

注重长期投资与价值投资

一、长期投资与价值投资的概念

价值投资最早可以追溯到 20 世纪 30 年代，由哥伦比亚大学的本杰明·格雷厄姆创立，经过“股神”沃伦·巴菲特的使用发扬光大，该投资方式的核心是专门寻找价格低估的证券。价值投资有三大基本概念，也是价值投资的基石，即内在价值、安全边际和正确的态度。股票的内在价值是股票的真实价值，也叫理论价值。不过，在股票的实际交易中，未必都会反映出自己的内在价值，它还受到市场情绪等因素影响。内在价值是估计值，而不是精确值。安全是价值与价格相比被低估的程度或幅度，不保证能避免损失，但能保证获利的机会比损失的机会更多。

长期投资指不满足短期投资条件的投资，即不准备在一年或长于一年的经营周期之内转变为现金的投资。长期投资的目的在于持有而不在于出售，这是与短期投资的一个重要区别。一般情况下，可以把 1 年或更短时间内的投资称为短期投资，投资时间在 1 年以上的投资指长期投资。需要注意的是，价值投资并不一定等于长期投资，价值投资也并非买入一个公司的股票长期持有，而是从公司的发展趋势去判断公司的投资价值，获取的是公司业绩成长所带来的投资价值。

二、价值投资与长期投资的意义。

价值投资与长期投资最大的意义在于熨平风险，让风险降到最低，在保留获取较高回报机会的同时最大限度保证本金的安全。“价值投资”与“投机”相对应，两者之间的区别在于投资是面向企业的

和基于价值的，彻底的投资者无须关心二级市场上的股票价格涨跌，而投机是面向二级市场的和基于价格涨跌的，彻底的投机者只预测股价的涨跌而少关心企业的真正价值。

巴菲特认为，“价值投资并不能充分保证我们投资盈利，因为我们不仅要在合理的价格上买入，而且我们买入的公司的未来业绩还要与我们的估计相符。”短期来看，经济状况和市场情况可能会和价值投资的理念相悖，但长期来看价值投资的表现将超过大盘。没有无风险的行业和无风险的投资。对于未来，一切都是不确定的。多数人是带着一夜暴富的梦想来到股市的。而世界上最富有最传奇的职业投资人，他们十几年或者几十年的年平均投资收益率仅超过 20%，正是由于他们坚持了对价值的深入挖掘，同时注重对风险的长期控制，才实现了财富的长期稳健增长。

三、如何在投资实践中坚持价值投资和长期投资的原则

传统的价值投资是在充分的基本面分析之后，不管其它任何因素，在合适的价格买入股票，之后就以股票分红和资产增值为目的，并没有什么卖出的概念，它的目标就是在安全的情况下以合理的价格买入资产。基本面分析是指对宏观经济面、公司主营业务所处行业、公司业务同行业竞争水平和公司内部管理水平包括对管理层的考察等诸多方面的分析，数据在这里充当了最大的分析依据，但往往不能以数据来做最终的投资决策。事实上除了数据还要包括许许多多无法以数据来衡量的东西，比如商誉、垄断、管理层人员素质等许多方面难以用数据来表达，这些方面的东西相对而言就成了分析中比较主观

的成分。

巴菲特有句名言叫“时间是优秀企业的朋友，是劣质企业的敌人”。价值投资者应着眼于长期收益，不拘泥于短期得失。不可否认，在市场低迷的时候，有些不符合纯正的价值投资原则的行为可能取得不错的短期业绩，如趋势投资——空仓或者轻仓，直到市场形成了明显的向上趋势才买入股票；再如买入或持有股价波动系数低的股票，这些股票因为业绩波动小甚至能在经济低迷期还保持一定的增长，但未必低于其内在价值或是只是略微低于内在价值。然而，真正体现价值投资本色的行为应该是抓住熊市提供的良机果断买入那些股价远远低于其内在价值的股票。

