

《纽约时报》 《金融时报》 《今日美国》 强力推荐

股市 稳赚

[美] 乔尔·格林布拉特 著 李佳 卢晓晖 译

The Little
Book That
Beats The
Market

(第二版)



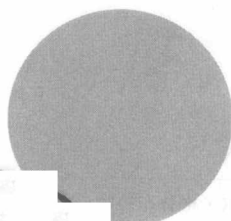
中信出版社·CHINACITICPRESS

影响 (其) 自创编古辞图

股市稳赚

(第二版)

[美] 乔尔·格林布拉特 著 李佳 卢晓晖 译



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

股市稳赚 / (美) 格林布拉特著; 李佳, 卢晓晖译. —2 版. —北京: 中信出版社, 2010. 7

书名原文: The Little Book That Beats the Market

ISBN 978-7-5086-2138-8

I. 股… II. ①格…②李…③卢… III. 股票 - 证券投资 - 基本知识 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 103843 号

THE LITTLE BOOK THAT BEATS THE MARKET by Joel Greenblatt and Foreword by Andrew Tobias

Copyright © 2006 by Joel Greenblatt

Published by arrangement with the author through Sandra Dijkstra Literary Agency, Inc.

Simplified Chinese translation copyright © 2010 by China CITIC Press

ALL RIGHTS RESERVED.

本书仅限于中国大陆地区发行销售

股市稳赚

GUSHI WENZHUAN

著 者: [美] 乔尔·格林布拉特

译 者: 李 佳 卢晓晖

译 校: 刘文军

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 880mm × 1230mm 1/32 印 张: 5.75 字 数: 77 千字

版 次: 2010 年 7 月第 2 版 印 次: 2010 年 7 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2006-5732

书 号: ISBN 978-7-5086-2138-8/F · 2010

定 价: 24.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

<http://www.publish.citic.com>

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033



序言

这本书最好的地方，就是大多数人不会相信书中的内容，即使相信，也不会有耐心照着书中所说的去做。这很好，因为越多的人知道一个东西非常好时，这个东西就会变得越发昂贵。

与大多数探讨不规则市场的“体系”不同的是，乔尔·格林布拉特提出的简单概念即使被人们广泛使用，还是可以最大限度地保持有效性。

我不想在这里过多地涉及本书的内容——这本书非常短小精悍，你很快就可以看完。我要做的是向大家介绍本书的作者，这样你就知道是否可以信任他。

我与乔尔交往了几十年。他非常聪慧，非常谦逊，而且做事目的性很强。最不同寻常的地方是他非常成功（我是说，非常成功）。

需要进一步说明的是，他的成功来自于精明的投资（而不

是卖书)。

他还很风趣，我把这本书的头几章读给我 11 岁的侄子提米听，我俩都觉得书写得很有趣。据我所知，提米还没有可以用于投资的资金，只好上床睡觉。而我则将此书读完，同时重新思考我的退休计划。

我想说的是，最早出现的共同基金是个好东西，但其佣金和费用太高。接下来出现的免佣金基金更好，它免除了佣金，但仍要负担管理费用、利得税以及因为其他管理措施产生的费用。最后，我们看到了“指数基金”，它将佣金、利得税和交易成本降到了最低。真是太好了！

事实上，乔尔想向你说明的是一种指数附加基金 (index-fund-plus)，这种附加来自你的股票篮子，即那些价值被低估了的好企业。按照乔尔提供的方法，你可以很容易地发现这些股票。

当然，可以肯定地讲，不是所有人都能在股市上胜出。但我认为，那些能够耐心地按照乔尔的建议去做的人，必将随着时间的推移取得胜利。如果上百万的人都采用这种方法（率先尝试者一定要抢先抓住低价基金），有两件事情将会发生。第一件，按照此种方法投资的优势将会减弱，但不会消失。第二件，股市的价值将比原先更为合理，我们的资产配置将更为有效。

