

<<用普通股进行长期投资>>

图书基本信息

书名：<<用普通股进行长期投资>>

13位ISBN编号：9787511300157

10位ISBN编号：7511300154

出版时间：2009-8

出版时间：中国华侨出版社

作者：（美）史密斯，（美）穆迪 著；曹泽枝，刘军伟 译

页数：235

字数：200000

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>

<<用普通股进行长期投资>>

前言

在1999年太阳谷年会上，关于股票市场过度膨胀的演讲就像是对一屋子声名狼藉的人宣扬贞洁。巴菲特的发言也许对听众产生了吸引力，他们坐在椅子上不肯离去，但是，这不意味着他们会打算放弃。

不过，有些人认为他们听到了很重要的事情。

“很了不起，这是关于股票市场的基础教程，一节课就蕴涵了一切。

”这是盖茨的想法。

手握资金的投资经理则发现这次演讲令人感到安慰、身心舒畅。

巴菲特举着一本书向大家示意：“这本书对1929年狂躁的股市进行了非常扎实的分析，它充满了智慧。

埃德加·L·史密斯的《用普通股进行长期投资》证明了股票收益总是高于债券。

史密斯发现了五个原因，但是其中最新颖的一个原因是，公司可以保留盈利的一部分，然后以同样的回报率进行再投资。

这就是利润再投资——1924年的创新理念。

但是，正如我的导师本·格雷厄姆以前一直说的‘好主意带给你的麻烦多于坏主意’，因为你会忘记好主意是有限制条件的。

凯恩斯在他的书的序言中写道，‘对历史未来的预期进行预测，是非常危险的事。

，”

<<用普通股进行长期投资>>

内容概要

本书是华尔街史上最伟大的投资专家埃德加·史密斯的经典之作。

本书作者写作此书的初衷是要证明这样一个普遍的观点。

即债券比股票更适宜做长期投资。

但是调查结果却与该观点背道而驰。

只有一项调查除外。

其他所有的调查显示股票要比债券更适合做长期投资，而且优势异常明显。

作者认为：如果投资组合多元化，一个有足够耐心的投资者是不会赔钱的。

而且能够在不同的前沿领域中掌管最大的公司。

这本书的观点让人耳目一新，是因为它不是靠股指图或者靠盯着变幻莫测的水晶球来哄骗人，而是本着最基本的原则而言。

事实上。

你拥有股票也就等于拥有你的国家的某种生产力，如果国家经济增长，生产力自然也会增长。

本书还收集了华尔街另一位投资大师约翰·穆迪的经典著作《华尔街投资艺术》无论你是普通股民还是投资专家，本书都是你的必读之书！

<<用普通股进行长期投资>>

作者简介

埃德加·史密斯：

华尔街历史上最伟大的投资大师和观察家。

1922年，纽约市的债券经纪业雇请他编写一本关于解释为什么债券——而非股票——是最好的长期投资的小册子。

1924年，史密斯在他的《用普通股进行长期投资》一书中发表了自己的研究成果，这在当时轰动一时。

他发现股票比债券更加适宜长期投资。

从此在华尔街声名鹊起，之后，他开办了一家共同基金公司，同时也被John Maynard Keynes邀请加入英国皇家经济学会。

他的“用普通股进行长期投资”的理论是支撑起19世纪20年代牛市不可或缺的理论。

<<用普通股进行长期投资>>

书籍目录

第一篇 用普通股进行长期投资 简介 鸣谢 第一章 债券与美元 第二章 债券与普通股 第三章 1901~1922年股票与债券的比较 第四章 1866~1899年股票与债券的比较 第五章 1866~1885年财务状况 第六章 比较普通股与债券的补充试验 第七章 1901~1922年铁路股票 第八章 1837~1923年新股市图表 第九章 普通股价值增长与收益法则 第十章 购买普通股的时间风险 第十一章 几项概括 第十二章 债券价值的波动 第十三章 普通股的补充检验, 剩余收入再投资 第十四章 投资管理 附录 附录 附录 第二篇 华尔街投资艺术 前言 第十五章 安全性 第十六章 债券种类及其各自的含义 第十七章 股票及其含义 第十八章 铁路证券分析 第十九章 有轨电车和工业公司证券 第二十章 投资与投机 第二十一章 “快速致富”计划 第二十二章 企业重组和企业联合 第二十三章 纽约证券交易所 第二十四章 华尔街习语和方法

