

sicut substantialiter societates taxantur. Sic si diuturnum fructus securitatis hos distribuere possunt ut "lucrum capitalium rerum" quae eodem modo a sociis referuntur.

ad diuturnum tempus quaestus. Hi inferiorem vectigal, quam ordinarium dividendi. Vel, talis societas potest eligere ad solvendum 25% tributum socios pro compoto suo retineat et deinde libram

capitalia lucra non distribuendo pro capitalibus lucri dividendis.

3. Basics of Tractatus Taxacio (Updated ut MMIII)

Interest ac dividends

Interest and dividends are taxed at your ordinary-rered tax rate nisi (a) usuram ex vinculis municipiis, quae sit immunis Tributum vectigalium foederatum, sed vectigalium civitati subici potest, (b) dividendi rep ens reditum capitis capitalis, et (c) diu terminus capitalis lucri distributio mutua pecunia solvenda (vide infra). Privatus-actio municipalis vincula, etiam intra mutuum institutum, te possunt minimum tributi patrii permutare foederati.

Capital lucra et damna

Brevis terminus capitis quaestus et damna inducitur ad obtinendum rete brevis terminus capitale lucrum vel damnum. Long-terminus capitis lucra et damna sunt inducitur determinare rete capitis tui lucri vel damni. Si retia lucrum capitale breve terminum superat rete capitis iactura longi temporis, quod "excessus Ordinarius reditus reputatur. Si rete diuturnum capi tal lucrum est, tribuitur in quaestus capitis prosperi rate, fere 20%-. quae cadunt ad XVIII% pro re empti post Decembris XXXI; 2000, tenuit ultra quinquennium.

Damnum capitis rete eleifend est ab communibus reditibus ad maxim um \$3,000 anni currentis. Aliqua damna capitis plus \$3,000 applicari possunt in posterioribus tributis annis ad offsets lucri capitalis futuri.

Mutua pecunia

Ut "cohortes collocandi instituta" fere omnia mutua pecunia accipiunt utilitas specialium praescriptorum de iure tributi, qui eos eximunt

vectigalium corporatum. Post venditionem longi-term possessionum mutuarum pecuniarum fructus distribuere potest sicut "caput-lucrum feneret", quod eorum participes possessores tam diuturnum quaestus tractant. Hi aestimantur minore (generaliter 20%) quam communes divisores (usque ad 39%). Debes plerumque cavere magnas novas pecunias in quarta parte uniuscuiusque anno, quando istae pecuniae capitales distributiones distribui solent; Alioquin alioquin taxationem pro mercede lucri ex argento coram te incurram possidebat.

4. Nova speculatio in Communi Stocks1

Quod dicturus sum, multorum annorum expendet in Wall Street, cum comite experientiae varietates. Hoc est recurrentem adventum novis conditionibus comprehendit, vel novam sphaeram atmo, quae valorem ipsius experientiae provocat. Verum est quod una ex elementis, quae oeconomicos, oeconomicos, oeconomicos, et secu- rity analysin ab aliis disciplinis practicis distinguunt, est incerta validitas rerum praeteritorum tamquam dux ad praesens et futurum. sed nos non licet praeteriti temporis lectiones respuere donec saltem habeamus studuit atque intellexit. Oratio mea hodie est conatus ad talem intellectum in determinato agro, praesertim, an conantur notare aliquas relationes inter contrarias praesens et praeteritum in nostris subiacentibus affectibus ad collocandam mentem et speculationem in communi nervo.

Incipiam a summa thesis meae. In praeteritis elementis specu- latis communis stirpis fere solum in societas ipsa; incerti erant vel fluctuantes elementa, aut plane infirmita- tes industriae, aut corpora- tionis individua. Haec speculationis elementa adhuc exstant cursum; Sed potest dici quod diminuuntur sensibiler pluribus ad quos longum tempus referam. Sed in ultione novum speculationis elementum maius in commune stadium ab *extra* societatibus introductum est. It venit ex habitu et ratione de stirpe emptionis publicae et eorum consilarii-maxime nobis securitatem conectoribus. Hic habitus may be described in a phrase : prima emphasis in futuram expecta- tionem.

Nihil magis logicum et naturale his auditoribus apparebit quam quod communis stirps aestimetur et precij

imprimis ex societatis expectatione perfore mance futurum. Hoc tamen simplex notio apparens secum fert numerum de paradoxis et laqueis. Unum, quod bonam partem obliterat maior, bene collocata distinctiones inter investment et speculatio. Dictionarium dicit quod "speculatum" est a Latin "specula" a specula. Et sic fuit speculator qui aspexit e& vidit futuras progressus ante alios homines. Sed hodie, si investor callidus vel bene consultus est, ipse quoque debet speculatorem suum habeat in futurum, vel potius in commune conscendat speculator ubi cubita cum speculatore fricat.

Secundo, quod ut in pluribus manipulis inveniatur optimus investment habet, id est, optimum fidem rating, sunt ones quae sunt verisimile ad attrahunt maxima cura speculativa in communi nervo, quod quisque sumit, spondetur egregie futurum. Tertio, notio expectationum futurarum, ac particulariter incrementi perpetui in futurum, adhibitionem invitat formularum ex superioribus mathematicis ad confirmandum present! valor favorum proventus. Compositio vero definitorum formularum cum suppositionibus valde definitis adhiberi potest ad stabiliendum, or magis iustificare, quantumvis fere quantivis pretii velit; ob insignem rem exitus. Sed mirum id ipsum attente interrogatione innuere videbitur nullum valorem, vel realiter angustum valorum extensionem computari posse ad constituendum alere se ad incrementum societatis datum; Unde interdum forum intelligibiliter aestimare potest incrementum componentium in figura percussione *acriter*.

Revertentes ad distinctionem meam inter elementa antiquiora et recentiora speculativa in communi stirpe, ea notificare possumus duo verba barbara sed commoda, scilicet: endogena et exogena. Commune vetus speculativae breviter illustremus truncus, ut distinguitur ab obsidione stirpis, ab aliquibus datae quae ad American Can et Pennsylvania Railroad anno 1911-1913 spectantia. (Hae apparent in Benjamin Graham et David L. Dodd, *Securitatis "Analysis*, McGraw-Hill, 1940, pp.

In tribus illis annis pretium ampliationis "Pennae" tantum movetur inter LIII et LXV, vel inter 12.2 et XV temporibus suis mediocris earn bus ad tempus. Is quaestus stabilis ostendit, fidelitatem reddebat \$3 dividendum, et investitores certo bene subnixum fuisse per suam par \$50 in tangibilibus bonis. Sed pretium Amer

ican potest inter IX et XLVII; ejus mercedes inter 7 cents et \$8.86; proportio dotis ad tres annos mercedes mediocris inter 1.9 tempora et 10 tempora mota; nullum omnino divisum; et investatores urbani bene conscii erant \$100 par valor communis nihil aliud repraesentare quam "aquam" detectam, cum praelatus exitus excederet bona tangibilia pro ea. Sic American Can communis exitus speculativus repraesentativus fuit, quia American Can Company in inceptis incertis et incerta industria speculative capitalisatus erat. Profecto American Can terminum longe clariorem habuit futurum quam Pennsylvania Railroad; sed non solum hoc factum non ab obsidibus vel speculatoribus illis diebus suspectum fuit, sed etiam si forte ab investi- toribus praetermissum esset, fundamentaliter alienum est ad rationes et rationes collocandas annis 1911-1913.

