

<<股市天才>>

图书基本信息

书名：<<股市天才>>

13位ISBN编号：9787500698159

10位ISBN编号：7500698151

出版时间：2011-4

出版时间：中国青年出版社

作者：乔尔·格林布拉特

页数：176

译者：王正林,肖静,王权

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<股市天才>>

内容概要

最详尽的事件投资实用指导

最实用的价值投资案例分析

华尔街鼎鼎大名的基金经理，乔尔·格林布拉特击败了道指20年。

本书是大师的心经，向你揭秘他是如何做到这些的。

你将会发现一些独特的投资机会，而这恰恰是投资组合经理、商学院教授和顶尖的投资专家经常错过的、未知的领域，这也是个人投资者打赢华尔街精英的一个巨大优势。

这里是您个人财富地图的特殊领地，可以获得极大的利润。

本书是投资天才浅显却不失深刻的实战手册，不讲述基本投资理念，而是讲如何通过不寻常的特殊事件和投资品种来投资，当上市公司发生如分拆、并购、破产、重组等特殊事件时，往往会出现可以获取巨额盈利的投资机会。

本书被很多投资大家推崇，本书篇末的滚雪球一说，后来成为知名的巴菲特的滚雪球理论。

书中还精选了16个投资案例研究，通过实例启发你的投资心智。

读完此书，你会发现，所谓天才，不是生就的，而是练就的。

通过自己的分析，正确地为特殊事件中的公司股票做出评判，才能真正获得巨额收益。

<<股市天才>>

作者简介

乔尔·格林布拉特 (Joel Greenblatt)，戈坦资本 (Gotham Capital) 公司的创始人和合伙经理人，自1985年这一私人投资公司成立以来，它的年均回报率达到了40%。

格林布拉特拥有理学学士学位，沃顿商学院的MBA。任哥伦比亚大学商学院的客座教授，一家《财富》500强公司的前董事长，价值投资者俱乐部网站 (ValueInvestorsClub.com) 的共同创办人。

<<股市天才>>

书籍目录

致谢

第1章 股市天才是怎样炼成的

职业投资者面临的挑战

寻找散户独有的投资机遇

第2章 股市天才基本功

自己做研究和分析

分析师言语可信吗

选好位置站好队

学会分散投资风险

“安全边际”让你稳赚不赔

借鉴经典大师投资之路

找到股市利润藏在哪儿

第3章 公司分拆孕育投资机会

抓住分拆机遇

案例分析1：万豪集团 | 让你获利的“有毒资产”

挖出埋在地下的宝藏

案例分析2：百力通公司 | 股权激励计划的秘密

案例分析3：家庭购物网络公司 | 商誉隐藏价值

关注母公司发现机会

案例分析4：美国运通公司 | 骆驼是瘦不死的

局部分拆中的商机

案例分析5：西尔斯公司 | “借鉴”赢得大买卖

与分拆公司内部人士保持一致

把握配股分拆机会

案例分析6：TCI公司 | 两年五亿的传奇

小结

第4章 风险套利、公司并购时如何投资

风险套利：反复检查风险报酬率

案例分析7：柏园公司与HBJ | 检查风险报酬率

案例分析8：联合国际与瑞恩保险 | 有惊无险的并购案

并购证券：持续跟踪并购事件的蛛丝马迹

案例分析9：SRF公司与RAD公司 | 紧跟管理层的步伐

案例分析10：派拉蒙收购战 | 你所不知的CVR

小结

第5章 破产与重组带来投资机会

公司破产的投资时机

案例分析11：查特医疗公司 | 什么是真正的好公司

公司重组的受益途径

案例分析12：格林曼兄弟公司 | “丑小鸭”重组为“白天鹅”

