

# The Intelligent Investor



[The Intelligent Investor 下载链接1](#)

著者:Benjamin Graham

出版者:HarperBusiness

出版时间:2005-5-3

装帧:Hardcover

isbn:9780060752613

《聪明的投资者》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，本书即成为股市上的《圣经》。本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。

本书首先明确了“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。本书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。本书还对基金投资、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。

本书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。本书不是一本教人“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。

More than one million hardcovers sold

Now available for the first time in paperback! The Classic Text Annotated to Update Graham's Timeless Wisdom for Today's Market Conditions The greatest investment advisor of the twentieth century, Benjamin Graham taught and inspired people worldwide. Graham's philosophy of "value investing" -- which shields investors from substantial error and teaches them to develop long-term strategies -- has made The Intelligent Investor the stock market bible ever since its original publication in 1949. Over the years, market developments have proven the wisdom of Graham's strategies. While preserving the integrity of Graham's original text, this revised edition includes updated commentary by noted financial journalist Jason Zweig, whose perspective incorporates the realities of today's market, draws parallels between Graham's examples and today's financial headlines, and gives readers a more thorough understanding of how to apply Graham's principles. Vital and indispensable, this HarperBusiness Essentials edition of The Intelligent Investor is the most important book you will ever read on how to reach your financial goals.

点击链接进入中文版：

[聪明的投资者\(第4版\)](#)

作者介绍:

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。

贾森·兹威格 (Jason Zweig) 《华尔街日报》投资与个人理财高级专栏作家。早先，他曾是《货币》杂志和《时代周刊》的资深专栏记者，《福布斯》共同基金专栏主编。从1987年开始撰写投资方面的文章，是华尔街有影响力的资深财经传媒记者。

目录:

[The Intelligent Investor 下载链接1](#)

标签

投资

金融

格雷厄姆

Investment

英文原版

股票

Finance

金融 · 经济

评论

学金融必读！辛辛苦苦从英国背回来，总算没有浪费

---

Graham is a genius.

---

投資入門首選書目，無須贅言，常讀常新。

---

Great Book

---

Investor, not speculator

---

Commentary部分还没来得及看，mark一下。最重要的概念我觉得是safety of

margin, 以及不要试图在defensive和enterprising investor之间取得平衡。

不仅仅是一本关于投资的书

无与伦比.

Finally, today I finished reading this timeless classic for the first time. the second, the third times are coming.

This is a must read for all investors! Finished this classic for the first time couple years ago, I started to reread it again.

[The Intelligent Investor 下载链接1](#)

## 书评

附巴菲特推荐的十本书：

- 1、《聪明的投资者》（格雷厄姆著）。格雷厄姆专门为业余投资者所著，巴菲特称之为“有史以来最伟大的投资著作”。
- 2、《穷查理年鉴》（富兰克林著）（一个不幸的灵魂去年问查理：“如果感受不到阅读本书的喜悦，该怎么办？” ...

防御：防御型证券统计要求：  
1) 相当的规模；  
2) 足够强劲的财务状况；  
3) 至少过去20年内连续支付股息；  
4) 过去10年内没有负的利润；  
5) 10年内每股利润至少增长1/3；  
6) 股价不高于净资产价值的1.5倍；  
7) 过去3年内的平均市盈率不超过15倍。  
防御型投资策略：  
1) 买入一只...

有个村庄的小康之家的女孩子，生得美，有许多人来做媒，但都没有说成。  
那年她不过十五六岁吧，是春天的晚上，她立在后门口，手扶着桃树。她记得她穿的是

一件月白的衫子。对门住的年轻人同她见过面，可是从来没有打过招呼的，他走了过来，离得不远，站定了，轻轻地...

为什么巴菲特如此推崇此书呢？因为此书为投资人提供了一个投资决策的正确思维模式。

巴菲特1973年在格雷厄姆《聪明的投资者》第四版的前言中写道：“投资成功不需要天才般的智商、非比寻常的经济眼光、或是内幕消息，所需要的只是在做出投资决策时的正确思维模式，以及有...

《聪明的投资者》是巴菲特的导师本杰明·格雷厄姆的经典之作，此书写得实在太棒。

一句话概括投资的全部秘诀：以显著的安全性标准寻找价值与价格的差异。

一段话说明投资的全部秘诀

1. 投资就是价值投资，巴菲特同志认为：投资这个词的前面本无必要加上价值一词，如果不是价值...

