

一部指导卖出决策的综合指南

财经易文中级证券分析师教程

最佳卖出点

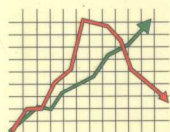


〔美〕唐纳德·卡西迪 (Donald L. Cassidy) 著

吴慧译

· 最新修订版 ·

IT'S WHEN
YOU SELL
THAT COUNTS



中国财政经济出版社

F830.91

K110.1



最佳卖出点

【著】唐纳德·卡西迪 (Donald L. Cassidy)

【译】吴 慧

IT'S WHEN
YOU
SELL THAT
COUNTS

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

最佳卖出点/(美)卡西迪著;吴慧译. —北京:中国财政经济出版社, 2004. 10
(2007. 10 重印)

书名原文: It's When You Sell That Counts

财经易文中级证券分析师教程

ISBN 978 - 7 - 5005 - 7611 - 2

I. 最... II. ①卡... ②吴... III. 股票—证券投资—基本知识

IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 097230 号

著作权合同登记号:图字 01 - 2001 - 4419 号

Donald L. Cassidy

It's When You Sell That Counts

ISBN 0 - 7863 - 1129 - 0

Copyright © Donald L. Cassidy, 1991 and 1997.

Original language published by McGraw-Hill, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher. Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by China Financial & Economic Publishing House under the authorization by McGraw-Hill Education (Asia) Co., within the territory of the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan. Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

本书中文简体字翻译版由美国麦格劳-希尔教育出版(亚洲)公司授权中国财政经济出版社在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾)独家出版发行。未经许可之出口,视为违反著作权法,将受法律之制裁。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: webmaster@ewinbook.com

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码:100036

发行电话:010 - 88191017

三河市世纪兴源印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 19.75 印张 280 千字

2004 年 10 月第 1 版 2007 年 10 月北京第 5 次印刷

定价:39.80 元

ISBN 978 - 7 - 5005 - 7611 - 2 / F · 6667

(图书出现印装问题,本社负责调换)

绝大多数股票类书籍都以购买股票的方式作为焦点，而本书则侧重于出售股票这一问题，不论这种出售是为产生利润还是止损。它指出了外界和投资者内心世界产生的问题以及投资者在作出持股或出售股票的决策时所面临的许多陷阱，指出了投资者应熟悉的与决策相关的思维方式，并传授了能够明智、有效地出售手中所持股票的重要策略。

本书作者以其丰富的投资经验，为你确定股票市场目标，教你掌握最佳卖出时机，以更加合理、轻松的方式出售股票，实现最大利润。借助最新的突出逸事和实际案例，它阐明了：

- ◆ 困扰许多投资者的障碍，并帮他们予以认识和克服；
- ◆ 作每一卖出决策时应运用的重要策略；
- ◆ 任何人都会犯错误，而重要的是最大限度减少损失，继续前进；
- ◆ 保罗·盖蒂的反向投资方法，当别人买进时，你卖出；
- ◆ 如何正确运用超越市场的规则，而非止损规则；
- ◆ 聚焦持有和出售股票主题的20个问题。

作者简介

唐纳德·卡西迪

李伯基金评估公司(Lipper Analytical Services, Inc.)的高级证券分析师，主管对封闭式投资基金的研究。他在全美频繁组织研讨会，经常应邀参加广播谈话节目，是《华尔街日报》、《巴伦周刊》、《价值》、《吉卜林个人理财》、《纽约时报》及《财智月刊》等重要报刊所关注的财经人物。

