



解密 *Investment* 大师的投资秘诀

学习大师的**成功秘诀** · 借  定自己的**成功之路**

金铁 **编著**



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



解密

大师的投资秘诀

金铁 编著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京•BEIJING

内 容 简 介

本书以讲述六位世界投资大师的投资经历和成功之路为基点,通过对投资大师的投资理念和操作思路进行深入探究和求证,以求从中能够得出对投资者有所启迪、有所帮助的成功法则和成功经验。诸如,跟着巴菲特在他的投资之路上徜徉,我们会理解什么是价值投资、如何发现有投资价值的股票、如何在投资中让自己的财富稳定地增长;而索罗斯则会告诉我们“弱肉强食”的丛林法则、怎样寻求攻击的目标、如何从攻击中获得巨额利润,等等。跟着大师的步伐,踏着大师的足迹,投资者追求的目标应该是成为投资市场中的强者和胜利者。

本书适合所有投资股票、期货、黄金等领域的投资爱好者学习,是投资人士不可或缺的案头必备书。

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有,侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

解密大师的投资秘诀 / 金铁编著. —北京: 电子工业出版社, 2013.1
ISBN 978-7-121-18954-8

I. ①解… II. ①金… III. ①私人投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字: (2012) 第 271105 号

责任编辑: 李利健

印 刷: 三河市双峰印刷装订有限公司

装 订: 三河市双峰印刷装订有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编: 100036

开 本: 720×1000 1/16 印张: 23.75 字数: 380 千字

印 次: 2013 年 1 月第 1 次印刷

印 数: 3500 册 定价: 45.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。
服务热线: (010) 88258888。

前言



天才用来比喻成功的人或者一些人自夸，都是个很讨彩的词。它往往意味着不用太多努力、比别人少费些力气，却取得高过常人的成就。“天才们”似乎就是如此轻而易举地成为“天才”的。

可现实世界里的天才，却用自己的真实经历颠覆了这些通常的看法：大发明家爱迪生说“天才是 1% 的灵感加 99% 的勤奋”；投资大师彼得·林奇说“尽管许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎为悲剧性的天生缺陷，我的成长历程说明事实并非如此。在我的摇篮上并没有吊着股票行情收录机的磁带，我长乳牙时也没有咬过股市交易记录单，这与人们所传球王贝利婴儿时期就会盘球的早慧截然相反。”

正如一首歌里所唱到的，世上没有随随便便的成功。凡在投资世界中获取巨额财富和非凡成就的大师们，无一不是从生活、学习的不断磨砺中逐渐成长起来的。在享誉世界的投资大师中，没有一个人是靠侥幸和运气获得那份荣耀的。正如吉姆·罗杰斯所说：“一旦踏出追求梦想的第一步，就要尽一切努力。”幸运女神只眷顾懂得努力的人！

成功属于努力、刻苦、不惧失败、善于思考与总结，以及耐心做好一切准备的人。

在闻名世界的大富豪中，石油大王约翰·D·洛克菲勒、钢铁大王安

德鲁·卡内基、零售商山姆·沃尔顿和软件大王比尔·盖茨，这些人的财富都来自一种产品或一种发明，而本书所讲述的六位金融界的投资大师，他们的巨额财富却是从股票等投资市场中博弈而来的。正如西方的谚语所说“淘金的，不如卖铲子赚得多”。

六位投资大师以风格各异的“点石成金术”，造就了自己传奇性的投资生涯和股坛造富神话。本书以六位大师各自的成长经历、投资理论、经典案例为基点，分别介绍他们的“独门绝技”，同时对大师理论如何应用于中国股票市场，以实例的方式做进一步探讨。

六位大师、六种赢利武器，对于任何一种“武器”，如果我们能学到登堂入室的地步，都可坐享万千财富。品读大师的成长经历和成功法则，体会其中的辛酸苦辣、得失成败，无疑对我们的投资之路有着极为重要的借鉴作用，对投资水准的提高必然大有裨益。

