

主编 杨澜
总策划 王戈宏
编著 王荣武
辽宁人民出版社

道琼斯



人物志
Biography

TVBOOKS
电视图书
SUN TV 阳光文化

551 5万字 50幅图
100分钟阅读
让一生读更多的书

什么是道琼斯指数？无论你是不是股民，这个魔鬼般的数字每天都在影响着你的生活。

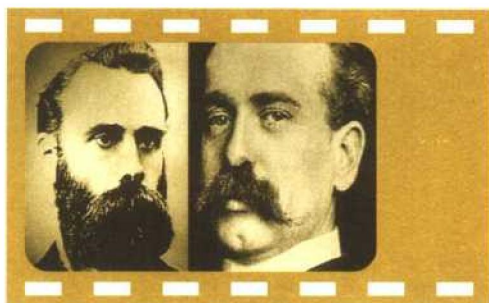
人物志系列丛书之一

TVBOOKS

电视图书

SUNTV 阳光文化

551 5万字50幅图
100分钟阅读



道琼斯

Dow & Jones

主编 杨澜
总策划 王戈宏
编著 王荣武

辽宁人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

道琼斯 / 王荣武编著. — 沈阳: 辽宁人民出版社, 2002.10

(阳光电视图书·人物志系列)

ISBN 7-205-05410-9

I. 道… II. 王… III. ①查尔斯·道—生平事迹②爱德华·琼斯—生平事迹
IV. K837.125.34

中国版本图书馆CIP数据核字(2002)第074883号

出版发行: 辽宁人民出版社

(沈阳市和平区十一纬路25号 邮政编码110003)

印刷者: 深圳利丰雅高印刷有限公司

幅面尺寸: 130毫米×195毫米

印 张: 3.5

字 数: 50千字

印 数: 1-8000册

出版时间: 2002年10月第1版

印刷时间: 2002年10月第1次印刷

责任编辑: 张树 张业宏 祁雪芬 董喃 瞿文杰

装帧设计: 深圳市尚美佳广告有限公司

责任校对: 侯俊华

定 价: 16.80元

联系电话: 024-23284322

邮购热线: 024-23284191

E-mail: zhangyehong@mail.lnpgc.com.cn

http://www.lnpgc.com.cn

个人的存在，可以很卑微，也可能非常伟大。

某个人物的一句话，可以激动人心，甚至流传百世。

《人物志》辑录古往今来千位名人传记，让读者在分享他们的喜怒哀乐的同时，更领略他们独特的人格魅力。

—题记

阳光文化电视图书编辑委员会

主任

杨澜 李家巍

执行主任

赵炬 许钟民

副主任

吴彬 陈汉元

总策划

王戈宏

策划

张栋 张树 张业宏

顾问编委

西冰 丁晓聪 邸健 黄升民
矫广礼 聂梦茜 姜强 段方 刘晔

主编

杨澜

编辑

李树明 赵素波 何倩 匡平 胥继红

图片编辑

孙静琛 杨昆仑 杨雯

责任监印

迟玉

编务

林密 谢曼 王丽丽 贺明 刘晓京

责任编辑

张树 张业宏 祁雪芬 董喃 瞿文杰

装帧创意设计

王德源 段鹏

内文设计

深圳市尚美佳广告有限公司

部分图片提供

超景图片库/Gettyimages

写在前面的话

阳光文化电视图书终于大批量出版了。它标志着我们已经较好地实现了“阳光文化”由单一电视传播向“阳光多媒体”文化传播的跨越，而这种转变可以使更多的读者接触到国内外优秀的人文资讯。

电视图书，是以电视节目为依托，通过电视与图书这两种媒介间由内容到形式的整合与转化制作而成的图书产品。这种转化，不是对电视节目简单的照抄照搬，而是以电视节目的内容为基础，对其特定题材进行深度开发和二次创作，运用文字独特的魅力对电视图像进行新的诠释，并对相关信息进行平衡与调整，以遵循图书出版的规律。这样制作出的图书，既图文并茂，又融合着电视的某些风格与特点。电视图书的出版，既使“阳光文化”已有的信息资源得到最大限度的开发和利用，也拓宽了文化信息的传播渠道，适应了受众群体的多元化需求，让读者多一种选择，活跃了社会的文化市场。能以这样的方式更好地推进社会的文明和进步，我们感到万分荣幸。