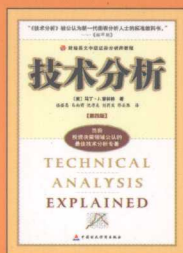


财经易文

销售热线：010-88191017

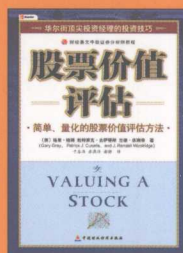
电子邮件：webmaster@ewinbook.com

网 址：www.ewinbook.com



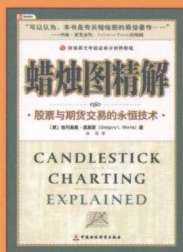
定价
80.00
元

被公认为新一代图表分析人士的标准教科书的最佳技术分析专著。



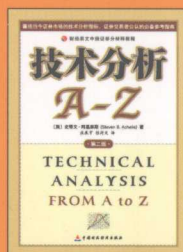
定价
39.80
元

以简单、量化的股票价值评估方法，揭示华尔街顶尖投资经理的投资技巧。



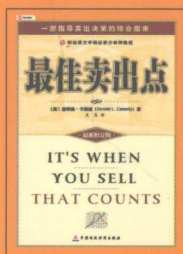
定价
39.80
元

有关蜡烛图的最佳著作，一本完整介绍如何使用和判断蜡烛图形的详细说明书。



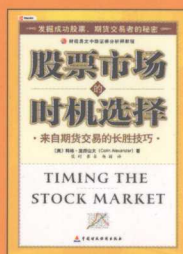
定价
55.00
元

囊括当今市场技术分析指标的证券类百科全书，证券交易者公认的必备参考指南。



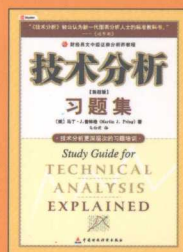
定价
39.80
元

美国证券类畅销书，一部指导卖出决策的综合指南。



定价
48.00
元

教你运用经过时间检验的期货交易技巧来发现并持有盈利股，发掘成功股票、期货交易者的秘密。



定价
25.00
元

《技术分析》（第四版）同步习题精要，更深层次的习题培训。

- ◆ 《技术分析》
Technical Analysis Explained
Martin J. Pring 著
- ◆ 《技术分析A-Z》
Technical Analysis from A to Z
Steven B. Achelis 著
- ◆ 《最佳卖出点》
It's When You Sell That Counts
Donald L. Cassidy 著
- ◆ 《蜡烛图精解》
Candlestick Charting Explained
Gregory L. Morris 著
- ◆ 《股票价值评估》
Valuing a Stock
Gary Gray等 著
- ◆ 《股票市场的时机选择》
Timing the Stock Market
Colin Alexander 著
- ◆ 《技术分析习题集》
Study Guide for Technical Analysis Explained
Martin J. Pring 著

引言

投资者需要关注与人性相悖的投资心理，关注股票和股票的变动方式，关注一般投资者的思维方式和行为方式，关注经纪人和他们所发挥的作用。在大多数情况下，绝大多数有关股票市场的书籍都以股票的购买为焦点，而与购买相对应的出售股票这一问题往往被完全忽略。出售股票不像购买股票那样令人兴奋，而且它的范围也比较窄，但是研究这一问题绝对有必要，而且出售股票的技术本身亦有其奇妙之处。

本书分为四个部分。第一部分描述了投资者在做出持股/出售股票的决策时所面临的许多陷阱，这些都属于结构性障碍。本书的第二部分描述了在做出持股/出售股票决策时有必要熟悉的几种思维方式。这些问题与人不愿意出售股票的本性有关，因为出售股票就像宣布投资者个人投资失败一样令人难以接受。本书第三部分描述了一些如何能够明智、有效地出售手中所持股票的重要策略。本书第四部分在微观层面上提出了一些如何可以更加有效地出售股票的技巧。

最后两章为读者提供了一个检查清单，读者可以根据这一清单检查每一笔交易，用这些测试决定最终是持股还是出售手中所持股票，这两章的内容同时还可以作为学习用的材料。

做一个传统的长期投资者和做一个短期的投机者之间并没有太大区别：也就是说，我们的最终目的都是获取利润、参与市场活动，所以我们必须了解而且随时准备着在恰当的时机出售手中所持股票换取现金。只有在顺利地完成买卖两项交易后你才能够真正实现利润。

