

<<價值投資之父>>

图书基本信息

书名：<<價值投資之父>>

13位ISBN编号：9789866602900

10位ISBN编号：9866602907

出版时间：2010-5-1

出版时间：財信出版有限公司

作者：Graham, Benjamin

页数：351

译者：陳慕真,周萱

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;價值投資之父&gt;&gt;

## 前言

作者序 當全世界最成功的投資人巴菲特（Warren Buffett），有機會提供微軟創始人比爾·蓋茲一些投資忠告，幸運的比爾會得到什麼金玉良言？

「閱讀班哲明·葛拉漢」是多年來巴菲特給願意聽他忠告者的至理名言。雖然巴菲特承認自己已捨棄葛拉漢的部分學說，開始轉而涉獵其他學說並加上自己的想法，但他仍堅持閱讀價值投資之父葛拉漢，是正確的投資起跑點。

葛拉漢在1949年所發表的經典之作《智慧型股票投資人》（The Intelligent Investor）仍是每個投資人必讀的聖經。

在投資及經濟領域裡，葛拉漢是個多產且受歡迎的作家。

他從1920年代開始論著，到1976年去世為止。

除了出版5本著作（始自1934年的《證券分析》〔Security Analysis〕）外，也在一些著名的報章雜誌發表許多文章。

葛拉漢發表的文章曾兩度帶動股市大幅翻揚。

一次是在1929年股市崩盤之後，另一次則是在1970年代股市長期處於空頭市場之後。

葛拉漢的演說引導並啟發華爾街的專業人士達半世紀之久。

他曾以筆名「苦思者」（The Cogitator）在頗受推崇的《金融分析師期刊》（Financial Analysts Journal）發表過一些文章。

他對美國經濟及國際經濟的看法及見解甚至得到像凱因斯（John Maynard Keynes）這類偉大思想家的回應。

葛拉漢因備受推崇而受徵召至美國參議院，在享有威信的傅爾布萊特委員會（Fulbright Committee）前，為證券界的新發展方向做見證。

他對每件事所發表的評論充分顯示他的機智、聰慧及獨創見解，他總是為股東尋求公平的交易。

直到今天，葛拉漢在雜誌上發表的短文、演說及上課講稿仍廣被引用，但仍無法滿足想要拜讀葛拉漢早期作品的人，因為，那些早期作品不易尋得。

總是有許多人向我索取我所珍藏的葛拉漢作品影本，所以我自忖，如果能將葛拉漢的作品集結成冊，特別是把一些尚未失傳，卻又不易尋獲的作品編輯成冊，應該是個可造福讀者的好辦法。

若要把葛拉漢所有的講稿及短文整理成書，絕對是不實際的想法。

更何況，他的部分作品早已不能滿足現代讀者的需求。

所以，我們只挑選他最傑出的作品，且儘量忠於原著，不做增刪。

即使因時代、價值觀的改變而不得不做修改時，我們也努力維持葛拉漢的真實主張。

我們修改了葛拉漢在紐約金融機構（New York Institute of Finance）的講稿，一方面是因為篇幅太長，另一方面是因為講稿內容是學生一字不漏抄錄下來的，免不了摻雜一些與主題無關的內容。

例如，一些課堂上的叮嚀及對於當時次要事件的評論。

此外，有些課程長達一學期之久，葛拉漢會反覆提到同樣的主題，我們將一些較不完整或較無說服力的章節刪除。

在編輯的過程中，我們無不費心地確實保留葛拉漢在課堂上所要傳達的主要觀念與方法。

讀者如果想要閱讀未經刪減的原版講稿，可以上網到John Wiley & Sons的網站查詢（[www.wiley.com/bgraham](http://www.wiley.com/bgraham)）。

《價值投資之父葛拉漢論投資》一書就像時間機器，將帶領讀者回到過去的投資世界：葛拉漢提到鐵路工業的蕭條、航太製造業的崛起，且預期二次世界大戰後的房市榮景；他常常警告大眾，嘗試預言未來是件危險的事，而葛拉漢也從未全面性的預期戰後科技變遷及接踵而至的波濤洶湧經濟情勢。

畢竟，歷史可以告訴我們很多東西。

儘管如此，葛拉漢的理念仍持續受到20世紀所有投資人的擁護與推崇。

愈是研讀他的價值投資原則，愈是對他肅然起敬。

巴菲特為第四版的《智慧型股票投資人》寫序，文中提到：「市場行為愈愚蠢，明智的投資人就愈有

## <<價值投資之父>>

獲利機會。

追隨葛拉漢的投資理念，你將從大眾的愚昧行為中獲利，而不會讓自己成為其中的一份子。

」這段話道出了葛拉漢全書的價值。

有許多人參與本書的製作，歷經很長的時間才完成。

假如我漏掉任何一個人，我在此致上歉意。

我要特別感謝巴菲特、休洛斯（Walter Schloss）、肯恩（Irving Kahn），以及所有葛拉漢在哥倫比亞大學的得意門生，他們費心保存文件，使人們對葛拉漢的記憶常保鮮活。

小葛拉漢博士（Dr. Benjamin Graham Jr.）也慷慨的給予鼓勵，並且允許我們發表他父親的珍藏。

感謝John Wiley & Sons的湯普森（Myles Thompson）、品卡特（Jennifer Pincott）及丹尼羅（Mary Daniello），他們對本書貢獻良多。

