

普  
华  
经  
管

图解管理智慧课系列



# 图解 华尔街精英 投资课

精华版

杨冠宇◎编著

知识点拨

经验分享

问题探讨

思想启迪

不是灌输知识的课本，而是指点迷津的课堂

读专业的投资书，做聪明的投资者



人民邮电出版社  
POSTS & TELECOM PRESS

图解 华尔街精英

# 图解 精华版 华尔街精英 投资课

杨冠宇◎编著

人民邮电出版社  
北 京

## 图书在版编目 (C I P) 数据

图解华尔街精英投资课：精华版 / 杨冠宇编著. --  
北京：人民邮电出版社，2014.1  
(图解管理智慧课系列)  
ISBN 978-7-115-33966-9

I. ①图… II. ①杨… III. ①投资学—图解 IV.  
①F830.59-64

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第288483号

## 内 容 提 要

本书采用“漫画+文字+图解”的表达方式,对利弗莫尔、查尔斯·道、艾略特、江恩、格雷厄姆、巴菲特、彼得·林奇和索罗斯等人的投资理论进行了深入的解读和全新的演绎。参照这些华尔街精英的投资理论,无数投资者成功地规避了风险,获得了期望的回报。通过阅读本书,投资者不仅可以领悟华尔街投资大师们的投资艺术和智慧,还可以提升自己的投资技巧。

本书既适合普通投资者用来学习经典投资理论、提升技能,也适合高等院校的学生用来了解投资的知识 and 技巧。

---

◆ 编 著 杨冠宇

责任编辑 王飞龙

执行编辑 赵雨思

责任印制 杨林杰

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路11号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京鑫正大印刷有限公司印刷

◆ 开本: 800×1000 1/16

印张: 13.5

2014年1月第1版

字数: 100千字

2014年1月北京第1次印刷

---

定 价: 29.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京崇工商广字第 0021 号

# 前言

缺乏智慧的灵魂是僵死的灵魂，没有智慧的头脑，就像没有蜡烛的灯笼。

人人都想成为有智慧的人。然而，人们能靠智慧赢得财产，却无法用财产换来智慧。

智慧的属性决定了其无法被给予。正所谓“知识可以学，智慧要靠悟”，别人能给我们提供建议，却无法给予我们智慧。

要想拥有智慧，或吸收他人的智慧，“悟”才是关键。

“图解管理智慧课系列”图书选取了国际经济管理领域里优秀的思想和成功的案例，并以简洁的形式予以呈现，让大家在细细揣摩中渐悟。

本系列图书采用“漫画+文字+图解”的全新模式，有经验分享，有知识点拨，有问题探讨，更有思想启迪，帮助大家借由他人智慧，找到开启自己智慧之门的钥匙。

本系列图书共五本，分别是《图解华尔街精英投资课（精华版）》、《图解西点军校执行课（精华版）》、《图解犹太人经商课（精华版）》、《图解巴比伦富翁理财课（精华版）》和《图解十位管理大师的经典管理名言（精华版）》。

“图解管理智慧课系列”图书不是灌输知识的课本，而是指点迷津的课堂。

《图解华尔街精英投资课（精华版）》是“图解管理智慧课系列”图书中的一本。

本书对利弗莫尔、查尔斯·道、艾略特、江思、格雷厄姆、巴菲特、彼得·林奇和索罗斯等人的投资理论进行了深入的解读和全新的演绎。参照这些华尔街精英的投资理论，无数投资者成功地规避了风险，获得了期望的回报。通过本书，投资者不仅可以领悟华尔街投资大师们的投资艺术和智慧，

还可以提升自己的投资技巧。

在本系列图书的创作过程中，姜娣、蔚星星、毕春月、程淑丽、姚小凤和薛显东对本书的设计思路和体系给出了具体的修改意见，史册、王胜会、杨雪和韩伟静审阅了部分内容，设计中心的王玉凤、廖应涵、王建霞、罗章秀、孙明磊、李苏洋、任玉珍和赵莉琼负责插图的设计，在此一并表示感谢。

