

HZ BOOKS
华章经管

决胜牛熊市，猎杀黑马股
把握市场脉动的投资秘籍

Mc
Graw
Hill Education

BUY THE RUMOR SELL THE FACT

85 MAXIMS OF INVESTING AND WHAT THEY REALLY MEAN

破
解

股市名言

85大投资定律精解

[美] 迈克尔·麦洛 (Michael Maiello) 著
杨永新◎译



机械工业出版社
China Machine Press



BUY THE RUMOR
SELL THE
FACT

85 MAXIMS OF INVESTING
AND WHAT THEY REALLY
MEAN

股市名言

85大投资定律精解

[美] 迈克尔·麦洛 (Michael Maiello) 著
杨永新◎译



机械工业出版社
China Machine Press

Michael Maiello. Buy The Rumor, Sell The Fact: 85 Maxims of Investing and What They Really Mean.

ISBN 0-07-142795-3

Copyright © 2004 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

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

Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted 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.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司合作出版。

版权 © 2011 由麦格劳-希尔教育(亚洲)出版公司与机械工业出版社所有。

此版本经授权仅限在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区)销售。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。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版

版权所有,侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号:图字:01-2010-8047

图书在版编目(CIP)数据

股市名言:85大投资定律精解/(美)麦洛(Maiello, M.)著;杨永新译.—北京:机械工业出版社,2011.8

书名原文:Buy The Rumor, Sell The Fact: 85 Maxims of Investing and What They Really Mean

ISBN 978-7-111-35466-6

I. 股… II. ①麦… ②杨… III. 股票投资-基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第152879号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:王金强 版式设计:刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷

2012年1月第1版第1次印刷

147mm×210mm·7.75印张

标准书号:ISBN 978-7-111-35466-6

定价:32.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

客服热线:(010) 68995261; 88361066

购书热线:(010) 68326294; 88379649; 68995259

投稿热线:(010) 88379007

读者信箱:hzjg@hzbook.com

译者序

Buy The Rumor, Sell The Fact



人们经常从电视股评节目、财经网络或证券公司客户经理那里听到一两句股市方面的投资名言。股票投资者都有过这样的经历，客户经理在向自己推荐股票或解答疑问时，往往喜欢用一两句股市名言来结尾，这样一来仿佛带有无可辩驳的权威性，即使投资者疑窦丛生，也不得不信以为真。

市场上流行的股市名言有很多，大多短小精辟、令人印象深刻，也比较容易让人记住。人们可能听说过其中的一部分，但很少有人听说过全部或大部分内容。这样一来就容易出现问題，因为虽然股市名言的作用在于给投资者提供一个客观的准则，但有些股市名言听上去往往模棱两可，甚至互相冲突，使投资者感到无所适从，反而起不到效果。

本书将市场上流行的股市名言囊括其中并进行分类整理。当然不能说将所有的股市名言悉数打尽，因为有些股市名言意思都是重复的，只是表达方式略有差异而已，并且股市名言本身也是不断变化的，也许过不了几天市场上就会有新的股市名言开始流

IV

行。不过本书收集的 85 条股市投资定律基本上涵盖了市场上流行的绝大部分股市名言内容。读完本书，可以使投资者从整体上更好地理解投资定律方面的内容和精髓，而不是仅仅从字面上或仅从一两句投资定律片面加以理解。

本书作者系美国《福布斯》杂志及多家报刊的资深撰稿人和记者，经常出席财经节目，是一名不折不扣的专业名嘴。本书作者以通俗易懂的词汇和最新的实例证明，对每条市场上流行的股市投资定律进行了详细的解释。作者不仅介绍了投资时常见的专业术语，更进一步让读者理解投资定律字里行间隐含的意义，使首次接触这条投资定律的读者可以很容易正确理解，也使得过去或多或少听说过该定律的一知半解的读者可以茅塞顿开、豁然开朗。

作者是从美国股票市场的角度收集整理这些股市投资定律的，读者在阅读本书时需要时刻记住这一点。随着国内股市全流通、融资融券、信用交易、股指期货等机制的引入，中国的股市现在已日益与国际接轨，但与国外证券市场相比，我们的证券市场仍需要不断完善。因此国外成熟市场流行的股市投资定律有些可能不一定适合国内的情况，或需要结合中国的国情或具体情况进行适当的修改。例如，美国股市行情的“圣诞节攻势”可以对应中国股市行情的“春节攻势”。本书专门有一篇论述美国联邦储备委员会的内容，涉及美联储对股市影响方面的股市投资定律。尽管美联储相当于国内的中国人民银行，不过前者具有更高的货币政策独立性，因此两者的货币政策对股市的影响也许存在某种差异。