在出版电视图书的实践中，我们了解到读者往往苦

于没有整块的时间读完一本书。于是，我们提出了“551图书”的概念，即每册图书的文字容量为5万字左右，书中大约辑录50幅图片，能让读者在100分钟之内读完全书。这既能充分地体现电视图书的特点，又可以适应读者休闲阅读的需要，同时也是实现系列化、规模化制作电视图书的一种尝试和探索。通过市场调研和已出版销售的《杨澜访谈录》的实践检验，这一尝试和探索基本上是成功的，得到了广大读者和业内同行的认同。我们把这种品牌化、系列化、规模化地制作出版阳光文化电视图书的做法叫做实施“551图书工程”。业内同行评价说：“阳光跨媒体产品的出现，给图书市场带来了新鲜的产品，丰富了图书品种，提高了人们的阅读品质，是立足于消费者的图书出版创新。”倘能如此，我们所付出的努力就更有意义了。

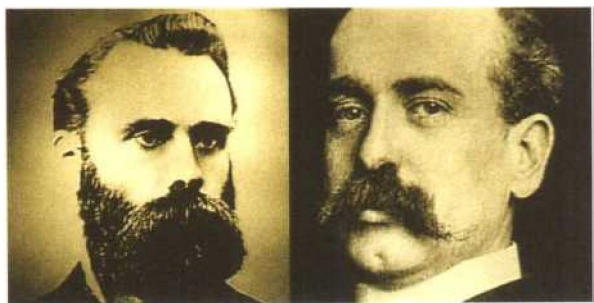
我非常感谢辽宁人民出版社的精诚合作，非常感谢这些图书的作者和业内同行给予我们的大力支持，在此，我向大家表示由衷的敬意。

日后，我们还将不断丰富“551图书工程”，并期待在读者意见的基础上，使之进一步完善和提高。

祝各位在休闲阅读中获取知识和力量！



2002年9月



道琼斯到底是一个人，是一个公司，还是一个平均指数？虽然人们时常听到它，然而我们却发现我们的周围没多少人真正知道“道琼斯”究竟是怎么回事。

有谁知道，在这100多年里，西方的每家报纸和广播，每天提到的最多的名字是谁呢？那就是道琼斯。道琼斯指数每天向大家报告股市的消息，也就是经济状况的消息。一块不断跳动阿拉伯数字的电子显示屏，红色表示上升，绿色表示下降。有人盼望红色，有人盼望绿色。这块牌子算不上什么风景，却吸引了最多视线的注意。投资者的心情也随之起落。

事实上“道琼斯”指的是两个人——查尔斯·亨利·道(Charles Henry Dow)和爱德华·戴维斯·琼斯(Edward Davis Jones)。而在道琼斯指数以及“道氏理论”的发展过程中，作出贡献的却不仅仅是这两位起到开创作用的奠基者，还有着这许许多多直接或间接地丰富和发展“道氏理论”与道琼斯指数的人们。

CONTENTS

目 录 Dow & Jones ■

一 查尔斯·亨利·道的成长历程 1

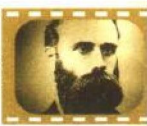
二 华尔街——梦想开始的地方 19

三 道琼斯指数——观潮者的智慧结晶 32

四 在成功中前进的《华尔街日报》 48

五 道琼斯指数的跌宕历史 63

六 道氏理论——金融分析的基石 84



一 查尔斯·亨利·道的成长历程

查尔斯·亨利·道 1851 年 11 月 6 日出生于美国康涅狄格(Connecticut)州斯特灵的一个农场里。关于他工作和事业之外的事情，我们知道的微乎其微。在查尔斯 6 岁时，他的父亲就去世了。在以后的很长时间内，他一直在自家的农场上帮助母亲从事着艰苦的工作。大概十三四岁时，他离开了农场，在这之后他还从事过近 20 种不同的工作以赡养他的母亲。长期的艰苦磨炼培养了查尔斯成熟坚韧、谦虚谨慎的性格，更为难能可贵的是他始终怀有着自己