案例分析13：通用动力公司 | 重组体现隐藏价值

小结

第6章 资本重组的投资策略

资本重组和重组股的关系

案例分析14：FMC公司 | 获取惊人收益

长期期权的投资意义

<<股市天才>>

案例分析15：富国银行的长期期权 | 高利润低风险大获全胜

权证和特殊事件期权投资

案例分析16：万豪公司的期权 | 通过研究获得巨额回报

小结

第7章 寻找特殊事件下的投资机会

特殊事件信息在哪儿

跟着大师走

详细了解公司

财务报告必知

现金流必知

我喜欢的书

第8章 滚雪球吧

术语表

<<股市天才>>

章节摘录

学会分散投资风险 只需支付1000美元，保险公司就可以给一名健康的35岁男性上份保额为100万美元的保单，如果此君不幸在明年挂掉，保险公司将支付这笔保额。

保险精算数据表明这对保险公司极其有利。

你会像保险公司那样下注吗？

可能不会。

原因是无论统计数据告诉你什么，100；8。

美元的损失你可受不了，尤其是仅仅为了获得那少得可怜的1000美元。

通过将成千上万个投保人集合在一起，保险公司可以创造出符合统计表数据的承保风险组合。

这就是为何他们能够通过一直下巨额赌注而创造出一项优质业务，而作为个体的你却负担不起的原因所在。

实际上，如果孤立起来看，一种特定的风险看起来并不安全，有时看起来甚至有些愚蠢。

但如果将同一种风险放在整个投资组合中来看的话，这种风险就会变得很合理。

因此，如果真是这样，如果分散风险是个好主意的话，为何我要一再告诉你应该只持有少数几只股票呢？

可以从两方面来回答这一问题。

首先，在每一份单独的保单中，保险公司承担的风险是为获得1美元而损失1000美元，只有当数年内承保了无数份相同的保单之后才会使这一赌注变得有价值。

幸运的是，你在购买股票时承担的风险仅局限于1美元的投资带来1美元的损失。

因此，你可以谨慎地投资少数几只诱人的股票，而你也不会承担恐怖的风险。

但其他人会建议维持一个高度分散的投资组合，只通过关注于在股市中精心挑选的几个投资机会，你怎么可能赚钱呢？

你应当从头开始思考你在股市中的投资，如此你便能找到答案，也即为何高度分散的股票投资组合不是规避风险的魔幻公式的另外一个理由。

这里重点提醒你，对多数人而言，股票投资组合只是他们所有投资中的一部分。

多数人将一部分净资产存放在银行或者货币基金中，或者放在家里，或者投入债券中，也有可能是购买了人寿保险，或者投资于房地产，以及其他种种方式。

如果你希望避免将所有的鸡蛋放在一个篮子里，这种在不同资产类别之间所进行的范围更广的分散投资，将比仅仅分散投资你的股票组合更能有效地实现你的投资目标。

换句话说，不要因分散投资而把你极其出色的股市投资策略糟蹋成只能获得平庸回报的策略。

实际上，不管你购买了多少只不同的股票，‘如果你把未来两三年内本应用于支付房租、房贷，支付医疗费、学费以及购买食物及其他生活必需品所需的资金投资于股市，那么你在一开始便承担了风险。

请记住，股市每年的回报都会出现剧烈的波动，即使你采用了分散投资的策略并购买了8000多只股票。

毫无疑问，如果你卖出股票是因为需要用到这些钱，这绝不是一种有效的投资方法。

理想的做法是，你买入和卖出股票的决策应当只取决于投资优势。

这可能意味着将多余的钱存在银行中，或者投资于其他资产上，即使你执意认为股票是最佳的投资选择。

将你的部分资产闲置起来，应当成为你对谨慎的分散投资法的一种妥协。

只要你愿意自己做研究，只持有少数几只精选股票的投资策略所产生的回报率应会远远高于持有几十只股票或者共同基金的策略。

有时这种精选策略的业绩波动幅度可能会略大于每种股票都买点的撒胡椒面式的投资策略，也就是所谓的指数化投资策略。

然而，如果你对自己所有资产组合的安排能够让你免于在市场下跌时期被迫卖出股票，那么短期的业绩波动幅度的些许增加应该不要紧。

<<股市天才>>

要紧的是，过了一段时间之后，甚至是5年或者10年之后，你依然有面包和牛奶。

在这段时间内，你可能投资了数十种不同的投资情形（尽管每次投资都只投资少数几只股票），因而你进行了大量的分散投资，并获得丰厚的回报。

“安全边际”让你稳赚不赔。投资界有一条永恒的至理名言：在风险和回报之间有一种平衡。

学术界以及多数职业投资者都认为：你在自己的投资组合中承担的风险越多，你所获得的回报也会越多；所承担的风险越低，回报也会越少。

一言以蔽之。

没有付出——承担高风险。

哪有收获——获得高回报。

这种观点在学术界人士以及职业投资者的头脑中如此根深蒂固，以至于成为了这些人的投资策略的基础。

当然，如果讨论就此结束，你只要调高自己愿意承担的风险水平便能获得你应得的预期回报。

在完全有效的市场中，风险和回报之间的这种关系确实成立。

很明显，因为你将寻找一些由无效定价所带来的投资机会（如超常规的股票或者投资情形，因为这些机会很不寻常，分析师和投资者没有对它们给出正确的定价），风险与回报之间这种永恒的关系应该是不实用的。