格雷厄姆的书阅读起来有逻辑之美。

严密，充满了真知卓见，而且对人性是那么了解。

所谓同行相轻，在证券市场技术派和价值派之间亦是相互诋毁的，而格雷厄姆的价值派和费雪的成长派之间的关系则很微妙。在早年的時候，格雷厄姆是坚决反对成长派的，但是，到了晚年...

题外话：整理了下《聪明的投资者》版本信息，详见下面网址：

<http://www.penddy.com/u0026quotthe-intelligent-investor-the-intelligent-investoru0026quot-version-of-the-order.html> 评论正文：

作为投资的经典，只有一两百人的评分，相比类似《彼得·林奇的成功投...

巴菲特说他19岁读了此书，而我19岁时开始投资，直到24岁才读了此书。说真的，我原以为该书写得晦涩难懂，时代又久远，但读过后书的内容比我想象得要与时俱进，该书的最后一版1970年离现在也不算太远。

如果格雷厄姆不是证券分析的先驱，而放在现在，那该书的我给的评...

价值投资从单身以来，其令人困惑程度有增无减，其中有两个点是很多人搞不清楚，说不明白的。第一、价值投资是否包含成长性。第二、价值投资是否包含预测性。

应该说，格雷厄姆非常可惜的没有将价值投资的核心理念完整的，毫无保留的告诉读者。不管是阅读...

《聪明的投资者》是股神巴菲特的导师本杰明·格雷厄姆结合自己投资实践、历尽几十年反复修订的一本经典投资书籍。

《聪明的投资者》告诉我们投资，更重要的是投资自己、了解自己、控制自己，甚于外部环境、外部分析师的判断。认为自己是防御型投资者，还是进攻型定投资者，本身...

1.某一行业显而易见的增长前景，并不一定会为投资者带来显而易见的利润。

2.无论如何，永远不要使投入“赌资”账户的资产超过10%。

3.任何投资的价值都是而且必定永远是依存于你的买入价格。

4.股票市场的走势依赖于以下三个要素：实际的增长（公司利润和股息的增加），通货膨胀...

虽然读了几遍，但感觉离精读还差的较远，后续应该继续重读，这次权且对其中一点感触做以笔记。

格雷厄姆在最后一章着重阐述了安全保障，一直以来，个人都理解为价值与价格的区别，这个理解应该没错，但此次重读，感觉应该不限于如此。格雷厄姆此书中并未给...

我从头开始认真的看，越看越没耐心。半本书讲得不要投机要投资，这我早就知道了。书里也没谈到如何投资，如何估值什么的。到底好在哪呢

以此作为今年读书的暂结。重读，真正打动我的是一句话：买入好企业，忘掉股市。一句话，够了。忘掉。居然太短无法发表。

忘掉股市，恰恰不能忘的是企业。在合理的价格买入，确实应该忘掉股市。再说一遍，这不是自我安慰，而是事实如此，的确如此，只能如此。企业的成长会把...

前言中，巴菲特写到要想获得长期投资的成功，“What's needed is a sound intellectual framework for making decisions and the ability to keep emotions from corroding that framework. This book precisely and clearly prescribes the proper framework. You must supply...

最近看了些关于这书的评论，大致都是：此书中格雷厄姆的思想大致可以归类为两个，一个叫市场波动，一个叫安全边际。话虽如此。。这是一本古老得不停再版的书，里面说一般投资原理，多数人都知道了，呼喊着说“老子要学价值投资”，翻掉专门的那两

章去看结论，有用么？那这书...

---

刚买了，对比英文原版The Intelligent Investor，翻译不错的，其中被很多人误传的“Margin of Safety翻译成安全性”的问题根本是子虚乌有，我保证翻译的是“安全边际”，请传播消息的人先确保消息的真实性！

---

这本书不是教你如何在市场上获利的一些方法，而是以一个智者的方式说明什么是投资和投机，同时告诫远离投机，用智慧的方式对待市场。

---

可以说，贯穿整本书，格雷厄姆所要告诉读者的是：如何不愚蠢地投资。在投资成功者的光环覆盖所有普通家庭，每个人都疯狂地认为投资即可赚钱的时代，这本书的内容却是告诉读者，什么样的投资会亏损，是愚蠢的投资，不要去效仿，然后才提及如何聪明地投资。全书并没有涉及复杂...

---

本杰明·格雷厄姆美国经济学家和投资思想家，投资大师，被誉为“现代证券分析之父”，价值投资理论奠基人。《聪明的投资者》是有史以来第一本面向个人投资者提供投资成功所需的情绪框架和分析工具的专业书籍。一、投资与投机的区别似乎所有的证券交易者都被冠以“投资者...

---

[The Intelligent Investor 下载链接1](#)