本书在写作的过程中得到了广大同行们的支持与配合，参与本书编写工作的还有尼春雨、王国胜、蔡大庆、蒋军军、张丽、刘松云、李远、尼朋、赵丹丹、陈丽丽、伏银恋、张悦、王亚坤等，在此表示感谢。当然，大师的理论博大精深，限于笔者才识，于行文之间、理解之中难免有偏颇之处，敬请读者批评、指正！

编 者

目 录

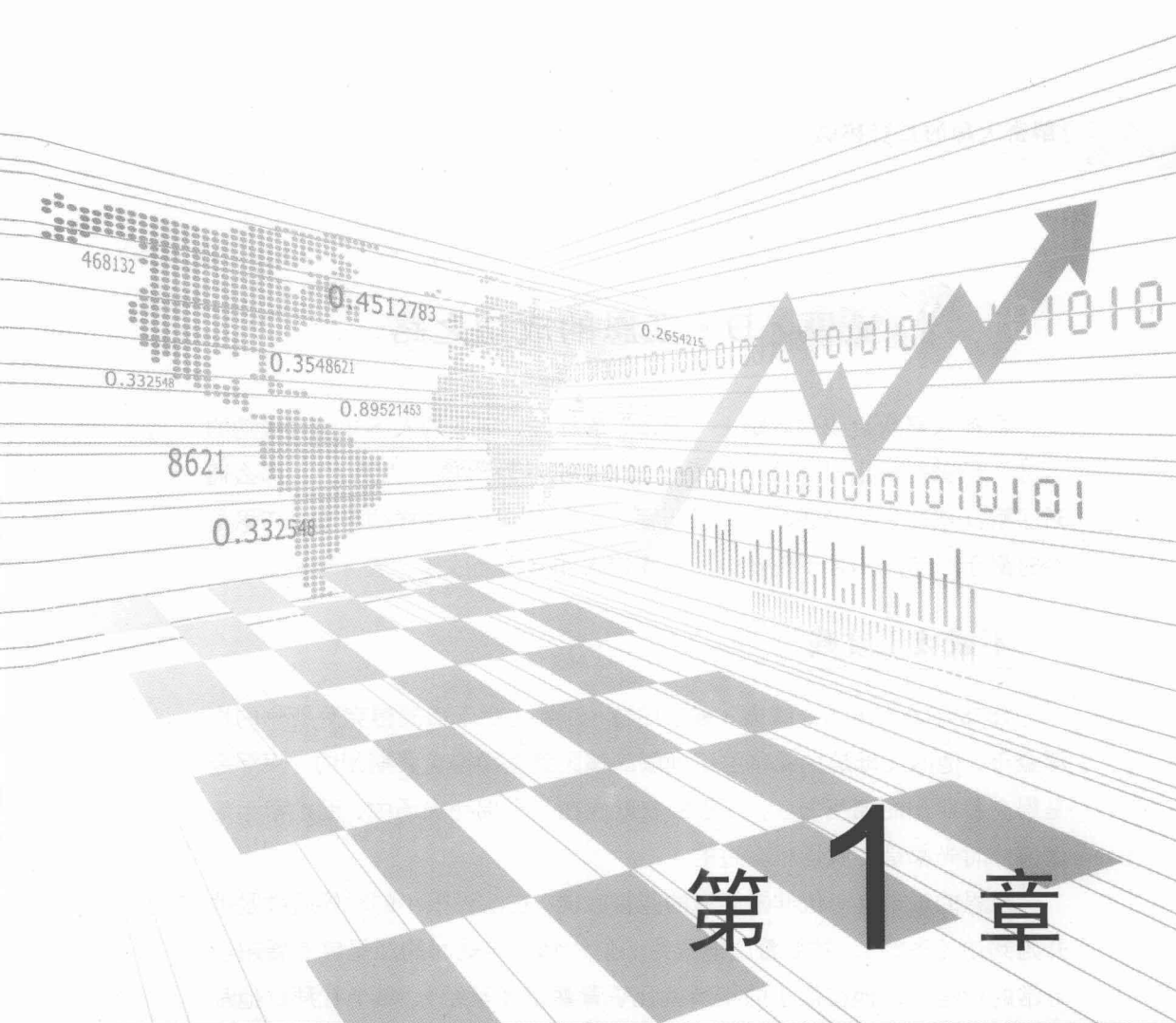


第 1 章 勘破天机者——威廉·D·江恩	1
威廉·D·江恩的成功之路	2
不戚戚于贫贱	2
路漫漫其修远兮，吾将上下而求索	3
华尔街四十五年	5
威廉·D·江恩的投资秘诀	14
投资理论与交易规则	15
投资目标的选择原则	35
投资中的禁忌	43
威廉·D·江恩的经典操作案例	50
经典案例 1——投资“美国钢铁”股票	50
经典案例 2——预测 1929 年股灾	55
威廉·D·江恩对中国投资者的启示	70
江恩角度线	70
止损的应用	72
第 2 章 全球投资之父——约翰·邓普顿	74
约翰·邓普顿的成功之路	75

寒门出才子	75
全球视野的“便宜货”猎手	78
远离喧嚣的逆向投资宗师	82
约翰·邓普顿的投资秘诀	87
投资理念与投资策略	87
投资目标的选择原则	96
投资中的禁忌	99
约翰·邓普顿的经典操作案例	100
经典案例 1——“104 个灰姑娘”	100
经典案例 2——韩国危机里的宝藏	103
约翰·邓普顿对中国投资者的启示	106
中国情结	106
约翰·邓普顿理论的实战应用	112
第 3 章 金融大鳄——乔治·索罗斯	121
乔治·索罗斯的成功之路	122
冒险为了生存	122
步入金融界	124
量子基金与金融大鳄	127
乔治·索罗斯的投资秘诀	159
投资理论与投资心法	160
投资目标的选择原则	167
投资中的禁忌	169