的理想，而且从未放弃过努力。虽然只上过小学，但是查尔斯·道最大的梦想是当一名记者。1872年，在他21岁的时候，一个偶然的机会，他进入了麻萨诸塞州（Massachusetts）斯普灵菲尔德（Springfield）的《共和党人日报》而且真地成为了一名记者。这家报纸在当时的美国有着很好的声誉，编辑赛缪·保尔斯（Samuel Bowles）更是当时报纸业的伟人。出色的学习能力和扎实勤奋的工作，使查尔斯很快就赢得了认可和尊敬。不久他就被提升为助理编辑，在赛缪·保尔斯这位著名编辑手下工作。在其后3年的时间里，在保尔斯的指导训练下，查尔斯·道学会了很多有用的写作技巧。这段时间的历练，为他后来开创的事业，打下了坚实的基础。

1875年查尔斯·道离开麻省斯普灵菲尔德，来到了罗德岛州（Rhode Island）的普罗维登斯（Providence），加入《普罗维登斯晨星和晚报》（the Providence (R.I.) Morning Star and Evening Press）报社，成为一名夜班编辑。两年之后，即1877年，这家报纸停业了，于是查尔斯·道就转到了《普罗维登斯日报》（The Providence Journal）。在新的工作环境里，查尔斯·道显得更为得心应手和自信。他成了一名在蒸汽轮船和普罗维登斯当地历史方面的专家。在同事们眼里，查尔斯·道是一个大人



物。他有1.8米高，甚至有点驼背。他的行为高傲，说起话来就像一个大学教授。也是在这里查尔斯·道遇到了他未来的合作伙伴——爱德华·戴维斯·琼斯。没人能够想像得到如果没有查尔斯·道和爱德华·琼斯的相识，“道琼斯”指数还会不会存在，但事实是他们认识了，而且还相处得不错，后来因为他们共同开创的事业而名垂史册。

当时年仅20岁的爱德华·琼斯，刚刚走出伍斯特专科学校的大门，即将进入布朗大学继续深造。布朗大学是普罗维登斯的一所有名气的学校。年轻气盛的琼斯思维活跃，头脑中经常会产生许多新的想法。但也有人曾形容琼斯，就像一匹神经紧张的烈马，脾气暴躁，却拥有闪电一样快捷的思维。很难相信安静的查尔斯·道会和这样的人成为朋友，但命运恰恰安排他们走到了一起。查尔斯·道非常尊敬琼斯所受过的教育，也非常欣赏琼斯的灵气和才华。关键是查尔斯·道看准琼斯是一个有抱负的年轻人，而琼斯也敬佩查尔斯·道的谦逊踏实的作风，所以他们很快便成为了朋友。他们

在这里建立的友谊成为了他们后来合作的基础。

在《普罗维登斯日报》，查尔斯·道第一次开始接触财经方面的新闻写作。1879年查尔斯·道接受了一次外出调研任务，这对他后来的开创性活动意义重大。他被选中跟随一些金融资本家去科罗拉多州的里德维尔(Leadville)做市场调研——这个喧闹的西部小矿城便成了他思想认识的转折地。

要搞清楚查尔斯·道的这次重大的思想转折，还要从美国西部开发的历史说起。1776年美国独立时，只据有大西洋沿岸地区，面积约为40万平方英里。而当时的西部，是6.5倍于当时美国本土的“处女地”。

西部开发之初，为了处理西部拓殖中的土地问题，同时也为了解决联邦政府的财政困难，美国国会先后于1784年、1785年和1787年通过了三个土地法。1785年的土地法是一个付诸实施的联邦土地法，它规定了土地国有制和向移民出售的原则。1784、1785年和1787年制定的三个土地法，是美国开发西部的纲领：一是宣布西部土地国有化，二是决定将公地向自由移民开放，三是规定在西部建立的新州必须采取共和制，并不得实行强迫劳动。

为了应对后来出现的移民非法占地，1841年颁布了《土地先购权法》，承认了占地者的合法权益，并允许他



们以每英亩1.25 美元的价格购买已被其垦殖的160 英亩土地。这种“先用后买”的政策对西部土地的拓殖起了很大的推动作用。

1862 年 5 月 20 日通过的著名的《宅地法》是西部开发中最具民主色彩的一部土地法。它规定，凡符合下列条件，任何人只要交纳 10 美元的手续费，即可申请获得 160 英亩的联邦土地：（1）美国公民或已递交入籍申请者；（2）年满 21 岁，或一家之长，或在美军中服役满 14 天者；（3）从未参加过反对合众国之战争者。这实际上等于为每个或每户定居者无偿分配了一块安身立命的宅地。1866 年，联邦政府将土地出售政策扩大到了矿产地，推动了采矿业的资本主义开发。从 1823 年起，联邦政府为公路、运河及铁路的修建，拨赠了大量的土地，推动了西部交通运输业的发展。

