



汇添富基金 · 世界资本经典译丛

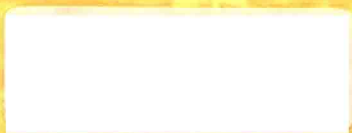
# How Legendary Traders Made Millions

Profiting From The Investment Strategies of The Greatest Traders of All Time

# 至高无上 (二)

## 汲取史上最伟大证券交易者投资策略的经验和教训

约翰·波伊克 (John Boik) 著



第一本集中展现历史上顶级交易者策略的书籍。

驾驭市场这只野兽并取得丰厚利润的指南。

向这些伟大的交易者学习如何在牛市、熊市和非趋势市场中获得净利。



上海财经大学出版社



汇添富基金·世界资本经典译丛

# 至高无上(二)

——汲取史上最伟大证券交易者投资策略的经验和教训

约翰·波伊克 著  
(John Boik)

罗清亮 译



上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

至高无上(二):汲取史上最伟大证券交易者投资策略的经验和教训/(美)波伊克(Boik,J.)著;罗清亮译. —上海:上海财经大学出版社,2016.1

(汇添富基金·世界资本经典译丛)

书名原文:How Legendary Traders Made Millions

ISBN 978-7-5642-2271-0/F·2271

I.①至… II.①波… ②罗… III.①证券交易-基本知识  
IV.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第229568号

- 责任编辑 李成军
- 封面设计 张克瑶
- 版式设计 孙国义

ZHIGAO WUSHANG

至高无上(二)

——汲取史上最伟大证券交易者投资策略的经验和教训

约翰·波伊克 著  
(John Boik)

罗清亮 译

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路321号乙 邮编200434)

网 址:<http://www.sufep.com>

电子邮箱:webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷

上海景条印刷有限公司装订

2016年1月第1版 2016年1月第1次印刷

---

787mm×1092mm 1/16 16印张(插页:7) 261千字

印数:0 001—4 000 定价:48.00元

# 总序

“世有非常之功，必待非常之人”。中国正在经历一个前所未有的投资大时代，无数投资人渴望着有机会感悟和学习顶尖投资大师的智慧。

有史以来最伟大的投资家、素有“股神”之称的巴菲特有句名言：成功的捷径是与成功者为伍！（It's simple to be a winner, work with winners.）

向成功者学习是成功的捷径，向投资大师学习则是投资成功的捷径。

巴菲特原来做了十年股票，当初的他也曾经到处打听消息，进行技术分析，买进卖出做短线，可结果却业绩平平。后来他学习了格雷厄姆的价值投资策略，投资业绩很快有了明显改善，他由衷地感叹道：“在大师门下学习几个小时的效果远远胜过我自己过去十年里自以为是的天真思考。”

巴菲特不但学习了格雷厄姆的投资策略，还进一步吸收了费雪的投资策略，将二者完美地融合在一起。他称自己是“85%的格雷厄姆和15%的费雪”，他认为这正是自己成功的原因：“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有。”

可见，要想投资成功很简单，那就是：向成功的投资人学投资，而且要向尽可能多的杰出投资专家学投资。

源于这个想法，汇添富基金管理股份有限公司携手上海财经大学出版社，共同推出这套“汇添富基金·世界资本经典译丛”。开卷有益，本套丛书上及1873年的伦巴第街，下至20世纪华尔街顶级基金经理人和当代“股神”巴菲特，时间

跨度长达百余年，汇添富基金希望能够借此套丛书，向您展示投资专家的大师风采，让您领略投资世界中的卓绝风景。

在本套丛书的第一到第十二辑里，我们先后为您奉献了《伦巴第街》《攻守兼备》《价值平均策略》《浮华时代》《忠告》《尖峰时刻》《战胜标准普尔》《伟大的事业》《投资存亡战》《黄金简史》《华尔街的扑克牌》《标准普尔选股策略》《华尔街50年》《先知先觉》《共同基金必胜法则》《华尔街传奇》《大熊市》《证券分析》《股票估值实用指南》《货币简史》《货币与投资》《黄金岁月》《英美中央银行史》《大牛市(1982~2004)》《从平凡人到百万富翁》《像欧奈尔信徒一样交易》《美国国债市场的诞生》《安东尼·波顿教你选股》《恐惧与贪婪》等71本讲述国外金融市场历史风云与投资大师深邃睿智的经典之作。而在此次推出的第十三辑中，我们将继续一如既往地为您推荐六本具有同样震撼阅读效应的经典投资著作。