Nunc, expone te progressionem per tempus momenti expectationum longi temporis in collocationibus. Praestare spectaculi industriae gigantis nostri exemplum uti velim, nihil aliud quam machinarum Negotiationum Internationalium, quae proximo anno intraverunt parvam catervam societatum cum \$1 miliario venditionum. Possumne hic unam vel duas notas autobiographicas inducere, ut parum tactus personalis injiciam, quod alioquin excursio in figuras frigidas esset? Anno 1912 Collegium discessi ad terminum ad praefectum inquisitionis pro US Express Com pany. Propositum instituimus ut effectum novarum rationum novarum computandi rates expressas in proventibus propositi revolutionarii inveniant. Ad hoc machinis sic dicti Hollerith usi sumus, emissi a tunc Computing-Tabulating-Recording Company. schedulae pugnis, schedae sorters, et tabulatores, instrumenta paene ignota negotiatoribus, tum praecipuam applicationem habentis in Cen sus Bureau. Wall Street in lvi anno 1914, et insequenti anno vinculis et communi stirpe C.-T.-R. Societas New York Stock Exchange inscripta erant. Ego in eo incepto quoddam sentiendi studium habui, et praeterea me putabam quandam technologicum in eorum productis peritum, unum ex paucis praecipuis hominibus, qui viderant et usi sunt. Itaque mane anno 1916 ad caput solidi mei, notum ut D. AN, accessi, eique monstravit C.-T.-R. stipes in medio 40s vendebat (pro 105,000 uncias); quod \$6.50 in MCMXV meruerat; ut librum suum value-

inter quas nempe nonnullas intangibiles nonsegregatas fuit \$130; quod a \$3 dividendum inceperat; et quod ego potius de societatis productorum fortunisque existimabam. D. AN me miseratus aspexit. "Ben," inquit, "ad me iterum comitatum istum ne memineris. Nolo illud polo decem pede tangere. Vincula eius 6 centesimis vendunt in parvo 80s et bona non sunt. Quomodo ergo stirps ulla bona? Omnes sciunt nihil esse post eam nisi aquam. (Glossarium: In diebus illis qui fuit damnationis ultimus. Significavit quod res in statera ficta esset. Multae societates industriales, notabiliter US Steel-, non obstante eorum \$100 par, nihil repraesentabant nisi aquam, in scripto abscondito. Ratio plantae. Cum illis "nihil" se reciperet, sed potentiam et spem futuram promerendae, nulla de investor sui consideratione iterum se daturum.

Ad cubicularium meum statisticum, iuvenem castigatum, redii. D. AN non solum peritus ac felix, sed etiam callidissimus fuit. Tantopere impressus sum ab eversione damnationis Computing-Tabulating-Recording me numquam partem illius in vita emi, ne post nomen suum mutatum ad Machinas Internationalis Negotii anno MDCCCXXVI.

Nunc inspiciamus eandem societatem cum suo nomine novo anno 1926, anno satis altae mercatus. Illo tempore primum benevolentiam item in libra sua patefecit, in maxima summa \$13.6 decies centena millia. AN DEXTERA. Omnis fere pupa aequitatis sic dictae post commune anno 1915 non ing sed aqua fuerat. Tamen ex eo tempore societas ingentem memoriam fecerat sub moderante TL Watson, Sr. Retia eius ab \$691,000 ad \$3,7 decies centena millia per quintuplum surrexisse, maiorem centesimum quaestum facere quam in quolibet subsequenti undecim annorum spatio. Aetatem tangibilem pro communi iucundam aedificaverat, et pro uno 3.6 diviserat. Is pro novo stipite \$3 dividendas ratem instituerat, cum in ea mercedes \$6.39 essent. Expectare poterat anno 1926 mercatum stirpis satis alacrem fuisse de societate cum tali incremento historiae et tam valido mercaturae loco. Videamus. Pretium amplitudinis in eo anno fuit 31 humilis, 59 altus. In medio 45 numero vendebat ad idem 7-plo multi-plex quaestus, et idem 6.7 centesimae dividendae cedunt prout anno 1915 fiebat. In humilitatis suae 31 libro non longe plus pretii tangibilis erat; eoque respectu longe plus conservative precii quam ante undecim annos fuit.

Haec notitia illustrare, sicut quodque potest, pertinaciam veteris temporis obsideri in prospectu usque ad culmen anni mercati tauri 1920s. Quid tum factum sit, cum decem annorum intervallis IBM historia comprehendi potest. Anno MCMXXXVI rete expansum est bis in 1926 figuras, et multiformes multiformes ortae sunt ab 7 ad 171 $\dot{y}2$. Ab anno 1936 ad 1946 lucrum erat 21 $\dot{y}2$ temporibus, sed multiplicator mediocris anno 1946 remanserat 171 $\dot{y}2$. Tum gressum acceleravit. Rete 1956 erat quattuor fere temporibus annorum 1946, et multiplicator mediocris ad 321 $\dot{y}2$. Superiore anno, cum ulteriore quaestu in rete, multiplicator ad medium 42 resurrexit, si aequitatem non solidam in subsidiariis externis numeramus.

Cum has recentes quantitatis figuras diligenter examinamus, nonnullas iucundas analogias et contrarias cum illis ante quadraginta annos perspicimus. Una aqua scandalosa, quae in trutina societatum industrialium praevaluit, omnia expressa sunt - primum per revelationem, deinde per perscriptores. Sed diversa aqua in aestimationem a foro reiecta est, ab ipsis obsidibus et speculatoribus. Cum IBM nunc vendit ad 7 septies valorem libri, pro 7 temporibus quaesitorum, effectus fere idem est ac si nullum librum preti. Vel parvi libri valoris portionis considerari potest ut quaedam minoris praelati-stirpe compositionis pretii, reliqua prorsus eiusdem modi obligationis repraesentans quam vetus speculator factus est cum Woolworth vel US Steel commune omnino emit. promerendae potentiae ac futurae.

Obiter memorabile est quod in triginta annis, qui IBM vidit ex 7-temporibus mercedes transfiguratos ad 40-plo lucrari coeptum, multae ex iis quae endogenae speculativae appellavimus aspectus magnarum industriarum nostrarum convenerunt. evanescere, aut certe multum minuere. Positiones oeconomicae firmae sunt, earum structurae capitales conservativae: longe peritius, et multo honestius quam antea administrantur. Praeterea exigentias plenae revelationis unum ex momentis speculativis abhinc annis, quae ab ignorantia et mysterio derivata sunt, removerunt.