读这样一本小书确实很值得。

现在，就像 11 岁的孩子那样，沉浸在本书中吧。

安德鲁·托拜厄斯，
《你唯一需要的投资指南》作者



导言

本书最初的灵感来自于我的一个愿望，即送给我 5 个小孩每人一件礼物。我想，如果能教会他们如何自己去赚钱，我就是在送给他们一件大礼物——一件可以持续获益的礼物。我还想，如果我能向我的孩子们解释清楚如何赚钱（不管怎么样，他们中间已经有人上 6 年级和 8 年级了），我就能很容易地教会其中任何一个人成为一名成功的股市投资者。

书中的概念可能看起来有些简单——对资深投资者可能过于简单，但每一步都有它的道理。我相信，只要坚持下去，不论对于初学者还是资深投资者，回报都将是丰厚的。

有了 25 年多的专业投资经历，并在常春藤盟校的商学院授课长达 9 年之后，我至少能够确定以下两点：

1. 如果你真想在股市中稳赚，大多数专业投资者和学者并不能帮助你。

X 股市稳赚

2. 你只有一个选择：必须自己动手操作。

这也没什么不好。虽然看起来似乎不大可能，但你可以学会如何在股市中稳赚。本书通过一个简单和循序渐进的步骤，教你如何做到这一点。为了帮助你，我在书中提供了一个“神奇公式”。该公式很简单，易于理解，利用它你可以超越市场，超越专业投资者和分析师。你可以冒很低的风险做到这一点。这个公式多年来一直行之有效，即使在每个人都知道它后，它依然可以奏效。虽然该公式简便易行，不需要花费很多时间，但只有在你充分理解它的原理后，它才能为你效力。

通读本书，你会学到：

- 如何看待股市
- 为什么几乎所有的投资者，甚至专业投资者都与成功无缘
- 如何发现质优价低的股票
- 如何凭借自己的力量超越市场

为了满足有金融素养的高水平人士的需要，我在书后添加了附录。不是说每个人都必须阅读或理解附录内容之后，才能理解并应用书中讲到的方法。事实上，你不需要学习 MBA 课程