塞万提斯在《堂·吉珂德》中提到，历史孕育了真理；它能和时间抗衡，把遗闻旧事保藏下来；它是往古的迹象、当代的鉴戒、后世的教训。《1907年金融大恐慌》就是这样一本能够让人警醒的书。这本书对1907年危机以及伟大的私人银行家J.P.摩根的危机管理做了透彻的、专家视角的、具有高度可读性的叙述。美国国会汲取了1907年的教训，于1913年启动了避免银行业恐慌、增进金融稳定的联邦储备系统。然而，往事并不如烟，在此之后发生的多次经济危机表明，危机和恐慌无论在过去还是在将来都是我们生活中的重要部分，从中汲取的教训及其与当今所发生的危机和恐慌的比照具有重要意义。

《财富之轮——从为人不齿到受人尊敬的投机史》一书全面描述了美国期货市场不断获利过程中丰富多彩且又充满丑闻的历史。知名的商业历史学家和畅销书作者查尔斯·R.盖斯特详细地阐释了从美国南北战争开始前直到整个20世纪这一时间历程里，美国期货市场的产生、发展的全过程。包括在19世纪，那些雄心勃勃的商人们是如何在利益的驱使下，为了垄断黄金、白银和粮食市场而创立现代标准期货合约的；期货市场又是如何在人们的谩骂声中，艰难起步的；而到了20世纪，为何会有大量的公司、个人，甚至外国政府迅速进入这一领域。也许我们只有在还原历史的同时，才能在没有虚饰与矫情的空间中，解读智慧真实的内涵。本书在展示期货市场100多年来风雨历程的同时，还在人性层面对投机事件做了精彩解读。

投资是一门充满神奇诱惑的艺术，顶级投资家的选股故事总是会引发我们的无限感慨和好奇探究。《至高无上(二)——汲取史上最伟大交易者投资策略的经验和教训》是第一本集中展现历史上顶级交易者策略的书籍。在这本书中，优秀的投资作家和投资历史学家约翰·波伊克向我们揭示了伯纳德·巴鲁克、杰西·利维摩尔、杰拉德·勒布、理查德·威科夫、吉姆·罗贝尔、欧奈尔等传奇交易者如何驾驭股票市场“这只野兽”，在繁荣与萧条期间获取财富，以及投资者如何才能获得财富。

成功品牌的创业史总是引发人们的无尽遐想。1989年创立的培恩烈酒公司(Patrón Spirits Company)正是这样一个成功的品牌。《培恩之路》详细记述了初创品牌建设的非传统模式，培恩创始人之一马丁·克劳利和他的人生伴侣伊拉娜·埃德尔斯坦用非凡的创造力和独创的营销策略改变了烈酒行业，培恩成为龙舌兰酒品牌中销售额最大的商家，产品销售到全球140多个国家和地区。《培恩之路》完美融合了商业经验、创业灵感和扣人心弦的人生悲喜剧，向我们讲述了世界优质龙舌兰酒巨头的真实故事。

人们期盼已久的《海龟交易心经》一书是《海龟交易法则》的姊妹篇，是柯蒂斯·费思关于风险应对策略的又一力作。费思从对风险的本质的全面探索出发，勾勒出了用以抓住风险本性的一些被证明为行之有效的方法。正是这些策略使“海龟”成为投资界里令人钦羡的对象。费思在书中向我们描述了伟大的交易商们用来管理风险和不确定性的7大规则：(1)克服恐惧；(2)保持灵活；(3)承担合理的风险；(4)为错误做好准备；(5)主动寻求真相；(6)迅速回应变化；(7)聚焦决策而非结果。这些规则可以应用到你的职业和个人生活的任何领域。

