

华尔街投资制胜之道

Invest to Win:

Earn and Keep Profits in Bull and Bear Markets with the GainsMaster Approach

[美]托尼·特纳 (Toni Turner) 戈登·斯科特 (Gordon Scott) ◎著

王仕英◎译



地震出版社

Seismological Press

华尔街投资制胜之道

[美] 托尼·特纳 (Toni Turner) 著
戈登·斯科特 (Gordon Scott)

王仕英 译



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

华尔街投资制胜之道/ (美) 托尼·特纳 (Toni Turner), (美) 戈登·斯科特 (Gordon Scott) 著; 王仕英译. —北京: 地震出版社, 2016. 12

书名原文: Invest to Win; Earn and Keep Profits in Bull and Bear Markets with the GainsMaster Approach

ISBN 978-7-5028-4788-3

I. ①华… II. ①托… ②戈… ③王… III. ①投资—经验—美国

IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 274537 号

Toni Turner and Gordon Scott

Invest to Win; Earn and Keep Profits in Bull and Bear Markets with the

GainsMaster Approach

ISBN 0-07-179838-9

Copyright © 2009 by McGraw-Hill Education.

All Rights Reserved. No part of this publication may be reproduced in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education and Seismological Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2016 by McGraw-Hill Education and Seismological Press.

版权所有。未经出版人事先书面许可, 对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播, 包括但不限于复印、录制、录音, 或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本授权中文简体字翻译版由麦格劳-希尔 (亚洲) 教育出版公司和地震出版社合作出版。此版本经授权仅限在中华人民共和国境内 (不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区) 销售。

版权 © 2016 由麦格劳-希尔 (亚洲) 教育出版公司与地震出版社所有。

本书封面贴有 McGraw-Hill Education 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

著作权合同登记 图字: 01-2014-2775

地震版 XM3894

华尔街投资制胜之道

[美] 托尼·特纳 (Toni Turner) 戈登·斯科特 (Gordon Scott) 著

王仕英 译

责任编辑: 薛广盈

责任校对: 孔景宽

出版发行: 地震出版社

北京市海淀区民族大学南路 9 号

发行部: 68423031 68467993

门市部: 68467991

总编室: 68462709 68423029

证券图书事业部: 68426052 68470332

http: //www. dzpress. com. cn

E-mail: zqbj68426052@163. com

邮编: 100081

传真: 88421706

传真: 68467991

传真: 68455221

经销: 全国各地新华书店

印刷: 廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次: 2016 年 12 月第一版 2016 年 12 月第一次印刷

开本: 787×1092 1/16

字数: 313 千字

印张: 18.5

印数: 0001~5000

书号: ISBN 978-7-5028-4788-3/F (5486)

定价: 48.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

我将此书献给我的丈夫迈克，他用无穷无尽的耐心陪伴我，鼓励我，他就是那托起我双翼的微风。

——托尼·特纳

我将此书献给我亲爱的妻子卡罗尔，她在这项事业上给予我的鼓励与支持，不仅使得这项事业成为了可能，更使得所有的辛劳与付出都变得有意义。

——戈登·斯科特

致 谢

托尼：写作一本书是一次与众不同的旅行。它是一项充满了爱心的工作，一项艰苦的工作，也是一项真正舒展人的灵魂的工作。本书得以完成，主要归功于那些与我们一起分享这段旅程的了不起的人们。

对于我本人，首先我要感谢戈登·斯科特，他是一位了不起的写作搭档。

其次，我要万分感谢我的丈夫迈克，他再一次（这是我写作的第四本书）忍受着冰冷的晚餐、我含糊不清的应答，以及那些没有得到照料、毫无生气的室内植物。

接下来还要感谢我的女儿艾德丽安，她充满了智慧、欢乐、宁静，时刻陪伴在我的身边支持着我。此外，我还想感谢我的其他家人们，查克、盖尔、塔米、米西、詹妮、约翰、蜜雪儿，以及我所有的孙子孙女们，感谢他们的拥抱与鼓励。