乔治·索罗斯的经典操作案例	171
经典案例 1——狙击英镑	171
经典案例 2——攻陷泰铢	175
乔治·索罗斯对中国投资者的启示	179

第 4 章 全球股神——沃伦·巴菲特	185
沃伦·巴菲特的成功之路	186
萌动的财富梦	186
宗师格雷厄姆	188
巴菲特合伙人公司	202
伯克希尔·哈撒韦帝国	203
沃伦·巴菲特的投资秘诀	211
投资理念与投资策略	211
投资目标的选择原则	216
投资中的禁忌	224
沃伦·巴菲特的经典操作案例	228
经典案例 1——华盛顿邮报	228
经典案例 2——可口可乐	230
经典案例 3——富国银行	232
沃伦·巴菲特对中国投资者的启示	235
第 5 章 投资骑士——吉姆·罗杰斯	243
吉姆·罗杰斯的成功之路	244
幸运女神只眷顾懂得努力的人	244
华尔街的双子星	247
投资骑士——世界就在脚下	251
吉姆·罗杰斯的投资秘诀	277
投资理念与投资策略	277
投资目标的选择原则	286
投资中的禁忌	291
吉姆·罗杰斯的经典操作案例	293
经典案例 1——奥地利股市之父	293
经典案例 2——投资中国	296

吉姆·罗杰斯对中国投资者的启示	301
“催化剂”理论	301
不要用你希望的来思考	304
第 6 章 世界第一理财家——彼得·林奇	306
彼得·林奇的成功之路	307
人生中的第一份工作——球童	307
人生中的第二份工作——世界第一理财家	313
急流勇退的投资大师	319
彼得·林奇的投资秘诀	335
投资理论与投资规则	335
投资目标的选择原则	350
投资中的禁忌	358
彼得·林奇的经典操作案例	361
经典案例 1——重仓汽车股	361
经典案例 2——我爱房利美	362
彼得·林奇对中国投资者的启示	365
东方电机	365
金风科技	368
参考文献	371



