

華爾街的羊群心態 135

技術分析師之中的技術分析師 馬丁·普林 MARTIN PRING——著 呂佩憶——譯

技術分析大師的 心理 操盤術

拆解李佛摩、巴菲特等投資大師的常勝心法，
避開買賣決策的情緒陷阱

第12章 19條提高獲利的交易準則 233

第13章 制定計畫，並堅持執行 253

第14章 經典交易法則 273

16 心理因素與市場 283

致謝 293 201 要重述對以文特 章2第

目次

前言	操盤如操心，心理素質決定獲利能力	5
----	------------------	---

Part 1

進入市場的第一步：了解自己 13

第1章	世上沒有萬靈丹	15
第2章	盡可能保持客觀	33
第3章	養成獨立思考的習慣	59
第4章	驕兵必敗	81
第5章	記得保持耐心	93
第6章	持之以恆很重要	105

Part 2

華爾街的羊群心態 125

第7章 成為逆向思考者 127

第8章 何時該逆向操作？ 155

第9章 利用新聞突發事件獲利 179

第10章 聰明應對券商和資產管理人 193

Part 3

傳奇股市大亨的成功心法 207

第11章 成為市場巨頭的條件 209

第12章 19條提高獲利的交易準則 233

第13章 制定計畫，並堅持執行 253

第14章 經典交易法則 273

致謝 298

操盤如操心， 心理素質決定獲利能力

過去一百年來，無數書籍都在探討市場參與者的心理層面，而我撰寫這本書的目的並非開創新的領域。各位所讀到的大部分內容在許多書籍中都被提過了，我的目的是希望能將關於市場心理學中最基本的常識，結合我的領悟加以整合，濃縮於一冊，並以具實用性、易讀且結構清晰的形式呈現。

當各位在閱讀這本書時，會逐漸明白成功之路並不輕鬆，實現財務自由必須一點一滴累積，並建立在穩固的心理基礎之上。

對我們大多數人而言，戰勝市場並不是最困難的事，真正艱鉅的挑戰，是戰勝自己。「戰勝自己」表示能掌控自己的情緒，試圖獨立思考且不被周圍的人影響。我們基於本能所做出的決策，往往會導向錯誤的行動。人們都習慣在股價高漲時買進，在價格下跌時賣出，因此我們真正需要培養的，是一種能夠鼓勵自己反向操作的心態。

如果因為一時的情緒衝動而在市場中獲利，只能算是運氣使然，因為運氣無法幫助我們持續取得穩定的成果。但要保持客觀

並不容易，因為所有人都會受到恐懼、貪婪、固執己見等情緒影響，這些情緒往往會妨礙理性判斷。

我們可以讀遍各種市場操作書籍、參加專家或投資大師的研討會來學習市場操作的知識與方法，但如果無法控制自己的情緒，這些市場知識終將毫無用處。我們花了太多時間試圖打敗市場，卻很少花時間好好了解並戰勝自己的弱點。

我想，各位現在正在閱讀這本書，代表已經意識到這種失衡的狀態了。但即使完全掌握書中的內容，也無法保證成功。要真正獲得成功，還需要市場上的實戰經驗，尤其是「虧損」的經驗。

在考慮一項投資或交易策略時，與實際進場操作之間的最大區別，在於「資金的投入」。一旦金錢投入其中，客觀性往往會澈底消失，取而代之的是情緒的主導，導致虧損不斷擴大。

逆境應該被視為一種寶貴經驗，因為它能教給我們遠比成功更重要的事情。世界上最優秀的交易者和投資人都明白，若想成功，就必須保持謙遜。市場的劇烈變動常在我們最不經意的時刻，造成我們財務損失與情緒波動。

如果無法坦然承認錯誤，並且迅速採取補救行動，那麼虧損絕對會進一步擴大。即使認為自己已經學會如何保持客觀、耐心、謙遜和自律，仍然可能落入自滿的陷阱。因此，持續回顧自己的進步與檢討錯誤極為重要，因為市場的每一次變動都是獨一無二的。

我們總能看見那些世界上最聰明的交易者、投資人投身於市場中追求獲利的成功案例，但許多剛接觸投資領域的新手卻天真地相信，憑藉極少的知識與經驗也能迅速地大賺一筆。市場本質

上是一場零和遊戲，每一筆交易的買進，必定伴隨著一筆交易的賣出。如果新手群體期望整體獲利，那麼他們就必須成功地與那些擁有數十年經驗的專業人士競爭。

我們不會期望自己在讀了一年大學就被聘為教授；也不會認為剛從高中畢業就能成為明星球員；或是在工作六個月後就能擔任執行長來管理一家大型企業。因此，在沒有經過深入學習與訓練的情況下，怎麼可能在投資領域成功？

許多人之所以抱持不切實際的期待，是因為我們被灌輸「交易與投資很簡單，不需要太多思考與關注」這種錯誤觀念。報章媒體經常報導某些人迅速賺錢的故事，讓我們錯誤地以為自己也可以輕易參與其中，無需太多準備與規畫。但這種想法，離真相可說是天差地遠。

許多傳奇性的投資榜樣都曾將市場上的交易與投資比擬為需要認真經營的商業活動。因此，我們應該把它視為一項事業，需要透過努力耕耘與縝密規畫，慢慢而穩健地建立起來，而不是一條快速致富的捷徑。

人們常常在一時衝動下，或僅憑朋友、同事或券商的一句話，就做出涉及數千美元的投資決策。但在大賣場購物的時候，儘管金額遠低許多，人們反而會經過深思熟慮才做決定。這個事實本身就說明，市場價格往往更多是由情緒主導，而非理性的判斷。

只有在自己相對穩定的情況下，才能幫助一個受到情緒困擾的人，面對受情緒驅動的市場，其實也是一樣的道理。如果只是像其他人一樣，看到新聞報導就做出反應，那麼勢必會落入同樣的陷阱；但如果能超越群眾，按照一個精心制定的投資計畫控制

自己的情緒本能，成功的可能性將會大大增加。

就這一點來說，本書可以指引各位走向正確的方向。但最終的成果，仍將取決於各位是否願意全心投入，並確實實踐書中所提的原則。

現在，我必須對一些重要事項進行澄清。

在接下來的章節中，「市場」一詞指的是價格由自由動機的買家和賣家決定的任何市場。大部分時間，我的評論主要指的是個股和股市本身。但是無論標的是債券、商品，還是股票，這些原則同樣適用。

所有市場的漲跌，都是反映出市場參與者面對不斷變化的財經環境時的態度與預期。當人們認為價格会上漲時，通常普遍會表現貪婪的態度，不論交易的是黃金、棉花、德國馬克、股票還是債券。反過來說，如果人們相信價格會下跌，情緒就很容易轉變為恐懼或恐慌。人性在世界各地的所有市場中都是一樣的。

我也會提到交易者與投資者，在某種程度上還包括投機客。交易者專注於當日或當週內的市場活動，他們的持有時間通常不會超過幾週。由於他們多半在期貨和期權市場採用保證金交易，資金槓桿非常高，因此，他們必須高度自律而且能迅速識別錯誤，否則很快就會賠光。絕大多數交易者是以技術分析作為決策的依據。

投機者的時間範圍較長，可以長達六個月。塞繆爾·尼爾森（Samuel Nelson）在他的經典著作《股票投機ABC》（*The ABC of Stock Speculation*）中，將投機定義為「一個以計算為根據的冒險」，這個定義同樣適用於交易者。他將投機與賭博區分開