Alia hinc digressio propria. Primis annis in Vico unum nervum gratissimi mysterii contextitur Gas of New York, nunc Edison contextitur. Subsidiarium profitabile Novi Eboraci Edison possidebat, sed solum divisores ab hoc fonte acceptos, non plenas mercedes retulit. Nuntiata Edi

filius mercedes praebuit mysterium et « valorem absconditum ». Ad mirationem meam deprehendi figuras istas tacitas in lima actu quotannis cum Publica Commissione de re publica esse. Materia simplex erat tabulas consulere et veras mercedes contextitur in commentario commentarioli exhibere. (Obiter lucrum accessio spectaculi non fuit.) Tunc unus ex amicis meis maioribus mihi dixit: "Ben, putes te magnum guy esse ut figuras absentium subministret, sed pro nihilo tibi grates Wall Street est. Contextitur Gas cum Mysterio et plus inter esting et pluris est quam mysterium. Iuvenes, qui nasum tuum haerere vis in omnia, perituri sunt in Wall Street."

Verum est tres M, quae tunc tantum focum praebebant ignibus speculativis, iam paene evanuerunt. Haec erant Mysterium, Manipulatio, et Marginibus. Sed nos securitatem analysi ipsi aestimationis creant aditus, quae tam in seipsis speculativae sunt ut ut satis bene locum habeant factorum speculativorum antiquiorum. Nonne nunc nostra "3M" - nulla alia quam Minnesota Mining et Vestibulum Societas - nonne haec communis stirps novam speculationem perfecte cum veteri repugnante illustrat? Paucas fiores. Cum MM & M. commune venditum in CI anno superiore mercatum 44 temporibus 1956 censum aestimabat, quod factum est ut nullum incrementi loquendi de anno 1957 ostenderet. Inceptum ipsum in \$1.7 miliardis aestimabatur, cuius \$200 decies centena millia tegebantur. rete bonorum, ac frigidum \$11 -2 sescenti repraesentavit forum aestimationem "bonae voluntatis." Nescimus rationem calculi, quo ista aestimatio bonae voluntatis pervenerit; Scimus paucis post mensibus mercaturam hanc aestimationem deorsum a nonnullis \$450 miliones, vel circiter 30 centesimae recognoscisse. Patet impossibile est calculare sane intangibile praeclarum huius societatis elementum. Sequitur quasi quaedam lex mathematica, quae quo magis important bonae voluntatis vel futurae lucrativae factor, eo magis incertus fit verus incepti valor, et ideo magis speculativus inhaerens communis stirpis.

Fortassis agnosci potest vitalem differentiam quae in aestimatione horum intangibilis processit, cum aurium tempora cum hodierno comparamus. Generatio vel plusquam regula norma fuit, tam in mediocris pretiis quam in formalibus vel in legalibus agnita

aestimationes, quod intangibles in plus conser- vative fundamento quam tangibiles aestimabuntur. Societas industrialis bona requiri potest, ut inter 6 centesimae et 8 centesimae in bonis tangibilibus, quae typice repraesentantur per vincula et stirps praelata, mereretur; sed quaestus eius excessus, sive res intangibiles, quae oriuntur, aestimabuntur, dicunt 15 centesimas basis. (Fere has rationes invenies in oblatione initiali Woolworthae praelatae et commercii stirpis anno 1911, et in multis aliis.) Sed quid accidit ab annis 1920? Horum relationes per se prorsus adversae nunc videri possunt. Societas nunc de more de 10 centesimis in communi aequitate mereri debet ut eam in mercatu mediocris in pleno pretio libri venditat. Sed quaestus eius excessus, supra 10 centesimas rerum capitalium, solent liberalius aestimari, vel multiplicatoris altioris, quam turpis fructus ad sustentationem libri valoris in foro. Ita societas promerendae 15 centesimae in aequitate potest bene in 131 —2 temporibus lucra vendere, vel bis rete eius lucrari. Hoc significaret primum X centesimae rei capitalis lucratum esse centum tantum temporibus, sed proximam 5 centesimae - quae "excessus" appellabat, actu XX temporibus aestimari.

Ratio autem logica est huius conversionis in aestimatione pro- dure, quae comparatur ad recentiore emphasis augmenti expecta- tionis. Societates, quae magnum redditus rerum capitalium merentur, has liberales aestimationes non solum propter ipsius utilitatem, et secundum constantiam quae cum eo coniungitur, sed fortasse etiam vehementius quod alta mercedes rerum capitalium plerumque iungunt cum bono incremento record. et fortunis. Ita quod hodie in rebus utilissimis societatibus vere solvitur, non est bona voluntas in veteri et restricto sensu determinati nominis ac fructuosae negotii, sed eorum suppositae superiores expec- tationi auctae in futurum lucrum.

Hoc unum vel duos addit aspectus mathematicas novae habitus erga aestimationes communes, quas solum in brevium suggestionum forma attingam. Si, ut multi probati sunt, lucra multiplicator tendit ad incrementum lucrificandi, id est, ut redditus quantitatis in libro valoris augetur, tunc arith metica consecutio illius pluma est quod valor tendit ad augendum directe sicut quadratum quaesitorum; sed *inverse* pretii libri. Sic res magni ponderis et verae sensus tangibiles factae sunt retia in mediocris valoris mercatus potius quam fons

eius. Longe ab extremo exemplo sume. Si Company A facit \$ IV " partem in \$20 libro valoris, et societas B etiam \$4 partem \$100 libri valoris, Company A prope certum est pluris vendere multiplicator, et ideo pluris quam Company B, dicunt \$ LX for Societas A participat et \$35 pro societate B communicat. Ita esset non improprie loquitur quod \$ LXXX per participes bonorum for Societas B responsabilis est pro \$25 per participes fori inferioris pretio, quia per portiones lucra ponuntur paria.

Sed potiora quam praedicta est generalis relatio navis inter mathematicam et novam accessionem ad bonas stirpes. Datum in tribus rebus eu (a) suppositis quoad modum eu de incremento, (b) satis longum proiectura huius incrementum in futurum et mirabilia opera com- mna — ecce! ad securitatem analyst cum nova instructus est genus lapidis philosophi qui potest producere vel iustificare desideravit aestimatio pro re "bona stirpe." Commentati sumus in recent article in *Analysts' Journal* de vigeat superiorum mathematicarum maticarum in foro bullis, et in expositione Davidis Durandi citavit. eximium analogia valorem incrementum nervum and the famous Petersburg Paradox, which has challenge and confusa mathematicorum plus quam ducentorum annorum. The notare volo, hic peculiarem inesse paradoxum necessitudinem inter mathematica et investment habitus in nervus communis, qui talis est: Mathematica ordinarie consideratur pro effectibus certos et constantes; sed in stirpe mercatum elaboratus et abstrusius mathematicis magis incertae et speculativae sunt conclusiones inde.

