价值投资的基本运作

价值投资背后的基本概念很简单:如果消费者知道某物的真实价值，他（她）就能在打折时省下一大笔钱。一个简单的例子是，无论消费者买的是打折的新电视，还是全价的，他得到的都是同样的电视，屏幕大小和画面质量都是一样的。

投资股票以类似的方式运作，这意味着即使公司的价值或估值保持不变，公司的股价也会发生变化。和电视一样，股票也会经历需求增减的阶段，导致价格波动，但这并不会改变投资者的投资回报。

就像精明的消费者会说，电视一年要卖好几次，所以全价购买毫无意义一样，精明的价值型投资者也相信股票也是如此。当然，与电视不同的是，股票不会在一年中可以预测的时间上市，比如“黑色星期五”(Black Friday)，股票的销售价格也不会对外公布。

价值投资是做侦探工作的过程，发现这些秘密出售的股票，并以低于市场价值的价格买进。作为长期购买和持有这些价值股的回报，投资者可以获得丰厚的回报。价值投资是哥伦比亚大学商学院(Columbia Business School)教授本杰明•格雷厄姆(Benjamin Graham)和戴维•多德(David Dodd)于 1934 年提出的一个概念，并在格雷厄姆 1949 年出版的《聪明的投资者》(The Intelligent Investor)一书中得到普及。

在股票市场上，当股票被低估时，就相当于股票被低估了。价值投资者希望从他们认为已大幅折价的股票中获利。

投资者使用各种指标试图找到股票的价值或内在价值。内在价值是运用财务分析的一种组合，如研究公司的财务业绩、收入、收益、现金流和利润，以及基本因素，包括公司的品牌、商业模式、目标市场和竞争优势。一些衡量公司股票价值的指标包括:

市净率(P/B)或帐面价值，是衡量公司资产价值并将其与股价进行比较的指标。如果价格低于资产价值，则该股票被低估，假设该公司没有财务困难。

市盈率(P/E)，显示公司的业绩记录，以确定股票价格是否没有反映所有的收益或被低估。

自由现金流，是指一家公司的收入或经营活动减去支出成本后所产生的现金。自由现金流是在费用支付后的剩余现金，包括营业费用和被称为资本支出的大额购买，资本支出是购买资产，如设备或升级制造工厂。如果一家公司产生了自由现金流，它就会有剩余的钱来投资未来的业务，偿还债务，向股东支付股息或奖励，并发行股票回购。

当然，分析中还使用了许多其他指标，包括分析债务、权益、销售和收入增长。在评估

这些指标后，价值投资者可以决定购买股票，如果比较价值——股票当前的价格相对于公司的内在价值——具有足够的吸引力。