致 谢

一本书，和人类智慧的其他产品一样，是由影响作者多年的有意识和无意识的体验组成的。因此，作者应当好好感谢每一个影响他或她生活的人。然而，出版商希望致谢尽量简短，这就增加了困难。对那些名字没有出现在这个简短的列表上的人们怀着诚挚的歉意，我按时间顺序感谢如下：

理查德·罗德来特，一位初中数学老师，他为我开启了通往投资的大门：他永远也不会知道他在我思想中开启了地平线。

罗伯特·斯克兰德，马萨诸塞州韦兰德高中的美国历史教师：他要求学生做到最好。他允许我把大萧条作为一个课题进行研究并让我为同学们做讲座，这些经历增强了我的自信心。

小罗格·斯皮尔，他建立了一个投资咨询公司，这个公司后来被卖给了费德里（Fidelity）管理和研究公司：他耐心地指导并教育我这样一个鲁莽的年轻人，并使我能够在上班期间学习。

查尔斯·克拉恩，沃顿学院的金融老师，他最喜欢的表述简单然而深刻：“一切事情都按照圆周循环进行。”

埃伦·科提斯，在 Arthur D. Little 公司中与我共事多年：她为我勾画出了一名研究者、编辑以及作家的前途，并且使我相信这些都可以实现。

理查德·赫威茨，Boettcher 公司的前研究总监：他极富信心和远见，雇用了一名没有经验的管理顾问来做投资分析员。在当今保守的企业文化氛围下，这对一个经理来说是一个大胆的举动。他是一个严格而可贵的导师，并且一直是我的好朋友。

赫泽·怀特，我在 Boettcher 公司的同事和亲密的朋友：她给了我关于

经纪人的知识，否则这些知识会经过 10 多年才会在我脑海中成形。她也告诉我，我能够胜任写这本书的艰巨工作。她把我介绍给了我的出版商，免去了许多中间程序。

汉密尔顿协会的罗伯特·戴维斯，我曾经服务过的几位研究总监之一：他对比率的出色的感觉以及在压力下保持冷静、理性的头脑的能力教会了我许多东西。

理查德·弗林斯塔德，他邀请我在 1989 年的一个公开集会上发表演说，谈论关于当地一家公司的问题：他所提供的舞台使我第一次对个人投资者如何出售他们的股票有了一个生动、直观的认识，就是那天晚上我认为有必要写这本书。

丹佛的斯科特·克提斯，一位经纪人，他曾经是一位遥遥领先于时代的基金经理：他告诉我一些战争故事，打消了最坏的疑虑，听取并且帮助我修订了一些概念，还为我感到由衷的高兴。

