

证券分析（双语版）



[证券分析（双语版）_下载链接1_](#)

著者:本杰明·格雷厄姆

出版者:中国人民大学出版社

出版时间:2014-12

装帧:精装

isbn:9787300175188

[内容简介]

● 《证券分析》被誉为投资者的圣经，自1934年出版以来，80年畅销不衰。市场反复

证明，《证券分析》是价值投资的经典之作。《证券分析》第6版（双语版）是1940年版本的升级版。而《证券分析》1940年版本是作者格雷厄姆和多德最满意的版本，也是股神巴菲特最为钟爱的版本。第6版在保持原书原貌的同时，增加了10位华尔街金融大家的导读，既表明了这本书在华尔街投资大师心目中的重要地位，也为这部经典著作增添了时代气息。

●《证券分析》的作者本杰明·格雷厄姆是价值投资理论的奠基人，被誉为“华尔街教父”。他既在美国哥伦比亚大学商学院任过教授，又在华尔街创造过辉煌的投资业绩；既经历过让投资者得意忘形的大牛市，又经历过让投资者沮丧绝望的大萧条。市场锤炼了格雷厄姆，也证明了价值投资的意义所在。

●《证券分析》第6版（双语版）各章导读源自著名经济学家巴曙松老师领衔专业翻译团队，历时一年半，精心打造的最专业、最权威的中文译本。正如巴曙松老师所言：“历史不会重演，然而总是押着韵脚。当前中国证券市场的转型，同样需要确立价值投资的理念。我决定组织力量翻译《证券分析》第6版的初衷，也正在于此。”

[编辑推荐]

●《证券分析》第6版是巴菲特唯一亲笔作序推荐图书。本书在1940年经典版本基础上，增加华尔街10位金融大家全新导读，使得经典投资理念与当今市场环境完美结合，让证券分析在新的时代再次焕发出耀眼光彩。

●本书作者格雷厄姆被誉为“现代证券分析之父”“华尔街教父”，价值投资理论奠基人，其在投资界的地位，相当于物理学界的爱因斯坦，生物学界的达尔文。其投资哲学为“股神”巴菲特、“市盈率鼻祖”约翰·内夫、“指数基金教父”约翰·博格等一大批顶级投资大师所推崇，如今活跃在华尔街的数十位资产规模上亿的投资管理人都自称为他的信徒。

●当前中国资本市场正处于挑战与机遇并存的转型过程之中，无论是投资者、上市公司、证券公司等市场参与者，还是监管机构等，都在探索下一步市场发展的新趋势。在这个时间点推出《证券分析》第6版（双语版），是希望价值投资能够成为主导性的投资理念，成为当前市场转型的重要组成部分之一。

●本书中文部分选自巴曙松老师带领的业内专业人士翻译团队，历时一年半潜心打造的最专业、最权威的中文译本。

●在国内，本书得到了上海证券交易所总经理黄红元，国泰基金管理公司总经理金旭，兴业银行行长李仁杰鼎力推荐。在国外，耶鲁首席投资官大卫·斯文森，摩根大通主席兼首席执行官杰米·戴蒙，捐献基金领袖杰克·迈耶等数十位华尔街大鳄联袂推荐。

●湛庐文化出品。

作者介绍:

本杰明·格雷厄姆

●被誉为“现代证券分析之父”“华尔街教父”，价值投资理论奠基人，其在投资界的地位，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，其投资哲学为“股神”巴菲特、“市盈率鼻祖”约翰·内夫、“指数基金教父”约翰·博格等一大批顶级投资大师所推崇，如今活跃在华尔街的数十位资产规模上亿的投资管理人都自称为他的信徒。

●他不仅是沃伦·巴菲特就读哥伦比亚大学时的研究生导师，而且被巴菲特膜拜为“精神导师”，巴菲特称自己投资理论的“85%来自格雷厄姆”。巴菲特甚至给自己的儿子取名霍华德·格雷厄姆·巴菲特，以纪念恩师。

戴维·多德

●哥伦比亚大学商学院副院长、教授，曾任美国金融协会副主席、美国经济学会会员、社会科学理事理事会成员。格雷厄姆的助手、追随者和忠贞不渝的伙伴。

目录: 译者序 在中国证券市场转型的过程中重温经典的价值

Foreword

Sixth Edition Preface The Timeless Wisdom of Graham and Dodd

Second Edition Preface

First Edition Preface

Six Edition Introduction Benjamin Graham and Security Analysis: The Historical Backdrop

