

股票低于成本

华凌发债价值分析

作为现代证券分析和价值投资理论的奠基人，本杰明·格雷厄姆的革命性理论在过去70年里影响和激励了诸如沃伦·巴菲特、马里奥·加百利和麦克·普瑞斯等投资界的传奇人物。奠定格雷厄姆声誉的《证券分析》一书自1934年首版以来，先后再版4次，售出上百万册，至今依然被奉为投资者的“圣经”。其中1940年面世的第2版更被巴菲特视为其“最终版”，“远较第1版出色”，在国外很长一段时间都脱销。

《证券分析》的价值不仅在于第一次区分了投资与投机，而且提出了普通股投资的数量分析方法，帮助投资者寻找“物美价廉”的股票。格雷厄姆提出的“通过对所能获得的事实的认真分析而确定那些当前价格低于真实价值的股票或债券”的观点也因为他和多德在华尔街创下的骄人业绩而受到了众多投资者的追捧。虽然原文著于1929年美国股票市场大崩溃之后不久，但美国《投资者商报》(investor's business daily)认为格雷厄姆的投资方法在现今的金融环境中同样适用。忽略社会倾向、公司前景和管理风格，专注于资产负债表的研究—《证券分析》所阐述的计量分析法和价值评估法能为投资者增添更多的理性筹码。