贝利塔·卡尔沃特，她在一些细微而重要的方面给了我帮助：从校对到倾听到加油和鼓励，她总在我身边。现在，作为我的妻子，她继续耐心地给予我空间和时间来继续进行工作。

迈克尔·杰弗斯和珍妮弗·林德赛：他们使我第一本书的后期工作变得顺利和令人愉快。

迈克尔·利伯尔和艾温林·卡特：他们的慷慨和耐心使我能够在做一名作家和演说家的同时继续履行我全职雇员的职责。

最后，然而也是值得一提的是，休斯敦的温妮·巴克曼为我提供了许多当地的 AAII 章节，热心听众的反馈进一步丰富了我的思想并且为本修订版增加了新的内容。



财经易文 学习的伙伴
www.ewinbook.com

书系代码	书 名	作 者	定 价
经营管理			
BM001	《并购成长》(Digital Deals)	Geis	29.80
BM002	《绩效! 绩效!》(企业培训版) (Coaching for Improved Performance)	Fournie	39.80
BM003	《质量无泪》(Quality Without Tears)	Crosby	39.80
BM004	《海阔天空——我在 DELL 的岁月》	方国健	20.00
BM005	《心时代——一个情感化的世界及其经济图景》	曹世潮	20.00
BM006	《情境领导者》(The Situational Leader)	保罗·赫塞	18.00
BM007	《EMBA 销售管理》(Sales Management)	Calvin	45.00
BM008	《EMBA 财务管理》 (Finance and Accounting for Non-financing Managers)	Weston	49.80
BM009	《EMBA 兼并与收购》(Mergers and Acquisitions)	Weston	38.00
BM010	《EMBA 公司战略》(Corporate Strategy)	Colley	39.80
BM011	《EMBA 创业管理》(Entrepreneurial Management)	Calvin	49.80
BM012	《EMBA 领导艺术》(Managerial Leadership)	Topping	35.00
BM013	《EMBA 战略营销管理》 (Strategic Marketing Management)	Parry	42.00
BM014	《EMBA 公司治理》(Corporate Governance)	Colley 等	49.80
BM015	《六西格玛是什么》(What is Six Sigma)	Pande	15.00
BM016	《六西格玛基础教材》(The Six Sigma Basic Training Kit)	Juran	80.00
BM017	《六西格玛团队实战手册》 (The Six Sigma Way Team Fieldbook)	Pande, Neuman, Cavanagh	49.80
BM018	《六西格玛团队怎么做》(Six Sigma Team Pocket Guide)	Federico	16.00
BM019	《杰克·韦尔奇领导艺术词典》 (Jack Welch Lexicon of Leadership)	Krames	32.00
BM020	《杰克·韦尔奇的 29 个领导秘诀》 (29 Leadership Secrets from Jack Welch)	Slater	29.80
BM021	《通用电气“群策群力”》(GE Work - Out)	Ulrich, Kerr, Ashkenas	39.80
BM022	《顶峰——如何成为最赚钱的咨询顾问》 (Million Dollar Consulting)	Weiss	48.00
BM023	《战略计划实务》(Applied Strategic Planning)	Goodstein 等	48.00
BM024	《平衡计分卡实用指南》(Balanced Scorecard)	Paul Niven	49.80
BM025	《战略物流管理》(Strategic Logistic Management)	Stock	80.00
BM026	《整合——企业并购成功之道》(M&A Integration)	Schweiger	39.80
BM027	《战略领导》(The Art and Discipline of Strategic Leadership)	Freedman	32.00
BM028	《经理薪酬完全手册》 (The Complete Guide to Executive Compensation)	Bruce R. Ellig	65.00

书系代码	书 名	作 者	定 价
BM029	《突破困境的领导艺术》(Leadership When the Heat's On)	Cox, Hoover	39.80
BM030	《朱兰自传》(Architect of Quality)	Juran	50.00
BM031	《卓越领导》(The Extraordinary Leader)	Zenger 等	39.80
BM032	《精益六西格玛案例》(Learning into Six Sigma)	Wheat 等	18.00
BM033	《领袖魅力》(Executive Charisma)	Benton	39.80
BM034	《西南航空案例》(The Southwest Airlines Way)	Gittell	49.80
BM035	《危机领导》(Leader Shock)	Hicks	29.80
BM036	《应变》(Agile Business for Fragile Times)	麦卡锡 等	35.00
BM037	《绩效导向的领导》(Results-Based Leadership)	Ulrich 等	49.80
BM038	《企业沟通的威力》(The Power of Corporate Communication)	Argenti 等	39.80
BM039	《贯彻执行 现在就做》(Why Can't We Get Anything Done Around Here?)	李夫顿 等	20.00
BM040	《高效能团队领导智慧》(Leadership Lessons of The Navy Seals)	坎农 等	39.80
BM041	《竞争性销售》(Hope is not a Strategy)	佩吉	39.80
经济学			
E-001	《中国经济》(Chinese Economy)	蔡昉 林毅夫	39.80
E-002	《宏观经济学》(Macroeconomics)	Dornbusch	60.00
E-003	《经济学》(Economics)	McConnell, Brue	79.00
E-004	《微观经济学与行为》(Microeconomics and Behavior)	Frank	108.00
E-005	《环境经济学》(Introduction to Environmental Economics)	Field 等	108.00
管理学			
MT001	《战略物流管理》(Strategic Logistic Management)	Stock	80.00
MT002	《物流战略咨询》(Supply Chain Strategy)	Frazelle	49.80
MT003	《组织人员配置》(Staffing Organization)	Heneman, Judge	
MT004	《人力资源管理:生产率、工作生活质量和利润》 (Managing Human Resource: Productivity, Quality of Work Life, Profits)	Cascio	108.00
MT005	《战略管理》(Strategic Management)	Dess 等	40.00
MT006	《数据模型与决策:运用电子表格建模与案例研究》(第1版) (Introduction to Management Science)	Hillier 等	75.00
MT007	《数据模型与决策:运用电子表格建模与案例研究》(第2版) (Introduction to Management Science)	Hillier 等	75.00
MT008	《电子商务导论》(Introduction to E-Commerce)	雷波特 等	58.00
MT009	《供应链设计与管理》(Designing and Managing The Supply Chain)	辛奇—利维 等	40.00

