

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

# 股市天才

发现股市利润的秘密隐藏之地

巴菲特“滚雪球理论”源自本书



【美】乔尔·格林布拉特 Joel Greenblatt 著

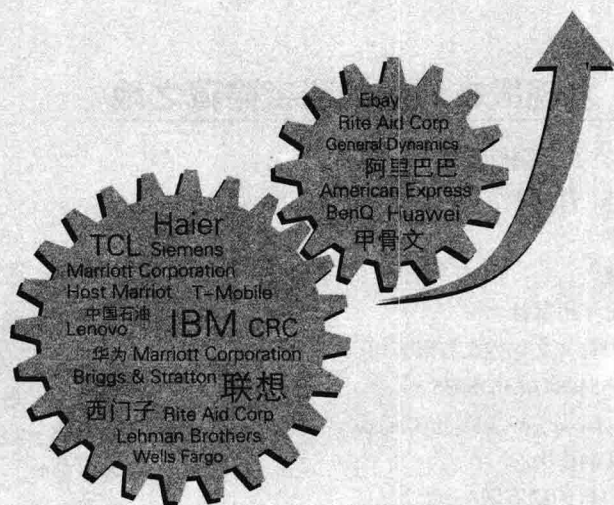
普通投资者成为投资天才，战胜“投资专家”的经典之作  
挖掘特殊事件中的巨额获利机会  
抓住人所不知的黑马股，让盈利成为你炒股的常态

# 股市天才

发现股市利润的秘密隐藏之地

【美】乔尔·格林布拉特

Joel Greenblatt 著



## 图书在版编目(CIP)数据

股市天才:发现股市利润的秘密隐藏之地 / (美)格林布拉特著;王正林,肖静,王权译.

—北京:中国青年出版社, 2011.3

ISBN 978-7-5006-9815-9

I. 你… II. ①格… ②王… ③肖… ④王… III. 股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第029179号

You Can Be a Stock Market Genius: Uncover the Secret Hiding Places of Stock Market Profits

by Joel Greenblatt

Copyright © 1997 by Joel Greenblatt

Simplified Chinese translation copyright © 2011 by China Youth Press

Published by arrangement with the author through

Sandrea Dijkstra Literary Agency, Inc. in association with

Bardon-Chinese Media Agency

All Rights Reserved.

## 股市天才：发现股市利润的秘密隐藏之地

作者：(美) 乔尔·格林布拉特

译者：王正林 肖静 王权

责任编辑：田宇

美术编辑：张建

出版：中国青年出版社

发行：北京中青文文化传媒有限公司

电话：010-65516873/65518035

网址：www.cyb.com.cn www.diyijie.com

制作：中青文制作中心

印刷：北京中科印刷有限公司

版次：2011年4月第1版

印次：2011年4月第1次印刷

开本：710×1060 1/16

字数：120千字

印张：11

京权图字：01-2010-7209

书号：ISBN 978-7-5006-9815-9

定价：32.00元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。

举报电话：

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516873

010-65518035

## 致 谢

---

写书是个费力不讨好的活，尤其是股票投资类的书，许多人都因写作此类书籍而饱受非议。如果本书有任何错误、疏忽、误述和误导性建议，我愿意一个人来承担责任。当然，本书不会让你失望的，在这里，我还得感谢我的团队和朋友，以及共同参与本书创作的人。

首先是戈坦资本（Gotham Capital）公司的全体人员。

丹尼尔·尼尔（Daniel Nir），我的好拍档，在公司成立之初，我有幸从哈佛商学院那里把他挖来。他对戈坦资本的成功贡献最大，也是本书的主要贡献者和支持者，他也是迄今为止我选的最对的人之一。

罗伯特·戈德斯坦（Robert Goldstein），我的合伙人，他异常诚恳，而且他公正、有洞察力的评论使得本书日趋完善，同时还得感谢他对书中案例的贡献，当然还有案例所带来的利润，包括他对查特医疗（Charter Medical）公司的推荐，以及他在万豪服务（Host Marriot）和自由媒体（Liberty Media）这两家公司的杰出工作。

