

成功者的经验 失败者的借口 PDF转换可能丢失图片或格式，  
建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/40/2021\\_2022\\_\\_E6\\_88\\_90\\_E5\\_8A\\_9F\\_E8\\_80\\_85\\_E7\\_c33\\_40241.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E6_88_90_E5_8A_9F_E8_80_85_E7_c33_40241.htm) 陈继武：富国基金管理有限公司副总经理,主管研究和投资。浙江大学计算机专业硕士。1994年起从事信托投资、商业银行、投资银行工作,先后任浙江国投投资银行总部副总经理,南方基金公司基金经理,中国人寿资金运用中心基金投资部投资总监。证券市场正从投机为主逐步走向投资与投机并重的格局,无论“价值投资”这个词在现在的投资者眼中是褒是贬,都成为了目前最常见的词语之一。成功者有之,通过价值投资已经在近两年大幅下跌的A股市场中赚得盆满钵满;而同样有大量的投资者按照价值投资理念去进行投资,却屡屡遭受重创,汽车、钢铁股票的大幅下跌即是一个典型的例子。由此,“价值投资无效论”、“价值投资正在远去”的说法正充斥着市场。从格雷厄姆的《证券投资》和巴菲特的投资年报中,每一个投资者都能学习到如何利用企业价值分析去挑选有价值的股票并获利,但世界上毕竟只有一个巴菲特。股票投资是一门艺术,价值投资也仅仅是一种理念,不能用一种固定的方法与模式去描述如何进行价值投资。公司的价值是客观的,管理水平、经营能力、设备状况等内在的因素会影响公司价值,但公司的价值也会不断地受到外部环境的影响,上下游行业的变化、石油价格的涨跌等这些不是公司自身所能控制的外在因素也会影响公司价值的变化。再具体到价值评价的主体上,个人偏好、市场热点、资金流向等因素又会影响到市场对公司价值的整体判断。因此,企业价值是处于一个不断变化的大环境中,影响企业价值的因素,

不仅有企业可控的,也有企业不可控的,市场的主观心理也会对市场中国企业价值的变化产生重要的影响。当我们仅仅依靠几个简单的市盈率、市净率等指标选股就认为自己是进行了价值投资时,价值投资的理念就已经被扭曲了。价值投资理念是一个具有丰富内涵的概念,价值投资理念也必然会市场永恒的主题。价值投资理念没有错,问题是出在人的把握和理解上。市场需要全面地、客观地、动态地理解价值投资理念,当我们再一次片面地、机械地理解与应用价值投资时,可能又将会成为下一个失败者。100Test 下载频道开通,各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)