第1章

勘破天机者——威廉·D·江恩

提及金融投资界大师级的人物，那么无疑绕不开威廉·戴尔伯特·江恩这位金融投资的巨匠。他的理论和著作时至今日仍为广大投资者所津津乐道并倍加推崇；以时间与价格完美结合的技术分析理论，为江恩创造了无数次的投资传奇和巨大的财富。沃伦·巴菲特说：“我从没见过靠画走势图赚大钱的人”，巴菲特不知是有意回避还是忘记了他的前辈——威廉·戴尔伯特·江恩就是这么做的，而且赚过大钱！当然，江恩赚大钱的时候，巴菲特还没有出生，所以巴菲特也许并没有说错。



威廉·D·江恩的成功之路

很多人喜欢给成功者贴上“天才”的标签，更多的人不知道“成功的天才”们曾经付出过什么样的艰辛。如果把江恩比喻为“天才”，那么通过了解江恩的生活境遇以及成长历程，我们可以得出这样的答案：江恩是经过勤于思考、不甘于现状以及不懈追求和努力而成为“天才”的。

不戚戚于贫贱

1878年6月6日，威廉·戴尔伯特·江恩出生于美国得克萨斯州的卢浮金市，他的父母是从爱尔兰不列颠岛移民到美国得克萨斯州的。卢浮金是得克萨斯州的棉花之乡，江恩的家就住在一个棉花农场中，而他童年的大部分时光都是在农场里度过的。

江恩的母亲是一位非常虔诚的基督教徒，在江恩很小的时候就鼓励他开始阅读《圣经》，并很希望他成为一位牧师。年幼时的江恩就有着超乎寻常的记忆力，他在很小的年龄就几乎背熟了《圣经》。每个礼拜日他都和父母去教堂做礼拜，在聆听牧师布道和自己阅读《圣经》时，江恩惊奇地发现《圣经》里有很多隐秘性的预言，这些预言往往和神秘但并非不可测的时间周期息息相关，这些引起了江恩极大的兴趣和好奇心。也许正是江恩的好奇心导致了他非凡的成就，他从不拒绝新的思想和理念，无论是在金融市场，还是在生活中的其他领域都是一样的。他不能保证自己总是正确的，但他敢于追求非同寻常的梦想。

在学校时，江恩在数学方面尽管显现出非常突出的天分，但是作为一个有11个孩子家庭中的长子，他必须为父母、为这个家多负担一份责任。在大多数孩子还在学校读书的时候，他就已经在农场里开始工作了。只受过三年正式教育的江恩，从未停止过学习，他总是很早起床，很晚才休息，

他所有的学识、理念、方法都是自学的。

矢志不改、不懈追求、日积月累、融会贯通、勤于思考，这些就是他后来取得骄人成绩的重要原因。当江恩成为一名教师、作家和证券交易巨匠之后，仍旧保持了这种勤于学习的习惯，江恩在自己的著作《华尔街 45 年》中写道：“这些年已经让我明白我最宝贵的财富是时间。我对时间最好的利用是获取知识，知识远比金钱可贵。”

年少的江恩缠着父母签署了一份未成年人豁免文件，这是当时未成年人想得到一份工作所必须具备的条件。而他的第一份工作，是在来往于得克萨斯州的泰勒和特克萨卡纳之间的旅客列车上做报童。江恩在火车上不但卖报纸和送电报，还贩卖明信片、食品、小饰物等，这份工作培养了他灵活、机敏的性格，以及察言观色和与各种人打交道的能力。江恩最小的妹妹艾德娜后来回忆这段经历：江恩回家的时候，她会坐在哥哥身边，而江恩会告诉她自己遇见的人和事，以及对未来的向往。