In quadraginta quattuor annis Wall Street experientiam et studium numquam habeo visum fidum calculis factis de communi-stirpe valores, or * related investment policies, quod simplex arithmetica vel ultra algebra maxime elementaris. Quotiescumque calculus inlatus est, vel algebra superior, id fieri potuisti ut praenuntius operator experientiam theoriam substituere temptabat, socium etiam in speculando fallaciam obsidendi speciem praebere.

Vetustiores notiones de communi-stirpe collocationis satis videri possunt simplicem ad securitatem sophisticatam hodiernae analystae. Magni emphasis semper fuit in eo quod nunc vocamus rationes defensivas societas vel exitus — maxime securitas quod in malis temporibus dividendos suos inductos continuabit. Sic fortis blasphemant

Viae, quae vexillum obsideri communes quinquaginta annos constituerunt, actu spectabantur eodem modo ac communi utilitate publica his annis. Si praeteritum testimonium indicat stabilitatis, praecipua necessitas occurrit; non nimium nisus est adversas mutationes subiectae in futurum anticipare. Sed e contrario, imprimis secundae res futurae a callidis obsidibus tamquam quaerendae et non mercedis habendae sunt.

Re vera hoc significabat quod investor rem solidam non solveret pro diuturno expectatione superiori. Has, prope sine sumptu gratuitas, pro suo superiori intelligentiae ac iudicii praemio, in optimas potius quam in bonis locis legendas promeruit. Pro communibus mercibus eisdem pecuniariis viribus, preteritis fructibus censu, et dividendis stabilitatibus universis, venditis eisdem fere dividendis concedimus.

Fuit quidem haec perspicax aspectus, sed magnum commodum habuit apud veteres non solum simplicem collocationem, sed etiam plerumque sanam et valde profitabilem. Novissimo tempore ad notam personalem redeam. Aliquot ubi circa annum 1920 firmum nostrum seriem libellorum libellorum, qui inscribitur *Lectiones pro Investors, distribuit*. Nimirum audaci analysta in medias vicienis suis quasi me in titulum tam placeni et praesumptuosi assumpsit. Sed in una tabularum casu dixi quod "si communis stirps bona est collocatio, etiam speculatio bona est."

Cogitavi enim, si communis stirps adeo sana est, ut minimo periculo damni ferret, ordinarie tam bonum esse, quam futuras lucra praeferent casus possidere. Hoc autem erat verissimum, et quidem magni pretii, sed hoc tantum verum erat, quia nemo aliquid attendit ad illam. Aliquot post annis, cum publica evigilata ad historica merita communium instrumentorum diuturnum faenerationis, mox destitit tale meritum habere, quod favor publicus gradus pretiosos creavit, quibus eos in margine salutis ademit; ita eos de obsidione classis expulit. Tum, sane, pendulum ad extremum alterum obvertitur, et mox unum ex probatissimis auctoribus declarantes (anno MCMXXXI) nullum commune genus obsideri posse *unquam* vidimus.

Cum hanc experientiam longam experientiam inspicimus in prospectu, aliam paradoxorum copiam invenimus in mutato habitu erga caput lucri collocatoris, quod cum redditibus discrepat. Videtur truism

dicere antiqui communis stirpis investor non multum interesse in capitis quaestus. Emit fere totum ad salutem redditus, et speculator se cum pretio apprecia tionis. Hodie verisimile est dicere peritiores et callidissimus investor, quo minus attendit, ad dividendum reddit; et eo gravius interest centra diuturnum apprecia tionem. Posset tamen, perperam, quia investor priscae non vacet rei futurae capitalis apprecia tionis, id quod ipse praestare sibi vult; saltem in agro nervo industriae. Et e contrario hodie investor tam de praeveniando in futurum quod est iam decenter pro eo praemisso. Ita quod habet tanto studio et cura proiectum forte acciderit adhuc nihil ei prodest. Si materia deficiat quantum expectatur potest quidem gravi ad tempus ac fortasse etiam damno permanent.

Quae *documenta*, *iterum* uti titulo ambizioso meae 1920 bam phlet — analysta MCMLVIII discere possunt ex hac coniunctione praeteriti cum habitus vena? Non multum valet, quis dicere propensus est. Possumus respice nostalgically ad bonum olim cum solvit modo praesens et futurum pro nihilo potuit obtinere, per "hoc totum et" Caelum quoque compositum. Triste caput excutimus mussamus; "Isti sunt dies in perpetuum." Have not investors and security coniectores comederunt de ligno scientiae bonae et malae spei? Hoc facto non se perpetuo expulerunt Quod Eden ubi promittens communes nervum rationabile prices evelli frutices potuit? Perimus semper ad currendum periculo vel solvendi sine ratione pretium pro Bonitas and spem, vel questus vilitatis et fortunis cum redde quod rationabile pretium videtur?

Ita certe spectat. atqui ne is quidem certe potest esse pessimam complexionem. Nuper pervestigationilam feci in historia longi temporis illius incepti incepti, Generalis Electrici-stimationis per chartulam comprehensionem quaestus et quinquaginta novem annorum. dividends apparens in suis nuper editis 1957 Report. haec figurae non sine admiratione scientiarum lyst. Unum enim ostendunt incrementum ante 1947 GE . satis modestus et satis irregularis. 1946 mercedes, per participes accommodetur, tantum XXX centesimas altiores quam in 1902-52 cents ver

sus 40 cents — et nullo anno huius periodi 1902 lucra fuerunt tantum quantum duplicata. Proportio tamen pretii orta est a 9 temporibus anno 1910 et 1916 usque ad 29 vicibus 1936 et iterum anno 1946. Dici potest, nempe, multiplicator 1946 saltem praescientiam callidorum obsidum notam ostendit. Nos analysta praevidere potuimus tunc vere clarissimum incrementum quod proximo decennio antecedit. Forsitan ita. Sed quidam vestrum meministis annum sequentem, 1947, qui novum altum pro GE mercedis participes constituit, etiam casu quodam singulari in quaestus ratione notatum est. In humilitatis suae 32 (ante 3-pro-1 scissurae) GE re iterum vendita solum nonnisi temporibus eius quaestus currentis et mediocris pretium pro anno tantum circiter 10 temporibus. Certe globus cristallus noster in spatio duodecim mensium obnubilatur.

Haec inversio magna abhinc undecim tantum annos facta est. Nonnihil dubitat in animo meo quoad omnimodam constantiam vulgi opinionis inter analystas, quae societates prominentes et pollicentes nunc semper pretio vendunt rationes, hoc esse fundamentale vitae collocatores et ipsi quoque. accipias et placet. Nolo omnino dogmaticam in hac re esse. Hoc tantum possum dicere, quod in animo meo non est determinatum, et quemlibet vestrum quaerere debeas tibi ut componas.

