

李录，是喜马拉雅资本创始人，被称为中国巴菲特，也是巴菲特搭档查理·芒格家族资产的管理人，芒格先生非常器重李录，并投了李录的基金。今天小编就与大家分享投资做好这四件事很难亏钱，仅供大家参考！买股票就是买公司 这是一句被大家说烂的话，这句话其实就是股权思维。买了公司，我们就是公司的股东，应该关心公司的长期运营发展，而不要过分关心短期股价涨跌，也不要被短期业绩波动而吓到。这里引入关于投资和投机的一些看法。投资和投机的收益来源不同，二者在投资观上存在着显著差别。投机长期来看是零和博弈，是“互摸口袋的游戏”。而投资是正和博弈，随着经济的不断向前推进，长期来看，沪深300指数的重心不断上移，股市最终的参与者(投资者、上市公司、社会经济)是共赢的，投资的赢面大于投机。但是，我觉得也不能否定投机的价值，投机为市场增加了流动性，股市中众多的交易者通过交易对资产进行定价，优质资产给于高定价，相反，劣质资产被市场抛弃。

优胜劣汰，达到社会资源优化配置，促进企业发展，进而促进社会经济发展。如果一个市场，长时间处于定价机制不畅的状态，就会产生资源配置低效，影响企业的发展，进而不利于社会进步。这一点，基金尤其是主动基金的投资者感受没那么深刻，因为基民把选股的任务交给了基金经理。但是，在选择基金经理的时候，我们也要研究，他主要是靠着赚取企业盈利成长的收益(通常体现出低换手率，毕竟企业成长需要时间)，还是主要赚交易的钱(往往体现出高换手)，我个人更喜欢前者。

市场先生 这是巴菲特的老师格雷厄姆的理论。具体表述如下：“设想你在与一个叫市场先生的人进行股票交易，每天市场先生一定会提出一个他乐意购买你的股票或将他的股票卖给你的价格，市场先生的情绪很不稳定，因此，在有些日子市场先生很快活，只看到眼前美好的日子，这时市场先生就会报出很高的价格，其他日子，市场先生却相当懊丧只看到眼前的困难，报出的价格很低。另外市场先生还有一个可爱的特点，他不介意被人冷落，如果市场先生所说的话被人忽略了，他明天还会回来同时提出他的新报价。市场先生对我们有用的是他口袋中的报价，而不是他的智慧，如果市场先生看起来不太正常你就可以忽视他或者利用他这个弱点。但是如果你完全被他控制后果将不堪设想。”市场先生其实就是市场的各种噪音，对公司的基本面通常没有实质影响，但它会影响到人们情绪的变化。我们在投资中要善于利用市场先生，而不是被市场先生左右。道理明白，但是，践行起来并非易事，试想，多少人因为市场不断下跌而恐慌卖出，又有多少人是在泡沫中进场。

如何才能不受市场先生的影响，巴菲特有3条卖出原则：

- 1.是高估时，这点便是利用市场先生的报价，增厚自己的收益。
- 2.是基本面变坏时。如果企业没有变坏，也没达到特别贵，那就安心拿好，如果当下发生了市场的恐慌性杀跌，还可以逆势买入。
- 3.是出现更有性价比的投资标的时。安全边际 投资，不可能没有任何预判或假设。例如：我们选择长期业绩优秀的基金经理，买好公司的股票就是基于“好学生未来大概率是好学生”的预判，我们选择投资指数基金，也是基于中国经济未来一定会长期上涨的预判。市场总是不确定的，一切预判都建立在概率的基础之上，既然是概率，那么便有失败的可能，因此需要有安全边际。一笔投资，如果你留有足够的安全边际，即便看错了，也可能获得正收益或者损

失很小。安全边际其实就是容错率。具体投资中，可以有3种方式践行安全边际思维：一基本面优秀的标的本身就是安全边际的一种体现；二价格合理(低估更好)；三是分散。这也是我一直让大家“千万不要贵了买”的原因，投资中的风险其实不只是亏损，还有一个叫“回报不足”。例如，你1万元买了一个标的(超高估时购买)，然后，他跌到了6000，后面历时两年，它又来到了1万。此时，浪费的是1万元资金的时间价值。即使是投资货币基金，一年也有2%多的收益。中短期市场无法预测。投资要立足长期，做大概率的事。这也是指数投资者常说的，赌的是国运。能力圈 能力圈是有边界的，很多人并不明白自己的能力圈边界在哪里。在三认识中“认识自己，认识市场，认识投资标的”。第一点就没有做好。有的人明明不擅于研究公司，偏要去投资个股。有的人基于自己的工作能看懂医药股但是看不懂军工股，却看着军工上涨忍不住追进去。有的人灯下黑，看着自己熟悉的行业怎么看怎么不顺眼，却偏爱投资自己压根不懂的公司。

人的一生不需要看懂很多公司，巴菲特就有一生只打20个孔的说法。

但是，如何定义这个“看懂”其实很难。

最糟糕的是什么?不知道?完全不懂?其实都不是。

是不知道自己不知道，或者说以为自己知道。事后诸葛亮没有意义，那些在逆境中，各种鬼故事满天飞的时候，拿得住的人才值得尊敬。那么，什么是懂?当一个公司股价下跌，你经过分析，发现它价格低于内在价值，这还不够，你还应该知道别人怎么看，它为何下跌?是杀估值，还是基本面变坏，而这种基本面变坏是暂时的，还是直接颠覆了企业的商业逻辑，让企业很难再重现辉煌。或者，企业只是暂时受到负面消息的影响，而这个负面消息并没有影响到其核心竞争力。2016年市场熔断时，有一天很多分级A基金都跌停了，分级A类似于固收品种，而且几乎不可能违约，对于不了解分级A规则的投资者而言，势必非常恐慌，可能跟风抛售；而对于了解分级A的投资者来说，如果不知道市场下跌的原因，也很困惑。即使不会跟风抛售，也不敢轻言抄底，因为不了解是不是市场发生了一些自己不知道、但对分级A不利的事情。

后来才了解是因为机构急需流动性而抛售，可最佳买入机会也错过了；只有懂分级A，并且也懂它为何跌停的人才敢当时就出手抄底，这就是真懂的价值。

说了那么多，其实价值投资的核心只有一个：

价格低于内在价值时买入，价格高于内在价值卖出。股权思维是关注内在价值，盈利也罢、成长也罢，影响的是未来现金流，都是内在价值的体现；市场先生说的是价格波动，价格在情绪的推动下出现大幅波动，偏离内在价值，也为价值投资提供了获利空间；安全边际关注的是内在价值和价格之间的差距大小及确定性；

能力圈就是你有没有能力估计出标的的内在价值。投资相关文章：★

基金投资三大误区 ★ 股票投资名人心得 ★ 外汇外汇投资入门宝典 ★

股票的投资技术知识 ★ 外汇交易入门知识 ★ 股票的基础入门术语 ★

买基金要会选基金 ★ 卖出股票的基本策略与方法 ★ 外汇基础知识解读