书系代码	书 名	作 者	定 价
营销管理			
MM001	《定位》(Positioning)	Ries & Trout	39.80
MM002	《营销战》(修订版)(Marketing Warfare)	Ries & Trout	39.80
MM003	《营销革命》(Bottom-up Marketing)	Ries & Trout	39.80
MM004	《新定位》(The New Positioning)	Trout	39.80
MM005	《颠覆广告》(Disruption)	让一马贺·杜瑞	40.00
MM006	《创意的竞赛》(Which Ad Pulled Best?)	Purvis	39.80
MM007	《广告文案名人堂》(The Art of Writing Advertising)	Higgins	29.80
MM008	《产品经理的第一本书》 (The Product Manager's Handbook)	Gorchels	39.80
MM009	《全球整合营销传播》(Communicating Globally)	舒尔茨	39.80
MM010	《整合营销传播:利用广告和促销建树品牌》(IMC: Using Advertising and Promotion to Build Brands)	Duncan	
MM011	《市场战略》(The Market Makers)	Spulber	48.00
MM012	《全球营销》(Global Marketing)	乔尼·约翰逊	60.00
MM013	《网络营销》(Internet Marketing)	默罕默德 等	
MM014	《产品经理的第二本书》 (The Product Manager's Field Guide)	Linda Gorchels	39.80
MM015	《营销学基础》(Essentials of Marketing)	佩罗特 麦卡锡	60.00
MM016	《文案发烧》(“Hey, Whipple, Squeeze This.”: A Guide to Creating Great Ads)	苏立文	39.80
MM017	《引爆销售力的 10 大黄金法则》	迪西那	39.80
MM018	《小鱼吃大鱼》(Eating the Big Fish)	摩根	49.80
MM019	《什么是战略》(Trout On Strategy)	特劳特	39.80
销售管理			
SM001	《成功销售管理的 7 大秘诀》(7 Secrets to Successful Sales Management)	Wilner	39.80
SM002	《电话行销,轻松成交》	姚能笔	39.80
SM003	《摸透顾客心》(Ten Demandments)	Mooney Berghem	39.80
SM004	《练就铁齿铜牙》 (Secrets of Power Persuasion for Salespeople)	Dawson	39.80
SM005	《轻松收款》(Collections Made Easy)	卡罗尔	39.80
SM006	《打倒墨菲定律 挽救我的销售》 (Beating the Deal Killers)	Giglio	39.80
SM007	《增加销售的 12 种核心技术》(Beyond E)	Diorio	39.80
SM008	《销售管理》(Sales Force Management)	Johnston 等	49.00
SM009	《汽车销售的第一本书》	孙路弘	39.80
SM010	《终极销售力》(Ultimate Selling Power)	莫伊,洛伊德	39.80