Sed in conclusionibus sententiis aliquid certi de structura fori pro variis generibus communium lignorum, secundum collocationem et notas speculativas. Apud antiquos obsideri communis stirpis indoles plus minusve eadem erat quam, vel pro portione, quod ipsius praemii intraret, pro aestimatione bene mensurata. Inferiore cedere vinculis vel praeponitur, magis verisimile erat commune non occurrere omnibus criteriis pro re- gulatione satisfactoria, et minor speculationis elementum in emptione implicatum. Haec relatio, inter speculativam ordinem communem et obsidendi aestimationem societatis, graphice exprimi potuit quam linea recta a sinistro ad dextrum descendens. Nunc autem graphum U informatum describere volo. Ad sinistram, ubi ipsa societas speculativa est et fidem suam humiliat, communis stirps est utique speculativa valde, sicuti semper fuit in praeterito. In extrema parte dextra, in qua societas summam fidem habet aestimationem, quia utrumque habet recordum praeteritum

ac futurae expectationes gravissimae sunt, invenimus forum stirpis plus minusve tendere ad introducendam valde speculativam elementum in communes partes per simplices pretii medias tam altae ut aequam periculi gradum sustineat.

Hic non omittam mirae vanitatis, si satis auctam, allegare rem, quam nuper in uno ex sonets Shakespeare inveni. Legit:

Nonne vidi incolas forma et favore omnia
perdere, et plus nimio reddito amittere?

Rediens ad grapham meam imaginariam, centrum areae esset ubi speculativa in communibus emptionibus elementum suum minimum attingere vellet. Hac in re reperire potuimus multas societates bene firmatas et validas, cum memoria praeteritorum incrementi congruens oeconomiae nationalis ac futurae spei eiusdem indolis apparentis. Tales communes nervos frequentissime mercari poterant, praeterquam in superioribus fori tauri iugis, modicis pretiis quoad valores intrinsecos indicatos. Re quidem vera, propter praesentem tendentiam investivorum et speculatorum magis lepidiores quaestiones intendere, dicere debeam quod haec media nervus nervum totum potius infra bona sua independenter determinata vendere tendere. They thus have a margin-of-salty factor supplied by the same market preferences and praepudicia quae tendunt ad perniciem marginem salutis in rebus plus pollicitationibus. Amplius in hac amplitudine societatum copia est locus ad perspicendam analysin recentis recordationis et discernendi electionem in regione rerum futurarum, cui addi potest altior securitas per diversificationem confertur.

Cum Phaethon currum Solis, patris periti operantis, agere institit, consilium aliquod dedit neophyto, quod iste non sequeretur, suo pretio. P. Ovidii Nasonis Phoebi consilium tribus verbis complexus est;

Medius tutissimus ibis

Ibis tutissimus in medio cursu

Puto hoc principium bonum elit et eorum securitatem analyst consiliarios tenet.

5. A Case History: Aetna Maintenance Co.

Prima pars historiae huius ex nostra editione 1965 prodit. ubi sub titulo "Horrendum Exemplum". Sec ond part the later metamorphosis of inceptis epilogat.

Putamus effectum habere salutarem in futurum legentium habitus erga novas oblationes communes, si unum exemplum horribile hic aliquanter attulimus. Capitur ex pagina prima Standard & Poor's *Stock Guide*, and illustrates in extreme fashion torve debilitates flotationum 1960-1962, aestimationis extraordi nariae in foro datae, ac sequent. concidat.

Mense Novembri 1961, 154,000 partes Aetnae Sustentationem Co. communi venditi sunt publice ad \$9 et pretium prompte processit ad \$15. Ante imperdiet, elit per participes erant circa \$1.20, sed leviter aucta sunt supra \$3 per participes receptis pro novis partibus pecuniis.

Venditio et mercedes ante imperdiet erant;

| Anno finivit | Sales | Net for Communia | meruit Per Share |
|----------------|-------------|------------------|------------------|
| Iunii 1961 | \$3,615,000 | \$187,000 | \$0.69 |
| (June 1960)* | (1,527,000) | (25,000) | (0.09) |
| Decembris 1959 | 2,215,000 | 48,000 | 0.17 |
| Decembris 1958 | 1,389,000 | 16,000 | 0.06 |
| Decembris 1957 | 1,083,000 | 21,000 | 0.07 |
| Decembris 1956 | 1,003,000 | 2,000 | 0.01 |

* Menses sex.

Figurae correspondentes post imperdiet erant:

Iunii 1963 \$4,681,000 \$ 42,000 (des.) \$0.11 (def.)

Iunii 1962 4,234,000 149,000 In 1962 pretium 0.36

in 22 3 cecidit, et anno 1964 hoc tempore tam vilis quam ȳ8. Non divi densi solvebatur.

COMMENT: Hoc nimis parvum negotium erat pro partic ipatione publica. Truncus venditus et emptitius ex uno bono annus; eventus antea ludibrio fuerat. Nihil erat

ratione huius negotii maxime competitive ad praestandam futuram stabilitatem. Magno pretio mox editae immemor publicus multo plus per pupa lucra et bona reddebat quam maximas turmas magnas et validas. Extremum hoc exemplum quidem est, sed abest a singularibus; Instantiae minores, sed inexcusabiles, expenduntur in centenis.

Sequentia 1965-1970

Anno 1965 novae commoditates in societatem venerunt. Negotiatio aedificationis inutilis ad sustentationem venundabatur, et societas em latrabat in ausis omnino diversis: machinas electronicas faciens. Nomen mutatum est ad Hedon Switch et Instrumentum Co. Merita eventus infigo non fuerunt. Quinque annis 1965-1969 inceptum mediocris quaestus tantum ostendit 8 cents pro portione "vetustis stirpis" cum 34 cents quae optimo anno 1967 meruit.

Nihilominus, in vero moderno stilo, societas 2 pro 1 anno 1968 stirpem scindit. Mercatus etiam verum pretium ad formam Wall Street cucurrit. Profectus est ab 7-8 anno 1964 ad iusta 161-2 in 1968 (post suissuram). Pretium nunc excessit actis redactum in dies alacer anno 1961.

Hoc tempore aestimatio multo peior fuit quam ante. Stirps nunc venditabat LII tempore quaestus solum anni boni, et aliquot centies centenis lucris mediocris. Etiam societas rursus nuntiat defectus in ipso anno novo magno pretio redactum esse. Proximo anno, 1969, pretium pretium \$1 decedit.

QUAESTIONES: Nonne fatui, qui \$8+ huic stirpi anno 1968 \$ solvebant, aliquid omnino noverunt de historia prioris societatis, eius censu quinquennii, eius valoris valoris (perparvus)? Num quantum, vel potius quam parum, pecuniam acceperunt? Nonne curant? Quisquamne in Wall Vico ullam omnino curam habet pro regulari recursu plane cerebri minus, atrociter diffusae, et inevitabilis speculationis calamitosas in hoc genere vehiculi?

6. Tax Accounting pro NVF acquisitione Sharon Ferro commune

1. NVF quaesitum 88% stirpem Sharon anno 1969, solvens pro unaquaque portione \$70 in NVF 5% vinctis, debita 1994, et emere 11 ½ suadet.

partes NVF ad \$22 per participes. Primum forum valorem de vincula tantum 43% par fuisse apparet, dum id fert allata sunt ad \$ X per NVF participes implicati. Hoc significatum est Sharon tenentes tantum \$30 pretium vinculorum obtinuit, sed \$15 pretium belli arietum pro unaquaque parte verso in, summam \$45 per partem. (Hoc erat de mediocris pretium Sharon anno 1968, nec non pretium claudendi eius pro anno.) Liber Sharon valoris \$60 pro portione fuit. Discrimen inter huius libri valorem et nundinas Sharon

Stock fuit circiter \$ XXI decies centena millia in 1,415,000 partes Sharon acquisivit.