衷心欢迎您与我们分享宝贵意见和切身体验，以便于我们及时对本书进行修订和完善。

# 目 录

## 第 1 课 利弗莫尔的投资心态课 ..... 1

|       |          |    |
|-------|----------|----|
| 第 1 讲 | 对自己的怀疑心态 | 1  |
| 第 2 讲 | 对别人的独立心态 | 5  |
| 第 3 讲 | 对市场的敬畏心态 | 8  |
| 第 4 讲 | 对投资的敬业心态 | 11 |
| 第 5 讲 | 对盈亏的客观心态 | 14 |
| 第 6 讲 | 对持仓的坚持心态 | 17 |
| 第 7 讲 | 对感觉的重视心态 | 20 |
| 第 8 讲 | 对趋势的顺从心态 | 23 |

## 第 2 课 道氏的股价趋势课 ..... 27

|       |         |    |
|-------|---------|----|
| 第 1 讲 | 趋势用指数表示 | 27 |
| 第 2 讲 | 趋势的三级运动 | 30 |
| 第 3 讲 | 趋势的牛市熊市 | 33 |
| 第 4 讲 | 趋势的次级运动 | 37 |
| 第 5 讲 | 趋势的日间波动 | 40 |
| 第 6 讲 | 趋势的相互确认 | 43 |
| 第 7 讲 | 趋势的反转持续 | 46 |
| 第 8 讲 | 趋势的横盘整理 | 50 |

### 第3课 艾略特的波浪理论课 ..... 53

|     |         |    |
|-----|---------|----|
| 第1讲 | 数浪的基本方法 | 53 |
| 第2讲 | 两种驱动浪模式 | 56 |
| 第3讲 | 四种调整浪模式 | 60 |
| 第4讲 | 数浪的交替原则 | 63 |
| 第5讲 | 波浪的等同原则 | 66 |
| 第6讲 | 用对数坐标数浪 | 69 |
| 第7讲 | 波浪的不同个性 | 72 |
| 第8讲 | 数浪的数学基础 | 75 |

### 第4课 江恩的买卖规则课 ..... 79

|     |        |     |
|-----|--------|-----|
| 第1讲 | 要买入活跃股 | 79  |
| 第2讲 | 不要重仓交易 | 82  |
| 第3讲 | 要设定止损位 | 85  |
| 第4讲 | 不要过度买卖 | 88  |
| 第5讲 | 要会均摊风险 | 91  |
| 第6讲 | 不要害怕盈利 | 94  |
| 第7讲 | 要会见好就收 | 97  |
| 第8讲 | 不要由盈变亏 | 100 |

### 第5课 格雷厄姆的价值分析课 ..... 103

|     |          |     |
|-----|----------|-----|
| 第1讲 | 正确认识证券市场 | 103 |
| 第2讲 | 做一个价值投资者 | 107 |
| 第3讲 | 重新认识风险收益 | 111 |
| 第4讲 | 衡量公司内在价值 | 114 |
| 第5讲 | 对财报持怀疑态度 | 117 |
| 第6讲 | 关注公司股利政策 | 120 |