爱德华（奈德）·格瑞亚 [Edward (Ned) Grier]，我的另一个合伙人，感谢他有价值的评论以及在本书多个案例中所做出的研究，尤其是对通用动力（General Dynamics）和思创铁克（Strattec）案例的研究。虽然他们这些非同一般的投资者，可以在没有合伙人的帮助下取得辉煌的投资成绩，但是我很自豪能有机会和这些天才朋友一起工作。

说到天才和朋友，我也要由衷地感谢以下人员：为戈坦资本贡献颇多的首

席（也是唯一的）交易员丽莎·埃尔帕特（Lisa Alpert）；戈坦资本的首席财务官CFO和老好人，布鲁斯·伯克维茨（Bruce Berkowitz）；特立独行、多才多艺的办公室经理，埃里森·加瑞特（Alison Jarret）。

还有两个戈坦大家庭的成员需要感谢，首先是布鲁斯·纽伯格（Bruce Newberg），戈坦的全面合伙人，他不但为戈坦资本的成立筹集到了必需的资本，而且还贡献了无数个富有智慧的建议和绝佳的投资想法，我非常珍惜和他之间真诚的友谊，每个人都会为拥有这样忠诚和优秀的朋友而感到幸运。

第二个戈坦成员是我的姊妹，琳达·格林布拉特（Linda Greenblatt），她是本书的知音，并提供了建设性的建议。令人称赞的是，即使是读过15遍之后，她依旧能领会出新的要点，并择机让她的新合伙公司，赛德洛克合伙公司（Saddle Rock Partners），迈向新的成功。她的耐心、奉献和智慧深深地影响了本书，没有她的帮助，我恐怕无法完成本书。

还要感谢下面这些朋友，他们的特别贡献和友谊对我帮助很大：我全盛时期的良师益友，哥伦比亚商学院和汉密尔顿合伙公司（Hamilton Partners）的约翰·斯库里（John Scully）；奥本海默公司（Oppenheimer & Co）的常务理事，埃瑞克·罗森菲尔德（Eric Rosenfeld）；都市资本顾问公司（Metropolitan Capital Advisors）的执行合伙人，杰弗瑞·斯库瓦尔泽（Jeffrey Schwarz）；泽纳投资管理公司（Pzena Investment Management）的理查德·泽纳（Richard Pzena）；幽谷合伙公司（Canyon Partners）的执行合伙人，米奇·朱利叶斯（Mitch Julis）；保珀斯集团（Baupost Group）的总裁，塞思·卡拉曼（Seth Klman）；我的律师，赖恩·阿特曼和欧文斯公司（Lane, Altman & Owens）的合伙人，乔瑟夫·马泽莱（Joseph Mazzella）；我的经纪人，史密斯·巴尼公司（Smith Barney）的罗伯特·库舍尔（Robert Kushel）；出现在我的有关激动人心的阿帕奇接力赛的记忆片段中的马克·格姆帕尔（Mark Gimpel）；幽默的陆军少校盖瑞·E·沃伦（Gary E. Warren）；莱博尔·拉姆（Label Lam）老师。

特别感谢DFG金融集团（Delphi Financial Group）的主席和橡果合伙公司（Acorn Partners）的执行合伙人，鲍勃·罗森库纳泽（Bob Rosenkranz），感谢

他多年来对戈坦的巨大支持，在20世纪80年代与戈坦有过两年半合作期的合伙人，伊芮·默金（Ezra Merkin），以及戈坦前5年的交易员，斯坦·卡普兰（Stam Kaplan）。

也要感谢西蒙舒斯特公司（Simon & Schuster）的编辑，鲍勃·马库伊（Bob Mecoy）；我的代理萨德鲁·迪克斯特瑞（Samdra Doklstra），以及对本书的原始创意提供了帮助的盖伊·凯特尔海克（Guy Kettelhack）。

