

投基耐心比技巧更重要 PDF转换可能丢失图片或格式，建议
阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/459/2021_2022__E6_8A_95_E5_9F_BA_E8_80_90_E5_c33_459008.htm 近期市场的走势让许多人感到难以把握，比以往更加茫然。为什么会这样？我觉得应该从源头上来理一理头绪。做投资需要有投资理念或者说投资哲学，所谓投资型、投机型的投资者，他们的主要区别就在于投资理念的不同。在市场的剧烈震荡中，投机型的投资者显然更易惊慌失措。作为股票市场的长期投资者，我们认为价值的发现是投资的基础，这样获得的收益一般具有长期性和可持续性。我们希望的投资收益是来自企业本身价值的提升，而不是来自市场的波动。如果我们从价值观上去看，决定股票收益的因素，至少长期而言应该是企业本身价值的变动。一般而言，熊市中的牛股是真正的牛股，其驱动因素就是上面所说的来自企业本身价值的提升。我们研究的目的就是要寻找此类公司。美国股神巴菲特在1996年就指出：如果一个公司组合的总盈利在多年以内持续上涨，那么他们投资组合的市值也会同样持续上扬。巴菲特在投资一家公司之前，会用“15%法则”来评估，即他要确保这家公司在长期内每年的增长率不低于15%。其次我们要考虑好的公司应是怎样的？也许有很多标准可以衡量，但我认为最重要的一个标准是它具有其他公司无法拥有的资源。这种资源可以是自然资源、品牌、专有技术，也可以是物业，更可以是人才，甚至包括企业文化。在这些必要条件得到满足后，再以多种方法对公司进行估值。对于经过深入研究而选定的投资品种，任凭它的股价上下波动，我们始终坚定自己当初看好

的理由，只要这个理由没有变化，剩下的只是我们的耐心问题，很多时候，耐心远比技巧重要得多。如果企业本身的价值没有发生变化，仅靠短期的零和博弈来获得收益，盈利将是不长久的，也难以成为投资的赢家。此外要注意的是应该在什么价位介入。有时，在高位购买了很好的公司，收益率也不会很高。甚至一定时期内还会出现亏损。例如在近一时期A股蓝筹泡沫破灭后给在高位进入的投资者带来不少损失。不少投资者没有意识到价格与收益是相关联的：价格越高，潜在的收益率就越低，反之亦然。所以即使是一家好公司，在投资买入时也要看看当时的价格??即所谓估值的高低。目前市场平均市盈率较高，越是在这种时候越要重视个股的真实价值。如果市场就此进入价值回归的过程中??这一过程迟早都会发生，那么缺乏投资价值和价值被高估的股票都会下跌，而具有长期投资价值和相对没有被过分高估的品种会跌的少或者不跌反升。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