|              |                        |            |
|--------------|------------------------|------------|
| 第 7 讲        | 学会计算安全边际 .....         | 123        |
| 第 8 讲        | 组合投资分散风险 .....         | 127        |
| <b>第 6 课</b> | <b>巴菲特的滚雪球课 .....</b>  | <b>131</b> |
| 第 1 讲        | 只选业务一流的公司 .....        | 131        |
| 第 2 讲        | 只选业务简单的公司 .....        | 134        |
| 第 3 讲        | 分析公司的垄断优势 .....        | 137        |
| 第 4 讲        | 耐心等待股价的下跌 .....        | 140        |
| 第 5 讲        | 将鸡蛋放进一个篮子 .....        | 143        |
| 第 6 讲        | 坚持长期持有的策略 .....        | 146        |
| 第 7 讲        | 理性地看待重组计划 .....        | 149        |
| 第 8 讲        | 消除通货膨胀的影响 .....        | 152        |
| <b>第 7 课</b> | <b>彼得·林奇的选股课 .....</b> | <b>157</b> |
| 第 1 讲        | 在自己周围寻找股票 .....        | 157        |
| 第 2 讲        | 分析产品带来的利润 .....        | 160        |
| 第 3 讲        | 理性衡量公司的规模 .....        | 163        |
| 第 4 讲        | 分清六种类型的公司 .....        | 166        |
| 第 5 讲        | 分析公司类型的变化 .....        | 169        |
| 第 6 讲        | 区别对待不同的公司 .....        | 172        |
| 第 7 讲        | 选择公司的 13 条准则 .....     | 176        |
| 第 8 讲        | 六种必须避开公司 .....         | 179        |
| <b>第 8 课</b> | <b>索罗斯的炼金术课 .....</b>  | <b>183</b> |
| 第 1 讲        | 了解扭曲的市场 .....          | 183        |
| 第 2 讲        | 认识无效的市场 .....          | 186        |
| 第 3 讲        | 从偏向中找机会 .....          | 189        |
| 第 4 讲        | 小仓位试探市场 .....          | 192        |

|       |                |     |
|-------|----------------|-----|
| 第 5 讲 | 勇于重仓位投资 .....  | 195 |
| 第 6 讲 | 聆听自己的直觉 .....  | 199 |
| 第 7 讲 | 正确看待投资损失 ..... | 202 |
| 第 8 讲 | 培养坚强的性格 .....  | 205 |

# 第1课 利弗莫尔的投资心态课

---

## 第1讲 对自己的怀疑心态

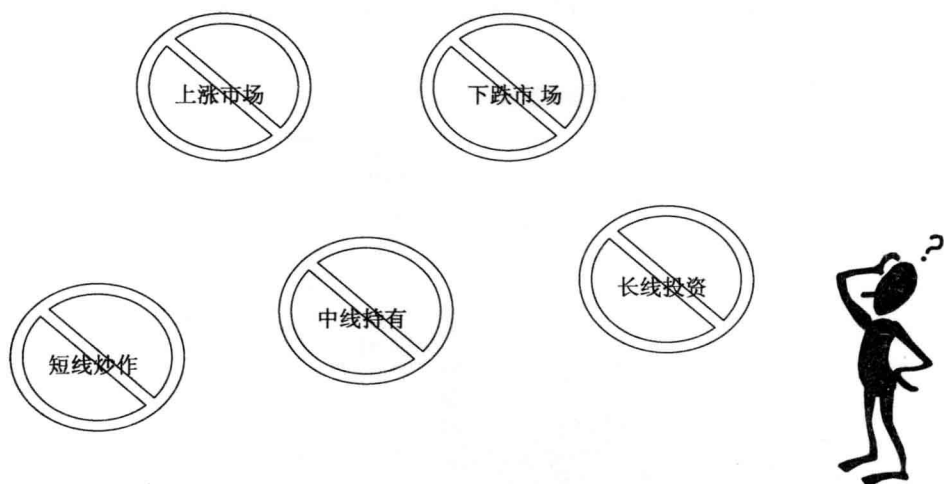


没有人能够一直拥有适当的理由，  
每天都买卖股票——也没有人拥有足够的  
知识，能够每次都高明地操作。

——《股票大作手回忆录》

我们每个人都没有足够的能力在任何市场条件下均赚钱。每个人的投资能力都是有限的：有的人不擅长在下跌的市场中操作，有的人不擅长在上涨的市场中操作，还有的人不擅长炒作短线概念，等等。