2. Ratio curatio destinata est ad tres perficiendas res: (a) Ut de vinculis editae equivalent to a * "venditionis" ejus apud 43, deductionem annuam comitiis dando redditus ad amortizationem ingentis vinculi discount \$54 decies centena millia. (Vere fore ut ipsam circa 15% annui usuris iniungas the "procedit" of the \$99 million debenture issue.) (b) Ad hoc offset syngraphae crimen per aequalem proxime "lucrum" consistit, acceptum accepti redditus decimae differentiae inter cost price of 45 pro stirpe Sharon et ejus libri valoris 60. (This responderet, converso more, ad usum requiritur census solvens quolibet anno cum parte precii emolumentorum acquisitionum in *excessu libri* valoris bonorum acquisitorum.) (c) C. pulchritudo huius dispositionis esset quod societas posset salvare initio circiter \$ 900,000 per annum vel \$1 portionem in vectigalibus ex hi duo annui viscus, quia amortizationem servilis dis- comitis demi- scere potuit ex vectigalibus vectigalibus, sed amortizationis "excessus aequitatis supra sumptus" non habebat vectigalibus possibilibus includi.

3. Haec ratiocinatio tractandi in ratione tam solidorum reddituum rationi datarum reperiendus est et in statera solidata NVF .

for 1969, and pro forma for 1968. Cum bona pars sumptus of Sharon prosapia tractanda pro mercede per warrantum, necessarium fuit ad demonstrandum valorem initialem de ferat. de communi-stirpe capitis figurae. Ita in hoc casu, ut in nullo alio quod scimus, warrantizatio substantialis valoris in statera libra, nempe \$22 decies centena millia+ (sed in explicatione tantum note).

7. Technological Companies ut Investments

In serviitiis Latin & Pauperum medio anno 1971 recensiti sunt circiter 200 manipulos nominum incipientium a Compu- datario Electro-, Scien-, Techno-. Horum pars dimidia circiter pertinebat de industria computatrum. Omnes eorum negotiabantur in foro vel ad vendendam stirpem publico applicationes fecerant.

Summa talis societatum XLVI apparuit in S & P *Stock Guide* d

plus quam \$1 pro portione merebantur, et tantum quinque nummos divisos pendebant.

Mense Decembri MCMLXVIII *Stock Guide* apparuerunt 45 compa nies cum similibus technologicis nominibus. Ex quo sequitur album, ut in mense Septembri 1971 *Duce demonstratum est*, sequentia invenimus explicationes:

| <i>Totalis</i> | <i>Pretium</i> | <i>Pretium Declined</i> | <i>Pretium Declined excidit</i> | |
|---|----------------|-------------------------|---------------------------------|----|
| <i>Societates Advanced minus dimidio plus quam media pars Edition Libri</i> | | | | |
| 45 | 2 | 8 | 23 | 12 |

COMMENT: Est prope certum multae technologicae societates in *Guide* anno 1968 non comprehensae tenuiores recordationes habuerunt quam eae quae comprehendebantur; tum quod XII compa- nies e indice omissae sunt, pejora ea quae retinuerunt. Proventus occatio his exemplis demonstrata non sunt dubium rea sonabiliter indicativa qualitas et pretium totius historiae coetus "technologiae" proventus. Phaenomeni successus IBM et paucae aliae societates publicae spatium producere tenebantur novarum rerum oblationes in agris, quibus magna damna erant virtute praestatur.

Notae

Prooemium: Quid hic Liber Expectat Ad Complish

1. "Litterae stirpis" est copia pro venditione cum Securities et Commissio Commerciorum (SEC), et pro qua emptor permittit ut ter enuntiatio emptionis facta sit pro obsidione.
2. Praemissae figurae Moody sunt pro vinculis AAA et industriae neruo.

Caput 1. Tractatus versus speculationem: Proventus ab Investor Intelligenti expectandus

1. Benjamin Graham, David L. Dodd, Sidney Cottle, et Carolus Tatham, McGraw-Hill, 4th. ed., 1962. Fascimile copy of the 1934 editionis Securitatis Analysis denuo in 1996 (McGraw-Hill).
2. citatur ex *Tractatus et speculatione* Laurentii Cham Berlain anno 1931 editam.
3. In recognitione facta a Tabula Subsidium Foederatum.
4. 1965 edition, p. VIII.
5. Ponamus hic summam bracteam tributi pro more collocatoris 40% ad feneretorum applicabiles et 20% ad capitalia lucra applicanda.

Caput 2. De Investor et Inflatione

1. Haec scripta sunt ante pretium Praesidis Nixonis mense Augusto 1971 et merces "gelidae", deinde systema regentium eius "Phase II". Hae progressionem magni momenti videntur confirmare sententias supra expressas.
2. Ratus in Latin & Pauperum index operum 425 industriae meruit nervus circiter 111 % in valore asset, partim ex inclusione magnarum et fructuosarum IBM, quae una ex DJIA 30 exitibus non est.

3. Chartae ab American Telephone & Telegrapho editae anno 1971 indicat rates mandaverat pro residentialibus telephonicis officiis aliquanto minus anno 1970 quam anno 1960 fuerunt.
4. Nuntiata in *Acta Wall Street*, die mensis Octobris, anno MCMLXX.

Caput III. Historiae centuriae Stock-Market: In gradu Prices in Early 1972

1. Utriusque Latin & Pauperum ac Dow Jones habent separatim averages for publicas utilitates et vecturas (maxime railroad) societates. Cum 1965 New York Stock Exchange computavit indicem repraesentativum motus omnium partium communis enumerantis.
2. Factus a Centre pro Research in Prices Securitatis Universitatis of Chicago, ex concessione Caroli E. Merrill Foundation.
3. Hoc primum scriptum est ineunte 1971 cum DJIA ad 940. Contra view held generally on Wall Street, was exemplatum in a detailed studium quod mediana aestimatio 1520 pro DJIA anno 1975 pervenit. Hoc responderet valore discounted, nempe 1200 medio anno 1971. Mense Martio 1972 DJIA iterum 940 interposita erat. declinare ad 798. Iterum, Grahamus decuit. The "disting study" he mentions was too early by the entire decade: The Dow Jones Industrial . Mediocris non ante 1520 usque ad diem 13 Decembris 1985 claudere!

Caput 4. Portfolio Policy generale: Investor defensiva

1. Altius vectigal cedat, satis tuto obtineri potest quidam *Industriales Revenue Vincula*, advena cognatus inter pecuniaria adinventionibus. Praesertim cum de promptu essent investor.