<<用普通股进行长期投资>>

章节摘录

第一篇 用普通股进行长期投资 第一章 债券与美元 一谈到稳健投资，很多人就会想到优等债券——它在人们的思想中占据着难以撼动的地位；然后话题就会转向对各种债券优缺点的评价，或者，在努力获得一个更高的回报中，购买的债券与最安全的债券保持多大距离才比较合适。那些斗胆提出几种优良普通股的人往往感觉保守派的观念是不会支持他们的。一般来说，这种场合下，普通股总是被统统排除在外。

普通股一般被认为是投机的手段——不适合长期投资。而债券却被奉为长期投资的最佳方式——不受投机风险的干扰。

这种观点正确吗？
它的立足点在哪里？

当第一批抵押债券产生时，人们在争论债券的发行应该以房地产还是以公司财产为基础的那一刻，一种值得尊重的保守主义的传统就已经在债券问题上初露端倪了。从那时起，一直到1897年——美元购买力升至历史新高点，保守的做法都被事实证明是正确的。然而，引起我们注意的是：将1897年以来的货币贬值以及1902年之后利率的上升考虑进来后，房贷与抵押贷款债券的市场表现却出人预料地向保守的投资传统提出了质疑，因为在这一思想指导下，个人投资者与机构投资者策略选择是完全相反的。

由于普通股一贯被归入投机类证券，因此许多谨慎的投资者在选择范围上完全将其忽略了。这种忽略是基于对债券和股票特点的透彻分析呢，还是仅仅出于偏见？

股票价格会随着许多因素的变动而变动——这是事实：或许是关系到股票的一些行业因素，或许是宏观的经济环境，或许是金融炒家一时的兴风作浪。

也许，将普通股等同于投机的这种思想在某种程度上影响了许多投资者对股票的态度，并且还在他们心目中夸大了将普通股作为长期投资可能带来的风险。这样的猜测不无道理吧？

也许，人们忽视了债券的致命缺点（如果没有这一点，它就是完美的投资手段了）一般都认为，债券最大的缺点是无法分享经济发展所带来的巨大收益，然而，事实上应该是——它们对于货币的贬值无计可施。

股票与债券的主要区别在于——股票代表的是一种财产权，它们的价值和收益随着财产盈利能力的波动而波动。

而债券代表的是一种债权承诺，借方承诺在未来某些日期以一个固定的利率归还本息。

以美元计量的股票价值会伴随国家经济的繁荣、所处行业的兴旺而攀升。

另外，当生活费用普遍提高、美元购买力降低时，股票的价值也会同比例增长。

不过，在艰难的经济环境下，股票也会首当其冲地受到牵连；并且，故意操纵市场或者不当的操作都可能导致一些股票的价值急转直下，使长期的价值积累毁于一旦。

相比之下，以美元计量的优等债券价值变动幅度就小得多了，因为与其价值有关的只是美元——只有美元。

所有的商品中，按美元来计价且价值完全不变动（除非是在极端的情况下）的物品只有一种，即黄金。

这是因为美元在定义上就是一定量某种纯度的黄金的价值。

黄金的价值已经从法律上被固定了。

债券的价格就是以这种法定的——从某种程度上说也不过是虚构的——标准来确定的。

债券价值的波动主要归因于以下两方面： 1. 债券发行企业信用地位的变动——即外界对其还本付息能力的预期发生变化。

这在很大程度上依赖于该企业的盈利能力。

2. 流动资产的现金需求与供给的变动——与所论及债券的固定利率与期限相关。

本书主张将谨慎选出的优良普通股作为长期投资的一部分，而不是将投资仅仅局限于债券。

这个话题在一些方面涉及到了美元的性质，因此本书将用一些篇幅来谈论美元作为价值衡量尺度所具

<<用普通股进行长期投资>>

有的特性——如果我们不给予它适当的尊重，只会凸显出它的弱点。

美元是当今世界价值最坚挺的货币；在美元的背后，很多人为了确保美元不受劣质银币干扰而默默付出，让每一张纸币都从联储银行系统里流出……我们应该向这些捍卫美元的无名英雄们表示感激不过，像其他纸币一样，美元也有一些固有的缺陷。

