《紐約時報》票選「百年美股第一人」唯一著作

史上最強股票大作手操盤術。

巴菲特指定教科書

Jesse Livermore

傳奇作手傑西・李佛摩毫無保留的投資策略

How to Trade in Stocks

巴菲特說：「讀再多的投資書籍也不見得可以笑傲股市，但是連這本書都沒有讀過，獲利基本上等於妄談。」

度過數次的破產和崛起之後，傑西・李佛摩總結出一套持續獲利的策略。最重要的是，在自己的書中，他沒有絲毫隱瞞，他坦誠相見！

——華爾街教父 班傑明・葛拉漢

傑西・李佛摩 Jesse Lauriston Livermore／著　榮千／譯

Jesse Lauriston Livermore

傑西・李佛摩 1877~1940

美國投資史上的傳奇人物：以5美元進場，38年以後獲利1億美元；影響三代股神，巴菲特對他推崇備至；美國總統威爾遜親自召見，J.P.摩根請求他放過股市；1999年，壓倒性地擊敗巴菲特，被《紐約時報》評選為「百年美股第一人」……他精準的交易時機技巧、資金管理系統，以及革命性的操盤方式，在今日仍然適用。

榮千

中信證券冠軍基金經理，長期對經濟趨勢發表文章，除此之外，對於股票交易、期貨交易、基金交易也有一套賺錢方法，認為每種投資商品賺錢的道理是一樣的，差別只是在於商品特性不一樣，所以最重要的是掌握投資的正確觀念和心態，譯作有：《江恩華爾街45年》、《史上最強股市操盤手回憶錄》。

《紐約時報》票選「百年美股第一人」唯一著作

史上最強股票大作手操盤術。

巴菲特指定教科書

Jesse Livermore

傳奇作手傑西・李佛摩毫無保留的投資策略

How to Trade in Stocks

巴菲特說：「讀再多的投資書籍也不見得可以笑傲股市，
但是連這本書都沒有讀過，獲利基本上等於妄談。」

度過數次的破產和崛起之後，傑西・李佛摩總結出一套持續獲利的策略。
最重要的是，在自己的書中，他沒有絲毫隱瞞，他坦誠相見！

——華爾街教父 班傑明・葛拉漢

傑西・李佛摩 Jesse Lauriston Livermore／著　榮千／譯

譯者序

傑西・李佛摩是20世紀20年代紐約華爾街的傳奇人物，經典著作《股票大作手回憶錄》的主角，他也被譽為「美國歷史上最偉大的投機人」！

1893年，年僅14歲的傑西・李佛摩初涉股市就取得了了不起的成就，從此走上職業交易者的道路。賺到第一個1,000美元時，李佛摩辭去了工作，將所有時間都用於到投機商號進行股票投資。1,000美元聽起來可能並不算是一筆太大的收入，但要注意的是李佛摩每次都能在資金的一進一出中收穫巨大的利潤——他的第一次交易利潤高達63%！

1907年，美國的經濟恐慌愈演愈烈，一場危機一觸即發。這時候，大銀行家摩根開始介入美國金融市場，力挽狂瀾，他的舉措之一就是以個人身分請李佛摩停止做空，因為李佛摩在恐慌期間一天賣空就賺了300萬美元，這是脆弱的國家經濟無法承受的。李佛摩答應摩根的第二天即反手做多，而在J.P.摩根出面向困難的銀行提供資金支援後，市場也開始反彈，李佛摩又大賺了一筆；1909年，威爾森總統甚至邀請他到白宮，請他把自己的棉花期貨平倉以救國急。

在20世紀初，李佛摩曾經透過投機股票在一個月的交易中賺取過1,000萬美元的巨額利潤；甚至在3個小時的市場搏殺中，賺進20萬美元——這

在當時被人們視為一個天文數字，要知道那時美國人的年均收入，也只有1,000美元而已。

但傑西・李佛摩最著名的一次投資是在1929年。在美國股市大崩盤即將來臨之際，李佛摩大肆賣空股票，於是當大多數投資者的巨額財富化為烏有時，李佛摩卻狂賺1億美元。為此，一部分金融歷史學家甚至將1929年的美國股災歸咎於他。

傑西・李佛摩歷經40年股海沉浮，他透過投機交易快速積累了大量的財富。雖然也曾幾次破產，但每一次，他都憑著自己的操盤術、智慧和頑強的意志，走出困境，東山再起。

華爾街有一條諺語：你如果能在股市堅持10年，你應該能開始賺到一些錢；你如果堅持20年，你的經驗將極有借鑑價值；如果堅持30年，那麼你必定是極其富有的人。

本書，是傑西・李佛摩歷經40年股市沉浮後給世人留下的寶貴經驗，從中我們可以看到李佛摩對自己投機經驗的總結和昇華：他對市場的領悟、對趨勢的研判、對交易手段的把握、對資金的掌控……他的交易時機技巧、實用的操盤方法、簡明的交易準則以及高效的股票與商品交易法極具實用性。