林斯（Austin Lynes）把檢索表整理得有條不紊。

我還要感謝我的專業支持團隊：瑪泰兒（Alice Fried Martell）、克羅威爾（Jolene Crowell）及肯尼（Phyllis Kenney）。

我希望你享受閱讀本書的樂趣，一如我編著本書時所獲得的樂趣。

珍娜．羅 1999年3月於加州

## <<價值投資之父>>

### 內容概要

巴菲特不變的投資忠告：閱讀葛拉漢，是正確的投資起跑點 精選傳奇投資思想家葛拉漢歷經時間檢驗的經典原作 完整呈現價值投資法則屹立不搖之根源與精髓 亞馬遜讀者 推薦 有「價值投資之父」美譽的葛拉漢，對於投資以及相關經濟議題提出的深入洞見，持續影響近代投資人，廣受擁護與推崇。

巴菲特曾言：「市場行為愈愚蠢，明智的投資人就愈有獲利機會。

追隨葛拉漢的投資理念，你將從大眾的愚昧行為中獲利，不會讓自己成為其中的一份子。

」這段話全然道出本書的價值。

本書編者珍妮·羅（Janet Lowe）精選葛拉漢的著作，包括目前已不易尋得的葛拉漢早期文章，並盡力忠於原著不做增刪，以維持葛拉漢的真實主張。

內容包括投資價值的界定、投資與投機的差異、利潤預測等重要投資議題，徹底顯現葛拉漢觀點之精髓，也是所有投資人必讀的世紀經典。

## <<價值投資之父>>

### 作者簡介

班傑明·葛拉漢 Benjamin Graham, 1894年生於倫敦, 1895年舉家遷居紐約。9歲時父親過世, 幼年生活困苦, 1914年畢業於哥倫比亞大學, 進入證券經紀商紐伯格公司從事統計分析的工作。

1923年離職後創立第一個私人基金 - - 葛蘭赫公司, 初試啼聲操作績效即非常優異。

1925年因合夥人意見不合清算解散, 1926年和友人合資設立葛拉漢聯合投資帳戶, 1929年初資金規模由45萬美元成長至250萬美元, 一夕之間成為華爾街寵兒, 多家上市公司希望葛拉漢為他們負責合夥基金, 但葛拉漢認為股市已過度飆漲而婉拒。

1929年, 葛拉漢回到母校開課教導證券分析的方法。

1934年和陶德合著《證券分析》, 此書至今仍是大學相關課程的標準教科書。

1960年解散經營二十年的葛拉漢·紐曼公司。

1976年去世, 留下逾300萬美元的遺產。

葛拉漢的著作為現代證券分析奠定良好基礎, 《證券分析》和《智慧型股票投資人》等投資經典迄今仍名列商業暢銷書榜上。

他的人生和著作啟發了很多成就斐然的當代投資家, 包括巴菲特及約翰奈夫(John Neff)等人, 被譽為「價值投資之父」。

編者簡介 珍娜·羅 Janet Lowe, 著有《投資大師開講》、《管理大師開講》、《比爾蓋茲開講》及《價值投資》等暢銷書。

她的文章散見於許多知名報章雜誌, 包括《美國商業週刊》、《基督教科學箴言報》、《洛杉磯時報》、《舊金山紀事報》。

譯者簡介 陳慕真 英國愛丁堡大學應用語言碩士、英國杜倫大學企管碩士、文藻語專英文科, 現為自由譯者。

周萱 政治大學企管碩士、UCLA圖書資訊碩士、台灣大學圖書館系學士。

譯有《短線交易秘訣》、《投資大師語錄》等書。

現旅居澳洲, 專事翻譯。

## <<價值投資之父>>

### 書籍目錄

作者序一份回憶：葛拉漢與《證券分析》第1篇 金融業與商業道德第1章 美國公司倒閉後的價值是否高於繼續營運的價值？

第2章 美國資本主義的道德觀第2篇 細說股票及股市第3章 普通股的新投機行為第4章 股市警訊：危險就在前方！

第5章 價值重生：罕有的投資機會正逐漸浮現第6章 普通股的未來第3篇 細談投資這一行第7章 邁向科學化的證券分析第8章 影響股票買賣的因素第4篇 投資策略第9章 證券分析面臨的問題第5篇 商品儲備計畫第10章 國際商品儲備貨幣建議書第11章 多重商品儲備計畫摘要第6篇 葛拉漢訪談錄第12章 葛拉漢：價值投資的老祖父還在憂慮第13章 挑選廉價股最簡易的方法第14章 與葛拉漢共處的一小時

## <<價值投資之父>>

### 章节摘录

（以下摘錄自《價值投資之父葛拉漢論投資》第6章 普通股的未來。  
原文發表於《金融分析師期刊》1974年9/10月號。

） 選擇個別普通股 我要把在紐約證交所掛牌的股票分成三類，以便進行個股評估。  
第一類是過去12個月來以高於本益比20倍的價格成交的成長型股票；第二類是以低於本益比7倍，也就是收益殖利率15%或稍高一些的價格成交的、較不受青睞的個股；第三類則是本益比在7倍至20倍之間的個股。

我所統計的1,530檔紐約證交所掛牌的股票中，有63檔股票（約佔總數的4%）是以本益比高於20倍的

<<價值投資之父>>

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>