

## پیش گفتار

در سال ۱۹۱۰ بنا به درخواست دوستان جزوه کوچکی تحت عنوان «معامله‌گری، حرفه‌ای سودآور» نوشتم. در آن کتاب قواعدی را ارائه کردم که به من کمک کرده بودند که در معاملات شخصی خودم موفق شوم.

در ژانویه ۱۹۲۳ کتاب «واقعیت نوار سهام» را برای کمک به کسانی نوشتم که سعی می‌کردند در معامله‌گری و فعالیت‌های سرمایه‌گذاری به خودشان کمک کنند. و به نحو مطلوبی مورد استقبال مردم واقع شد و بسیاری از آنها آن را شاهکار من اعلام کردند. کتاب یاد شده، همانطور که نامه‌های قدر شناسانه خوانندگان نشان می‌داد، هدف خود را برآورده ساخت. بعد از پیش‌بینی هراس بزرگ ۱۹۲۹ تقاضاهایی برای نوشتن یک کتاب جدید به منظور به روز کردن «واقعیت نوار سهام» ایجاد شد. من به آن تقاضاها در اوائل سال ۱۹۳۰ از طریق نوشتن «انتخابگر سهام وال استریت» پاسخ گفتم و به خوانندگانم مزایای تجربه‌ای عملی که از طریق آن قواعدی جدید از سال ۱۹۲۳ را گسترش داده بودم، ارائه کردم. در کتاب «انتخابگر سهام وال استریت» من «هراس سرمایه‌گذاران» را پیش‌بینی کردم و خاطر نشان ساختم که آن هراس بزرگترین هراسی خواهد بود که جهان به خود دیده است. آن پیش‌بینی از طریق هراسی که در جولای ۱۹۳۲ خاتمه یافت تحقق پیدا کرد و در آن هراس بعضی سهام به پائینترین حدی که در طول ۴۰ تا ۵۰ سال گذشته داشتند سقوط کردند. ترقی بزرگی بعد از هراس ۱۹۳۲ پیش‌آمد و قواعد من به مردم بسیاری کمک کردند که سودهای کلانی ببرند. در سال ۱۹۳۵ خوانندگان اقناع شده از من تقاضا کردند که کتابی جدید بنویسم. من به آن تقاضاها از طریق نوشتن کتاب سوم «اشکار کننده روند سهام جدید» در پایان سال ۱۹۳۵ پاسخ گفتم و مزایای تجربه-ام را و قواعد عملی جدیدی که آنها را کشف کرده بودم، مطرح ساختم. از سال ۱۹۳۵ به بعد تغییرات بسیاری به وقوع پیوسته‌اند و بازار از هراس سال ۱۹۳۷ که توسط من پیش‌بینی شده بود عبور کرده است. تنزلی در مارس ۱۹۲۸ خاتمه یافت و یک بازار صعودی تا ۱۰ نوامبر ۱۹۳۸ ادامه یافت. جنگ دوم جهانی در اول سپتامبر ۱۹۳۹ آغازگشت و ایالات متحده آمریکا در دسامبر ۱۹۴۱ وارد این جنگ شد. بعد از قرار گرفتن ما در جنگ، تصفیه بیشتری در سهام به وقوع پیوست و پائینی‌های نهائی در ۲۸ آوریل ۱۹۴۲ فرا رسیدند یعنی زمانی که سهام در زیر سطوح ۱۹۳۸ و در پائینترین سطحشان از سال ۱۹۳۲ به فروش رسیدند. از پائینی‌های ۱۹۴۲ یک ترقی طولانی آغاز شد که تا بعد از خاتمه جنگ با ژاپن در اوت ۱۹۴۵ ادامه یافت. در ماه می ۱۹۴۶ سهام در بالاترین سطحی که از سال ۱۹۲۹ به آن رسیده بودند به فروش رسیدند. قواعد من و پیش‌بینی من، اوج این ترقی و تنزل شدید بعدی را که در ۳۰ اکتبر ۱۹۴۶، زمانی که پائینی نهائی فرا رسید، نشان داد. از زمانی که آخرین کتابم را نوشتم چهارده سال گذشته است و من از طریق فعالیت عملی در بازار، دانش زیادی به دست آورده‌ام. این جهان جهانی آشفته و پیچیده است، سرمایه‌گذاران و تجار در رکودهای تجاری و تنزل در بازار سهام به سردرگمی می‌رسند. بسیاری از مردم به من نامه نوشته و درخواست کرده‌اند که کتابی جدید بنویسم.