目錄

譯者序

第1章：投機是一項挑戰……*11*

★ 保持自己清醒地頭腦是必要的，金融本身就是為了追逐利潤，如果你放棄自己獨立思考的習慣，而是一味的跟風和從眾，就會像常人一樣庸碌！

★ 比起其他投資商，我具有某種優勢，因為我至少對於金融市場的運作方式擁有自己的見解，然而，如果我聲稱總是能夠根據自己的理論框架構造有價值的假說，那就是在說謊。

第2章：股價什麼時候才算走對了……*25*

★ 隨著選股作為一項嚴肅認真的業餘愛好的日漸消亡，那些重要的選股必備技能，比如如何評估公司的業務、盈利能力、成長性等，如同失傳的祕方一樣也日漸被人遺忘。另一方面，隨著關注公司基本面資訊的業餘投資者越來越少，證券公司營業部也就越來越不願主動提供這些資訊。至於那些股票分析師則天天忙著為那些機構投資者提供服務，哪裡有空為普通投資大眾普及投資知識呢？

★ 只有遠離市場，才能更加清晰地看透市場，那些每天都守在市場的人，最終會被市場中出現的每一個細枝末節所左右，最終就會失去了自己的方向，被市場給愚弄了。

第3章：追隨領頭羊……*31*

★ 不求一擊成功，就像浪濤不停的沖刷一樣，直到堤壩發生鬆動——耐心始終是投資者所必備的。

★ 你能從股市上賺大錢，但也能在股市上賠大錢，這一點我們已經親身體驗。買入任何一家公司股票之前，一定要先做好研究。

第4章：管理手中的餘錢……*37*

★ 投資者應該在市場的轉折處進行投資，要把握好由量變到質變的臨界點，對市場未來的走勢做出準確的判斷，然後一直堅定地走向下去，在達到臨界點之前迅速地進行投資。

★ 不一定每天都要去辦公室，給自己留點閒暇時間，哪怕去散步或閒逛都好，放鬆一下繃緊的神經，有利於保持清醒頭腦，在關鍵時刻做出最敏捷的反應和判斷。

第5章：關鍵點……*43*

★ 別人經常認為我是反市場派，但是，我對逆勢而行非常謹慎，我可能慘遭趨勢蹂躪。根據我的趨勢理論，趨勢最初會自我強化、最後會自找毀滅，因此在大多數情況下，趨勢是你的朋友，只有在趨勢變化的轉捩點趨勢追隨者會受到傷害，大部分時間我都是趨勢追隨者，但是，我隨時都警覺自己是群眾的分子，一直在注意轉捩點。

★ 不要買太多股票，多了你就無法及時瞭解每一家公司的最新動態。

第6章：切勿操之過急……*53*

★ 你應該確定兩點：第一，公司的每股銷售額和每股收益增長率是否令人滿意；第二，股價是否合理。最好要認真研究分析公司的財務實力和債務結構，以確定萬一出現幾年經營糟糕的情況是否會妨礙公司的長期發展。

★ 第一要保本，只要有本錢，你就有機會再翻身。如果操作過量，即使對市場判斷正確，仍會一敗塗地。如果我必須就我的實務技巧做個總評，我會選擇一個詞：存活。

第7章：我的三百萬美元利潤……*61*

★ 投資交易是一個漫長又充滿等待的過程，利潤在很多時候並不能馬上顯現出來。

★ 投資股票要賺錢，關鍵是不要被嚇跑。這一點怎麼強調都不過分。每一年都會有大量關於如何選股的書出版，但是如果沒有堅定的意志力，看再多的投資書籍，瞭解再多的投資資訊，都是白搭。炒股和減肥一樣，決定最終結果的不是頭腦，而是毅力。

第8章：李佛摩市場要訣……*69*

★ 當你對某筆投資交易充滿信心時，就要直擊要害。要知道，即便是想當好一隻豬都需要勇氣，要想追求建立在高負債基礎上的利潤就更需要勇氣。如果你認為自己是正確的，賺再多也不會嫌多。