一般认为，长期投资的根本目的，就是在于对资产的持有，而不是出售，这是长期投资与短期投资的本质区别。长期投资与短期投资的出发点不同，一般来讲，短期投资中包含着更多“投机”的成分，因此短期投资多以“低买高卖”的方式赚取资产价值的差额，由此取得收益；而长期投资包含着更多“投资”的成分，长期投资力求分析经济增长与公司成长所带来的资产增值，由此取得长期、稳定的收益。因此，相对于短期投资来说，长期投资更侧重于持有某种资产，进而通过长期的积累实现财富增长。

投资者在进行长期投资时，一定要明确长期投资的追求是什么，只有这样才能在面对市场的短期波动时，平抑心理因素的波动，从而客观、合理地对自己的投资进行分析。投资者在进行长期投资时必须明确的一点就是，长期投资仅仅是投资方式的一种，它仅仅是一种方

法，一种通过长期、稳定的收益来帮助投资者实现资产增值目的，进而实现投资目标的方法，是在投资者无法准确地预测市场的情况下，能够采用且有可能获得较为确定的预期收益的投资方式。事实上，在投资的过程中，长期投资的理念是没有变化的，发生变化的是投资者自己的情绪。正是因为投资者情绪的变化，导致了其看待事物的态度与方式发生变化。而对投资者来说，最可怕的事情莫过于因为心理因素的影响而做出非理性的投资决策。

四、基金投资与长期投资与价值投资的内在联系。

基金公司是专业的理财机构，价值投资与长期投资是基金投资的重要基础，基金在本质上就是长期投资的工具。根据基金产品类型不同，基金管理人不同的基金设定各自的投资组合，对于股票、债券等投资标的设置投资比例上限或下限。基金的产品结构体现了分散风险、同时追求合理收益的理念。基金管理人通过内部投研人员对投资标的的深入研究，根据所掌握的第一手资料和丰富的资讯，力争发现投资标的的内在价值，并在合适的时点进行操作。相较于普通投资者，基金公司的投资研究人员在专业、信息、操作等各方面均具有优势。

另一方面，基金投资是构建投资组合、进行分散投资的方式，一般会使得基金在短期内的收益可能不如股票，而能在较长的时间内让基金获得持续、平稳的收益。相关统计证明，股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势，这也是基金长期投资能够盈利的重要依据。在此基础上，基金管理人还可以根据经济发展的周期和市场的变

化调整投资组合和投资策略,为投资者争取稳健收益。

基金体现长期投资的另一个特性在于,基金不同于股票,它的交易费用成本较高。由于基金是基金持有人交由专业的基金管理人管理的,基金的认购、申购、赎回等都要收取一定费用,基金运行期间也要收取基金管理费。因此,基金更适合长期持有,而不是频繁买进卖出。否则,获得的收益会被中间收费摊薄。因此,投资人最好事先做好中长期投资的规划。

五、投资者在基金投资中如何注重价值投资与长期投资

首先,要分析自身的风险承受能力,树立正确的投资理念,做出的投资决策与自己的风险承受能力相匹配。投资者切勿抱着“一朝暴富”的心态进行投资,不能将基金投资看成一场“赌博”,应配合基金销售方进行风险承受能力测试,通过测试认清自己的抗风险能力和投资偏好,找到自己所适合的基金产品类型,

其次,考察基金公司的运营管理能力,评估基金经理的操作水平。基金公司的管理水平对基金运作的业绩表现非常重要,从公司的成立时间能够直观了解到公司的实力,另外从股东背景、管理规模也能对此加以印证。此外,如基金经理的经验和操作风格,都是基金投资的重要参考因素。

再次,判断市场行情,分析基金历史表现,复查基金收益。投资者应争取在基金投资标的或基金资产组合低于内在价值的时候购买基金,同时关注所购买的基金产品是否超越同类基金的平均收益水平,净值的波动是否很大,还是相对平稳,通过横向和纵向比较的方

式评估所购买基金产品的投资业绩。尤其要把握的一点是，基金的历史业绩表现只是作为参考，不能作为决定因素。