自从1934年本杰明·格雷厄姆划时代的投资巨著《证券分析》发表以来，至今已修订到第六版了。   
  
早在1927年格雷厄姆就计划写《证券分析》这本书了，但是由于他忙于各种事物，一直到1932年才开始着手。到1934年，也就是格雷厄姆在哥伦比亚大学商学院执教5年后，年轻的助教大卫·多德精心积累的听课笔记也堆得像小山一样高了。于是他俩仔细构造书的提纲并写了一章作为样本，然后交给麦格劳-希尔出版公司。到这一年的年末，这本书终于出版了。《证券分析》的主题反映了格雷厄姆在教学中一贯强调并在华尔街反复运用的思想：股票市场的逻辑性极差，众多胆小怕事的投资者随波逐流，他们在股价上升时买进，而一旦下跌时就像没脑子似地急于抛掉。这本书出版的时机不错。当时《证券交易法》刚刚通过，全美投资界都在期待金融改革，于是这本书很快就成为分析家和投资学学生的主要教材。中文版海南出版社翻译的即是第一版。   
  
《证券分析》的每个版本都以近期事件为例进行案例分析。1940年的第二版比第一版厚了许多，这一方面是由于案例数量增加了，另一方面是在许多观点上增加了解释性阐释。其中有两个特别名单，列出了一些不受注意却很有发展潜力的股票，在随后的8年里，这些股票的平均增长率是252%，而同期的标普工业平均指数仅上升了33%。沃伦·巴菲特说他保存在图书馆，以及他在哥伦比亚大学使用的复印本就是1940年的版本。巴菲特称他至少读了四遍，“很明显这本书十分特别。”因为格雷厄姆在投资上面展开了一幅让他一直遵循了57年的地图，并且直到现在他“遵循的还是这幅地图，从来就没有理由去寻找另一个。”   
  
1951年，格雷厄姆亲自主持修订第三版。与前两版一样，第三版也采取第一版的模式：书中一个概念接着一个概念，直到读者完全掌握了独立分析股票、债券、以及其他证券所需的知识为止。他的学生、著名的投资者沃特·施洛斯参与了这次修订。施洛斯介绍道，在第三版的附录中收录了一篇关于“特殊情况”的文章，这篇文章最早发表于1946年的《分析家》杂志上。格雷厄姆在这篇文章中创造了一个代数公式用以计算风险——回报的结果。他说，“30年之后的今天这个公式仍然很实用。”   
  
1959年，格雷厄姆和多德，以及史丹福大学研究生院的西德尼·科特尔和巴克公司的公用事业专家查尔斯·塔塞对《证券分析》进行第四版的修订。这个版本于1962年出版。它扩大了论述市场走向和成长性的篇幅，加入了一些新的观点。第四版出版后在社会上引起了巨大反响。有刊物评论说，格雷厄姆-多德“已经摆脱了黑色年代的阴影”。连施洛斯也认为这一版“完全丧失了格雷厄姆的风格。”四位修订者在序言中谈到他们的修订思想：第一版是在大萧条时期出版的，因此“必须采取谨慎的态度。”第二版和第三版分别出版于1940年和1951年，当时的市场状况还符合最初的原理，但是从1955年起，市场的变化已经对旧的评价标准提出了挑战。如果墨守成规，他们或许会被视为老顽固。因此他们最终决定，在需要的时候，重新整理过去的观点，而应该抛弃的部分，也绝不保留。著名的财经作家珍妮特·洛认为，这个版本未必会使格雷厄姆-多德完全满意，但至少这些改动体现了格雷厄姆从新的角度观察问题、分析问题的倾向。   
  
在格雷厄姆去世12年后的1988年，注册金融分析员和会计专家弗兰克·布洛克主持了第五版的修订工作。罗格·慕雷教授一位在进入哥伦比亚大学后就接替了格雷厄姆工作的人。他参与了第五版的修订工作。他说：“价格将围绕价值进行波动。证券的价值就好像是一只很不正常的时钟——它可能在一天中走对两次，其余时间都是错位的。我们在本书中论证的一条最主要的原理就是：证券价格长期偏离它的内在价值。”因此有评论家称，再次让人想起格雷厄姆-多德那种熟悉已久的风格。“新版的《证券分析》太简练了，超过它应有的程度......有争议的例子少了，而例子本身的数量也少了，它的风格更加理论化、学术化。”这个版本当时在各大书店出售，仅1992年上半年就卖出2500本。不过奇怪的是，牛市时它的销量有限，而一旦市场转入熊市以后，情况就大为改观了。当然，它仍然是一半长盛不衰的畅销书。   
  
不过，珍妮特·洛指出，无论外界评论如何，1962年和1988年的两个版本，仍然可以算是上乘之作。   
  
最近一次修订是在2008年，由著名的价值投资者塞思·卡拉曼主持。这个版本在公认的最经典版1940年第二版的基础上新增了许多内容。卡拉曼邀请其他9位金融投资大家共同修订，他们一致决定只做补充，不做修改，这其中包括了像《格兰特利率观察报》创始人詹姆斯·格兰特、被誉为“最成功的巴菲特投资追随者”的布鲁斯·伯考维茨、顶级投资家格伦·格林伯格等。随后他们又综合10个人的研究，对《证券分析》的每一部分进行深入浅出的导读，编成《证券分析（第六版）导读》一书。第六版的中文版最近由中国人民大学出版社出版。   
在美国，几个城市的公共图书馆的调查表明，《证券分析》这本书——通常是最新的一版，几乎总是在外借之中。据说现在想买第一版的《证券分析》必须在伯灵顿、佛蒙特或华尔街的书店登记等候，万一等到了，或许还要花上1000美元。第二版和第三版则便宜多了，但也要150美元以上，而第五版的售价在60美元左右。卡拉曼说，格雷厄姆-多德在混乱不堪的金融市场中点燃了“指路明灯”，“为一代代的价值投资者照亮了前进的道路。”对于那些在市场上苦苦摸索、奋力前行的投资者来说，是“弥足珍贵的路线图”，虽然书中许多例子已经过时，但它们所揭示的教训却“历久弥新”，因此这本书一直到今天仍然适用。