

# 超越大盤的獲利公式



[超越大盤的獲利公式\\_下载链接1](#)

著者:Joel Greenblatt

出版者:寰宇出版

出版时间:

装帧:平装

isbn:9789866320897

2016年上映電影《大賣空》傳奇經理人喬爾·葛林布萊特成名之作

紐約時報暢銷書，全球銷售量超過30萬冊

### 【獲利，只需一套公式】

葛林布萊特教導投資人如何系統性地運用一套公式，按照便宜價格買進好企業，投資績效就能勝過一般的大盤指數。在新版中，讀者將有機會一窺此神奇公式五年以來的最新績效。

### 【投資，原來不難】

通過作者簡單易懂的文筆，帶您探討成功投資的基本原理，並揭露作者歷經時間考驗的神奇公式。雖然這套公式通過廣泛的測試，而且也在學術和專業領域造成突破性影響，但葛林布萊特仍然運用小學程度的算術、簡易的語言和幽默的口吻，來解釋他的論點。他再次強調只要簡單的方法，就足以超越大盤指數和專業經理人。

### 【掌握長期獲利關鍵】

神奇公式雖然容易，但實際瞭解公式的根本邏輯，往往才是投資成功的關鍵。本書將帶領讀者按部就班前進，協助各位瞭解價值投資的真正意涵，並提供一套每位投資人都能瞭解、在各種市況條件下都能堅持的長期策略。

作者介紹:

喬爾·葛林布萊特 (Joel Greenblatt) 是歌譚資本 (Gotham Capital) 這家私有投資合夥企業的創辦人。1994年，他成為這家年度營業額超過十億美元、名列《財富雜誌》500大企業的董事長。葛林布萊特擁有華頓學院的學士和碩士學位。他目前居住在長島，工作地點則在曼哈頓。另著有價值投資著作《你也可以成為股市天才》(You can be stock market genius, 寰宇出版)。

目錄: 第一章

- 1.介紹企業價值的估計，作者用未來現金流來計算。
- 2.提出問題：價值1000元的企業，為甚麼有人要賣你500元？
- 3.如果你相信這本書的神奇公式(magic formula)，它就能幫你賺錢；如果不相信，它就無法幫你賺錢。

第二章

- 1.存錢很重要。
- 2.存下來的錢有以下幾個處理(投資)方式：藏在枕頭下、存銀行、買債券。
- 3.定義無風險報酬率下限為6%：若美國10年期公債殖利率大於6%，則無風險報酬率等於公債殖利率；若殖利率小於6%，則無風險報酬率為6%。

第三章

- 1.提出第四種投資方式：買股票。
- 2.股票的意義：可以分享公司一定比例的未來盈餘。
- 3.要計算付出的股價換來的未來盈餘划不划算。
- 4.介紹損益表、EPS、收益率(earning yield)。

第四章

- 1.股價短時間內波動很大。但是價格不等於價值。股價每天都在波動，可是價值卻不會。
- 2.安全邊際(Margin of safety)的觀念：當你認為一檔股票的價值在10到12元之間，如果股價在11元，那你很難決定要不要買。不過你可以等到股價剩下6元，這時就很明顯可以買。
- 3.要有安全邊際的原因：因為計算股票價值(合理價)都是在估計，不是一定準的。
- 4.市場先生(Mr. Market)短期的情緒波動很大。

## 第五章

- 1.投資就是要買品質好、價格又便宜的公司。
- 2.定義品質好為資本報酬率(return on invested capital)高。
- 3.定義便宜為收益率(earning yield)高，也就是本益比(price-earning ratio, P/E)低。

## 第六章

- 1.價值投資之父Benjamin

Graham也有自己的投資公式，並且取得超過30年的優異報酬率。

- 2.他證明了簡單的投資策略也可以以低風險取得長期優異的報酬率。

- 3.提出magic

formula，也就是用第五章的觀點，系統性地選出高資本報酬率且高收益率的公司。

- 4.具體方法是把美國最大的3500家上市公司，分別用去年的資本報酬率及收益率由高到低排名。把兩個排名相加，再排一次名。把資金平均買進最終排名前30的公司。每一年更新持股。