美国的基金会诞生于19世纪末20世纪初，历经时光飞逝、通货膨胀以及每年的固定支出，这些资金如何保值增值并得以维持的呢？《基金会和捐赠基金投资》将为我们给出答案。本书重点突出地阐述了在基金会和捐赠基金日趋复杂的投资世界中，投资总监日益显见的重要性。通过检视各类投资总监的职业路径、投资哲学、面临的挑战和所获得的成功，为这一行业的其他投资者提供了可操作的建议。任何一位有志于投资管理的读者，都将会发现其异乎寻常的价值。

投资者也许会问：我们向投资大师、投资历史学习投资真知后，如何在中国

股市实践应用大师们的价值投资理念？

事实永远胜于雄辩。中国基金行业从创立至今始终坚持和实践价值投资与有效风险控制策略，相信我们十多年来的追求探索已经在一定程度上回答了这个问题：

首先，中国基金行业成立以来的投资业绩充分表明，在中国股市运用长期价值投资策略同样是非常有效的，同样能够显著地战胜市场。公司成立以来我们旗下基金的优秀业绩，就是最好的证明之一。价值投资最基本的安全边际原则是永恒不变的，坚守基于深入基本面分析的长期价值投资，必定会有良好的长期回报。

其次，我们的经历还表明，在中国股市运用价值投资策略，必须结合中国股市以及中国上市公司的实际情况，做到理论与实践相结合，勇于创新。事实上，作为价值型基金经理人典范，彼得·林奇也是在总结和反思传统价值投资分析方法的基础上，推陈出新，取得了前无古人的共同基金业绩。

最后，需要强调的是，我们比巴菲特、彼得·林奇等人更加幸运，中国有持续快速稳定发展的经济环境，有一个经过改革后基本面发生巨大变化的证券市场，有一批快速成长的优秀上市公司，这一切将使我们拥有更多、更好的投资机会。

我们有理由坚信，只要坚持深入基本面分析的价值投资理念，不断积累经验 and 总结教训，不断完善和提高自己，中国基金行业必将能为投资者创造长期稳定的较好投资回报。

“他山之石，可以攻玉。”二十年前，当我在上海财经大学读书的时候，也曾经阅读过大量海外经典投资书籍，获益匪浅。今天，我们和上海财大出版社一起，精挑细选了上述这些书籍，力求使投资人能够对一个多世纪的西方资本市场发展窥斑见豹，有所感悟；而其中的正反两方面的经验与教训，亦可为我们所鉴，或成为成功投资的指南，或成为风险教育的反面教材。

“辉煌源于价值，艰巨在于漫长”，对于投资者来说，注重投资内在价值，精心挑选稳健的投资品种，进行长期投资，将会比你花心思去预测市场走向、揣测指数高低更为务实和有意义得多。当今中国正处在一个稳健发展和经济转型相结合的黄金时期，站在东方大国崛起的高度，不妨看淡指数，让你的心态从容超越股市指数的短期涨跌，让我们一起从容分享中国资本市场的美好未来。在此，汇

添富基金期待着与广大投资者一起,伴随着中国证券市场和中国基金业的不断发展,迎来更加辉煌灿烂的明天!

张 晖

汇添富基金管理股份有限公司总经理

2016年1月



# 致 谢

感谢妻子吉娜(Gina)——我生命中的挚爱,再次感谢你的支持与理解。

感谢女儿达妮埃拉(Daniella)——你真是上帝赐予我最珍贵的礼物,我非常怀念你每晚的询问:“爸爸,还有多少页?”

感谢亲密的挚友戴夫·沙普德莱纳(Dave Chapdelaine)——你的礼物[《巴伦周刊》(*Barron's*)获奖证书]真正激励我坚持下去,并且在我父母的鼓励下撰写该书。

感谢所有参考书目/资料的作者们——谢谢你们的优秀著作,市场上的所有学员都应该阅读这些优秀著作。

感谢麦格劳-希尔出版社的斯蒂芬·艾萨克斯(Stephen Isaacs)以及所有工作人员,很高兴与这样优秀的组织再次合作。

感谢威廉·J.欧奈尔(William J. O'Neil)先生以及 IBD 公司的员工,特别是凯西·谢尔曼(Kathy Sherman)——非常感谢你的协助,同时欧奈尔先生的努力和所取得的成就也是不言而喻的。