年龄稍大了一些后，江恩在得克萨斯州的特克萨卡纳和卢浮金的棉花仓库里工作，正是棉花仓库的工作把他引入了商品期货交易之路。

路漫漫其修远兮，吾将上下而求索

经过几年的努力，江恩在一家棉花交易所当了一名经纪人，他并没有像母亲期望的那样成为一位牧师。世上虽然少了一位虔诚的牧师，却多了一位杰出的投资家。1901 年，江恩与丽娜·梅·史密斯结婚，婚后他们育有两个女儿，这段婚姻并没有维持太长时间便以离婚告终。1908 年，江恩与第二任妻子赛迪结婚，他们生了一个女儿和一个儿子。

在这个时期，江恩开始交易棉花期货，这是他最了解的商品和市场。尽管最初的交易平淡无奇，但却是江恩整个传奇性投资生涯的开始。他研究了其他交易者投机成功和失败的原因后发现，没有知识和研究就进入市场的交易者，通常 90% 以上最终亏损。江恩也亏损过大量的金钱，并且承认自己那些失败的交易就是因为贪婪和恐惧。他后来接受记者采访时说：

“在过去的十年中，我将全部的时间和精力都投入到市场投机中。像其他人一样，我曾损失过数千美元，并经历了一个在没有预备知识而入市的新手所必然遭遇到的起起落落。我很快便意识到，所有的成功人士无论是律师、医生还是科学家，他们在开始赚钱以前，都对自己特定的追求或职业进行过多年的学习和研究。在我自己的经纪业务以及为大量的客户服务过程中，我有常人难得的机会去研究他人失败和成功的原因。我发现，在对市场没有任何知识和研究的投资者中，百分之九十以上的人最终亏本。”

江恩大量研究市场交易记录和华尔街炒家的操作手法。一些成功炒家的交易秘诀很快就被他掌握，赢利已经不是什么问题了。但是，江恩还想走得更远。某种交易模式在市场上可以赢利，但是它能够赢利的深层次的原理是什么呢？江恩习惯对某些重要问题进行寻根究底的思考和研究。

证券市场的走势循环往复，股票和期货的上涨和下跌会周期性地再现，这就促使江恩去寻找和破解其中的运行规律。但是，感知有某种规律的存在是一回事，能够找到并且总结出这种规律和其中的交易法则另是一回事。要做到这些不但需要足够的智慧和机缘，还要有不容忽视的艰辛努力。

江恩为了寻找市场波动的规律，投入了 10 年的时间和精力进行不倦的探索和不懈的追求，他对市场周期进行了更为广泛、超出市场领域和范围的探索和研究。他去过英国、埃及和印度，了解了古代数学和天文学等方面的知识。他花了 9 个月的时间，在大英博物馆夜以继日地工作，研究早至 1820 年的股票和期货价格，以及早至 1200 年的小麦价格。他还在纽约的阿斯特图书馆花费了大量的时间研究股票和期货市场。文明古国埃及有谜一样的金字塔，在一座埃及神庙里，据说江恩发现了后来被称为九方图的原始范图。另一个文明古国印度不仅是阿拉伯数字的发源地，还是一个崇尚宗教的国度。“读万卷书，行万里路”，这些经历无疑开拓了江恩的视野，更丰富了他的思想，拓展了分析问题的思路。

江恩强烈的求知欲和锲而不舍的追求，使他涉猎了许多不同的研究领域，通过详尽的研究和调查之后，最终在市场中发现了被忽视的、截然不同的技术交易方法。这种交易方法类似于天文学上的周期运动，在市场交易中体现为波动法则。掌握了这个波动法则的人便可以如同知道太阳何时升起一样，准确地判定股票或期货在特定时间内到达的精确价位。随着时间的推移，他的交易方法日趋精纯。