它会受到不明智的政府行为的干扰，而那些背负着保持美元价值的政府机构却往往处于被动的局面。寻求更高工资收入的劳动力大军在一定程度上冲击着美元的价值；想要以更高价格出售农产品，并且还急着归还抵押贷款的农场主们又是扰动美元价值的一股力量；受到关税保护的产业也对美元购买力的下降起着推波助澜的作用。

所有的债权方都倾向于美元贬值。

因而，美元一旦升值，就会面临来自社会各界的压力；反之，美元贬值则会带来经济繁荣、生活富裕的景象。

于是，想要维持美元购买力的一方与利益相反的另一方之间就不可避免地产生了持久的争战和较量。由于后者占了大多数，并且其行为越来越协调一致，因而想让美元恢复到1897年（从那时起美元就开始持续贬值）的价值水平是绝对不可能的，甚至想让美元不再像1915~1920年间那样剧烈贬值也是不可能的。

不仅从购买实际商品和服务的角度来看，美元在价值上连连败退，而且从收益上来看，美元也不再像以往那样倍受青睐，人们需要更多的商品来提高生活水平。

通常衡量美元购买力的商品价格指数并没有显示社会进步的相关因素，比如，现在我们有比以往更好的暖气和照明；有了汽车，淘汰了马车；有了电话、收音机，以及许许多多我们的祖辈没有听说过的物品。

如今商品的丰富程度是以往无法想象的——机械化的发展以及规模生产带来的生产费用降低只能抵消掉其影响的一小部分，这就需要有更多的货币来支持商品流通。

同时，货币的增加也相应地提高了商品生产行业的价值。

换句话说，这些因素都导致美元以更快的速度进行流通，并且还将反映到行业的股价上。

时下，阻碍美元价值回升的主要因素是联邦政府各州的巨大开支。

从《纽约时报》1923年10月刊里选出的一篇评论文章就阐明了这个问题：“《政府预算报告》登出了对14个有代表性的州1922年的政府开支分析。

这些数据不包括市、县、镇政府的开支，但也达到了\$438,690,000之多，人均\$13.21。

将美国所有的人口都考虑进来的话，数据显示联邦政府1922年的开支是\$1,443,161,272，是1919年的2倍，1913年的4倍。

”大量地修建国道是政府开支迅速膨胀的主要原因。

这是联邦政府活动的新热点，可以与70年前掀起的修铁路大潮相提并论。

各州正在为修路四处沟通联合，随着工程的逐步推进，仅贷款利息和道路养护费用就很足够惊人了。

从城市到县城，人们都得为此掏腰包。

总之，这项预算实在是令人惊骇。

是汽车时代的到来——这种私人的奢侈享受相应地带动了公共建设的开销。

美元 如果尺子标准单位的长度随着环境变化而有所不同，有的情况长一些，另一些情况下则短一些；如果所有的衡量标准都可变，“米”的长度是波动的……如果这些都变成事实，那么就没有一个固定的标准来衡量长度了，标准年年都在变。