Second Edition Introduction Problems of Investment Policy

PART I SURVEY AND APPROACH

Introduction to Part I The Essential Lessons

by Roger Lowenstein

1. THE SCOPE AND LIMITS OF SECURITY ANALYSIS. THE CONCEPT OF INTRINSIC VALUE

2. FUNDAMENTAL ELEMENTS IN THE PROBLEM OF ANALYSIS. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE FACTORS

3. SOURCES OF INFORMATION

4. DISTINCTIONS BETWEEN INVESTMENT AND SPECULATION

5. CLASSIFICATION OF SECURITIES

PART II FIXED-VALUE INVESTMENTS

Introduction to Part II Unshackling Bonds by Howard S. Marks

6. THE SELECTION OF FIXED-VALUE INVESTMENTS

7. THE SELECTION OF FIXED-VALUE INVESTMENTS: SECOND AND THIRD PRINCIPLES

8. SPECIFIC STANDARDS FOR BOND INVESTMENT

9. SPECIFIC STANDARDS FOR BOND INVESTMENT (CONTINUED)

10. SPECIFIC STANDARDS FOR BOND INVESTMENT (CONTINUED)

11. SPECIFIC STANDARDS FOR BOND INVESTMENT (CONCLUDED)

12. SPECIAL FACTORS IN THE ANALYSIS OF RAILROAD AND PUBLIC-UTILITY BONDS

13. OTHER SPECIAL FACTORS IN BOND ANALYSIS

14. THE THEORY OF PREFERRED STOCKS

15. TECHNIQUE OF SELECTING PREFERRED STOCKS FOR INVESTMENT

16. INCOME BONDS AND GUARANTEED SECURITIES

17. GUARANTEED SECURITIES (CONTINUED)

18. PROTECTIVE COVENANTS AND REMEDIES OF SENIOR SECURITY HOLDERS

19. PROTECTIVE COVENANTS (CONTINUED)

20. PREFERRED-STOCK PROTECTIVE PROVISIONS. MAINTENANCE OF JUNIOR CAPITAL

21. SUPERVISION OF INVESTMENT HOLDINGS

PART III SENIOR SECURITIES WITH SPECULATIVE FEATURES

Introduction to Part III “Blood and Judgement” by J. Ezra Merkin

22. PRIVILEGED ISSUES

23. TECHNICAL CHARACTERISTICS OF PRIVILEGED SENIOR SECURITIES

24. TECHNICAL ASPECTS OF CONVERTIBLE ISSUES

25. SENIOR SECURITIES WITH WARRANTS. PARTICIPATING ISSUES. SWITCHING AND HEDGING

26. SENIOR SECURITIES OF QUESTIONABLE SAFETY

PART IV THEORY OF COMMON-STOCK INVESTMENT.THE DIVIDEND FACTOR

Introduction to Part IV Go with the Flow by Bruce Berkowitz

27. THE THEORY OF COMMON-STOCK INVESTMENT

28. NEWER CANONS OF COMMON-STOCK INVESTMENT

29. THE DIVIDEND FACTOR IN COMMON-STOCK ANALYSIS

30. STOCK DIVIDENDS

PART V ANALYSIS OF THE INCOME ACCOUNT. THE EARNINGS FACTOR IN COMMON-STOCK VALUATION

Introduction to Part V The Quest for Rational Investing

by Glenn H. Greenberg

31. ANALYSIS OF THE INCOME ACCOUNT

32. EXTRAORDINARY LOSSES AND OTHER SPECIAL ITEMS IN THE INCOME ACCOUNT

