



您为此书添加的 KINDLE 笔记：

股票投机原理 (全球证券投资经典译丛)

作者：萨缪尔·A·尼尔森、美信翻译公司

免费 Kindle 极速预览：<http://z.cn/i4QD47G>

50 条标注

标注（黄） | 第 10 页

实际上，股票交易所的价格准确地记录了股票的价值和交易的状态，就像温度计对冷和热的记录一样。股市是世界上组织程度最高、可以进行精确调节的市场。它向公众大量提供在任何银行都有良好担保并且在任何交易日都可出售或兑换现金的证券；它赋予货币市场巨大的弹性；它是满足货币市场突发需求的保证；它是让黄金在国际市场交易中使用量最小化的交换媒介；它也是目前信贷系统中最重要的一部分。

标注（黄） | 第 10 页

股票交易所不但提高了资本利用率，增加了资本赢利性，它还是美国各家银行必不可少的信用记录器，也是指引商人和金融家的

标注（黄） | 第 11 页

华尔街的体制建立在对既定合同和口头协定严格遵守的基础上。对于华尔街商业活动的平稳进行，这种原则上的坚持无疑是绝对必要的，而华尔街本身也制定了很高的标准，因此一般情况下极少有违规现象

标注（黄） | 第 12 页

所有的人都是赌徒，而且总是或多或少地有“尽快致富”的想法，“空手套白狼”的机会因人的天性永远有不可抵挡的吸引力。华尔街赚钱的竞赛简单、公开，没有任何矫饰和伪装，也没有企图将人一出生就有的那种天性掩盖起来，但公众对此的猜疑和敌意却已扎下了根。

标注（黄） | 第 14 页

据说德国银行世家罗斯柴尔德家族（Rothschild）行事的原则是：买卖已知价值的资产最为

标注（黄） | 第 15 页

罗斯柴尔德家族（Rothschild）的原则了——收购公众普遍认为要卖的已知价值资产，并出售公众普遍认为要买的已知价值资产。

标注（黄） | 第 15 页

购买股票后如果股价上涨，则最好继续等待；但如果下跌，则最好立即止损，理由是“这只股票可以做多的判断是错误

标注（黄） | 第 15 页

只有当发现自己每次获利都很大而损失都较小时，才算学会了如何

标注（黄） | 第 15 页

杰伊·古尔德（Jay Gould）说自己的策略是“努力预测资产的未来状况，恪守自己的交易原则，然后以最大的耐心等待

标注（黄） | 第 17 页

股票交易有两种基本方法。第一种方法是以较大数额资金对活跃股票进行操作，并以止损指令进行保值。

标注（黄） | 第 17 页

第二种方法截然不同。采用这种方法的前提是操作者大致知道他要操作的股票价格的价值。他不但需要考虑股市运行的大方向，还要知道自己所要操作的股票的价格比其价值高还是低，并且他对该股票在未来至少几个月时间内的价值

标注（黄） | 第 18 页

小操作者使用这种方法有两个不利之处。第一个不利是他不能确切地了解所操作股票的价值。也就是说，虽然在一定程度上他可能对这只股票也有所了解，但了解程度还不够，因此很容易受未知因素的干扰。当股票价格大幅下跌时，小操作者总是害怕自己忽略了一些重要因素，因此他很可能会选择做空，而不是补仓摊薄成本。第二个不利是，采用这种交易方法的小操作者通常没有充足的资金。

标注（黄） | 第 18 页

采用这种交易方法需要时间、耐心和对既定策略的严格遵守，只要按照这一方式操作，任何人都会发现自己投入的资本可以得到很高的投资回报率。华尔街很久以前就有一个说法：“想发大财的股票投机者往往会倾家荡产，而只希望获得普通投资回报的投机者反而有可能变成

标注（黄） | 第 19 页

牛市和熊市的一般周期为4~5年。

标注（黄） | 第 19 页

牛市中，应在股价从前一顶点下跌4~5个点时买进。而熊市中，则在股价从前一个谷底反弹3~4个点时

标注（黄） | 第 21 页

第一个推论是，股市表面现象一般并不可靠。第二，一有下跌就抛售止损，而上涨时则须等待，以增加利润。第三，正确预期未来是最可靠、最容易的致富方法。问题的关键是如何才能将这些听起来完全合理的规则运用到实际操作中去。

标注（黄） | 第 23 页

如果股市主要运行趋势是上升，则其中的下跌就是投机的好机会；相反，如果主要趋势是下跌，则其中的反弹就是好机会。牛市中做多和熊市中做空一般都不会蒙受损失。只要最近一段时间内几个高点的均值高于此前一段时间内几个高点的均值，就是牛市；而如果最近一段时期内几个低点的均值低于此前一段时间内几个低点的均值，则为熊市。通常很难判断一个趋势何时结束，这是因为价格的波动有可能是大趋势转变导致的，也可能只是比较明显的次级波动导致