如果真是这样，就会给工程师带来极大的不便——先不提给普通人造成的麻烦了。

难以想象在那种情况下，交易将如何进行，建筑物如何得以修建，衣服如何裁制。

其他标准随之固定了 幸运的是，这样的情况并没有发生。

衡量长度的标准是固定不变的，并且衡量立体容量的标准也由此固定了下来——从对三维长度的数学计算而得来。

接着，通过对密度均匀物体体积的精确衡量，又可以得到固定的重量单位。

这样，连重量单位也有了——都是从固定的长度标准推出来的。

然而，价值的衡量却是另一回事，无法建立一个固定的标准。

<<用普通股进行长期投资>>

今天的1美元与昨天的1美元是有差别的，甚至现在的1马克与一小时前的1马克在价值上也是不同的；所有的货币——英镑、法郎、卢布、日元都是这样。

更令人迷惑的是，我们定义一种货币价值的惟一方法就是用其他同样波动不定的货币来衡量。

从逻辑上来看，这是无法做到的。

但实际上现实中就是如此做的，惟一的原因就是：必须有_种方法来衡量价值——而迄今为止没有比这更好的办法。

对此，我们所能做出的最乐观的评价就是，有些货币还是相对比较稳定的。

一段时期也许相比之下是英镑比较坚挺；另一段时期也许又轮到美元了。

长期看来，一个确定的结论就是，价值的衡量标准总是会变的。

价值标准从来没有始终如一；除非有某种新的衡量标准被发现，否则这一状况是不会有所改观的。

对投资人至关重要——这一事实对个人投资者非常重要，他们有太多的顾虑——家庭、孩子的幸福与舒适，因而在投资决策时总是瞻前顾后。

然而，这一事实的重要程度会超出他们的预期。

“安全至上原则”，没错——这是投资的第一要义。

然而“原则”到底意味着什么呢？

难道只是向某些可靠的组织在未来的某个时间支付一定数量价值飘忽不定的货币吗？

如果这种货币在支付日的价值缩水到只有目前价值的一半怎么办？

“原则”起到保值的作用了吗？

这绝不是危言耸听，更不是纯理论的推想，作为例证，我们可以看一看《纽约时报》1923年7月12日关于“美元小麦”的一篇文章：“回到‘美元小麦’作为一个家喻户晓的口号的那个年代，当时，小麦是农场主们出售的主要产品。

这个时期，小麦的售价总是可以高过生产成本。

如今，等量的美元只能买到一半数量的小麦了，但农场主们却还是入不敷出。

”毋庸置疑，农场主们手中的美元缩水了。

<<用普通股进行长期投资>>

编辑推荐

“这本书对1929年狂躁的股市进行了非常扎实的分析，充满了智慧。

”——沃伦·巴菲特 股票才是最好的长期投资 近几年来，我们不断地被告知股票是一种最好的长期投资。

价格上涨，股票下跌，但是给予股票充足的时间，它们将带来远高于债券、房地产、日用品或者其他任何类别资产的利润。

早在1922年。

纽约市的债券经纪业雇请埃德加·史密斯一起来编写一本关于解释为什么债券——而非股票——是最好的长期投资的小册子。

在当时，这是华尔街的传统智慧看法。

债券用来投资，股票用来投机——而且，在证券交易委员会出现之前，股票是被操纵着的。

但是当他研究过历史记录之后，史密斯在稍后描述到，“支持这个理论的证据是找不到的。

”相反，他发现在他的调查之中显示，除了第一个之后，每经过一个20年的跨度，股票会轻而易举地击败债券。

一本轰动华尔街的投资奇书 1924年。

史密斯在他的《用普通股进行长期投资》一书中发表了自己的研究成果。

这在当时轰动一时。

史密斯——一个在此之前并不大被人注意的商人，在他突然声名鹊起之时开办了一个共同基金公司，同时也被John Maynard Keynes邀请加入英国皇家经济学会。

他认为股票将继续击败债券，原因是股票较少受到通货膨胀的攻击而导致价值损失，股票允许投资者在某种程度上共享美国经济增长所带来的好处，这一点是债券和其他资产所不具有的。

这两个原则是支撑起19世纪20年代牛市不可或缺的理论。

巴菲特向股民郑重推荐的书 在1999年太阳谷年会上，巴菲特举着一本书向大家示意：“

这本书对1929年狂躁的股市进行了非常了扎实的分析，充满了智慧。

埃德加·史密斯的《用普通股进行长期投资》证明了，股票收益总是高于债券。

史密斯发现了五个原因，但是其中最新颖的一个原因是，公司可以保留盈利的一部分，然后以同样的回报率进行再投资。

这就是利润再投资——1924年的创新理念。

但是，正如我的导师本·格雷厄姆以前一直说的‘好主意带给你的麻烦多于坏主意’。

因为你会忘记好主意是有限制条件的。

凯恩斯在他的书的序言中写道，‘对从历史预期的未来进行预测，这是非常危险的事。

，”

<<用普通股进行长期投资>>

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>