

①找出所有市盈率PE低于【1/两倍无风险收益率】的股票；

其实是寻找相对于自身清算价值打了很大折扣的股票，当无风险收益率为4%，则市盈率PE低于 $1/8\% = 12.5$ 。

②其资产负债率要小于50%；

这个条件排除了以银行地产为代表的高杠杆企业。

③选择至少30家，每家投入不超过总资本的2.5%，即股票占比最多75%仓位；剩余的仓位买入国债。

(假如符合条件的有10个股票，则股票占比 $10 \times 2.5\% = 25\%$ ，国债占比75%；假如没有符合条件的，则国债占比100%；假如符合条件的有50个股票，则股票占比75%，每个股票仓位 $75\%/50 = 1.5\%$ ，国债占比25%)

④任何一只股票上涨50%后，卖出换入新的符合买入条件的股票或国债；

⑤购买后第二年年底之前，涨幅不到50%的股票，卖掉换入新的符合买入条件的股票或国债，若它仍然符合买入标准，则持仓不动；

⑥如此周而复始。

代表人物格雷厄姆在33年里平均年化收益率20%；沃尔特·施洛斯在47年里平均年化收益率20.1%。

这种方法本质上是一种建立在价值投资基础上的统计学。关注的是破产清算价值，是内在价值最保守的下限。

此法的弊端:

对成长股和平庸股一视同仁，忽略了成长股的成长性会迫使市盈率偏高的情况，也吃不到成长股的持续成长红利。

此法的优点:

不涉及对行业前景的预判，对操作者的商业能力无要求、研究能力无要求，只是简单的计算和统计。