标注（黄） | 第 39 页

一般来说，那些每天跟踪市场动态的业余投机者往往不大可能取得很大的成功。反倒是那些能仔细选择投资目标并在市场整体下滑后买入，然后耐心等待时机买入和卖出的操作者——简言之，即将投机看作是一种投资的操作者，很可能在股市中赚到

标注（黄） | 第 39 页

第一种是把购买股票当作投资，也就是说，如果股价低于股票价值，就用现金购入，并且等待股价升到高于价值时卖出，赚取其中的差额。

标注（黄） | 第 40 页

经验表明，原价以下2点是最好的止损点。如果购买者预期股价上涨但实际却下跌了2点，那么该股很可能将进一步下跌，而且表明预期的上涨要么已被推迟，要么根本就尚未到来。

标注（黄） | 第 41 页

有两种方法可以用来确定何时结束“纵利”。一是等大盘出现明显的缓和迹象时套现，二是将止损指令设置于高价之下3点处，使“纵利”在该处结束。经验表明，当股价因市场操纵而上涨时，跌幅很少会超过3个点。如果跌幅超过了3个点，则可能是交易出现了问题，或者是操纵者为了甩开追涨者而使用的伎俩。在这种情况下，就需要好好进行分辨

标注（黄） | 第 41 页

历史记录表明，股价稳定一段时间后买入和“损收利纵”的操作策略，比大多数人的猜测要有用得

标注（黄） | 第 44 页

认真研究价值和市场条件并保持足够耐心的外地人是可以 在股市中赚钱

标注（黄） | 第 46 页

活跃的经纪人始终是贷款大户。当需要筹集资金买入股票而从银行贷款时，该经纪人应以自有资金支付 20% 的保证金。但如果可以将股票借出，他就能得到该股票全部价值的资金而不必以自己或客户的钱进行支付。因此，所有经纪人都愿意借出股票。当

标注（黄） | 第 52 页

从事股票交易的人可以遵循一条基本原则：那些声称了解股市走向的人，远没有那些认为股市在特定条件下将出现某种走向的人更值得信任。而那些声称自己可以操作授权账户并总能为客户赚钱的人则肯定是骗子。原因有两个，第一，他知道什么时候自己可以声明不能定期或肯定做到赚钱；第二，如果真的能做到，那么在他恰好可以进行全额交易时，他肯定会为自己进行交易，而不会满足于赚取区区 1/8 的委托费。

标注（黄） | 第 58 页

危机的发生确实明显具有这样的趋势，其内在原因是：商业发展的基本趋势是从一个极端演变到另一个极端。总体上来说，人们总是在认为价格走低时收缩业务，而在价格走高时扩大业务。公众的信心从“几乎没什么希望”发展到“充满信心”一般要经过五六年，然后再经过五六年的时间重新回到“不抱任何希望”的

标注（黄） | 第 64 页

股民更愿意购买虽然判断错误但观点积极的报纸，而不是判断正确但观点消极的

标注（黄） | 第 67 页

华尔街股市的目的只有一个，那就是以债券的形式募集公众资金，交易活跃的华尔街银行家也参与到这个被称之为债券生产和销售的过程中。其主要工作就是将债券转换成现金，存到自己或其他银行家的账户，从中收取

标注（黄） | 第 68 页

避免深陷危机的唯一方式是，无论何时都保持足够的稳健和拥有适当的怀疑

标注（黄） | 第 95 页

对华尔街而言，荐股人是新兴事物。如今，财富的急剧增长、人们对投机的狂热以及公众的愚昧与轻信，为投机分子提供了生存空间，并促使该行业飞速发展。那些颇有声望的报纸也为其随意开辟广告

标注（黄） | 第 100 页

绝对规则就是永不过度交易。若资本回报率超出合理的范畴，那么会招致灾难。在畸高的资本回报率面前，一旦市场有所波动，投资者就会惊慌失措，失去正确的

标注（黄） | 第 103 页

不可忽视舆论。投机热情高涨时，投机者应密切关注民意。需遵循的规则是，在谨慎关注民意的同时大胆地进行逆向操作。在基础良好的市场上，随波逐流往往很危险。市场随时会转向，导致顺大流的人蒙受损失。投机者都知道某只股票追捧者过多的危险。当然，逆市而动需要谨慎行事，除非对自己的判断出现动摇或丧失信心，此时应有充足的资金、胆量和能力面对市场。投资者需要像医生给病人把脉一样把握市场的脉搏，并以此来决定采取行动的时间和

