

格雷厄姆如何计算股票价值：股票价格计算-股识吧

一、格雷厄姆的计算公式

有人会算吗？ $8.5 + (2 * \text{预期增长}) * \text{每股收益}$ ？

公式是滞后的。

我做股票的，专门帮别人跟盘，收益八二分。

有意联系我，因为我急需还房贷。

二、股票价格计算

理论内在价值 $V = 3 / (0.2 - 0.1) = 30$ 元/股。

这是书上的计算方法。

因此可以得出该公司股价被高估的结论。

事实上真的是这样吗？？？完全不是。

如果按照上面的标准，30元才合理的话，那么你买入股票当年的收益率就达到了10%，以后还会按照10%的速度递增！！！这样的收益在成熟的欧美股市都找不到，连最保守，最强调价值投资的格雷厄姆都只有6%的期望，那还是以16倍市盈率的标准，分红收益率还达不到6%（当然，他确实买到过分红收益率较高的股票，但能达到10%的好像也没有，除非套利）。

三、本杰明·格雷厄姆在其著作中是否说明过内在价值计算方法？

内在价值和其他因素的关系 格雷厄姆认为，证券分析总是在关注证券的内在价值，特别是内在价值和市场价格之间的差距。

但他也承认，内在价值是一个难以掌握的概念，一般来说，它是指一种有事实（例如资产、股息、收益等）作为根据的价值，但如果认为内在价值和市场价格一样确定那就是大错特错了。

他又认为，内在价值是由企业盈利能力决定的观点，也是错误的。

盈利能力必然意味着对未来的预期，但从历史收益数据是无法估算出未来收益的，

即便是预测未来收益上升或呈下降趋势都是不可能的。投资者必须要有足够证据证明过往的平均收益水平能可靠的保持到未来。但经验表明，连这一点也是无法保证的。因此，盈利能力的明确和计算，并不能作为证券分析的通用前提。格雷厄姆为此拿一家叫杰艾箱包公司为例，该公司1932年每股净资产是176美元，未支付股息，市场价格为30美元。该公司过往10年的平均收益是每股9.5美元。但1932年公司每股亏损17.40美元。他认为，按照前面的观点，该公司至少值10倍PE，就是95美元。但该公司过往10年中，业绩从1923年的亏损2.1美元，到28年的每股盈利26美元，又到1932年的亏损17.4美元，其经营业绩根本就是无迹可寻，因此按此估值的可靠性值得怀疑。当然，这是在30年代初，美国大量企业破产，上市公司亏损累累的情况下得出的结论。因此在这样极端的 market 环境下，企业的经营预测几乎变为不可能的任务。随着二次世界大战后美国经济和股市节节向上，格雷厄姆在后面的著作中修正了这样的看法，认为分析企业经营前景并不是完全不可能的。而他的学生巴菲特，则已经坚定企业内在价值就是企业未来预期现金流量在现在的折现值了。同时，格雷厄姆已经对内在价值的运用颇有心得，他指出，内在价值尽管无法精确计算，但投资者仍可以大致清楚内在价值和市场价格的差距多大。他明确指出：某些公司在某些情况下，可以大致弄清楚市场价格是否具有足够的安全性。他的这个观点，至今仍有很多分析师和投资者没有弄清楚，以至于时时刻刻对每一只股票都试图估计其内在价值，且对未来几年的现金流预测居然能精确到小数点位置，这不得不说是格雷厄姆创立证券分析的一种悲哀和讽刺。

四、格雷厄姆怎样给股票估值？

在格雷厄姆的《有价证券分析》中虽然有对价值投资的详细阐述，但对于我们中小投资者来说，最重要的掌握其核心：复利、安全边际、内在价值和实质价值、特许经营权。投资者须明白两个概念：安全边际与内在价值。一种常见的投资方式，专门寻找价格低估的证券。不同于成长型投资人，价值型投资人偏好本益比、帐面价值或其他价值衡量基准偏低的股票。

安全边际：和内在价值一样也是个模糊的概念。

值得一提的是它被格兰姆视为价值投资的核心概念，在整个价值投资的体系中这一概念处于至高无上的地位。

安全边际就是价值与价格相比被低估的程度或幅度。

简言之，就是低估的时候在洼地，高估的时候在风险，只有在洼地和企业的内在价值之间才是操作股票的最佳时机。

还有一点，安全边际总是基于价值与价格的相对变化之中，其中价格的变化更敏感也更频繁而复杂，对一个漫长的熊市而言就是一个不断加大安全边际的过程，常见的程序是：安全边际从洼地到内在价值，只有当安全边际足够大时总有勇敢而理性的投资者在熊市中投资---这才是没有“永远的熊市”的真正原因。

对于现在来说，很多股票都在其内在价值之下，也就是处在洼地价格。

内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值在理论上的定义很简单：它是一家企业在其余下的寿命史中可以产生的现金的折现值。虽然内在价值的理论定义非常简单也非常明确，都知道，按照这买入股票，哪有不赚钱的道理呢，是非常之好，但是问题在于怎么知道呢？让普通投资者失望的是它的评估到目前为止，还没有见到一种明确的计算方法，连把价值投资运用到极致的巴菲特都没有给出，所以说，说它是个模糊的概念真不为过并且股票价格总是变化莫测的，而股票的内在价值似乎也是变化莫测的？

五、如何理解，运用格雷厄姆成长股估值公式

可以这样预估，内在价值 = 过去三年平均每股收益 × (8.5 + 三年平均每股收益年增长率 × 2)。

买入时可以打四折，做到足够的安全边际。

8.5是指在公司没有增长时的市盈率。

参考文档

[下载：格雷厄姆如何计算股票价值.pdf](#)

[《买到手股票多久可以卖》](#)

[《股票合并后停牌多久》](#)

[《股票盘中临时停牌多久》](#)

[《股票卖完后钱多久能转》](#)

[下载：格雷厄姆如何计算股票价值.doc](#)

[更多关于《格雷厄姆如何计算股票价值》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/chapter/41805942.html>