西部开发的基础是农业的发展。美国最初的农业是粗放型农业。西部开发初期，农业的耕作方式是广种薄收。这一时期，常有农机具改进和“农民协会”组织的资料交换和展览会，但基本上是一种农民自发组织的活动。

1862 年，联邦政府开始援助农业。这一年通过的《莫里尔法》规定，由国会给各州的每一位参议员和众议员拨赠联邦公共土地 3 万英亩，变卖这些土地的资金作为基金，以其利息去支持、捐赠或维持至少 1 所学院，这些学院除讲授其他知识外，必须按各州法律规定，讲授农学和农业机械知识。在这一政策的推动下，一时间，这类学院总共建了 69 所，被称作“土地赠与学院”或“赠地学院”。其中包括麻省理工学院、康奈尔大学的一部分，以及伊利诺伊大学、威斯康星大学、俄亥俄州立大学等美国著名高校。这些院校开办后，大都设立了农业附属服务机构，负责在本州各县城传授农业和农机技术，改进农业生产。这项措施对农业科学化的推进起了很大作用。

铁路建设对美国西部开发起到了巨大的推动和促进作用。从 1830 年美国第一条铁路——13 英里长的巴尔的摩至俄亥俄铁路开始投入运营之后，美国迎来了一个“铁路时代”。此后美国铁路建筑长度以平均每 5 年翻一番的速度发展，到 1885 年，铁路总长达到 12.83 万英里。铁路的兴起，不仅促进了美国全国性市场的形成，而且在西部催生了众多的“铁路城镇”，使西部铁路沿线及附近地区步入了早期的繁荣。

美国铁路高速增长的原因是多方面的，但联邦政府对



铁路的援助却是众多原因中一个不可忽视的因素。这种援助主要包括技术援助和财政援助两种形式。在铁路建设初期，联邦政府提供了大量的技术援助。巴尔的摩至俄亥俄铁路的建筑就是联邦政府根据《综合勘测法》，授权陆军部派出3支勘测队协助勘查、设计线路而最终建成的。到1838年《综合勘测法》废除时，军事工程人员已经帮助修建了1879英里长的铁路，而1840年时，全美国也仅有2818英里长的铁路。

除技术援助外，联邦对铁路建设的主要援助是土地赠予。从1850年起，联邦政府开始将联邦公共土地无偿地赠予各个铁路公司，支持其修筑铁路。这些土地既可以被铁路公司用以支持其发行债券，又可以作为获得私人贷款的抵押担保，还可以由铁路公司出售。在这项政策执行的21年间，国会共发出79份公共土地转让证书，各铁路公司实际得到的联邦赠地约为1.31亿英亩，加上一些州政府的赠地4900万英亩，总计赠地约2亿英亩。据统计，铁路公司仅通过出售赠地而获得的纯收入就有5亿美元之巨！

西部的开发在美国国内引起了大规模的移民

运动。这种先将西部土地收为国有，然后又廉价出售给自由移民，并将公地出售与土地授予和承认“先占权”相结合的政策，使农业开发与牧业开发、矿业开发、市镇开发、交通建设得以并举、互动，从而赋予19世纪美国的经济革命以“暴发式”的特征。成千上万独立农民得以在如此广阔的土地上不受任何封建残余束缚地自由发展，并以自由土地开发为中心形成农业、矿业、城镇和铁路全面开发的格局，构成了美国西部开发的经典时期。

这个大规模的拓殖运动，即使仅就其基本的和主要的过程而言绵延了100多年，伴随美国经济与整体发展中的成熟时期即工业化的始终。到19世纪末，已实现美国人口中心、农业中心、工业中心的西移，同时把美国由一个弱小的国家推上世界经济大国的宝座，1895年其工业总产值已跃居世界首位。从发展过程看，美国西部的开发可分为三个阶段：农业开发阶段（1750—1850年）、工业开发阶段（1850—1950年）、科技开发阶段（1950年至今），其开发随着时间的推移而日渐深化，由浅层开发而至深层开发。与此同时，美国经济发展中心也相应发生了变化，新英格兰、中西部和加利福尼亚可以被看作这种转移的几个标志。

查尔斯·道就是生活在这样一个美国各方面都取得发