另外，对于戈登与我，我们都十分感谢麦格劳·希尔集团的高级策划编辑詹妮弗·阿什克纳齐，感谢她在推动本书出版的几个月当中，给予本书的关注、耐心和效率。同时，我们还要感谢出版商玛丽·格伦，感谢她对该出版项目的支持和热忱；感谢出版代理人奈特代理公司的黛德丽·奈特，她确实是一名超级代理人，是一名作者能够拥有的最好的商业伙伴和朋友。

接下来要特别感谢我们 ToniTurner.com 网站的团队，感谢运营总监蒂娜·霍斯利，版面主任凯思琳·凯利，市场研究技术员安妮特·黑尔斯伯，感谢贝弗莉·皮肯斯、森德妮·克里奇和大卫·贝利。最后，我们要十分感谢杰夫·吉比和麦塔股票公司每一位成员的支持，他们友好地提供了本书所使用的制图软件。

戈登：我首先要感谢是我亲爱的家人们。或许由于本书的完成，我将会更

多地与家人保持联系，给他们发送手机信息。

另外，我也要感谢在写作本书的过程中，我所获得的他人付出的努力，给予我的职业礼节和友谊。感谢托尼的专业指导与合作，同时还要感谢其他一些专家，其中包括 e3m 投资管理公司的威廉·陈，凡·撒普国际的凡·撒普，奇尔马克·希尔资本有限公司的杰克·弗雷菲尔德，富达共同基金公司的戴夫·凯勒，尤其要特别感谢查克·勒博，我将永远不会忘记你。

序 言

投资很容易，任何一个有合格经纪账户的人都能进行投资。难的是获利并保住赢利，而这就是我们将在本书当中所介绍的内容。不管你是一位投资新手，还是经验丰富的金融专业人士，《华尔街投资制胜之道》都将向你介绍各种简单易懂、循序渐进的方法，让你发现并利用好投资机会，并从中获利。我们将向你介绍如何才能获取你所需要的知识和技能，来组建个性化的投资组合，以便该组合能够满足你的投资目标。

在接下来的章节当中，我们将向你介绍何时、何地，以及如何在美国股市上发现可以获利的股票和交易型开放式指数基金（ETF）。我们还将向你介绍如何利用我们的“赢利大师法”在不同的市场条件下管理你自己的头寸，以便将你的赢利最大化的同时，让你承担的损失最小。

此时你会说：“等等，我已经有一位理财顾问了，我可以让他指导我了解股票市场。”

这也没问题。不过，你或许可以考虑阅读本书，这样你就可以向你的顾问询问一些明智的问题，以及改善你自己的投资目标，让你的投资结果变得更好。

本书是为你准备的

如果你曾在股票市场上获过大利，但后来却逐渐耗尽，直至遭受毁灭性的损失，那么本书是为你准备的。

如果你曾经想知道哪些板块在牛市中（上升趋势）表现得很好，以及在熊市中（下降趋势）去何处发现安全之处，那么本书是为你准备的。

如果你曾经想知道应当买入哪只股票，以及何时买入，或何时卖出，那么本书是为你准备的。

最后，如果你曾经希望出现一本书，可以“手把手指导你”，引导你以一种简单而愉快的方式走出金融市场的迷宫，那么本书是为你准备的。

戈登·斯科特是一位特许市场技术分析师（CMT），他与我（托尼·特纳）已经教导过成千上万个交易者如何在市场上进行操作，并最终带着赢利凯旋而归。那么，我们的方法需要你付出大量的时间和精力吗？当然！任何一种值得花时间去尝试都需要时间和精力，才能取得成果。