书系代码	书 名	作 者	定 价
SM011	《顶尖销售的 25 堂课》 (Secrets of Top Performing Salespeople)	乔诺 等	29. 80
SM012	《引爆销售力的 10 大黄金法则》	Desena	39. 80
职场发展			
CD001	《外企面试宝典》(More Best Answers to the 201 Most Frequently Asked Interview Questions)	DeLuca	25. 00
CD002	《人才心理测评》(Psychological Testing at Work)	Hoffman	25. 00
CD003	《演讲的艺术》(Strictly Speaking)	Buckley	29. 80
CD004	《五大会计师行》	周年洋 等	24. 80
CD005	《职业经理自修手册》 (The Manager's Self-development Guide)	Pedler	35. 00
CD006	《关键对话》(Crucial Conversations)	Patterson 等	29. 80
CD007	《静思录》(Finding Your Strength in Difficult Times)	David Viscott	19. 80
投资理财			
IF001	《投资艺术》(Winning the Loser's Game)	Ellis	19. 80
IF002	《向格雷厄姆学思考, 向巴菲特学投资》(How to Think Like Benjamin Graham and Invest Like Warren Buffett)	Cunningham	29. 80
IF003	《巴菲特怎样选择成长股》 (How to Pick Stocks Like Warren Buffett)	Vick	29. 80
IF004	《最后的合伙人》(The Last Partnership)	Geisst	29. 80
IF005	《财务报表分析与证券定价》 (Financial Statement Analysis and Security Valuation)	Penman	98. 00
IF006	《技术分析》(Technical Analysis Explained)	Pring	80. 00
IF007	《技术分析 A - Z》(Technical Analysis from A to Z)	Achelis	55. 00
IF008	《股票价值评估》(Valuing a Stock)	Gray 等	39. 80
IF009	《蜡烛图精解》(Candlestick Charting Explained)	Morris	39. 80
IF010	《技术分析习题集》(Study Guide for Technical Analysis Explained)	Pring	25. 00
IF011	《股票市场的时机选择》(Timing the Stock Market)	亚历山大	60. 00
IF012	《最佳卖出点》(It's when You Sell that Counts)	卡西迪	39. 80

(具体数据以出书为准)

销售服务: 010 - 88191017, 88191063 (FAX)

E-mail: webmaster@ewinbook.com

邮购地址: 北京市阜成路甲 28 号新知大厦

中国财政经济出版社邮购部

邮购费用: 书价加 15%

电 话: 010 - 88190406 88190488

邮 编: 100036

目 录

引 言	(1)
致 谢	(1)

第一部分 获利出售的障碍

第1章 外部障碍	(3)
第2章 拒绝卖出股票的隐藏的原因	(19)
第3章 内在逻辑	(27)

第二部分 形成正确的、有助于卖出股票获利的想法

第4章 承认错误	(45)
第5章 保持清醒的头脑	(55)
第6章 变拒绝为行动	(62)
第7章 用现实来支持希望	(68)
第8章 忘掉你的成本价格	(84)
第9章 你卖出的是股票，不是这家公司	(92)
第10章 在机构林立的市场上采取生存战略	(99)

第三部分 如何成为一个反向投资者

第11章 做一个反向投资者	(111)
---------------------	-------

第12章	关注货币的时间价值	(117)
第13章	反思传统的购买—持有信条	(128)
第14章	避免决策过程情绪化	(140)
第15章	理性地调整卖出目标	(148)
第16章	自律练习	(159)
第17章	把卖出股票和购买新的股票区分开来	(166)
第18章	使用个人的扩散指数	(174)
第19章	克服贪婪：不要去追逐最后的1/8点	(185)
第20章	当你感觉良好的时候卖出股票	(193)
第21章	在价格/交易量达到高潮时卖出	(209)

第四部分 卖出策略

第22章	区分市场股和孤星股的特征	(225)
第23章	使用高于市价的指令而不是止损指令	(231)
第24章	使用特别的原则来卖出低价股票	(240)
第25章	利用利好消息聪明地卖出	(252)
第26章	懂得利空消息能有多坏	(258)
第27章	在消息延迟的时候卖出	(272)
第28章	在股票崩盘时持股还是抛售?	(279)
第29章	持有/卖出决策检查表	(288)
第30章	总结：赢家测试	(293)
结束语		(304)

第一部分

获利出售的障碍

第1章 外部障碍

投资成功的要诀

- 了解当今的经纪人
- 接受一字良言：卖
- 认识到大盘变化的重要性
- 了解购买和持有以及其他相机行为