Caput 5. Investor defensio et Stocks communes

1. *Formulae practicae pro Prospero Investiendo*, Wilfred Funk, Inc., 1953.
2. In currentibus mathematicis accessibus ad decisiones obsidendas, venit praxis vexillum definire "periculum" secundum mediocris pretium variationum seu "LEVITAS." Vide, exempli gratia, *Introductio ad Risum et Redi*, apud Richardum A. Brealey, The MIT Press, 1969. Hunc usum invenimus verbum "periculum" nocentius quam utile ad sanam obsidionem decisionibus, quia nimis extollitur ambigua mercatus.
3. Omnes 30 societates in DJIA huic signo anno 1971 concurrerunt.

Caput VI. Portfolio Policy pro Investor aggrediendi: Negative Accede

1. Anno 1970 via Milwaukee magnam defectus nuntiavit. Interest suspensum in solutionibus solutionum eius ad vincula, et pretium 5% constitutionis incidit in X .
2. Exempli gratia: Civitates Service \$6 primo maluerunt, dividendas non solvendas, tam humilis quam 15 in 1937 et 27 anno 1943 venierunt, cum accumulationes \$60 per partem pervenerunt. Anno MCMXLVII in commutationem pro \$196,50 3% debenturae pro unaquaque portione recessit, et usque ad 186 vendidit.
3. Elaboratum studium statisticum sub directione investigationis nationalis oeconomicae elaboratum indicat talem socium ac factum esse. Graham refertur ad W. Braddock Hickman, Corporate Bond Quality et Investor Usus (Princeton University Press, 1958). Hickman liber postea Michael Milken de Drexel Burnham Lambertum inspiravit ut molem summus cederet imperdiet societatibus minus quam credit aestimationes sterlingorum, adiuvando ut igniret emptionem leveragum et inimicum raptorem ex nuper 1980s rabiem.
4. Repraesentativum specimen 41 talium quaestionum e Latin & Poor's *Stock Guide* desumptae ostendit quinque 90% vel plus magno pretio amisisse, plus quam dimidium 30 amisisse, et catervam totam circiter duas tertias partes. Multi, qui in *Rectore Stock* non recensiti sunt, proculdubio maiorem in totum detractionem habuerunt.

Cap

1. Vide, exempli gratia, Lucile Tomlinson, *Formulae Practicae pro Prospero Investiendo*; and Sidney Cottle and WT Whitman, *Investment Timing: Formula Approach*, utrumque anno 1953 editum.
2. Societas cum instrumento ordinario non potest, sine confusione terminorum, vocari incrementum societatis vel "prosapiae incrementum", eo quod fautor id melius facere quam medium in futurum expectat. Iustus est "promissio societatis." Graham subtilis sed momenti punctum facit: Si definitio generis incrementum est societas quae in futuro vigebit, non definitio omnino est, sed cogitationis exoptatae. Simile est vocare turmas lusorias ante tempus expletum "pugiles". Hoc optabile hodie persistit; inter pecunias mutuas, "incrementum" portus foliorum suas possessiones cum societatibus "supra mediocris incrementum designant"

potentiale "vel" expectationes ad earnings incrementum." Melior definitio posset esse societates quarum quaestus rete per participes aucti sunt mediocris annui saltem 15% per quinque saltem annos currentis. (Haec definitio occurrens in praeterito non efficit ut societas in futurum conveniat).

3. Vide Tabulam 7-1.
4. Hic sunt duo proverbia Muri vetusta quae talem venditionem consulunt: "Nulla arbor in caelum crescit" et "Taurus pecuniam, ursus pecuniam, porcus numquam pecuniam facit".
5. Duo studia in promptu sunt. Prima, ab HG Schneider, una ex nostris studentibus, annos 1917-1950 comprehendit et mense Iunio 1951 in *Acta Finance divulgata est*. Secunda a Drexel Fire lapide facta est, membra Novi Eboraci Stock Exchange et annis 1933-1969 tegens. Data hic permissu eorum.
6. Vide pp. 393-395, ad tria exempla specialium locorum in

MCMLXXI.

Caput VIII

1. Nisi forte in dollar-dispendiis fere consiliis rationabiliter inceptis pretium massa.
2. Secundum autem Robert M. Ross, auctoritas in theoria Dow, duo ultima signa emptum, mense Decembri 1966 et Decembri 1970 ostensa, bene fuerunt infra puncta venditionis praecedentis.
3. Suprema tria aestimationes vinculorum praelatae nervo sunt Aaa, Aa et A, adhibitae Moody's, AAA, AA, A apud Latin & Pauperes. Sunt alii, descendentes ad D.
4. Haec opinio iam nonnullas adoptiones in Europa habuit - puta energiae electricitatis Italicae publicae curae de suo "praesensio natantis in rate mutui notarum", ex anno 1980. Mense Iunio 1971 in New York publicavit ut annuam ratem. usurae inde persolutae pro sex proximis mensibus 81 -8%.

Una talis flexibilis dispositio in The Toronto Dominion Bank "7%-8% debenturae" incorporata est, ob 1991, quae mense Iunio 1971. Vincula 7% ad Iulium 1976 et inde 8% solvebant, possessor optionem recipiendi suum habet. principali mense Iulio MCMLXXVI.

Caput IX

1. Venditio crimen universaliter dicitur pro cento quantitatis venditionis, quod includit crimen, quod minus appareat, quam si res ad valorem rete applicetur. Hanc vernaculam venditionem tuam honeste industriae detrectare existimamus.
2. *Procuratores nummorum*, per GE Kaplan et C. Welles, Random House, MCMLXIX.
3. Vide definitionem "litteris" pag. DLXXIX.
4. Titulus libri primi anno 1852. In lucem editus, Volumen "Meridionale Bullam", tulipam maniam, aliasque speculativas inges praeteriti temporis descripsit. Reprinted by Bernard M. Baruch, fortasse unicus continue felix speculator recentium temporum, in 1932. *Comment*: Quod clauderat ostium stabulum postquam furatus est equus. Charles Mackay's Extraordinary Popular Delusiones and Furor of Crowds (Metro Books, New York, 2002) primum anno 1841. Divulgatus est neque lux neque stricte accurate legitur, at late patet quam magna multitudo hominum saepe res ineptissimas credunt. - verbi gratia, ferrum posse transmutari in aurum, quod daemones plerumque ostendunt in vesperis Veneris, et in foro ditari cito posse. Pro veriori narratione consule Edwardum cancellarium diaboli postremum (Farrar, Straus & Giroux, Novi Eboraci, 1999); pro levius accipias, tenta Roberti Menschel in mercatis, Mobs, et Mayhem: A Modern Aspice Furorem turbare (Johannis Wiley & Sons, Novi Eboraci, 2002).