然而，这并不意味着有关风险/回报的观点与你无关。

恰恰相反，它也许就是最重要的投资观点。

这就是这种观点的神奇之处，因为至少当分析个股风险的时候，多数职业投资者和市场专家会出错。

由于他们在衡量风险，回报中的“风险”时采用了错误的和莫名其妙的办法，他们才会犯错。

人们普遍认为，风险指的是所获得的回报出现波动的风险。

人们使用“贝塔值”来衡量一只股票的风险。

贝塔值是指这只股票的价格波动性与整个市场波动性之间的比值。

通常在计算“贝塔值”时，人们会假设这只股票过去的波动性会延续至未来。

在这个混乱不堪的股市中，严重混淆了上涨的波动性与下跌的波动性之间的区别：与股价在一年内小幅下跌的股票相比，同期的股价出现大幅上涨的股票往往被认为有着更高的风险。

此外，根据过去的价格走势（或者是波动性）来确定某只股票的风险通常会得出错误的结论。

价格从30美元跌到10美元的股票，比价格从12美元跌到10美元的股票有着更高的风险。

尽管现在用10美元的价格都可以买到这两只股票，但跌幅最大的股票，也就是如今的价格较最高点出现了大幅下跌的股票，依然被看成是两只股票中“有着更高风险”的股票。

也许是这样的，但也有可能在大幅下跌之后，这只股票的下跌风险已经被消除了。

事实上，你无法根据一只股票过去的价格走势对它得出任何结论。

事实上一只股票过去走势的波动性，既不是一种能衡量未来盈利能力的出色指标，也不会告诉你什么重要的事情，如你会亏多少钱。

让我再重申一遍：它不会告诉你你会亏多少钱。

当多数人在思考风险的时候，难道他们不关心亏钱的风险吗？

比较亏损风险与潜在收益就是投资的全部内容。

也许正是因为对一只股票的潜在收益和亏损风险的衡量非常主观化，如果你是一名职业投资者，或者一名投资研究专家，那么你很容易就会使用像波动性概念这样的方法来衡量风险，而不是使用其他方法。

不管其他人无视常理的理由是什么，你的工作依然是通过一些方法来量化一只股票的上涨和下跌风险。

虽然如此，但这项工作是如何的含糊不清且艰难，以至于你自己的方法可能会非常合适。

为了迎接这一挑战，可以再看一下我亲家的做事方法。

你还记得吧，当他们找到了一幅油画要价5000美元，而同一位画家的另外一幅相似的作品近期通过拍卖行以1万美元成交时，他们就会买下这幅画。

<<股市天才>>

他们在拍卖价与购买价之间获得了5000美元的缓冲余地，这就是被公认为是证券投资之父的本杰明·格雷厄姆所说的“安全边际”。

如果我亲家的感觉是对的，那么他们拥有的安全边际足够大，足以让他们几乎不可能在这笔交易中亏钱。

另一方面，如果他们的感觉出现了些许偏差，如他们买下的油画的质量不及近期拍卖的那幅画，那么1万美元的拍卖价就会成为历史；假如艺术品市场在他们买入这幅画并在赶去拍卖行拍卖的途中崩盘了，由于他们在购买的时候就获得了缓冲余地，也就是获得了安全边际，他们的损失会降至最低。

因此，创造出诱人的风险回报率的方法之一是：通过投资拥有巨大安全边际的情形来限制风险。

尽管上涨风险也难以量化，但它通常都会改善风险回报率。

换句话说，当你最初做出投资决定的时候，你应当关注下跌风险，而不是上涨风险。

只要不亏钱，那么再糟也糟不到哪里去。

尽管这一基本观点非常简单，但很难用复杂的数学公式来证明，但这也不是大问题…… P26-29

<<股市天才>>

媒体关注与评论

股市赚钱的伟大指南。

—— 迈克尔·普里斯 (Michael Price) , 价值型基金传奇人物, 《财星》誉为“华尔街最高明价值型投资者”; 乔尔·格林布拉特确实能教你理解市场并且战胜市场。

—— 《华尔街日报》 真希望没几个投资者读这本睿智、高深且有趣的书, 否则这些投资者都领会了本书的真知灼见, 会为了赢利而竞争起来。

—— 德鲁·托拜厄斯 (Andrew Tobias) , 畅销书《你读过的唯一一部投资指南》作者

<<股市天才>>

编辑推荐

巴菲特“滚雪球理论”源自本书 让普通投资者成为投资天才，战胜“投资专家”的经典之作 发掘特殊事件中的巨额获利机会 抓住人所不知的黑马股，让盈利成为你炒股的常态 华尔街顶尖投资大师击败道指二十年，解开数十年年收益超过50%的秘密 亚马逊网超级畅销书 股票投资者必读经典

<<股市天才>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>