我们应该对自己的能力持一种怀疑的态度，明确哪些情况不适合自己做交易并停止这类交易。



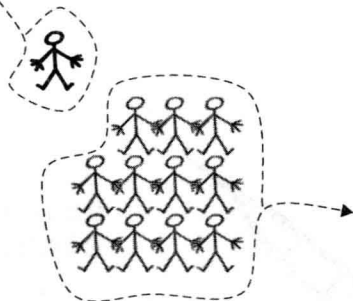
在实际操作的过程中，大多数人不明白这一点。他们总认为自己随时都有能力买卖任何股票。而这正是导致他们亏损的主要原因。

利弗莫尔将在股票市场上亏钱的人分为两种。

一种是“十足的傻瓜”。他们做的每一笔交易都是亏损的，在任何时间、任何地点都会做错事。这种人已经无可救药。不过这种人毕竟是少数。

另一种人不能算作傻瓜。他们在某些情况下能够赚钱，在某些情况下则会亏钱。但他们分不清这两种情况，总认为自己随时都应该交易。久而久之，他们亏损的次数会超过盈利的次数。这种人占绝大多数。

- 极少数人属于“十足的傻瓜”，在任何情况下都会亏损。



- 大多数人不能算作傻瓜，他们可以在某些情况下赚钱。只是他们亏钱的次数也很多，最终结果为亏损。

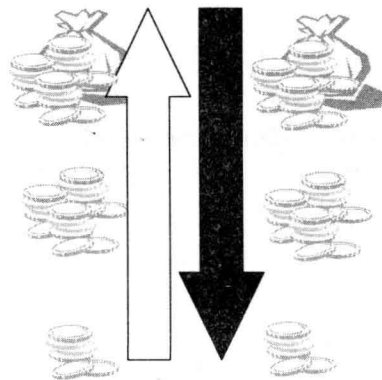
股市上会亏损的人

我们中的大多数人都不是“十足的傻瓜”，有能力在股票市场上赚钱。我们之所以在股票市场上亏钱，主要是因为过于自信，不能在自己的能力范围内交易。

20岁时，利弗莫尔赚了1万美元，但不久后又亏掉了。

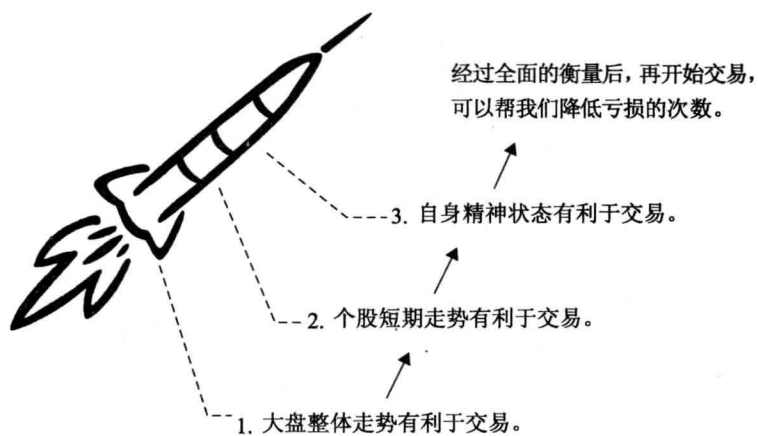
当时，他认为自己已经具备了分析股价走势的能力。如果在开始交易之前，能确定自己的决策正确无误，他便能赚钱。而亏掉这么多钱的原因是他不选择时机、终年交易，不能遵照自己的投资模式，不能依照自己靠研究和经验得到的投资规则。他的做法相当于赌博。