就能在股市中稳赚。你不必掌握大量复杂的公式或金融术语，只需理解书中提出的一些简单概念就可以了。

好好享用这份礼物吧。祝愿这笔小小的时间投资，能在未来使你更为富有。祝你好运！



序 言 / V

导 言 / IX

第一章 一堂投资启蒙课 / 001

第二章 最基本的四种投资渠道 / 009

第三章 股票究竟是怎么回事 / 019

第四章 价格、价值和安全空间 / 031

第五章 投资回报率与收益率 / 043

第六章 你要做的就是选择质优价低的股票 / 055

第七章 神奇公式 / 065

第八章 神奇公式并不是时刻有效 / 075

第九章 优质公司优质在哪儿 / 087

第十章 市场总会那么情绪化吗 / 097

IV 股市稳赚

第十一章 大多数人没有能力独立选择个股 / 109

第十二章 股票市场里没有牙仙 / 121

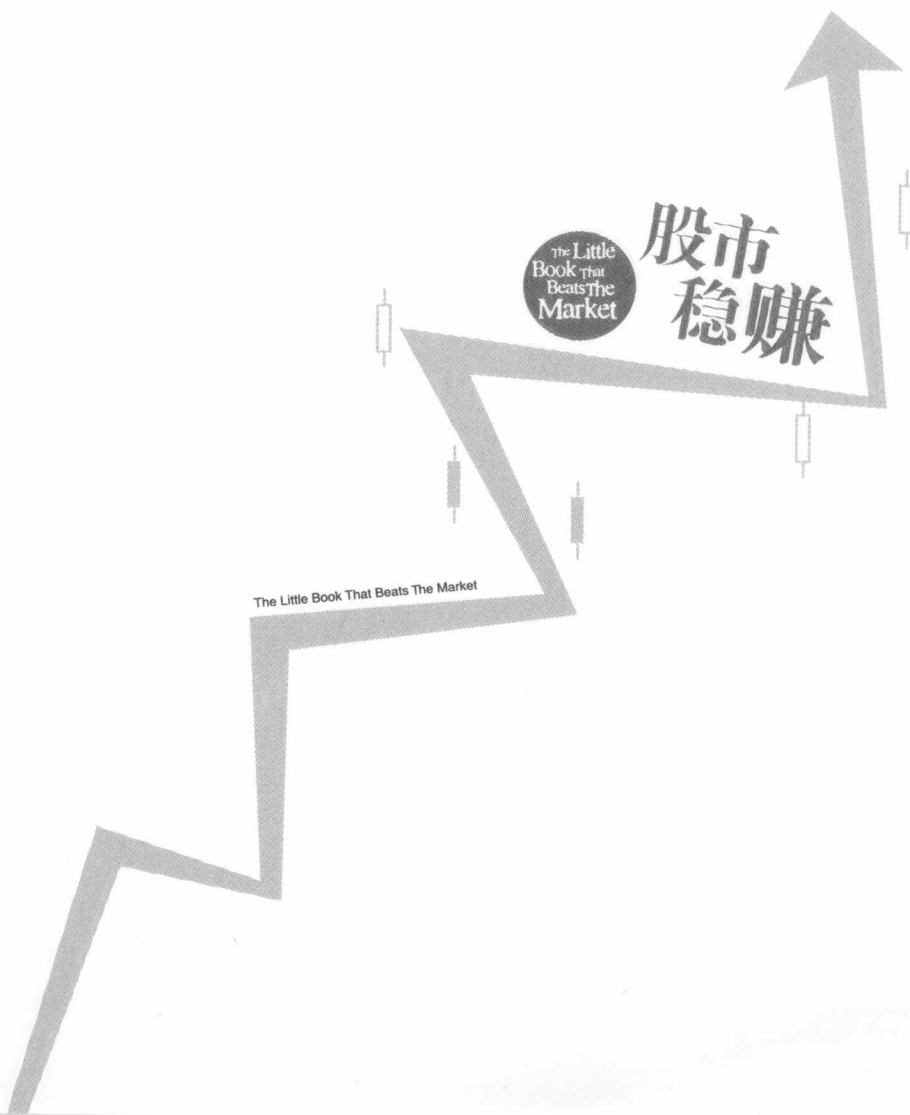
第十三章 赚钱之后 / 133

第十四章 应用指导 / 141

附 录 / 149

致 谢 / 165

第一章 一堂投资启蒙课



贾

森虽然刚上 6 年级，但已经开始赚大钱了。我和我儿子几乎每天都能在上学路上看到他。他的私人司机替他开着豪华轿车，他自己则坐在后座上。他和司机都穿得很酷，还戴着墨镜。哈，刚刚 11 岁，既富有又时髦。

现在，让我们回到现实生活中，我可能有些太兴奋了。我是说，那其实不是什么豪华轿车，只是辆小摩托。还有时髦的衣服和墨镜呢？咳，那也不是真的，他只是下面套了一条牛仔褲，也没有什么墨镜，脸上甚至还粘着饭粒。但这些都不是我想讲的，我是说，贾森已经开始做生意了。

贾森的生意虽然不大，却能赚到钱。贾森每天买 4~5 包口香糖，每包 5 片，每包花费 25 美分。据我儿子说，贾森一到学

校就变成了一个“超人”。不论刮风下雨，还是可怕的校监，都不能阻止贾森卖他的口香糖。我猜测他的顾客喜欢从这样的“超人”那里买口香糖（也可能是因为他们不能出校门）。但不管怎样，贾森每天都在做他的生意，他的口香糖每片卖 25 美分。尽管不是我亲眼所见，但我能想象出贾森如何把打开包的口香糖拿到可能会成为他顾客的人面前，不断地说：“你想买吧，我知道你想买。”直到他的同学被说服或掏给他 25 美分。