你足够聪明吗，能够学会我们的技术，并把它们运用到你的投资组合当中吗？当然！你不需要拥有经济学硕士学位，就可以理解我们的市场方法。你需要的是时间以及合理采用我们建议的愿望。你需要用大量的资金来进行投资吗？不需要。你可以用少量资金起步，例如 1000 美元或者甚至更少，然后在操作的过程中逐渐增加资金。

《华尔街投资制胜之道》如何能够帮助你实现自己的投资目标

长期以来，投资者一直被“买入并持有”这一投资方法束缚着。这一方法历史悠久，但有时却无效。由于这一方法导致投资者没有准备好如何应对市场变化，2001 年和 2008 年的熊市期间，投资者遭受了数万亿美元的损失。

如今，我们比以往任何时候都要确信，那些自主投资者——包括那些知道如何学习以及愿意学习的、有理财顾问的投资者——需要发现一种简单而直接的方法，用以让风险最小化的同时，让赢利最大化，不管是在目前的市场环境下，还是在我们未来可能会面临的各种市场环境下。

我们为什么“比以往任何时候”都要确信这一点呢？因为理性投资所必须进行的研究工作和数据收集工作从未如此简单容易，而与此同时，金融市场却正在经历着几十年未见的混乱。

如今，全球经济比以往任何时候都更加紧密地联系在一起。正如你肯定已经注意到的，世界上某一个地区所发生的事件可以极大地影响全球的金融市场。这些事件很容易就会对你这样的个人投资者产生影响，导致你的投资组合受到某些你没有意识到的或是不了解的市场力量的影响。

在牛市到达顶点并迅速开始暴跌这种不可避免的时期，作为一个自主投资

者，你可以积极主动地采取行动，而不是被过时的“买入并持有”方法所束缚，默默地忍受着痛苦，眼看着自己辛苦挣来的钱蒸发。你可以先兑现投资组合当中某些资产的赢利，然后将严格的风险管理技术运用到剩下的资产当中。当出现牛市即将回归的迹象时，你可以列出自己所观察到的新机会，做好准备在正确的时间进场。

简单来说，要想在今天的市场上获利，你需要拥有保护自己的账户不受风险影响所必须的知识和技能，并且要在获利机会出现时，知道如何利用这些机会。

我们为何写作此书

那是春季一个清爽而阳光明媚的早晨。我望向办公室的窗外，发现树木刚开始长出翠绿的新芽。

此时我办公桌上的电话响起，公司的接线员通知我戈登·斯科特找我。我在那之前几个月认识戈登，之后与他合作过几个商业项目。在这期间，我逐渐开始欣赏他的正直，他对金融市场的博学，以及他真正关心自身交易的成功和投资学员们的成功。

“早上好，托尼。”

“嘿，戈登，有什么事吗？”

“我……嗯，我有一个新项目的想法想告诉你。”

尽管他停顿了一下，但是我能感觉到他语气中的兴奋。

“听起来很不错，”我回答道，“说来听听看。”

“是……是写作一本书的想法，”他慢吞吞地开始说道。“你我合著。”

“嗯……”我深吸了一口气然后慢慢说。经验告诉我，写作一本书需要投入大量的时间和精力。

接下来戈登开始滔滔不绝。他描述了一本书，该书将为投资者提供一种循序渐进的、易于使用的投资方法，该方法将综合基本面分析和图表分析两者的优点。它将回答几十年来投资者针对如何获利并完整地保住赢利所提出的各种问题。此外，我们还将促使读者朋友将损失最小化，赢利最大化，以此获得成功。

听着他的描述，我咬住嘴唇，尽量不让自己笑出声来。不是因为我认为他

的想法不可行——恰恰相反。尽管我清楚地知道写作一本书需要投入大量的精力，但是戈登当时向我描述的作品过去一年以来一直徘徊在我的内心深处。此时，它出现了，戈登读懂了我的心思。不仅如此，他还说出了我们共同的想法。

说完之后，他深吸一口气问道：“你怎么看？”