با آرزوی کمک به دیگران کتاب «۴۵ سال در وال استریت» را نوشتم تا مزایای تجربه‌ام و اکتشافات جدیدم را در این دوران دشوار به دیگران ارائه کرده باشم. من اکنون در هفتاد و دومین سال زندگی خود هستم و شهرت چیزی را برای من به ارمغان نمی‌آورد. من درآمدی بیشتر از نیازهای خود دارم بنابراین تنها هدف من از نوشتن این کتاب جدید این است که به دیگران با ارزش‌ترین هدیه ممکن را تقدیم کرده باشم: دانش! اگر عده کمی راه سرمایه‌گذاری مطمئن را پیدا کنند هدف من تحقق پیدا کرده و خوانندگان راضی، پاداش من هستند.

دبلیو. دی. گن

۲ جولای ۱۹۴۹

در سال ۱۹۲۶ من کتاب «واقعیت نوار سهام» نوشته دلیو، دی. گن را خواندم. برای من آن کتاب یک شاهکار بود. سپس در سال ۱۹۲۷ دیداری با آقای گن داشتم و از آن زمان به بعد تمام کتابهای ایشان را خوانده‌ام. قواعدی که ایشان وضع کرده‌اند در تمام زمانها چه مساعد بوده‌اند چه نامساعد، منافع زیادی به من رسانده‌اند. ایشان در جایی گفته‌اند «به خاطر داشته باشید که زمانی که تجارت می‌کنید ممکن است اشتباه کنید بنابراین برای حفظ خودتان دستور جلوگیری از ضرر را صادر کنید». قاعده دیگر می‌گوید «زمانی که شک دارید، از بازار خارج شوید». سپس می‌گوید «زمانی که شما چیزی جز امید ندارید که به آن متکی شوید، از بازار خارج شوید». اینکه به چنین مطالبی اشاره می‌کنم نشانه این است که خودم از این قواعد و سایر قواعد کتابهای ایشان پیروی کرده و همه آنها مفید واقع شده‌اند. باعث مسرت و افتخار من بوده است که آخرین کتابهای گن «چهل و پنج سال در وال استریت» را قبل از چاپ آن خوانده‌ام و خواندن آن را به دیگران توصیه می‌کنم. آنچه که ایشان در این کتاب نوشته‌اند حاصل سالها تحقیق و مطالعه بوده است. به تصور من ایشان تنها کسی هستند که به اندازه توماس ادیسون کار کرده‌اند. در این کتاب که آخرین اثر ایشان است، قاعده تصیح قیمت در دوره‌های زمانی کوتاه برای هر سرمایه‌گذاری، ارزشمند است. قواعد دوره‌های زمانی، سه روزه، و نمودارهای نه نقطه‌ای و تاریخهای سالگردها کشفیات جدید آقای گن هستند که درباره آنها از هیچ کس دیگری چیزی نشنیده‌ام. این کتاب شامل قواعدی است که به دیگران برای رسیدن به سود و حفظ آن کمک می‌کند البته چنانچه این قواعد درست آموخته شده و بدون امید یا ترس به کار گرفته شوند.

کلارنس کِرون

جولای ۱۹۴۹

**فصل اول: ۴۵ سال در وال استریت**

آیا اکنون سود بردن مشکل‌تر از قبل از سال ۱۹۳۲ است؟ .....  
چرا در معامله سهام ضرر می‌کنید و چگونه این ضرر را جبران کنید؟ .....

**فصل دوم: قواعدی برای معامله سهام**

۲۴ قاعده‌ای که هرگز نباید فراموش کنید .....