特别感谢吉姆·罗贝尔(Jim Roppel)——谢谢你分享了自己的经历,你的激情和毅力为世人所推崇,你是真正的灵感来源。

## 作者注

我一直在努力帮助自己和他人更好地了解股市的真实运转情况，在此过程中，越来越多地加强了对市场及其历史的研究。这也是产生该书的原因所在，本书涵盖了股市历史、股市分析和成功策略的组合，包括跨越了一个世纪的市场活动，这可能是一种首创。对于成功、充实和服务导向的生活而言，尽管努力在股市中赚钱，并非是最为优先的事项，但我还是决定更加深入地研究这个课题，以帮助那些试图增加财务保障的人们，特别是那些像我一样学习如何避免在市场中失去血汗钱的人们。因为我相信，股市是非常复杂并且广受误解的话题之一，所以我决定撰写本书，以便使他们可以更好地了解股市。同时，正如本书所说明的那样，长期而言，很少有人可以持续地在市场上取得高水平回报。我认为，这与很多人对股市实际运转的误解有关，并且他们也没有意识到这个事实，因为他们在使用误导性信息，缺乏坚实的历史分析和实际数据信息。威廉·J.欧奈尔在其著作《股票买卖原则》(*The Successful Investor*)中，创建了对股市的定义，我认为是最好的定义，需要更多的人了解并理解它。这就是：

股市不在乎我们是谁、我们在想什么，或者我们的感受。它是一头与众不同的猛兽：不在乎人类的欲望，无视大众的智慧，令人抓狂地逆向行为，并且在每次拐点处都会出现明显混淆大众思维的波动。它唯一遵循的法则就是供求定律。作为一名投资者，你要认真对待这个现实，并且学会跟随市场而不是与之背道而驰，在此之前，你会被平庸的

投资结果所困扰。

正如你们即将看到的那样,谈及股市时,个人观点和他人看法,哪怕是大多数人所跟随或提及的,都毫无意义;通常情况下,最终会让大多数人落入市场陷阱之中。缺乏纪律性、耐心和坚定的交易规则,也是失败的原因所在。本书中所描述的成功交易者,如果他们偏离基本面特征和基本技巧,失去纪律性,并且开始忽视那些在股市中经过时间检验的交易规则,就会亏钱。我希望,这种历史性现实分析可以帮助人们发现这些人如何在股市中征战,并在很多人失败的领域取得成功。

## 引言

“股市上大部分损失都源于普通投机者持续地无视历史教训……”

——杰西·利维摩尔(Jesse Livermore, 1923年)

“……1998~2002年市场周期很像之前的所有周期。所遭受的损失可能是极其巨大的,但是导致这些损失的错误并不稀奇。它与投资者在每个市场周期中所犯的错误毫无二致。”

——威廉·J.欧奈尔(2003年)

“……形态反复出现,因为股市是由人驱动的,而人性从未改变。”

——杰西·利维摩尔(1940年)

“学习在股市中挑选盈利股的第一步是,你要研究过去的龙头盈利股,了解最成功股票的所有特征。”

——威廉·J.欧奈尔(1988年)

正如过去百余年间最成功的两位股票作手所暗示的那样,投资者所犯的错误以及股市形态只是在不停地重复自己。杰西·利维摩尔在1923年,之后威廉·J.欧奈尔在2003年——大约80年后——提醒我们,在一个又一个周期中所犯下的所有相同错误,会让一代又一代的股市参与者遭受损失。之后,每一名拥有丰富经验的投资者都会提醒我们,就像利维摩尔在1940年以及欧奈尔在