★ 重要的不是你的判斷是錯還是對，而是在你正確的時候要最大限度地發揮出你的力量來！

第9章：規則解釋……*77*

★ 絕大多數的投資者內心的一個祕密角落裡都會隱藏著一種自信，覺得自己擁有一種預測股票價格、黃金價格或者利率的神奇能力，儘管事實上這種虛妄的自信早已經一次又一次地被客觀現實擊得粉碎。讓人感到不可思議的是，每當大多數的投資者強烈地預感到股價將會上漲或者經濟將要好轉時，卻往往是正好相反的情況出現了。

★ 即使我的假設偶爾出錯，我還是用它作為操作的假設。這並不是說大家應該總是逆勢而行，正好相反，大部分的時間裡，趨勢會佔優勢，只是偶爾會自行修正錯誤，只有在這種狀況下，大家才應該違反趨勢。

附錄一：傑西・李佛摩小傳……*113*

附錄二：傑西・李佛摩投資理論解讀……*125*

附錄三：傑西・李佛摩投資語錄……*133*

他是20世紀華爾街的神話，是每一個投機客都難以越過的股市豐碑，每一代投機商都或多或少從他的生平中汲取自己需要的營養，他就是傑西・李佛摩。你可以假裝沒看見他，你可以不喜歡他，但你不能略過他。

——全球最佳基金經理 彼得・林區

不管是經濟繁榮還是經濟危機，都成為一小部分人暴富的舞臺，李佛摩就是其中一個。

——金融大鱷、投資大師 喬治・索羅斯

度過了數次的破產和崛起之後，傑西・李佛摩總結出一套持續獲利的策略。最重要的是，在自己的書中，他沒有絲毫隱瞞，他坦誠相見。

——證券之父 本傑明・格雷厄姆

他（李佛摩）試圖讓市場跟著他的意願走，而不是等待市場自然地轉勢。

——投資大師 江恩

第1章：投機是一項挑戰

投機是天底下最富魔力的遊戲。但是，這個遊戲不適合愚蠢的人，不適合懶於動腦筋的人，不適合心理不健全的人，不適合腦中充滿一夜暴富奢望的人。以上所說的這些人如果貿然從事投機，那麼就只能以一貧如洗告終。

多年以來，我已經儘量減少參加晚宴的次數，因為幾乎每次都有陌生人走過來坐到我身邊，一番寒暄後便開口詢問：

「我怎樣才能從股市中賺些錢呢？」

對於這樣的問題，年輕時我會不厭其煩地向他們解釋，一心想著從市場上輕鬆快速地賺錢是不切實際的，你會碰上這樣或那樣的麻煩；或者不失禮貌地想盡辦法找個藉口，從這樣的困境中脫身。但是最近這些年，我只會乾脆地回答一句：「不知道。」

老實說遇上這種人時，你很難耐得住性子去解釋。其他的先不說，這樣的問法對於一位已經對投資和投機事業進行了科學性研究的人來說，實在算不上恭維。要是這位門外漢也拿同樣的問題請教一位律師或一位外科醫生，那才稱得上是公平：

「我怎樣才能快速地從法律方面或外科手術上賺到錢？」

話說回來，我還是認為，對真正有志於在股票市場做投資或投機的大多數人來說，如果有一份指南或方向標為他們指出行進的正確方向，他們還是願意付出汗水和研究以此來獲取合理回報的。而本書正是為這些人寫的。

本書的主要內容是介紹我個人在投機生涯中有過的一些不同尋常的親身經歷——其中既有失敗的記錄，也有成功的記錄，以及從每一段經歷中獲得的經驗教訓。透過這些介紹，我將勾勒出自己在交易實踐中採用的時間要素理論，在我看來，這些理論對於成功的投機事業來說，是最重要的因素。

但是在我們展開下一步行動之前，請允許我給你一個警告：一分耕耘，一分收穫。你所獲得的成果將與你的努力中所表現出的真心和誠意直接成正比。這種努力包括建立並維持好自己的行情記錄，做選擇時不人云亦云，自己動腦筋並得出自己的結論。

就像你不可能精讀《保持好身材》這樣的書後，又將鍛鍊身體的事交給他人代勞。因此，如果你打算認真地學習並實踐我的準則，就不能將維持行情記錄的工作假手他人。我的準則將時間和價格兩個要素融為一體，這一點在隨後的章節裡會逐步闡明。

對於渴望那些在股市中大展身手的投資人來說，我只是一個引路人，真正的修行還要靠自己。如果你借助我的引導，最終獲得一種在股票市場上輸少贏多的能力，我將倍感欣慰。

> 保持自己清醒地頭腦是必要的，金融本身就是為了追逐利潤，如果你放棄自己獨立思考的習慣，而是一味的跟風和從眾，你就會常人一樣庸碌！
>
> ★ 索羅斯