- 5.1988年至2004年這17年間，採用神奇公式的年化報酬率為30.8%；而同一時期美國S&P 500指數年化報酬率僅12.4%。

## 第七章

- 1.Magic formula是從很大型的公司中去篩選，所以一般投資人不會有無法買進的問題。

- 2.Magic

formula的成功不太可能是運氣。因為作者驗證過4500多組用神奇公式篩選出的投資組合，其報酬率都非常的令人滿意。

- 3.Magic

formula是用相對的方式來篩選公司，因此不管市場高低，都可以篩選出排名較前面的公司。

## 第八章

- 1.Magic

formula過去的績效非常好。但是如果大家都知道了神奇公式並且也採用它，它還能保持這麼好的績效嗎？

- 2.雖然magic

formula長期可以贏過大盤非常多，但是短期間卻因為市場先生的情緒波動而常常輸。

因此大部份投資人就算知道神奇公式，也無法堅持使用。

- 3.你必須打從心底相信神奇公式可以幫你打敗大盤並賺大錢，才能夠堅持使用它，最後才能賺大錢。

## 第九章

- 1.要了解magic formula背後的原理，才會真正相信它。

- 2.Magic formula的原理：系統性地篩選出品質在平均之上，且價格在平均之下的公司。

- 3.資本報酬率很重要的原因是：讓公司有機會把保留盈餘投資在報酬率很高的地方，這可能可以讓公司的獲利大幅成長。

- 4.資本報酬率很高的公司，很有可能有某方面的競爭優勢。(這部分的討論請參考我的其他文章：護城河與質化分析(上)、護城河與質化分析(下))

## 第十章

- 1.很多人就算不在行，也喜歡親自動手(包括投資)。用magic

formula績效會很好，但是卻少了親自動手投資的樂趣。

- 2.就算要親自動手投資，也可以運用神奇公式背後的原理來幫助選股。

- 3.風險的定義：長期賠錢與長期報酬率輸給其他策略的可能性。

- 4.拿短期的績效來比較是沒有意義的。因為短期內光是運氣就可以決定一切，根本還看不出策略的優劣。作者認為最少要觀察5年才有意義，最好10或20年。

- 5.市場先生(Mr.

Market)短期很情緒化，股價波動很大，可能會偏離價值很多；但是長期來看，股價終究會向價值靠攏。

## 第十一章

- 1.大部分人不適合主動投資(自行選股)。投資人完全搞不清楚狀況就自行選股，就好像是拿著點燃的火柴在炸藥工廠亂跑。就算僥倖沒死，依然是個白癡。

- 2.Magic

formula用去年的獲利來計算資本報酬率及收益率。但是自行選股應該要估計以後一般

年度的獲利。如果沒有估計能力，就不應該自行選股。  
3.如果有能力自行選股，不要貪心，選5到8家不同產業，且你可理解的好公司就夠了。  
4.如果沒有估計獲利的能力，還是有折衷的辦法。那就是用magic formula算出前50或100名的公司，自己從其中選出10至30家來投資。

#### 第十二章

- 1.股市中沒有牙仙子會把錢放在你的枕頭下。沒有人會照顧你，一切都要靠自己。
- 2.股票營業員不知道怎麼幫你從投資賺錢，他們只知道怎麼讓你不斷交易，賺你的錢。
- 3.大部分基金經理人會輸給大盤。過去績效好的基金經理人不代表未來績效也會好。
- 4.指數型基金(被動基金, index fund)不錯，報酬率可以接近大盤。
- 5.建議投資人如果可以接受大盤報酬率，那就投資指數型基金。如果不滿足，那就自行選股，或者用magic formula。

#### 第十三章

- 1.鼓勵年輕人存錢及花時間研究投資的方法，以發揮複利的效果。
- 2.作者希望讀者如果靠投資賺大錢了，可以回饋給社會。

#### 附註

這部分者要是在解釋資本報酬率跟收益率的算法和意義：

- 1.資本報酬率 (Return on invested capital, ROIC)

#### ROIC

資本報酬率的意義是公司用資本賺錢的效率，所以資本報酬率越高表示公司越好。

- 2.收益率 (Earning yield, EY)

#### EY

資本報酬率的意義是衡量我們要買下公司所付出的錢，能夠賺到多少報酬，所以資本報酬率越高表示公司越好。

• • • • • ([收起](#))

[超越大盤的獲利公式\\_下载链接1](#)

## 标签

指数投资

寰宇

JoelGreenblatt

## 评论

---

[超越大盤的獲利公式 下载链接1](#)

书评

-----  
[超越大盤的獲利公式 下载链接1](#)