标注（黄） | 第 105 页

几乎所有的投机者都是业余投资者。他们自信满满地进入股市，初次投机尝到甜头后便鲁莽行事，因而失败在所难免。而成功的投机者是经过时间磨炼出来的，而非特殊环境造就的。

标注（黄） | 第 108 页

在股市中，股民们也喜欢追随一位领导者，而且他们对他人的意见，各种道听途说甚至很荒谬的谣言都抱有一丝希望，并抓住这些机会去投资。

标注（黄） | 第 118 页

逼仓是灾难性事件，但极少发生。逼仓是指空头由于过于自信而卖掉多于实际存在的股数的股票，从而导致其中一些筹集不到足够的股票来支付，而那些多头则可以根据自己的意愿给股票定价。理论上，一个空头可以被尾盘轧空彻底击垮，但是在现在这种巨额资本的股票环境下，这种情况很难发生。

标注（黄） | 第 122 页

股票交易所的交易代表着证券的供求操作。但是，投资者通常只占这些交易中很小的一部分，占大部分的是专业的机构和庄家，他们操纵着股市以实现其预期的

标注（黄） | 第 123 页

“操纵者通常掌控着市场的两种极端现象，即大额买入或大量抛出，而普通大众通常只是想进行力所能及的投资。因此，操纵者会关注他即将抛出而大众想要买入的，或者大众抛出的他想要买入的股票。大部分股市操纵都以大众为目标，专业的个人交易者通常只不过是他们的垫脚石——他们想通过大盘走势获利，而大盘走势不过是操纵者营造出的

标注（黄） | 第 124 页

与价格上涨的股票相比，普通散户宁愿买价格下滑的股票，这是散户典型的投资心态。

标注（黄） | 第 124 页

关于股市操纵，查尔斯·亨利·道先生认为：“股市通常存在活跃和休眠两种状态。活跃状态通常因操纵行为而起，继而通过一系列复杂的操纵行为和普通散户的买入而持续。专业炒家和普通散户通常会跟随那些拉高某只或某些股票价格的个人或

标注（黄） | 第 135 页

利息是一个非常重要的因素。操作者的方法是买入旧股，抛出新股。在决定以什么价格出售新股时，要将新股发行前的时间长度考虑在内，这是因为这期间必须持有股票，而且需要为买入的股票支付

标注（黄） | 第 139 页

操纵者每年所使用的策略，虽然细节有所变化，但大体都是相同的。蹩脚的交易人永远也学不会在整个市场最黑暗时买进股票。他们永远不会明白，牛市始于低落，终于

标注（黄） | 第 140 页

市场的每个延续性活动（即股价在适当上涨后继续上涨或适当下跌后继续下跌）都被那些精明的金融高手事先策划过，而且自始至终被控制着。这些高手掌握着他们所经营的股票的真实情况，而不是已公开的表面信息。他们知道什么时候是牛市，什么时候是熊市。他们绝不靠碰运气。他们的撒手锏是利用人类天性的弱点。

标注（黄） | 第 140 页

就像海面上的波浪一样，这期间可能会有上千次价格波动，但主要趋势是涨潮，即价格稳步上升。所有人都对逐步改善的经济充满

标注（黄） | 第 142 页

是将其所持有的股票分为三等份，然后将其中一份持有两三年，价格最大波动幅度有可能达到80点；第二份在每次哄抬价格活动的顶点进行抛售，这个时间大约为三四个月，盈利为20~30点，而在适当下跌时又回购；第三等份股票则是在每上涨5~10点时抛出获利，也在适当时机回购。

标注（黄） | 第 145 页

当所有人都想做空的时候你要做多，而当所有人都想做多的时候你要做

标注（黄） | 第 146 页

不要经营难以操作的股票，也不要盈利已经丰厚时还试图抓着最后一点小利不放。不要和市场趋势唱反调，而最好顺应之。

标注（黄） | 第 146 页

“要买入则从速，否则干脆不做任何买入。”不要只经营某一只股票。为了以防万一，应尽量把自己的经营活动扩展到5~6只表现较好的股票上。不要过度交易，也不要让交易额超出自己的资金能力。不要在暴涨时买进，也不要暴跌时

标注（黄） | 第 150 页

所有股票的走向都与股市整体走势大致相同，但从长远来看，起决定作用的是价值。事实一再证明了在下跌时购买最好的股票，这个操作策略的

标注（黄） | 第 158 页

只有在行情上涨到最高点或下跌至最低点一段时间后，人们才会知道行情何时涨到最高点或何时跌至最低点。在这之前，人们对此一无所知。有时候，人们可以猜测什么时间价格会涨到最高点或降到最低点，但是从本质上来说这样的猜测没有任何意义。正如华尔街的一则谚语所言：“只有最愚蠢的投机商才会希望在股票价格最低的时候买进股票，在股票价格最高的时候卖出股票。”这是因为凡是有经验的投机商都知道，没人能够万无一失地实现这一点。

标注（黄） | 第 162 页

华尔街的所有操作只有一个目的，那便是将股票交换成现金。长远来看，股民们并未出售股票，只是买进的和售出的数额相等而已。华尔街一旦将股票卖给股民，便几乎或根本不会再