“听起来好像工作量很大。”我回答道，想考查他的决心，不可否认，也是想探查我自己的决心。

他语气平静下来：“是的，是的，工作量的确会很大。”

“而且，写作一本书需要大量的工作计划。”

“是的。”

“而且真正动笔写作之后，你每天将会增加几个小时的工作量。”

“我了解。”

接下来我继续讲述我认为写作一本书需要作者投入大量的时间和精力种种原因。我仔细聆听着他的回答，想找出任何的犹豫，但是，他没有一丝犹豫。

《华尔街投资制胜之道》就在那个明媚春季的早晨诞生了。当然，你手中所拿到的已经完成的作品代表着我们共同的思想、知识和研究的结晶。

本书的组织结构

《华尔街投资制胜之道》的前四章将为你提供建立自身投资目标的依据。我们首先将向你介绍如何确定你个人的风险参数，然后再讨论各种市场策略的基础，以及评估整体市场状况的简单技巧。

在第五章至第八章当中，我们将以一种简单易懂的方式向你介绍如何解读价格图表；然后向你介绍查看公司基本面的省时方法，以及去哪里和如何找到你所需要的信息。你将了解到如何通过简单点击几次鼠标，就可以创建一张个性化的清单，列出有潜力获利的股票。第八章将致力于介绍最受欢迎的、最通用的资产类别——即众所周知的交易型开放式指数基金，以及如何在最恰当的时机将它们纳入你的投资组合。

第九章至第十三章全部都是关于简单技巧、策略和战术的介绍，它们可以用来去掉你的投资蛋糕上的糖霜，让你的投资蛋糕变得更加平滑。我们会全面

讨论风险管理，以便你知道如何保住自己所获得的赢利，不在动荡不安的熊市当中将赢利吐回市场。

最重要的、交织贯穿在每一章当中的是我们全面而直接的市场方法——“赢利大师法”，这一独特而有价值的方法将为你提供垫脚石，助你创建一套个人的投资策略，并成功地实施这一策略。

在每一章的结尾部分，你将看到一个加分项符的部分——“应当记住的要点”，这些要点总结了一章的内容，它们是一种快速回顾。

在“应当记住的要点”之后，你将看到一个叫作“个人心得”的部分，每一章的“个人心得”都聚焦于一个激励性的观点，它可以帮助你今天在狂热的市场上保持平衡感。

作为《华尔街投资制胜之道》的作者，戈登和我致力于为你这样的个人投资者提供及时的、有说服力的、可行的信息，在未来几年，无论是在牛市还是熊市当中，你都可以利用这些信息来取得成功。让我们开始吧！

目 录

致 谢	(1)
序 言	(3)
第一章 引论	(1)
一、有能力自己选择	(3)
二、纽约一分钟内的新闻	(3)
三、全球金融市场：一种社区事务	(4)
四、投资美国股市的好处	(6)
五、泡沫与崩跌：投资股市的挑战与风险	(8)
六、我们为这场盛宴带来了什么？	(10)
应当记住的要点	(11)
第二章 开发你的投资潜能	(15)
一、我从与 1000 名个人投资者的合作中所学到的	(16)
二、我从这两个人身上了解到的	(19)
三、赢利大师法的四把钥匙	(23)
四、转动四把钥匙	(26)
应当记住的要点	(30)
第三章 运动中的市场：股市如何随时间发生变化	(33)
一、分析投资机会——站在高处看千变万化的风景	(33)
二、野兽的本性	(37)
三、与市场统治者斗争——他们是谁，他们如何驱动市场	(39)
四、不断变化的情绪：需求与供给	(40)