本书内容通俗易懂、老少皆宜，既没有高深莫测的经济理论，也没有晦涩难懂的 K 线图表和令人眼花缭乱的各种数据，读者可以在轻松的语调中了解到股市投资的至理名言。唯一遗憾之处在于本书全是文字，如果配上一些轻松的图画或照片效果也许会更好一些。

有一条投资定律本书没有收录其中，“股市中赔钱的约占 70%，赚钱的只有 30%”。希望读者通过阅读本书，将这些投资定律或投资大师的心得灵活运用到自己的投资交易中，使自己早日进入 30% 的行列。

杨永新

2011 年 6 月



前言

Buy The Rumor, Sell The Fact

由于社会保障制度未来的不确定性以及将养老金转入股票市场 401 (K) 个人账户的规定，使得越来越多的美国人不得不面临了解股票市场和加强投资知识方面的压力。尽管有些人对华尔街根本没有兴趣，但这种被迫卷入到一个到处充满着尔虞我诈和赤裸裸欺骗的令人困惑的领域无疑会令他们胆战心惊，人们迫切想知道有关问题的简要答案。不过令人遗憾的是，一些诸如何时入市、何时退市等最重要问题的答案却总是众说纷纭。一些关于股市的格言或名言力图消除人们理解过程中的主观性，试图给投资者提供客观的准则，但大部分未能做到这一点。

对于每个接触股票经纪人或理财顾问的投资者，或者埋头于消化各种各样金融资讯的普通投资者而言，他们有可能陷入刻意将复杂问题简单化，或者将某种风险投资行为说成是万无一失的困境。股市格言在不断被重复的过程中在引用它的人们心理上投下了阴影。证券行业的人们总是喜欢引用沃伦·巴菲特的名言，认为“一只股票最佳的持有期是永久”。这句话本身并没有错，

但它对于正打算规划退休生活的老年人或者打算送孩子上大学的中年人却毫无用处。股票经纪人也许会针对某个热点题材建议你“在传言四起时买入，在消息公开后卖出”。这句话听起来同样也很有道理，但哪些是传言？如果传言没有实现又将怎样？通过对下面各种各样有关投资的锦囊妙计和华尔街流行的股市格言进行分析不难看出，那些忙碌的投资专家之所以大量引用这些话，只不过是為了使客户感到安慰并使自己能在下午5点下班前及时脱身。

投资者之所以迷信这些信条是由于他们迫切需要相信某些事情。自从1792年24名交易商在纽约曼哈顿南部的一棵梧桐树下创立以来，美国股票市场的历史已超过200年。纽约证券交易所的成立也有一个多世纪了。这么长时间以来，投资者似乎摸索出了许多赚钱的门道和秘籍。但情况并非如此，并且永远也不会如此。投资者赚钱是因为当时他们做对了而其他人做错了。如果从这些成功经验中提炼出一两句简单易记的投资定律，并据此采取行动，那么每个人都会知道如何在这种情况下赚钱。如果投资者是理性的话，那么每个人都会采取同样的行为，而我们知道投资成功的关键在于“众人皆醉我独醒”。在这种情形下，一位聪明的投资者永远也无法战胜市场，即使是令人敬仰的“股神”也做不到这一点。从最坏的角度来看，这些投资定律或格言根本就没有效果。我们知道确实有一些投资者的整体表现优于市场，有时甚至长达数十年。或许我们可以说，这些投资定律所起的最大作用也许就在于它们奏效的次数要多于失败的次数。总而言之，世上没有永恒不变的投资真理，也没有某种值得投资者一直效仿的

准则。

因此，投资者只能将这些投资定律作为参考，他们必须学会自力更生，在投资领域里探索出一条适合自己的投资模式。从这个意义上说，每个投资者都是一位企业家。沃尔玛的创建者山姆·沃尔顿将“大型卖场”的概念引入零售市场，并通过这种创造性的零售业仓储管理模式赚取了大量财富。eBay 的创始人皮埃尔·奥米迪亚（Pierre Omidyar）利用互联网创建了网络拍卖模式，击败了杰夫·贝索斯的亚马逊公司。尽管亚马逊公司也很伟大，正是它首开图书网络销售之先河，但其经营模式与传统的邮购目录差别不是很大。目前 eBay 的市值已达 300 亿美元，而亚马逊仅为 130 亿美元。我们知道，大多数创业者都未能改变世界，大多数投资者也是如此。