1988年所说的那样,最成功的股票会遵循特定的形态,并且该股票市场周期在其整个历史过程中也会这样重复自己。

很多人经历的损失不该一次又一次地重现。如果你研究并熟悉了股市周期在过去是如何运行的,并且知道成功股票如何运行,以及投资者如何从这些过去周期中获利,就会为即将到来的市场周期做出更好的准备。随着时间的推移,伟大的股市投资者已经知道了从之前周期中所汲取知识的力量,也知道了股票市场周期如何运行。他们创建规则,与市场当前周期保持同步,聆听并重视市场所呈现出来的信号,以确保他们继续保留在市场的获利阵营,无论市场处于上升期(在上升趋势市场中做多强势龙头股)还是处于下降期(在下降趋势市场中做空之前龙头股或者只是远离行情不佳的市场)。虽然很多人可能认为,市场在历史上提供了平稳的回报(道一琼斯在1900~2004年的105年间回报为7.3%,纳斯达克在1971~2004年间回报为12.5%),但这是一条坎坷不平的前进道路,如表I-1和I-2所示。20世纪中,很多产生稳定回报的正收益年份之后,紧随而来的是一些糟糕的年份。实际上,你将会了解到,当市场处于明确的上升趋势时,很多龙头股就会大幅跑赢指数回报。而这正是传奇股票交易者集中诞生之时,其中很多人产生超额回报并集聚了巨额财富。但是,你也要知道的是,同样是这些龙头股,其中很多在其上升趋势期间有助于推升股市到更高水平,当市场无法承受巨量抛压时,这些股票就会导致市场下跌。之后,这些之前的龙头股下跌势头猛烈而迅速,在很多情况下,它们也会大大超出整体市场的下跌水平。难怪杰拉德·勒布(Gerald Loeb)会把股市描述为一场“战斗”。但是,学习伟大交易者如何使用汲取自历史中的知识,从错误中学习,及时止损,并且与市场周期的节奏保持同步等方法,平稳度过市场动荡期,可以提升人们未来的投资绩效。

表 I-1 算术年均回报——道一琼斯指数(1900~2004年)

	年份 +	年均回报	年份 -	年均回报	年份 =	平均总回报
20世纪前10年	5	29.8%	4	-14.3%	1	7.6%
20世纪10年代	4	32.8%	5	-17.0%	1	4.6%
20世纪20年代	6	28.0%	3	-17.7%	1	11.5%
20世纪30年代	5	32.6%	5	-29.2%	0	1.7%
20世纪40年代	6	12.7%	4	-9.5%	0	3.8%
20世纪50年代	8	19.6%	2	-8.5%	0	14.0%

续表

	年份 +	年均回报	年份 -	年均回报	年份 =	平均总回报
20 世纪 60 年代	6	13.5%	4	-13.5%	0	2.7%
20 世纪 70 年代	6	14.3%	4	-16.3%	0	2.1%
20 世纪 80 年代	8	18.4%	2	-6.5%	0	13.4%
20 世纪 90 年代	9	18.1%	1	-4.0%	0	15.9%
21 世纪前 10 年	2	14.0%	3	-10.0%	0	-0.4%
平均	65	22.3%	37	-14.3%	3	7.3%

\* 21 世纪前 10 年数据截至 2004 年。

表 1-2 算术年均回报——纳斯达克指数(1971~2004 年)

	年份 +	年均回报	年份 -	年均回报	年份 =	平均总回报
20 世纪 70 年代*	7	21.2%	2	-33.1%	0	9.1%
20 世纪 80 年代	7	20.9%	3	6.6%	0	12.6%
20 世纪 90 年代	8	37.1%	2	-10.5%	0	27.5%
21 世纪前 10 年**	2	29.3%	3	-30.6%	0	-6.7%
平均	24	31.9%	10	-23.8%	0	12.5%

\* 20 世纪 70 年代数据始于 1971 年。  
\*\* 21 世纪前 10 年数据截至 2004 年。

举一个例子来说,我们回顾 1962 年的欧奈尔,当时他仍处于其职业生涯早期,正在研究埃德文·拉斐尔(Edwin Lefevre)的经典著作《股票作手回忆录》(*Reminiscences of a Stock Operator*)——最初于 1923 年出版。在《股票作手回忆录》一书中,详细描述了杰西·利维摩尔的交易生涯,欧奈尔得知,利维摩尔发现市场在 1906 年末出现顶部迹象,因为很多导致之前市场强势上升趋势的龙头股价格出现停滞。之后,利维摩尔开始于 1907 年初做空市场(从经纪商借入股票,希望以更低的价格购回,并从差价中获利),在 1907 年秋,他退出其头寸后,最终赚取了数百万美元,因为当年的大部分时间出现了急剧的下跌趋势。欧奈尔发现,他所处的 1962 年初,再现了类似的市场情况。很多导致之前市场上涨趋势的强势龙头股在整个 1961 年开始做顶。之后,欧奈尔开始做空当时的瑟登帝(Certain-teed)和科维特(Korvette),因为市场开始下跌。之后,市场急剧下跌,欧奈尔在退出其空头头寸后,赚取了丰厚的利润,就像半个世纪前利维摩尔那样。这是欧奈尔的早期成功操作之一——其职业生涯中众多成功操作之一,