五、我们如何衡量市场——主要指数	(42)
应当记住的要点	(45)
第四章 解读市场情绪	(49)
一、转动第二把钥匙：通过解读市场情绪来估计市场状况	(50)
二、市场何时发出“红绿灯”信号	(51)
三、指标 1：12 月移动平均线	(51)
四、指标 2：波动率	(55)
五、指标 3：安全寻求行为	(61)
六、识别红绿灯信号	(64)
七、综合分析各指标	(69)
应当记住的要点	(70)
第五章 你的投资优势	(73)
一、价格：宇宙世界的主宰	(76)
二、如何绘制简单的折线图	(77)
三、竹线图快速入门	(84)
四、蜡烛图如何在图表里大放异彩	(85)
五、如何绘制蜡烛图	(86)
六、你最好的获利之友——趋势	(92)
七、移动平均线：信息量丰富的简单曲线	(98)
八、你的移动平均线工具箱	(99)
九、移动平均线——决策支持工具	(102)
应当记住的要点	(105)
第六章 分析公司表现：投资者应做的基本面分析	(109)
一、基本面分析要完成的任务	(111)
二、寻找绿洲——识别增长信号	(112)
三、守望蓝天——发现表明获利机会出现的证据	(120)
四、远期市盈率	(120)
五、内线交易：玛莎的灾难，投资者的福音	(121)
六、机构投资者：肩扛义务的投资者	(122)

七、迅速开始基本面研究——市场闪现绿灯信号时应买入 哪些股票	(123)
八、筛选股票：只选择符合标准的股票	(123)
九、明确市场处于红灯情绪之中时应买入哪些股票	(125)
应当记住的要点	(127)
第七章 管好你自己的事：成功必备	(129)
一、挑选投资经纪人	(129)
二、选择账户类别	(132)
三、熟悉证券交易委员会的 T+3 制度	(134)
四、分析经纪人的建议	(135)
五、收看财经网	(138)
六、从网站中挖掘有价值的信息	(139)
七、阅读财经报上的所有内容	(141)
应当记住的要点	(142)
第八章 探索交易所交易基金的世界	(145)
一、什么是 ETFs?	(146)
二、ETFs 的优点	(148)
三、明确自己介入的是什么类型的 ETFs?	(149)
四、去什么地方发现 ETFs	(151)
五、成分资产权重不同的 ETFs	(152)
六、了解资产净值 (NAU)	(154)
七、简述交易所交易债券 (ETNs)	(155)
八、对行业 ETFs 举例说明	(155)
九、利用 ETFs 进行的资产配置策略	(159)
应当记住的要点	(165)
第九章 两种简单的制胜投资策略	(169)
一、可在机会型与安全型之间转换	(170)
二、策略 1：以保本为主	(171)
三、策略 2：适当获利	(178)
应当记住的要点	(188)

第十章 个性化投资：找到一种适合你的策略	(191)
一、雕刻家的方式：查理为获得虽小但持续不断的赢利 所采用的策略	(192)
二、园艺家的方式：丽塔用来获得大丰收的策略	(210)
应当记住的要点	(218)
第十一章 你的投资风格是什么？成长型还是价值型？	(223)
一、认识成长型投资大师——菲利普·费雪和威廉·奥尼尔	(225)
二、从菲利普·费雪和威廉·奥尼尔身上总结出的观点	(228)
三、去哪里发现潜力巨大的成长股	(230)
四、成长股和成长型 ETFs 的风险管理——为赢利购买 最好的保险	(233)
五、投资价值股——低价有潜力且派发股息	(234)
六、遇见价值投资大师——本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特 和彼得·林奇	(235)
七、从格雷厄姆、巴菲特和林奇身上总结出的观点	(238)
八、去哪里发现潜力价值股	(241)
九、规模的重要性	(244)
十、关于股息，你需要知道的	(246)
十一、价值股的风险管理	(247)
十二、成长股与价值股的优点	(247)
应当记住的要点	(248)
第十二章 预测市场机会：投资者如何从板块轮动中获利	(253)
一、资金来自哪里？明确投资机制中的投入	(254)
二、资金的运作——了解机构投资者的操作原则	(256)
三、资金去往何处？通过观察投资者决策所产生的结果 来发现机会	(264)
应当记住的要点	(266)
第十三章 带着必胜的决心投资	(269)
应当记住的要点	(276)