一个令人难以相信的事实是：从长期来看，许多投资者的投资回报至多只能与整个股票市场的总体回报相仿。大多数投资者的收益率都将落后于股票指数的收益率。尽管投资者想要战胜指数并非不可能，但也相当困难。

当开始进行某种高难度的事情（如打高尔夫、减肥或投资）时，聪明人总是对那些听上去不错的模棱两可的信息持怀疑态度。美国摩根集团创始人约翰·皮尔庞特·摩根（John Pierpont Morgan）早年也曾迷信过古老的“招魂术”，认为那些逝去的投资大师的灵魂会给他带来灵感。因此不要再纠结于那些不确定性，如果你并非是坐在古老的维多利亚式的老房子中，从摇曳不定的烛光中悟出了投资的真谛，那么你就已经比过去最伟大的投资者领先了一大步。

对于经纪人、朋友或股评家引用的某些投资定律或类似的句子，要想了解其真正的含义，本书是你不错的选择。并非所有的投资定律都有错，有些定律对短期投资者而言可能是灵丹妙药，但对长期投资者而言是致命毒药；而有些只是华尔街那帮人说服客户将资金交给他们打理的幌子。因此，我们在面对华尔街专业人士甚至是其中的佼佼者的时候，也要谨慎应对，就像你面对所有在华尔街上听到、看到或买到的其他东西一样。



目录

Buy The Rumor, Sell The Fact

译者序

前言

第一篇 源于市场的投资定律

投资定律 1：没有人能够击败大盘	2
投资定律 2：集中投资可以暴富，但分散风险才能保住财富	5
投资定律 3：不要试图摊低亏损的成本	9
投资定律 4：及时止损，保住利润	11
投资定律 5：如果投资使你夜不能寐，那么就赶紧卖掉睡个好觉	14
投资定律 6：小心“三巫日”	17
投资定律 7：如果你不会以这种价格买进股票，那么就赶紧卖掉	19
投资定律 8：牛市跨越“忧虑之墙”	22
投资定律 9：熊市滑落“希望之坡”	24
投资定律 10：你能够把握市场时机	26
投资定律 11：英特尔打喷嚏，股市就会感冒	30
投资定律 12：趋势是你的朋友	33
投资定律 13：债券市场下跌，股票市场上涨	36
投资定律 14：20 倍市盈率法则	39

投资定律 15：水涨船高	42
投资定律 16：华尔街随机漫步理论	45
投资定律 17：市场是有效的	48
投资定律 18：不要听穷人的投资建议	51
投资定律 19：完美的投资组合永远也不需要交易	54
投资定律 20：账面亏损并非实际亏损	56
投资定律 21：市盈率对股票有效但对股市无效	58
投资定律 22：没有大树会长到天堂	60
投资定律 23：千万别在周五查看股价，这会毁了整个周末	63
投资定律 24：千万不要融资进行保证金交易	65
投资定律 25：基金比股票更安全一些	67
投资定律 26：市场厌恶不确定性	71
投资定律 27：有钱时才进行投资	74
投资定律 28：如果趋势无法持续，那它就不会持续	77
投资定律 29：市场对新闻作何反应比新闻本身更加重要	79
投资定律 30：不要过度分散投资	81
投资定律 31：股息定律	83
投资定律 32：获利了结并不会使你破产	85
投资定律 33：买下整个市场	87
投资定律 34：逢低吸纳	90
投资定律 35：传言四起时买入，消息公开后卖出	92
投资定律 36：买入并持有	95
投资定律 37：做多做空都能赚钱，只有贪婪者赔钱	97
投资定律 38：市场血流成河时正是进场良机	99