让他成为有史以来在纽约证券交易所买入席位的最年轻的人。欧奈尔运用历史先例知识——既来源于市场周期性行为，也来源于一位最早的成功股票作手，并在其职业生涯中将这些知识应用到当前市场行为之中，从而成功获利。在之后的章节中，我们会看到很多其他的现实案例，它们来自那些真正用自己金钱实时交易的交易者，而不是基于学院派的，或者是基于其他人可能认为市场应该如何运行的投资和市场理论的讨论。

《至高无上(二)》一书也会说明，股市在 1897 年以来的 100 多年内是如何表现的。为什么要分析市场的活动？重要的是，我们已经开始进行市场分析，因为大多数股票遵循着整体市场的行为和趋势。正如你很快就会发现的那样，跟随市场的行为——不要试图预测市场的未来行为——是一条关键的交易规则，会让传奇交易者赚取数百万美元的利润。现在，我们已经听到一些股市历史上更令人难忘的时刻和事件，诸如 1929 年股市大崩盘、1987 年 10 月黑色星期一大崩溃、1973~1974 年残酷的熊市、20 世纪 90 年代大牛市、科技和网络泡沫在 2000 年 3 月纳斯达克市场上见顶并开始暴跌，或许还有其他的事件。但是，通常情况下，在股市历史上这些众所周知时刻中所忽略的事情就是，在每次这些重要的时刻到来之前，市场是如何运行的；在这些事件发生之前，市场如何展现重要的信号；以及最优秀的交易者和投资者在这些事件中如何采取行动，兑现回报或者避免其投资组织出现潜在损失。无论该事件是大的修正，还是熊市，抑或是导致强势牛市所出现的重要逆转上涨，都无关紧要。关键是要注意到，当市场开始转向时，在任何一个方向上，通常情况下，对于精明的投资者来说，都会在重要的市场细节中发现大量的信号，本书将描述伟大的交易者如何运用其市场知识和观察技巧，来兑现其丰厚的利润回报。几十年来，市场一直在以循环的方式运行着，随着时间的推移，我们会借鉴到更多的案例。

通常情况下，无法在历史性传奇周期事件中呈现的其他重要信息是，哪些股票和行业带动了每一轮的上涨周期，以及在下跌趋势中为何也会出现盈利机会。股市就像一面巨大的镜子，反映出低估的经济情况，同时，它也一直是一种最为可靠的预测工具，因为你会看到，如果你随时间旅行，跨越 100 多年的股市历史，就会明白最优秀的交易者如何利用市场所呈现出来的机会。相对于股市中的行为，根本不存在更好的历史性指标来指导当前和未来的经济前景，这些行为反映出了数百万名投资者对未来盈利潜力的看法。这也需要对经济情况的敏感

性,并理解每个时代对经济格局的需求。综合运用对经济的理解、股市周期的知识,以及对伟大的交易者在过去市场周期中如何取得成功的分析,这个强大的工具包有助于投资者在未来股市周期中获利。

究其原因,理解之前市场周期,是因为这是数百万名投资者每周所展示情绪预期在每个交易日的表现,更为重要的是,是那些控制了大部分股市真实行动的重要基金经理的情绪预期,这种情况并没能改变多少。100多年间,它一直通过这种方式来表现,并且在未来更长时间内,继续通过这种方式来表现。最近的案例是,纳斯达克市场在20世纪90年代的轻松上扬,之后在2000年春季出现戏剧性的下跌,为何市场环境看起来与20世纪20年代和20世纪30年代早期的市场环境如此相似?当时股市出现了另一轮轻松的上扬,之后以另一轮剧烈下跌的形式结束。当然,股票名称和公司改变了,因为时间周期出现了变化,但是,市场总会经历上涨期和下跌期,并且在此期间的行为背后是什么创造出了其周期性轮动。在股市历史中的许多重要时刻,我们已经看到很多极端性案例,巨大的市场崩溃,之后,在大牛市中产生长期繁荣。市场不断地以这种方式运行,并且在通常情况下,这种形态会重复,就像个股形态重复一样。我们不要忘记杰西·利维摩尔在20世纪初的著名论断:“华尔街永不改变,股票会变,钱袋会变,但市场永不改变,因为人性永不改变。”