我儿子给贾森算了一笔账：5 片口香糖，25 美分一片，每包口香糖能卖 1.25 美元。由于每包的成本是 25 美分，这意味着贾森在他所卖的每包口香糖上净赚 1 美元……每天卖出 4~5 包的话，就是好大一笔钱了！有一天看到贾森之后，我问我 6 年级的儿子：“嘿，你觉得贾森这家伙中学毕业时能赚多少？”我儿子（小名本，大名迈特）快速地用他的大脑（还有几个手指头）计算了一下。“你看，”他回答说，“一天 4 美元，乘以一周 5 天，就是 20 美元。一学年 36 周，就是 720 美元。如果他再上 6 年学，那么到高中毕业时他就能赚上 4 000 多美元呢！”

为了不失去这次教育机会，我问道：“本，如果贾森把他的一半生意卖给你，你会付多少钱呢？换句话说，他把毕业之前 6 年的口香糖生意的一半利润与你分享，但他想让你现在就给他钱，你会给他多少钱呢？”

“嗯……”——我能感到本的大脑在飞速地运转，就好像真

要花钱一样——“也许贾森一天卖不了4~5包，只能卖3包，这样算起来好像保险一些。那么，他一天只能赚3美元。这样一周5天可以赚15美元。一学年36周就是36乘以15（我应当帮他一下），这样一年能赚500多美元。贾森还要在学校待上6年多，这就是6乘以500美元，在他毕业时就是3000美元！”

“对，”我说，“所以我想你会为了那一半的利润付给贾森1500美元，对吧？”

“不行，”本快速回答，“首先，为什么我要付出1500美元，只是为了收回同样的1500美元吗？那根本没有意义。另外，我要等上6年才能从贾森那儿得到1500美元。我为什么要现在就给贾森1500美元，为的是6年后拿回这1500美元吗？再有，贾森干得可能会比我想象的好，我能顺利拿回的钱就会超过1500美元，但他也可能干得比我想象的差。”

“对，”我插话说，“其他孩子也可能会在学校卖口香糖，这样贾森面临的竞争就会很激烈，他就卖不了那么多了。”

“不过，贾森确实干得很卖力，”本说，“我不认为别人会卖得比他好，这点我倒不担心。”

“我知道你的想法了，”我回答，“贾森生意干得不错，但是花1500美元买他一半的生意却贵了些。如果贾森将他一半的生意卖给你，只要1美元，你会买吗？”

“当然。”本的语气好像在说：“爸爸，你真是个傻瓜。”

我没有理睬他的话，说：“那么，出价在1~1 500美元之间。现在我们的想法越来越接近了，你到底想付多少钱呢？”

“450美元。我目前只能付这么多。如果在6年间我能赚到1 500美元，我认为这个价钱比较合适。”本说，他显然为自己的决定感到高兴。

“太棒了！”我回答他，“现在你终于知道我是怎么谋生的了。”

“爸爸，你到底想要说什么？我都糊涂了，我根本没看到什么口香糖呀！”

“不，本，我不卖口香糖。我只是花时间发现各种生意到底值多少钱，就像刚才我们讨论贾森做生意一样。如果我买某种生意的花费比它的真实价值低很多，我就买！”

“等一下，”本脱口而出，“这听起来太简单了。如果一桩生意值1 000美元，有谁会以500美元的价格出售它呢？”

好，本那看起来合理又显而易见的问题实际上就是我这本书最好的开始了。我告诉本，他刚刚问了一个伟大的问题，信不信由你，总会有人以半价出售他们的生意。我告诉他我能教给他在哪儿找到好生意并以最理想的价格买入，当然，我也会告诉他，这里也存在困难。

困难并不是指答案极为复杂，绝不是。困难也不是指你必