投资定律 39：熊市最多持续一年	101
------------------	-----

第二篇 选股秘籍

投资定律 40：紧盯少数绩优股	104
投资定律 41：好公司并不意味着好股票	107
投资定律 42：千万不要赌马或迷信股票	110
投资定律 43：当牛市见顶时，卖出涨幅最大的股票，因为涨得越高就会跌得越深；卖出涨幅最小的股票，因为上涨乏力必然掉头向下	114
投资定律 44：千万不要去接坠落的刀子	117
投资定律 45：股票回购是公司经营状况复苏的信号	121
投资定律 46：千万不要为了分红而紧握垃圾股不放	124
投资定律 47：购买“道指狗股”	127
投资定律 48：购买分割后的股票	129
投资定律 49：弱势时买入，强势时卖出	131
投资定律 50：避免买入“便士股”	134
投资定律 51：不要卖空小盘股	137
投资定律 52：卖空股票一定要设定止损点	140

第三篇 美国联邦储备委员会

投资定律 53：不要与美联储唱反调	144
投资定律 54：相信格林斯潘的判断	147
投资定律 55：连降两次必有反弹	149

投资定律 56：连升三次必有下跌	152
------------------	-----

第四篇 专家观点

投资定律 57：熊市中主动型基金脱颖而出	156
投资定律 58：跟随基金经理操作	159
投资定律 59：机构持股时间越长，股票波动就越低	162
投资定律 60：关注分析师的目标价位	165
投资定律 61：遵循专家建议	167
投资定律 62：经济学家能够预测未来	171

第五篇 年度效应

投资定律 63：1月效应	176
投资定律 64：当月第一个交易日获利了结	179
投资定律 65：1月份行情预示全年走势	181
投资定律 66：首周交易预示全年走势	183
投资定律 67：5月份清仓离场	184
投资定律 68：圣帕特里克节前获利了结	186
投资定律 69：避开“10月惊奇”	187
投资定律 70：圣诞节攻势	189

第六篇 人们真的相信这些神话吗

投资定律 71：超级碗定律	192
投资定律 72：大都会队赢得总决赛，股市就会下跌	194

投资定律 73：赛马赢得三连冠，股市就会下跌	196
投资定律 74：基围虾定律：虾的个头越大，股市收益越大	197
投资定律 75：裙长定律：下摆越高，股市越高	198

第七篇 经济与政治

投资定律 76：婴儿潮一代退休后，股市将要下跌	202
投资定律 77：股市是经济先行指标	204
投资定律 78：减税终结经济衰退	206
投资定律 79：战争引发牛市	209

第八篇 部分谬误与争议

投资定律 80：你的投资是有保险的	212
投资定律 81：大额定期存单相对安全	214
投资定律 82：充分利用免税账户	216
投资定律 83：投资老手纷纷转向“对冲基金”	220
投资定律 84：SEC 会使普通投资者避免投资风险	224
投资定律 85：风险越高，获得的收益越高	228

第一篇

Buy The Rumor, Sell The Fact

源于市场的投资定律

以下定律涉及股票市场投资者面临的最普遍的问题。你的投资目标究竟是试图战胜市场还是仅仅要求达到市场平均水平？资金什么时候入市，什么时候退市？这些也是投资定律中反复提及的东西。





投资定律 1

Buy The Rumor, Sell The Fact

没有人能够击败大盘

尽管许多人会认为：“没有人能够击败大盘”，但是像先锋基金（Vanguard Fund）创始人约翰·博格（John Bogle）这样的一些人以及部分散户投资者或基金经理，从长期来看他们的业绩确实可以击败大盘。问题是击败大盘尽管有可能但难度实在太大，对于大多数投资者而言几乎不值得尝试。一些长期投资建议认为，与其自己进行投资，还不如将资金直接投在低成本的（类似先锋基金）指数基金上面。自己投资的业绩可能比指数基金业绩更糟，而后者平时你基本不用操心，至多每季度检查一下。这种说法确实很有道理，许多共同基金经理都已经证明，那些成功的投资组合是可以被反复套用或复制的。

彼得·林奇是投资界一位传奇人物。他现已退休，不过经常与唐·里克莱斯（Don Rickles）一道出现在富达投资公司的广告中。彼得·林奇在1977~1990年执掌麦哲伦基金期间，其平均年收益率为29%，而同期的标准普尔500指数平均年收益率仅为15%。由于他退休时取得的业绩远远超过大盘，人们理所当然地认为，如果他一直干到现在的话，那么大盘最终会赶上他的业绩。不过他留下的麦哲伦基金在其后继基金管理人莫里斯·史密斯（Morris Smiths）、杰弗里·维尼克（Jeffrey Vinik）和如今的罗伯