对很多人而言(他们不明白,也不会花时间研究历史事实),股市的上涨和下跌周期代表着根本无法解释的随机性和偶然性波动。“非理性行为”,他们会说,“因此,不要试图解释,只是进行长期投资,或者说不去重视它,只是完全远离市场。”本书将会描述,为何像这样的“非理性”想法可能并将会证明,利用历史知识——尤其是处于不断重复自己的股市环境中——可以抓住盈利机会,同时避免未来的灾难性损失,这些都将变得更加清晰起来。

本书将带我们游历股市自1897年到本书写作时这段时期内的每一个时代。它无意于记述华尔街的历史,以及各个时代具有影响力的人,因为已经有了很多优秀的书籍,详细描述了这种华尔街的历史(有些在本书最后的参考文献部分进行了列示)。相反,本书会看到过去100多年间市场自身行为的更多细节。别担心,它会概述大部分分析,以免这些干巴巴的“陈旧”历史让读者感到厌倦。再次,关键是要理解,为何研究市场的行为和经历对于预测如此重要。这是因为,整体市场的行为会影响大多数股票,对于分析而言,投资者必须首先始于最合乎



逻辑的地方,这就是市场本身。从这里,你就会明白,为何市场和构成整体市场的龙头股存在相似之处。而且,正如前言一开始所引用的四则引言——均来自20世纪最成功、最有影响力的股市交易者,如果你认为股市历史知识与以往经历和教训不会导致未来的成功,就会为未来盈利对抗股市,从而遭受到巨大损失。你还会注意到,本书在涉及股市时并未提及学院派“专家”。这是因为,本书只涉及少数交易者的操作事实和实际的结果,他们用自己的资金承担风险,亏损自己的金钱,之后通过自己的努力工作,弄清楚股市如何真正地运行,因此,他们可以保留在股市的盈利阵营,之后赚取数以百万计的利润。

另外,本书要做的事情是,观察各个时代的龙头股以及令人振奋的龙头行业,它们的产生代表着强势多头市场,同时,观察每个时代的这些龙头股如何成为真正的龙头,还有你如何使用过去的信息发现未来市场的新龙头。它会描述,为何市场始终要向前看,精明的投资者如何发现市场在长时间下跌后开始逆转上行的时机,并且产生出令人难以置信的获利机会。它会观察,市场如何在开始了一些剧烈下挫后筑顶,以及对于最优秀的交易者而言,如何与市场行为保持同步,并根据其行为保持过去的利润,同时避免未来的损失。最为重要的是,本书会分析,历史上最伟大的股票交易者如何依据其所处时代的市场环境进行操作(所有这些内容在我的第一本书《至高无上——来自最伟大证券交易者的经验》中均有描述,其中包括杰西·利维摩尔、伯纳德·巴鲁克(Bernard Baruch)、杰拉德·勒布、尼古拉斯·达瓦斯(Nicolas Darvas)、威廉·J.欧奈尔,之后增加了另外一些著名的交易者,并且对新人进行了介绍,以及他们在其所处的时代如何辨认众多龙头股和活跃股并从中获利,避免巨幅损失。没错,他们所有人也会遭受损失,但是他们的纪律和交易规则会限制其损失,以免对其投资组合造成重大损失。他们对市场行为的理解就足以证明,历史市场知识能够产生极其丰厚的未来投资回报。此外,本书还会描述,在整个历史期间,市场在见顶或触底之前发出了多少次重要信号,这些信号会让精明和富于洞察力的投资者在大部分时间内在市场的两个方向上做出获利性操作。

在分析和理解历史时,《至高无上(二)》一书会展示很多经验教训供你学习,以便你更好地从当前和未来的市场中获利做出准备。并且,市场会不断证明,由于人类情绪涉足其间,可重复的形态会一遍又一遍地重现。如果你有历史交易记录,研究并深入地了解它,理解为何最优秀的投资者能够成功地获取最佳回