每次一打的数量单位，在终端消费者中分销不是投机行为，尽管卖主可能因为鸡蛋价格上涨得到投机利润。

同样，如果你6月份买进一车鸡蛋然后将整车鸡蛋仓储起来，期望12月份卖出，同样，鸡蛋市场的价格波动会严重影响利润，但这也不是一种投机行为。

纯粹的投机行为是指那种不以分销、仓储或运输等形式附加任何服务，在同一市场买进、售出商品的活动。

有序市场 尽管有人可能会投机于奶酪、造纸、椰子油或是几乎所有可以想得到的商品，但大多数的投机行为都产生于股票和原料中，并且这些股票和原料有它们自己的有序市场。

美国芝加哥商务部为小麦、玉米、燕麦、猪肉以及其他一些食品的投机者提供市场；新奥尔良和纽约棉花交易市场成为棉花投机者的市场；纽约糖与咖啡交易市场成为那些做咖啡和糖生意的投机者的市场。

为摆脱大量货物运输甚至是仓储收据的麻烦，这些交易中心通常采用合约式交付的形式。

因为这些合约必须标准化，我们可以将只做容易分级产品的交易的市场组织起来。

一些特别重要的商品，比如像羊毛，就不能这样分级，因而就会单独存在着不同于棉花交易市场的羊毛交易市场。

最重要的有序市场当数以纽约证券交易所为代表的股票交易市场了，这个全球最大的股票交易中

心有着数以千计的上市公司和数量更为庞大的证券，还有成百上千的证券在纽约证券交易所以及其他地区的交易市场完成。

这些证券交易市场制定严格条例来要求已发行证券的公司，限制这些公司员工向交易公众收取费用。这些股票交易市场以各种方式来保障一个股票市场的自由公开。

一个民主的机构 投资者和投机者有着属于他们的股票交易机构，股票经纪人既不知道也不关心他们的客户属于哪一类。

当然，他们知道他们的客户是以现金购买还是抓住这个机会进行保证金交易，但是仅凭这一特征不能定义客户的身份。

付现金的买方可能就为了一直关注其价值的上涨而购买。

保证金交易者随后可能要支付经纪人借方余额，接纳股票，并将它作为永久收入。

你可以这样放心假设，那些只买高价证券的人大部分是投资者，尽管他们需要承担一定的投机风险；

另一方面，在市场中频繁变换自己地位的保证金交易者如果不是赌徒，那么就一定是投机者。

在这两种极端之间就是不计其数的过渡群体，即那些旨在买卖证券的买方和卖方。

我们不可能划出一条明确的界限，说其中一部分是投资者，另一部分是投机者。

编辑推荐

向读者展现股票价格涨落的神奇吸引力量和投机型投资本身的魅力，阐述了包括勇气和判断力在内的成功投资的必备要素。

用凯睿自己的话说，他所讲的是“投资领域边缘的投机，而不是赌博领域边缘的投机”。

与作者在投资界的传奇地位相比，《智慧：菲利普·凯睿的投机艺术》的行文风格和论述语气却毫不张扬，中庸平和，娓娓道来，朴素中充满智慧的力量。

美国社会学家戴伊说：“成功的决策，依靠的是众人的智慧。

” “汇添富基金?世界资本经典译丛”再次汇聚前人智慧，发掘往昔财富。

本套译丛从1644年的华尔街开始，娓娓道来——它讲述了波澜壮阔的金融传奇，也讲述了细致入微的投资实例：讲述了鞭辟入里的理论，也讲述了生动传神的故事；讲述了意气风发的前进，也讲述了伟大卓越的撤退…… 尼采说，人生的真谛就是活得使人想再活一次。

而我们要说，这套系列书籍的精髓就是读得使你想再读几次，并使之伴随个人一生的经济生活和投资活动。

价值恒久远，经典永流传！



## 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>