33. MISLEADING ARTIFICES IN THE INCOME ACCOUNT. EARNINGS OF SUBSIDIARIES

34. THE RELATION OF DEPRECIATION AND SIMILAR CHARGES TO EARNING POWER

35. PUBLIC-UTILITY DEPRECIATION POLICIES

36. AMORTIZATION CHARGES FROM THE INVESTOR' S STANDPOINT

37. SIGNIFICANCE OF THE EARNINGS RECORD

38. SPECIFIC REASONS FOR QUESTIONING OR REJECTING THE PAST RECORD

39. PRICE-EARNINGS RATIOS FOR COMMON STOCKS. ADJUSTMENTS FOR CHANGES IN CAPITALIZATION

40. CAPITALIZATION STRUCTURE

41. LOW-PRICED COMMON STOCKS. ANALYSIS OF THE SOURCE OF INCOME

PART VI BALANCE-SHEET ANALYSIS. IMPLICATIONS OF ASSET VALUES

Introduction to Part VI Deconstructing the Balance Sheet

by Bruce Greenwald

42. BALANCE-SHEET ANALYSIS. SIGNIFICANCE OF BOOK VALUE

43. SIGNIFICANCE OF THE CURRENT-ASSET VALUE

44. IMPLICATIONS OF LIQUIDATING VALUE. STOCKHOLDER-MANAGEMENT RELATIONSHIPS

45. BALANCE-SHEET ANALYSIS (CONCLUDED)

PART VII ADDITIONAL ASPECTS OF SECURITY ANALYSIS. DISCREPANCIES BETWEEN PRICE AND VALUE

Introduction to Part VII The Great Illusion of the Stock Market and the Future of Value Investing by David Abrams

46. STOCK-OPTION WARRANTS

47. COST OF FINANCING AND MANAGEMENT

48. SOME ASPECTS OF CORPORATE PYRAMIDING

49. COMPARATIVE ANALYSIS OF COMPANIES IN THE SAME FIELD

50. DISCREPANCIES BETWEEN PRICE AND VALUE

51. DISCREPANCIES BETWEEN PRICE AND VALUE (CONTINUED)

52. MARKET ANALYSIS AND SECURITY ANALYSIS

PART VIII GLOBAL VALUE INVESTING

Globetrotting with Graham and Dodd by Thomas A. Russo

APPENDIX

About This Edition

Acknowledgments

About the Contributors

About the Authors

译者序 在中国证券市场转型的过程中重温经典的价值

巴曙松

国务院发展研究中心金融研究所研究员、博士生导师

中国银行业协会首席经济学家

推荐序 改变一生的智慧之书

沃伦·巴菲特

伯克希尔·哈撒韦公司总裁
第6版 前言 格雷厄姆和多德永恒的智慧
塞思·卡拉曼

Baupost 集团的证券投资经理人
第2版 前言 对金融行业新发展的探讨
第1版 前言 不可以蠡测海

第6版 引言 格雷厄姆和《证券分析》面世：时代背景
詹姆斯·格兰特

《格兰特利率观察家》创始人

第2版 引言 投资策略的难题

第一部分 证券分析综览及方法

导读 必不可少的教诲

罗杰·洛温斯坦

美国顶级财经记者，畅销书《巴菲特传》作者

01 证券分析的范围与局限以及内在价值的概念

02 分析问题的基本要素以及定量和定性因素

03 信息来源

04 区分投资与投机

05 证券的分类

第二部分 固定价值投资

导读 解开债券之谜

霍华德·马克斯

特许金融分析师，洛杉矶橡树资本管理公司总裁

06 固定价值投资选择的第一原则

07 固定价值投资选择的第二和第三原则

08 债券投资的具体标准

09 债券投资的具体标准（续）

10 债券投资的具体标准（再续）

11 债券投资的具体标准（完）

12 铁路与公用事业债券分析中的特殊因素

13 债券分析中的其他特殊因素

14 优先股理论

15 优先股投资的选择技巧

16 收益债券和担保证券

17 担保证券（续）

18 保护性条款与优先证券持有人的补偿

19 保护性条款（续）

20 优先股的保护性条款与维持充足的次级资本

21 对所持证券的监管

第三部分 具有投机特征的优先证券

导读 “冲动与理智”