第一章

引论

你可能是一个十分精明的人，且年龄可能在 25 岁到 80 岁之间；你可能大半生都在从事某一项工作，同时由于良好的判断力或好的运气，你已经积累了足够的资金，可以开立一个投资账户。

你或许有一位自己喜欢和信任的股票经纪人，但是为了让自己心安，你希望了解股票市场是如何运作的。你或许已经独立投资几年，但是希望利用一种更加实用的方法，让自己的资本收益达到一个更高的水平。最后，你或许是股票市场上的一位新手，有点儿提到股票市场就不知所措，希望有一只手来指导你，在世界上最令人兴奋的街——华尔街上为你引路。

那么，你应当从何处入手呢？你如何才能在正确的时间、正确的行业板块中选择正确的股票？你应当何时买入？你如何管理自己的头寸，才能不输个精光？更加重要的是，你如何才能知道应当何时卖出，才能保护好自己的资金或从市场上获利？

毫无疑问，这些就是整本书将介绍的内容。多年以来，戈登和我一直想方设法迎接这一挑战。不管是单独地，还是作为一个团队，我们都已经教导成千上万个股票交易者和投资者如何从市场上获利。

首先，我们已经注意到，过去 20 年的技术进步已经让个人投资者变得前所未有的强大。假设在 20 世纪 90 年代以前，向公众持股型公司的普通股持股者发行信息，就好像由仓库管理员保存在神圣的仓库中，这些仓库管理员穿着呆板而严肃的西装，我们将他们称

之为股票经纪人。这些人戴着眼镜，坐在他们的红木办公室中，越过他们的办公桌，将封面包装精美的厚厚一沓报告推给我们——他们的顾客。

“把这份季度报告带回家看一看，”股票经纪人透过他的双光眼镜，趾高气扬地看着我们说道，“如果你喜欢这些数据，我们会为你的账户买入 300 股（或 3000 股，具体根据我们的账户大小而定）。”

“十分令人印象深刻，”我们盯着那精美的封面，迅速翻阅着活页夹，低声说道。

一回到家，我们便打开报告，开始浏览前两页。报告看起来没有什么问题。报告中对该公司总部的中层管理人员和地位崇高的 CEO 的描述看起来让人很放心。然而，在这两页之后，报告中的文字就变成了令人费解的金融术语，不时出现长排令人头晕目眩的数字。天哪！我们认为这简直就是治疗失眠的良方。我们合上活页夹，把它放在桌子上，决心“很快”会将它彻底地看一遍。

几天之后，我们的经纪人打来电话：“我们之前讨论过那家公司怎么样？季度报告很吸引人，不是吗？你怎么看？我们要增加 300 股到你的投资组合当中吗？”

“嗯……看起来像是一家很不错的公司，”我们盯着桌上那份还未看过的报告，勉强同意道。“好吧，买入吧。”

几天之后，认购确认书被寄送到了我们的邮箱。我们带几分满足地注意到，我们持有了 300 股这只闪闪发光的股票。然后我们的目光移向佣金这一项——252.00 美元。天啊！佣金达到了购买价的 2% 左右。于是我们把这份文件放入办公桌的某个抽屉里，长叹一口气，起身离开。这该死的股票最好上涨！

那样的日子已经过去了。投资者已经摆脱了强大的股票经纪公司曾经神圣的大厅和它们高额的佣金，已经被电脑和无所不在的、内容丰富的互联网解放出来。如今，我们自己就是（信息）“仓库”，我们只要有键盘就有季度报告（如果我们真的想看季度报告的话）。

但是，由于法律规定股票交易必须通过某个注册经纪人来进行，因此我们无法完全忽视股票经纪人。事实是，绝大多数股票经纪人都是博学的专业人士，他们可以给出好的建议。不过，现在我们绝