

《智慧的投资者》序

我在20世纪50年代初期，阅读了本书的第一版。当时，我才19岁，我认为这是投资领域中最佳的书籍。目前，我仍然如此认为。

成功的投资生涯不需要杰出的智商、非比寻常的经济眼光或内线消息。所需要的只是下决策的健全智识架构，以及有能力避免情绪破坏该架构。本书明确而清晰地描述该架构。你必须将情绪纳入纪律之中。

如果你遵从格雷厄姆所倡导的行为与商业原则——尤其是第八章与第二十章珍贵的建议——你的投资将不会出现拙劣的结果（这是一项远超过你想象范围的成就）。你的杰出绩效将取决于你运用在投资的努力与智识，以及在你的投资生涯中股票市场所展现的愚蠢程度。市场行为越愚蠢，明智的投资机会便越多。遵循格雷厄姆的教诲，你将从市场愚蠢的行为中受益，而不会参与其中。

对我来说，本杰明·格雷厄姆不仅是一位作家与导师。除了我父亲，他是影响我一生最大的人。在本杰明于1976年去逝不久，我在《金融分析师杂志》（Financial Analysts Journal）发表了一片追悼他的文章。阅读本书时，我相信你会感受到我在赞许中所提及的一些特质。

本杰明·格雷厄姆

（1894——1976年）

几年前，本杰明·格雷厄姆当时已经年近80，他向一位朋友表示了一种想法，希望每天都可以做些“傻气、具有创造力而慷慨的事。”

这种想法的第一个古怪目标充分反应了他表达观念的方式，拒绝以说教或自以为是的方式阐述其见解。他的观念虽然十分强而有力，表达方式却是如此亲切。

就创造力来衡量，本杂志的读者无须我来详述其成就。任何学科的创新者通常会在极短的时间内便为继承者夺去光芒。本书为纷乱而混肴的活动带来了结构与逻辑；在它出版之后的40年，我们仍难在证券分析领域内发现任何后继之人。在此领域中，大多数书籍在出版之后的几周或者几个月，就看起来相当可笑。本杰明所倡导的原理却仍稳固如山——其价值在金融风暴席卷脆弱智识架构的过程中，却更加凸现，而为人们所认同。他所提倡的稳健原则始终为其追随者带来可观的报酬——即使这些追随者的天赋远逊于其他更有才华的投资者，后者却因为遵循耀眼或者时髦的理论而失败。

本杰明在其专业领域的杰出成就上存在着项显著特色，即绝不进行围绕单一宗旨的狭隘心智活动。它是一位学识渊博之智者的偶然副产品。我不曾知道任何人拥有如此宽广的心灵。他对任何新知识都充满着无限的好奇心，并且能够通过回忆将它们重新塑造，运用在看似毫无关系的问题上，为任何领域的思考带来喜悦。

然而，他所追求的第三项目标——慷慨——是其他人所无法比拟的。我将本杰明视为我的导师、我的雇主和我的朋友。在各种关系中——如同在它所有的学生、雇员和



朋友的关系中——他都能在观念、时间与精神上表现出绝对开放而毫无保留的慷慨态度。如果需要清晰的思考，则无其他更好的去处。如果需要鼓励或者建议，则本杰明将是倚靠。

华特李普曼 (Walter Lippmann) 曾经说，前人种树后人乘凉。本杰明·格雷厄姆便是这种人。

沃伦·巴菲特

1976年11月