- 在自己的能力范围内交易，可以让我们的财富快速增加。



- 盲目交易，脱离自己的能力范围，会使资金持续缩水。

在每次交易前，我们都应该以怀疑的态度考察这次交易是否在自己的能力范围内。只有当所有情况都有利于自己时，才开始交易。这种考察主要包括三个方面。



## 第2讲 对别人的独立心态



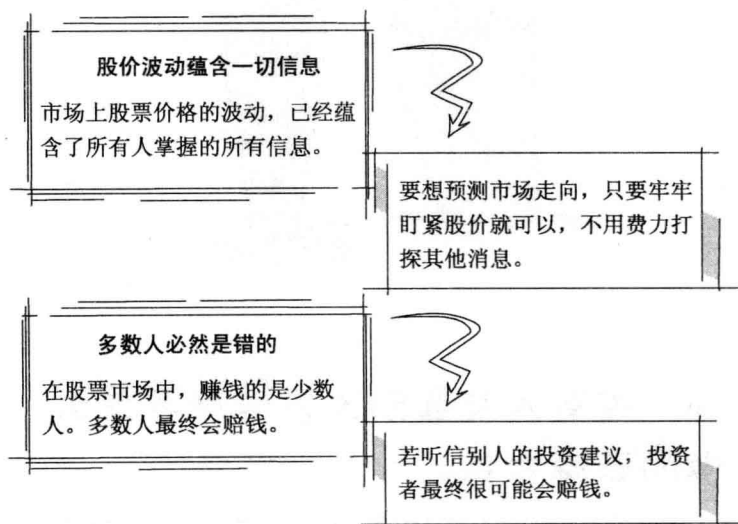
没有人能靠别人告诉他要怎么  
做而去赚大钱。

——《股票大作手回忆录》

一个人要想在投资交易中赚钱，必须依靠自己的判断，不能盲目听信他人的建议。

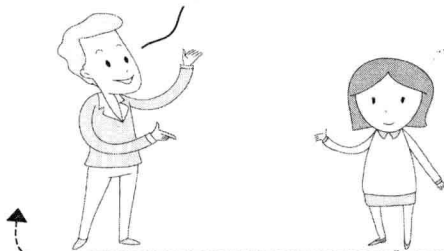


很多人喜欢打听各种内幕消息和专家的投资建议，按照别人告诉自己的消息或者建议投资。实际上，这对我们在股票市场上赚钱没有任何好处。原因有以下两个。



下面为一个听信别人投资建议的小故事（来源：《股票大作手回忆录》）。

×××一定会上涨，我只把这个消息告诉您。



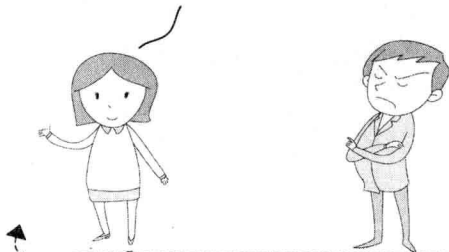
● 在一次聚会上，有一个非常“热心”的内部人士，向利文斯顿的夫人透露了一只股票的内幕消息，并保证这只股票一定会上涨。

到我自己大显身手的时候了。

● 碰巧此时这位夫人刚刚得到500美元。她决定不把这个好消息告诉丈夫，而是用自己的资金购买股票，好大赚一笔。



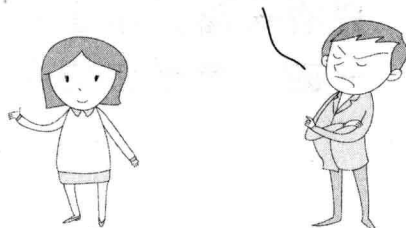
我把钱都赔光了，怎么办？



● 谁知，利文斯顿夫人买入后，股价一直下跌。很快她就把本金亏光了。之后，她向自己的丈夫哭诉了事情的经过。

● 利文斯顿一眼就看出那位“好心先生”是想通过夫人来诱骗自己，但没有成功。此时他早就通过股价波动看出该股的异常并开始做空。夫人带来的消息更加坚定了他做空的决心。

放心吧，我会再给你500美元。



### 第3讲 对市场的敬畏心态



有人说凡事都有两面，但是股市只有一面，不是多头的一面或空头的一面，而是正确的一面。

——《股票大作手回忆录》