特别感谢家庭所给我的关爱、支持和鼓励，他们每个人都对这最后的结果（我和本书）起到了巨大的推动作用，谢谢：可敬的爸妈，艾伦（Allan）和穆利尔·格林布赖特（Muriel Greenblatt）；理查德（Richard）和艾米·格林布赖特（Amy Greenblatt）夫妇，盖瑞（Gary）和莎伦·库汉博士（Sharon Curhan）夫妇，我的姻戚乔治博士（Dr. George）和塞西尔·蒂博尔（Cecile Teebor）夫妇。

还得感谢我儿子和他的尖刻问题，“那么，爸爸，你究竟是干什么的呢？警察，消防员，还是其他什么？”他的问题是完成本书的一个主要推动力。现在，我至少可以回答他说：“儿子，你知道儿童作家苏斯博士（Dr.Seuss）<sup>①</sup>吗？我和他一样。”

最后的感谢给予我生命中的挚爱，我爱人朱丽叶（Julie），以及我们的三个妙不可言的孩子们，感谢他们给予我的天伦之乐。

---

<sup>①</sup> 苏斯博士（Dr.Seuss）：美国家喻户晓的儿童文字作家和插图画家。

# 目 录

---

致 谢	007
第 1 章 股市天才是怎样炼成的	011
职业投资者面临的挑战	014
寻找散户独有的投资机遇	016
第 2 章 股市天才基本功	019
自己做研究和分析	020
分析师言语可信吗	021
选好位置站好队	023
学会分散投资风险	026
“安全边际”让你稳赚不赔	027
借鉴经典大师投资之路	029
找到股市利润藏在哪儿	033
第 3 章 公司分拆孕育投资机会	037
抓住分拆机遇	038
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 / 049