埃兹拉·梅尔金

加布里埃尔资本管理公司管理合伙人

22 特权证券

23 附带特权优先证券的技术特征

24 可转换证券的技术特征

25 附带认股权证的优先证券、参与型证券、转换与对冲

26 存在安全性问题的优先证券

第四部分 普通股投资理论与股息因素

导读 跟随现金流

布鲁斯·伯考维茨

费尔霍姆资本管理公司创始人

27 普通股投资理论

28 普通股投资的新准则

29普通股分析的股息因素

30股票股息

第五部分 损益表分析与影响普通股估值的收益因素

导读 追求理性投资

格伦·格林伯格

特许金融分析师，酋长资本管理公司创始人

31损益表分析

32损益表中的非经常性损失和其他特殊项目

33损益表中的误导手段与子公司的盈利

34盈利能力与折旧及其他类似费用之间的关系

35公用事业类公司的折旧政策

36从投资者的角度来看折旧与摊销费用

37 过往收益的作用

38 质疑或否定过往收益

39 普通股市盈率与基于资本总额变化的调整

40 资本结构

41 低价普通股与收益来源分析

第六部分 资产负债表分析与资产价值的内涵

导读 解析资产负债表

布鲁斯·格林沃尔德

格雷厄姆和多德海尔布伦投资中心负责人，《价值投资：从格雷厄姆到巴菲特》作者

42资产负债表分析与账面价值的重要性

43流动资产价值的重要性

44清算价值的意义以及股东与管理层之间的关系

45资产负债表分析（完）

第七部分 证券分析的其他方面：价格与价值间的差异

导读 股票市场大幻象和价值投资的未来

大卫·艾布拉姆斯

艾布拉姆斯资本管理公司总裁

46认股权证

47融资成本和管理成本

48公司金字塔结构的相关内容

49同领域公司的比较分析

50价格与价值的背离

51价格与价值的背离（续）

52市场分析和证券分析

第八部分 全球价值投资

导读 将格雷厄姆与多德的理论应用于世界范围内的投资

托马斯·鲁索

Gardner Russo & Gardner公司合伙人

附录 1034

第6版跋 1149

致谢 1151

关于导读作者 1153

关于作者 1157

• • • • • ([收起](#))

[证券分析（双语版）_下载链接1_](#)

标签

本杰明·格雷厄姆

投资

金融

经济

投资理财

金融学

美国

经济学

评论

只翻译了目录和引言也叫双语版？？翻来翻去以为是没找到地方...一脸懵逼

称得上博大精深四个字。不是说作者的所有观点都对，而是字里行间中所透露的严谨、细致、全面、透彻的精神，应该是所有投资者所秉承的原则。就像孙子兵法开宗明义，兵者，国之大事，生死之道，存亡之地，不可不察也。

[证券分析（双语版）_下载链接1_](#)

书评

1, 窄门

主耶稣曾经曰过，“你们要走窄门。因为引到灭亡，那门是宽的，路是大的，去的人也多。引到永生，那门是窄的，路是小的，找着的人也少。”
我不信教，但是，我喜欢从包括宗教在内的一切人类文明成果中吸收营养，只要她足够有价值。 巴菲特的老师格雷厄...

基本概念 金融市场的4类问题： 1) 投机 2) 投资： 债券与优先股投资；普通股投资
3) 投资银行与公众的关系 4) 金融中的人性因素
巨额利润往往只是昙花一现。这是因为，一方面，收益与风险之间不存在数学关系，而且自我保险在投资中基本不可能， ...

题外话： 整理《证券分析》的版本信息如下网址，供需要人士参考
<http://www.penddy.com/u0026quotsecurity-analysis-security-analysisu0026quot-finishing-the-version-information.html> 正文：
作为一本在相当大程度上被认同的经典，且一直没有断货的情况下，相信...

《证券分析(Security Analysis)》目前总共有6个版本，分别为：
1.1934年——第一版（有中文版） 2.1940年——第二版
此版本增加了更多的最新案例，以及随着金融发展作者对观点的完善和补充。
3.1951年——第三版（有中文版） 此版本查尔斯.塔萨姆写了公用事业公司的部分...

拜夫人先前之教训：男人不懂金融证券怎么得行。赶紧找来《史记.货殖列传》拜研，读到述范蠡处，见曰“积著之理，务完物，无息币”，猛得想起昨天夫人所言：短线投资不只为钱，而在买进卖出的乐趣。心下一惊，感叹较之夫人微言，我等靡靡之音撑死不过处于门墙。 文言没有学好， ...

