

<<证券分析>>

图书基本信息

<<证券分析>>

前言

<<证券分析>>

内容概要

<<证券分析>>

作者简介

## &lt;&lt;证券分析&gt;&gt;

## 书籍目录

推荐序 改变一生的智慧之书 译者序 在中国证券市场转型的过程中重温经典的价值——《证券分析》  
第6版译本序 证券分析（上） 第6版 前言 格雷厄姆和多德永恒的智慧 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 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 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 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” 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 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 证券分析（下） 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 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 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 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 附录 第6版 跋 鸣谢

## &lt;&lt;证券分析&gt;&gt;

## 章节摘录

版权页：学术界并没有马上把《证券分析》奉为价值投资的核心教材。

在格雷厄姆和多德作出过突出贡献的领域，切尔西·博兰德在《证券分析》第一版问世的三年后出版了《普通股投资理论》一书，引用了53部著作和43位不同的作者的观点，但其中并没有格雷厄姆或者多德。

然而，埃德加·劳伦斯·史密斯（Edgar Lawrence Smith）却得到了博兰德的充分重视和尊重。

史密斯在其1924年出版的《普通股的长期投资》（Common Stocks as Long Term Investments）一书中，对“债券天生优于股票”的传统观点提出了挑战和质疑。

史密斯论述道，美元（即使是1924年金本位制度下的美元）具有通货膨胀的倾向，这就意味着债权人不可避免地处于劣势地位，但普通股的持有者则不同。

如果股票持有者投资的公司赚取了利润，而该公司的管理层决定保留一部分利润作为未来的投资，同时这些留存收益的投资又产生了更多的未来利润，那么投资者的投资组合本金就会“以复利模式不断增长”。

史密斯选择的时机是无可挑剔的。

他的书出版不到一年，著名的柯立芝牛市（Coolidge bull market）就出现了。

只有短短129页的《普通股的长期投资》，为不断攀升的市场提供了便捷的理论支持。

普通股在长期能够表现得更好，这一观点成为美国投资原则的真理之一（在20世纪30年代，还没有人这样认为）。

格雷厄姆的观点似乎与史密斯的理论强烈相悖，或者更确切地说，他反对史密斯不加批判地将理论运用于牛市。

格雷厄姆阐述道，以10倍于收益的成本进行股票投资是一回事，以20到40倍于收益的成本进行投资又是另一回事。

而且，史密斯的分析绕开了股票凭证背后有多少资产作支持这一重要问题，只是鼓吹人们狂热而不加批判地去买卖股票。

最后，史密斯的论证中包含这样一条假设，即普通股能够在未来重现其过去的业绩表现。

显然，格雷厄姆并不相信这一点。

## &lt;&lt;证券分析&gt;&gt;

## 媒体关注与评论

在金融市场上，市场的波动、时间的流逝会对投资理念进行无情而公平的检验，吹尽狂沙始到金，经过近八十年市场动荡的检验，《证券分析》成为投资经典著作的代表作之一。

巴曙松研究员主持翻译的《证券分析》第6版，由专业人员来翻译专业经典，这对促进当前中国证券市场投资理念的转型和价值投资理念的确立，会发挥积极的作用。

——黄红元，上海证券交易所总经理 对比研究投资历史上一些伟大投资家的投资理念，尽管他们观察市场的角度、把握市场的方法等会有不同，但是都程度不同地十分强调要有一以贯之的分析框架作为投资决策的依据，同时要不断在市场投资实践中深化和完善这种分析框架。

《证券分析》之所以广受投资界推崇，我认为关键在于其具体体现了这种分析框架与实践的互动过程。

——金旭，国泰基金管理公司总经理 《证券分析》一直被国内外投资界视为价值投资理念的奠基之作，而从1934年以来，不同版本的《证券分析》都把同时期与价值投资相关的代表性投资实践补充到书稿中，这就使得格雷厄姆作为价值投资理念奠基者的分析框架与追随者在不同市场条件下的投资感悟相得益彰。

例如，巴曙松研究员主持翻译的《证券分析》第6版中就新增了巴菲特的亲笔序言，以及十位当今华尔街的知名基金经理 针对每一部分内容撰写的导读等。

因此，有着近八十年历史的《证券分析》不仅在当前的国际金融环境下依然有着很强的时代气息，而且对扭转近年来中国证券市场上一度盛行的投机跟风的风气会发挥积极的推动作用。

——李仁杰，兴业银行行长 57年来，我一直遵循着两位恩师阐述的投资路线图。对我而言，没有任何理由再去寻找其他的投资方法。

——沃伦·巴菲特，伯克希尔·哈撒韦公司总裁 时至今日，当投资者彷徨在变幻莫测、反复无常，甚至险象环生的金融市场时，《证券分析》仍然是异常宝贵的投资路线图。

——塞思·卡拉曼，Baupost集团证券投资经理人，投资经典《安全边际》作者 格雷厄姆的作品让人觉得，作者必定是个自信十足、受过良好教育的华尔街赚钱高手。

他文章中无须引用专家意见，因为他与他所诠释的作品就是权威。

——詹姆斯·格兰特，《格兰特利率观察家》创始人 格雷厄姆的投资方法被少数忠实的专业投资者和个人投资者成功应用，也让《证券分析》成为经久不衰的路线图。

本书至今仍然是帮助投资者避开那些危险的“结冰道路”的圣经。

——罗杰·洛温斯坦，美国顶级财经记者，畅销书《巴菲特传》作者 投资经典《证券分析》的第6版没有听信古老的谚语“若是经典，就不能改动”。

由塞思·卡拉曼和詹姆斯·格兰特带领的顶级评论员，跨越了20世纪30年代单纯的金融世界与新世纪日趋复杂的投资领域之间的鸿沟。

读者将从金融界最优秀的开拓者和敏锐的顶级市场观察家的经验与智慧中获益。

最新版的《证券分析》应该出现在每一位认真钻研的金融研究者的书架上。

——大卫·斯文森，耶鲁大学首席投资官 当代的精英们使昔日的经典焕发青春，就像老虎·伍兹获得的高尔夫美巡赛冠军数超越了本·霍根一样，《证券分析》（第6版）对你必定大有帮助。

——杰克·迈耶，捐献基金领袖，Convexity资本管理公司管理合伙人兼首席执行官 《证券分析》，1940年版加上当代最优秀的金融界人士撰写的导读，对于当下任何一位训练有素的投资者来说，都是一本必不可少的学习工具书和参考书 ——杰米·戴蒙，摩根大通主席兼首席执行官

<<证券分析>>

编辑推荐



<<证券分析>>

名人推荐

<<证券分析>>

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>