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 / 060

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 / 064

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 / 068

把握配股分拆机会 / 069

案例分析6：TCI公司 | 两年五亿的传奇

小结 / 079

#### 第 4 章 风险套利、公司并购时如何投资..... 081

风险套利：反复检查风险报酬率 / 082

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 / 089

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 / 099

#### 第 5 章 破产与重组带来投资机会..... 101

公司破产的投资时机 / 102

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 / 111

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 / 120

## 第 6 章 资本重组的投资策略..... 121

资本重组和重组股的关系 / 122

案例分析14：FMC公司 | 获取惊人收益

长期期权的投资意义 / 128

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 / 137

案例分析16：万豪公司的期权 | 通过研究获得巨额回报

小结 / 141

## 第 7 章 寻找特殊事件下的投资机会..... 143

特殊事件信息在哪儿 / 147

跟着大师走 / 148

详细了解公司 / 150

财务报告必知 / 151

现金流必知 / 152

我喜欢的书 / 154

## 第 8 章 滚雪球吧..... 157

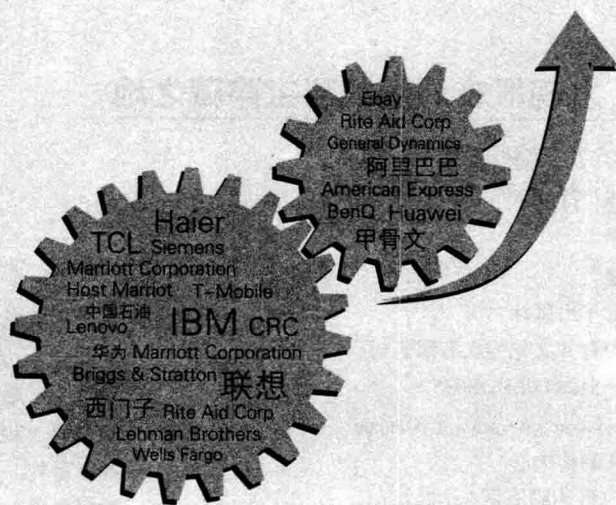
术语表..... 161

# 股市天才

发现股市利润的秘密隐藏之地

【美】乔尔·格林布拉特

Joel Greenblatt 著



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS

## 图书在版编目(CIP)数据

股市天才：发现股市利润的秘密隐藏之地 / (美) 格林布拉特著；王正林，肖静，王权译。

—北京：中国青年出版社，2011.3

ISBN 978-7-5006-9815-9

I. 你… II. ①格… ②王… ③肖… ④王… III. 股票投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第029179号

You Can Be a Stock Market Genius: Uncover the Secret Hiding Places of Stock Market Profits

by Joel Greenblatt

Copyright © 1997 by Joel Greenblatt

Simplified Chinese translation copyright © 2011 by China Youth Press

Published by arrangement with the author through

Sandrea Dijkstra Literary Agency, Inc. in association with

Bardon-Chinese Media Agency

All Rights Reserved.

## 股市天才：发现股市利润的秘密隐藏之地

作者：(美) 乔尔·格林布拉特

译者：王正林 肖静 王权

责任编辑：田宇

美术编辑：张建

出版：中国青年出版社

发行：北京中青文文化传媒有限公司

电话：010-65516873/65518035

网址：www.cyb.com.cn www.diyijie.com

制作：中青文制作中心

印刷：北京中科印刷有限公司

版次：2011年4月第1版

印次：2011年4月第1次印刷

开本：710×1060 1/16

字数：120千字

印张：11

京权图字：01-2010-7209

书号：ISBN 978-7-5006-9815-9

定价：32.00元

我社将与版权执法机关配合严厉打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。

举报电话：

北京市版权局版权执法处

010-64081804

中国青年出版社

010-65516873

010-65518035

中青版图书，版权所有，盗版必究

# 目 录

---

致 谢	007
第 1 章 股市天才是怎样炼成的	011
职业投资者面临的挑战	014
寻找散户独有的投资机遇	016
第 2 章 股市天才基本功	019
自己做研究和分析	020
分析师言语可信吗	021
选好位置站好队	023
学会分散投资风险	026
“安全边际”让你稳赚不赔	027
借鉴经典大师投资之路	029
找到股市利润藏在哪儿	033
第 3 章 公司分拆孕育投资机会	037
抓住分拆机遇	038
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 / 049

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 / 060

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 / 064

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 / 068

把握配股分拆机会 / 069

案例分析6：TCI公司 | 两年五亿的传奇

小结 / 079

#### 第4章 风险套利、公司并购时如何投资..... 081

风险套利：反复检查风险报酬率 / 082

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 / 089

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 / 099

#### 第5章 破产与重组带来投资机会..... 101

公司破产的投资时机 / 102

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 / 111

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 / 120

## 第 6 章 资本重组的投资策略..... 121

资本重组和重组股的关系 / 122

案例分析14：FMC公司 | 获取惊人收益

长期期权的投资意义 / 128

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 / 137

案例分析16：万豪公司的期权 | 通过研究获得巨额回报

小结 / 141

## 第 7 章 寻找特殊事件下的投资机会..... 143

特殊事件信息在哪儿 / 147

跟着大师走 / 148

详细了解公司 / 150

财务报告必知 / 151

现金流必知 / 152

我喜欢的书 / 154

## 第 8 章 滚雪球吧..... 157

## 术语表..... 161



## 致 谢

---

写书是个费力不讨好的活，尤其是股票投资类的书，许多人都因写作此类书籍而饱受非议。如果本书有任何错误、疏忽、误述和误导性建议，我愿意一个人来承担责任。当然，本书不会让你失望的，在这里，我还得感谢我的团队和朋友，以及共同参与本书创作的人。