1906 年，江恩来到了俄克拉荷马市，他在一家经纪公司担任经纪人，在为客户管理大账户的同时也为自己交易。不久，江恩在当地就成为一个崭露头角的人物。他对棉花价格分析的观点受到了特克萨卡纳报纸的极大重视，每天的特克萨卡纳报都要登载江恩预测棉花的情况。

1908 年，江恩搬到了纽约，创立了自己的经纪业务。他开始在中测试自己的理论和技术。1908 年 8 月 8 日，他完成了股票和期货预测最伟大的数学发现之一：控制时间因素。利用这种方法进行过多次准确的预测后，江恩声名大噪。

江恩之所以能够成为一代投资大师，就在于不断提升自我、完善自我。江恩在自己所著的一本书中写道：“在过去的四十年里，我年年研究和改进我的理论。我还在不断地学习，希望自己在未来能有更大的发现。”

当他被市场认可并享有投资大师的尊荣后，仍旧没有停止过研究市场，江恩没有躺在荣耀和财富的沙滩上了此一生，而是继续研究，继续追求更大的发现。他相信市场总是在变化，循环总是在发生，而投资决策必须以今天的情况作为基础，而不是昨天的。

华尔街四十五年

1909 年 10 月，美国著名的《报价与投资文摘》杂志采访了江恩，双方约定用一个月时间的实战交易来证明江恩的交易技能。在《报价与投资文摘》的代表在场监督的情况下，10 月的 25 个交易日里，江恩对各种股票做了 286 笔交易，既做多，又做空。结果，264 笔交易获利，22 笔亏损，

交易赢利率达到惊人的 92.3%；而资本则增值了 10 倍，平均交易间隔只有 20 分钟。其中有一个交易日，他在一只股票上进行了 16 次买卖，有 8 次是当日短线波动的顶部或底部。如此的表现华尔街的历史上可谓前无古人。

江恩的友人后来谈及江恩另外一次更加神奇的预测：1909 年夏季，江恩预测 9 月小麦期权将会见 1.20 美元。可是，到 9 月 30 日芝加哥时间 12 时，该期权仍然在 1.08 美元之下徘徊，江恩的预测眼看就要落空。江恩说：“如果今日收市时不见 1.20 美元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价，小麦一定要见 1.20 美元。”结果，在收市前一小时，小麦冲上 1.20 美元，该合约不偏不倚，正好在 1.20 美元收市，江恩精准的预测震动了整个市场。

江恩高度准确的逃顶和抄底在外人看来是不可思议的，但在他看来，则完全是合乎波动法则的正常交易行为。1909 年，他的主体交易思想、体系以及法则，都已经完全成熟。

当《报价与投资文摘》杂志发表了江恩一系列精准而神奇的预测后，他一时间成为万众瞩目的人物，在享有投资天才盛名的同时也给他带来了很大的困扰，江恩甚至后悔接受了该杂志的采访。因为随着新闻的报道，越来越多的投资者或怀着崇敬之心，或带着好奇和怀疑的眼光，向江恩追询如何能够做到像他那样精准地预测和交易。

疲于应对的江恩只能回答自己是使用波动法则进行所有的预测和交易。而面对无法回避的投资者们更进一步的追询，江恩只能选择通过撰写交易理论和开办讲座的方式，来满足日益增多的追随者的需求。1911 年，《投机——有利可图的职业》一书应运而生，同时江恩主持的相关理论的讲座，收费高得惊人。在一个名为“掌握预测方法”讲座中，江恩向每位参加者收取二千五百美元。而另一个名为“新机械式买卖方法及趋势指标”讲座收费更高达五千美元，并且要求听讲者只能自己使用，不得发表、出售或者传授给其他人。