Caput 10. Investor et consiliarii eius

1. Examinationes ab Instituto Analystarum Financialium CHARTERED datae, quod est brachium Foederationis analystarum oeconomicorum. Hic nunc societates constituentes cum supra 50.000 membris complectitur.
2. NYSE asperior quaedam aestimationis regulas (quae "haircuts" appellaverat) ad hoc periculum minuendum destinaverat, sed videntur satis non adiuverunt.
3. Novae oblationes nunc vendi possunt tantum per prospectum praecisum sub regulis Securitatum et Commissio Commerciorum. Hoc documentum omnia quae ad rem pertinentia circa exitum et constitutionem pertinentia detegere debent, pleneque adaequata est certiorum facere *prudentem Investor* de exacta ratione securitatis sibi oblatae. sed ipsa copiositas

notitiarum quaeri solet prospectus prohibitoriae longitudinis. Constat fere parvam cento *singulorum hominum* emendas novas quaestiones prospectum diligentissime legisse. Sic praecipue agunt tamen non suo iudicio sed in domo venditantis securitatis vel commendatione hominis venditoris vel rationis exsecutivae.

Caput 11. Analysis securitatis ad Investor laici: Generalis Approtii

1. Textus noster, *Securitas Analysis* Benjamin Graham, David L. Dodd, Sidney Cottle, et Caroli Tatham (McGraw-Hill, 4th ed., 1962), titulum originaliter electum retinet anno 1934, sed multam ambitum obumbrat. pecuniaria analysis.
2. Cum Charles McGolrick, Harper & Row, 1964, denuo ab Harper Negotia, 1998.
3. Hae figurae sunt ex Salomone Bros., magna Novi Eboraci ancillae domus.
4. Saltem non magna securitate coniectoris et obsidibus.
Analystae eximiae, qui praemonere possunt quantas societates intensive studium mereri sint et facultates et facultates ad illud faciendum habeant, successum hoc opere continuare possunt. For details of such approach see Philip Fisher, *Commune Stocks and Profits Uncommons*, Harper & Row, 1960.
5. Pridie p. 295 proponamus formulam quae multiplicatores ad ratem fiunt expectatur incrementum.
6. Pars ignium in pretio Chrysler facta est proculdubio a duobus pro uno stipite scinditur uno anno 1963 facto - inauditum phaenomenon pro maiore comitatu. Primis 1980s, sub Lee Iacocca, Chrysler tres gagatem fecit, recedens ab ripa decoctionis, ut unus ex optimis lignis in America faciendi fieret. Sed mancipis cognoscendi qui comebacks corporatos magnas ducere possunt non tam facile est ut videtur. Cum Al Dunlap super Sunbeam Corp. anno 1996 restruxit, post Co. Scottum chartam restructum (et emissio stipite pretio usque 225% in 18 menses) Wall Street eum parum brevium secundi adventus salutavit. Dunlap evasit simulacrum esse, qui impropriis rationibus et falsis nummariis utebatur ut obsidetoires Sunbeam deciperent —includendo honorabiles pecuniae actores Michael Price et Michael Steinhardt, qui eum conduxerunt. For acer dissection of career Dunlap, see John A. Byrne, *Chainsaw* (HarperCollins, Novi Eboraci, 1999).

7. Nota nos non suggerere hanc formulam "veri valoris" incrementi stipes dare, sed solum quod eventus exquisitoris calculi in anapaestus approximatur.

Caput XII. De rebus considerandis per Share CAPTURA

1. Methodus nostra tractandi de cautione dilutionis commendanda infra agetur.
Malimus considerare valorem nummorum belli arietum additamentum monetae communis stirpis universae.

Cap

1. Mense Martio 1972, Emericus 64 temporibus suis anno 1971 lucra vendidit!

Caput 14. Stock Electio ad Investor defensivam

1. Propter numerosam stirpem scindit, etc., per annos, ipsa mediocris pretii indices DJIA erat circiter \$53 per participationem ineunte 1972 .
2. Anno 1960 duo tantum ex viginti societatibus industrialibus defecerunt ut bona currenti responderent bis oneribus currentibus aequare, et solum duo retia currentium bonorum debitum excedentes neglexerunt. Mense Decembri 1970 numerus cuiusque categoriae a duobus ad duodecim creverat.
3. Sed nota quod actio eorum composita a mense Decembri anni 1970 est
early 1972 pauperior quam DJIA. Hoc iterum demonstrat nullam rationem vel formulam superiorem mercatus eventus praestaturum esse. Nostra requisita "spondere" solum ut librarius emptor pretium pecuniae suae nanciscatur.
4. Quam ob rem plures nervum gasi pipelinum excludendum est, cum haec incepta gravissime religata sunt. Iustificatio huius paroecialis subest structura contractuum emptionis quae "spondeum" vinculum praestationum; sed considerationes hic nimis implicatae sunt ad necessitatem investis defensoris.

CAPUT XV

1. *Fundus mutuus et Investors alia institutionalia: A Novus Perspectivus*, I. Amice, M. Blume, et J. Crockett, McGraw-Hill, 1970. Addemus quod 1966-1970 eventus plurium pecuniarum quae studuimus fuerunt.

aliquanto melius quam de Latin & Pauperum D-stirpe com
posite et aliquanto melius quam DJIA.

2. Nota personalia: Multis annis ante mercatum pyrotechnicum in illa societate particulari auctor "vice-praeses oeconomus" erat in salario principis \$3,000 per annum. Erat igitur revera in pompa negotiorum. Ineunte anno 1929, Grahamum vicepraesentis oeconomus factus est vestibulum Inexcellens Co., maximae nationis ignium effectrix. Praecellens postea factus est societas chemica diversa et in forma independentia non amplius existit.
3. *Rector* non ostendit multiplicatores supra 99. Plurimi tales essent odditates mathematicae, causata quaestus supra punctum nihilum.

Caput 16. Exitus convertibiles et Warranti

1. Hoc punctum bene illustratur per oblationem duarum quaestionum Ford Motoris Finance Co. eodem tempore factae mense Novembri 1971. Una erat vinculum XX annorum nonconvertibile, cedens 71 $\frac{1}{2}$ %. Alterum vinculum erat 25 annorum, primo subordinatum in ordine calumpniandi et tantum 41 2% cedens; sed in Ford Motor stirpe convertibilis facta est, contra eius pretium tunc 681 2. Ad conversionem obtinendam privilegii emptor quadraginta% redituum reddidit et locum iuniori creditori accepit.
2. Nota nuper 1971 Studebaker-Worthington communem venditum tam humilem quam 38 dum \$5 praelatum, venditum ad vel circiter 77. Divulgatio ita crevit ab 2 ad 20 punctis per annum, iterum illustrans desiderium talium virgarum ac etiam tendentia generis mar- ket arithmetica negligere. (Incidenter parva premia praelati communi in mense Decembri 1970 iam a superiore suo dividendo facta sunt).

Cap

1. Vide, exempli gratia, articulus "Sex Flags apud Dimidium Mast," a Dr Briloff, in *Barron*, die 11 mensis Ianuarii anno MCMXXI.

Cap. XVIII

1. lector revocabit ex p. 434 supra quam AAA conatibus hoc negotium ingredi conabantur, sed cito defecerunt. Hic Grahamum facit pro