首先是戈坦资本（Gotham Capital）公司的全体人员。

丹尼尔·尼尔（Daniel Nir），我的好拍档，在公司成立之初，我有幸从哈佛商学院那里把他挖来。他对戈坦资本的成功贡献最大，也是本书的主要贡献者和支持者，他也是迄今为止我选的最对的人之一。

罗伯特·戈德斯坦（Robert Goldstein），我的合伙人，他异常诚恳，而且他公正、有洞察力的评论使得本书日趋完善，同时还得感谢他对书中案例的贡献，当然还有案例所带来的利润，包括他对查特医疗（Charter Medical）公司的推荐，以及他在万豪服务（Host Marriott）和自由媒体（Liberty Media）这两家公司的杰出工作。

爱德华（奈德）·格瑞亚 [Edward (Ned) Grier]，我的另一个合伙人，感谢他有价值的评论以及在本书多个案例中所做出的研究，尤其是对通用动力（General Dynamics）和思创铁克（Strattec）案例的研究。虽然他们这些非同一般的投资者，可以在没有合伙人的帮助下取得辉煌的投资成绩，但是我很自豪能有机会和这些天才朋友一起工作。

说到天才和朋友，我也要由衷地感谢以下人员：为戈坦资本贡献颇多的首



席（也是唯一的）交易员丽莎·埃尔帕特（Lisa Alpert）；戈坦资本的首席财务官CFO和老好人，布鲁斯·伯克维茨（Bruce Berkowitz）；特立独行、多才多艺的办公室经理，埃里森·加瑞特（Alison Jarret）。

还有两个戈坦大家庭的成员需要感谢，首先是布鲁斯·纽伯格（Bruce Newberg），戈坦的全面合伙人，他不但为戈坦资本的成立筹集到了必需的资本，而且还贡献了无数个富有智慧的建议和绝佳的投资想法，我非常珍惜和他之间真诚的友谊，每个人都会为拥有这样忠诚和优秀的朋友而感到幸运。

第二个戈坦成员是我的姊妹，琳达·格林布拉特（Linda Greenblatt），她是本书的知音，并提供了建设性的建议。令人称赞的是，即使是读过15遍之后，她依旧能领会出新的要点，并择机让她的新合伙公司，赛德洛克合伙公司（Saddle Rock Partners），迈向新的成功。她的耐心、奉献和智慧深深地影响了本书，没有她的帮助，我恐怕无法完成本书。

还要感谢下面这些朋友，他们的特别贡献和友谊对我帮助很大：我全盛时期的良师益友，哥伦比亚商学院和汉密尔顿合伙公司（Hamilton Partners）的约翰·斯库里（John Scully）；奥本海默公司（Oppenheimer & Co）的常务理事，埃瑞克·罗森菲尔德（Eric Rosenfeld）；都市资本顾问公司（Metropolitan Capital Advisors）的执行合伙人，杰弗瑞·斯库瓦尔泽（Jeffrey Schwarz）；泽纳投资管理公司（Pzena Investment Management）的理查德·泽纳（Richard Pzena）；幽谷合伙公司（Canyon Partners）的执行合伙人，米奇·朱利叶斯（Mitch Julis）；保珀斯集团（Baupost Group）的总裁，塞思·卡拉曼（Seth Klman）；我的律师，赖恩、阿特曼和欧文斯公司（Lane, Altman & Owens）的合伙人，乔瑟夫·马泽莱（Joseph Mazzella）；我的经纪人，史密斯·巴尼公司（Smith Barney）的罗伯特·库舍尔（Robert Kushel）；出现在我的有关激动人心的阿帕奇接力赛的记忆片段中的马克·格姆帕尔（Mark Gimpel）；幽默的陆军少校盖瑞·E·沃伦（Gary E. Warren）；莱博尔·拉姆（Label Lam）老师。

特别感谢DFG金融集团（Delphi Financial Group）的主席和橡果合伙公司（Acorn Partners）的执行合伙人，鲍勃·罗森库纳泽（Bob Rosenkranz），感谢