**فصل سوم: شاخص تصمیم‌گیری**

چگونه سهام فعال مستقل را انتخاب کنید؟ .....  
خرید یک سهم و پیش فروش کردن سهم دیگر .....

**فصل چهارم: آنچه که در بازار اتفاق می‌افتد**

درصدهای قیمت‌های بالایی و پایینی .....  
عمل بازار قواعد را اثبات می‌کند .....  
موقعیت فعلی ۳۰ میانگین صنعتی داوجونز .....  
بگذارید بازار حدیث خود را بگوید .....

**فصل پنجم: بازگشت‌های بازار**

دوره‌های زمانی کوتاه، قیمت‌ها را تصحیح می‌کنند . .....  
تصفیه معاملات بعد از یک تنزل طولانی و ترقی شدید در یک بازار نزولی .....  
تصفیه نهایی در بازار بزرگ نزولی .....  
ترقی ثانوی .....  
تنزلهای شدید تصحیح‌کننده .....  
بالایی نهایی در بازار صعودی .....  
ترقی ثانوی در بازار نزولی .....  
تصفیه نهایی در بازار نزولی .....  
خاتمه بازار صعودی کوتاه .....  
تنزلهای شدید و پاکسازی .....  
تحرکات جنگی .....  
پایینی‌های نهایی - پایان بازار نزولی .....  
بالایی‌های نهایی - پایان بازار صعودی .....  
تنزلهای ثانوی . .....  
تنزلهای شدید و سریع بعد از انتخابات .....

**فصل ششم: دوره‌های مهم میانگین‌ها**

دوره‌های زمانی در مورد نوسانات مهم میانگین‌ها .....

### فصل هفتم: جدول سه روزه میانگین‌ها

تحركات نمودار سه روزه ۳۰ میانگین صنعتی داوجونز .....

نوسانات ۹ نقطه‌ای ۳۰ میانگین صنعتی داوجونز .....

تحركات ۳۰ نقطه‌ای .....

### فصل هشتم: بالایی و پایینی هر ماه

ماههایی که بالایی‌ها و پایینی‌های نهایی، ثبت شده‌اند .....

قیمت‌های بالایی و پایینی ماهانه هر سال .....

نوسانات زمانی ۳۰ میانگین صنعتی داوجونز .....

### فصل نهم: مقایسه‌ها

مقایسه پایینی‌های ژون برای بالایی‌های آینده .....

تاریخ‌های سالگرد .....

وقایع خبری مهم .....

سطوح مقاومت ۱۳۰ - ۱۲۸ .....

سطوح مقاومت ۱۹۶ - ۱۹۳ .....

سطوح مقاومت ۱۶۳ - ۱۵۸ .....

### فصل دهم: حجم فروش سهام ..

حجم فروش سهام در بورس اوراق بهادار نیویورک .....

### فصل یازدهم: میانگین چند شرکت ..

میانگین خدمات رفاهی عمومی .....

میانگین‌های حمل و نقل هوایی بارون (Barron) .....

سهام کم تعداد .....

### فصل دوازدهم: کال و پوت

سهام «پوت» (put) و «کال» (Call) و حق خرید سهام (Warrants) .....

### فصل سیزدهم: تأثیر کشفیات و اختراعات در بازارها

اکتشافات و اختراعات جدید .....

انرژی هسته‌ای .....

### فصل چهاردهم: چه کسانی در بازار تأثیر گذاشتند؟

عاملان بزرگ بازار در گذشته .....

### فصل پانزدهم: پیش‌بینی و نتیجه‌گیری

آیا ایالات متحده می‌تواند جنگ دیگری را تحمل کند؟ .....

دولت نمی‌تواند جلوی رکود را بگیرد .....

رکود یا هراس آینده چه خواهند کرد؟.....

روند آینده سهام .....

چشم‌انداز سال ۱۹۵۰ .....

پیش‌بینی ۱۹۵۱ تا ۱۹۵۳ .....

نتیجه‌گیری .....

پاسخ به سؤالات .....

نشریات .....

روزنامه‌ها .....

سهام و کالاها .....

معاملات جزئی سهام و معاملات یکجای غلات . .....

کارگزاران .....