附：美国报纸采访江恩的访谈录

《报价与投资文摘》1909年十二月号专题访问文章

威廉·D·江恩

本杂志被威廉·D·江恩对股市的市场预测及其非凡的交易记录所吸引。江恩预测某些股票和商品将要到达的沽售价位，及当时不能到达的价位。他的猜测被多次证实准确，而他使用的买卖方法与我们所知的任何一位专家的买卖方法均有所不同，令我们对江恩和他的预测方法以及它们在市场中的运用展开了调查。

调查结果在许多方面都非常引人注目。

很明显，江恩创造了一套了解股票市场规律的全新理念。他将他的操作建立在某种自然法则上，尽管这些法则从开天辟地时已存在，但仅在近几年才为江恩所发现。

江恩在这里谈到了他的经历和交易方法。必须承认，江恩的预测在大多数例子中被证实正确。我们要求江恩概述他的工作：

在过去的十年中，我将全部的时间和精力都投入到市场投机中。像其他人一样，我曾损失过数以千计的美元，并经历了一个在没有预备知识而入市的新手所必然遭遇到的起起落落。

我很快便意识到，所有的成功人士无论是律师、医生还是科学家，他们在开始赚钱以前，都对自己特定的追求或职业进行过多年的学习和研究。在我自己的经纪业务以及为大量的客户服务过程中，我有常人难得的机会去研究他人失败和成功的原因。我发现，在对市场没有任何知识和研究的投资者中，百分之九十以上最终会亏本。

我开始关注股票和商品期货的周期和升降的关系，这使我得出结论：自然法则是市场运行的基础。因此，我决定花十年的时间研究影响市场的自然法则，并将我的精力投入使投机成为一种有利可图的职业中去。在对已知的科学经过彻底的研究和调查后，我发现波动法则可以让我准确地预测在特定时间内股票或商品期货价格升降可到达的准确价位。这个法则可

以在华尔街还未意识到之前，确定成因并预见结果。大多数投机者可以印证，只知表象而不知成因是导致亏损的根本原因。

在此，我不可能讲出我在市场中应用波动法则的具体概念，但是，当我说波动法则时，是指无线电报、地线电话和留声机的基本法则，门外汉还是可以得到某些要领的。没有这种法则的存在，上述发明将是不可能的。

为了检验我的想法，我花了九个月的时间在纽约的阿斯特图书馆和伦敦的大英博物馆里不分昼夜地工作，并研究早至 1820 年的股票交易记录。我还研究了杰·古尔德、丹尼尔·朱尔、康文多尔·宏德比蒂，以及从那时起至今的华尔街所有其他大炒家的操作方法。我可以说在华尔街历史上的所有操作方法中，哈利曼先生的最具代表性。数据表明，无论是否是无意识的，哈里曼先生是按自然法则进行买卖的。

重温市场的历史相关统计资料，我们会很明显地看出有某种法则控制着股票价格的变化和波动，以及在所有这些波动背后确实存在着一种周期法则或循环法则。观察证实，在股票买卖中存在固定周期性的活跃期及其后的沉寂期。

亨利·荷尔在他的新作中以大量的篇幅论述了他发现的固定时间出现的繁荣与萧条的循环。我运用的规律或适用于长期循环变化，或适用于每日甚至每小时的股票波动。了解每只股票的波动，我就可以判定何处是支撑位，何处是阻力位。

密切留意市场的人会发现股票价格起起落落的现象。在某些时候，一只股票会变得异常活跃，成交量巨大，而在另一些时候，同样的股票会变得几乎静止或凝滞。我发现波动法则支配和控制着这些条件。我还发现，这个法则的某些方面支配着一只股票的上涨，而一种完全不同的法则却控制着下跌。当 8 月创出最高价的联合太平洋公司以及其他铁路股在下跌的时候，美国钢铁公司的股价却稳步上扬。这是波动法则在起作用，它使一只特定的股票处于上升趋势，而此时其他股票正处于下跌趋势。

我发现股票本身与它背后的驱动力之间存在着某种和谐的关系。因