在海图借的人大翻译版，实在太烂，让我都怀疑译者会不会讲中国话，基本语法都过不去，完全不知所云，用google自动翻译都不至于翻成这样吧
那些评4分5分的，你们真看过这本书吗？ 那些评4分5分的，你们真看过这本书吗？
那些评4分5分的，你们真看过这本书吗？

续：我读《证券分析》第六版(二) <http://book.douban.com/review/3840590/>
不知道以当期收益和收益趋势为普通股评判标准在国内的兴起了多久，但在《证券分析

》的书写年代，在美国已经开始逐步流行此种评判标准。
不过收益本身是一个易受操纵的数值，在普通股分析的...

如果说是教材，可能是因为这本书由很多的原则与定义组成。
然而这本书更像是一篇论文，是的真正的论文。从头到尾都有着科学的态度，将一门经济学科叙述得如此的书，太少，太少。不是其他的作者缺少政局投资的经验，或者是其他的作者缺乏对经济体的理解程度。而是其他作者很少有...

敬，格雷厄姆！关于这个版本，两个问题。1，
一大堆废话完全可以忽略。光全书导言就1/3本书，每章节还要导。一本书非要弄成两本，除了增加分量和价格别无用处。
读格雷厄姆那部分就可以，所以我把格雷厄姆的部分撕下来，重新装订，其他的部分和昨天晚上吃剩下的西瓜皮、鱼...

<http://www.penddy.com/u0026quotsecurity-analysis-security-analysisu0026quot-finish-the-version-information.html> 一、前言 接《聪明的投资者(The Intelligent Investor)》的版本信息整理一文，对《证券分析(Security Analysis)》进行一下版本信息整理，以便进一步...

开始还怀疑是自己的理解力有问题，找了原版的英文书做了下对比，原版书都比翻译后的好懂。尤其是翻译里面出现的对于金融知识缺乏的现象比比皆是。更烂的还有把1947年翻译成1947美元这样的错误（具体数字可能有记错）。后来换了海南出版社的十年前的那个版本，才又让人有能读下...

续：我读《证券分析》第六版(三) <http://book.douban.com/review/3911901/>
一直有人说格雷厄姆的理论不适合中国，也许主要原因之一是其中举的例子与国内现状太不符合。
比如在资产负债表分析部分中所谈到的那些市场价格连流动净资产、甚至现金净资产都不到的例子，...

“证券的安全性不是以特定留置权或其他合同权利来衡量的，而是以证券发行人履行所有义务的能力来衡量的。”这是格雷厄姆《证券分析》中谈到的债券投资选择原则的第一条。但考虑债券投资价值时，该债券背后是否有机器设备等固定资产的抵押，不重要，为什么？因为一旦企业还不起...

终于鼓起勇气啃完了《证券分析》这本砖头。作为投资从业者读这样一部巨著，可以类比为 一个武侠爱好者啃《蜀山剑侠传》，或者一个当代文学爱好者去啃《荷马史诗》。我从2019年过年把砖头拿到（198元湛卢文化出的精装版），打算在过年读完它的中文版，再用两个月左右读完英文版。 ...

书比较专业，对我这样缺乏经验的业余人士看起来还是有些难度。坚持读了两遍，收获还是比较大。 1
书的主要内容是教我们如何对各种各样的证券进行分析，去发现廉价证券。从大萧条走出来的格雷厄姆是保守的，对企业盈利，资产负债等各方面的考察都相当严格。强调从一个经济周期来...

续：我读《证券分析》第六版 (一) <http://book.douban.com/review/3752763/>
第六版的上部读完了，整理下阅读的心得。
牢骚一句，我手头的第六版（上）装订质量很一般，书的右侧凸凹不平，幸好下册没有此问题。 根据行文和相关资料来看，在格雷厄姆书写证券分析...

毋需读名著。
格雷厄姆的体系基于财务分析，较之于之前盛行的基于k线图归纳的投机体系无疑完成了从猿到人的一步；但真正的投资必须基于对企业文化和管理之道的深刻理解，费雪已然初窥堂奥，格雷厄姆则不然，巴菲特誉格雷厄姆此书为投资圣经无乃太过！
误人误己，置此书于办公桌...

如果对书籍阅读来一个排名： 口碑值/完整的阅读过整本书的人数
来表示被阅读和口碑的偏差度 这本书能排第一。

[证券分析（双语版）_下载链接1_](#)