

亚洲价值观点 JULY 2012

## 时 间

当好的企业突然受困于市场，股价不合理的下跌，这就是大好的投资机会来临。

-- 华伦·巴菲特

大家都玩过大富翁的游戏，虽然这个游戏有许多版本，基本上大同小异，刚开始每个人会分的相同的钱，命运与机会造成收入或支出，另外透过置产的购置来累积财富，根据地段的不同，获得的回报也不同，所有的金钱在银行与玩家之间不断的流动，但是总数固定不变，到最后，一定会有人开始破产，退出游戏，然后其他玩家陆续破产，最终的赢家只有一位。

如果我们改变初始的游戏规则，给小明10倍的资金，然后其他规则没有改变，我们可以打包票的说，小明一定会是最后的赢家，因为他在游戏一开始就可以大量置产，产生收入，即使运气很背，连续被罚款也不会有什么太大的影响。这就是财富的集中效果，好愈好，坏愈坏。在金融的世界也存在这种现象，股票市场中有90%的人是产生亏损的，赚钱的是少数，长期能够把风险控制好，获胜的机会较大，这些赢家赢钱后，承受风险的能力又上升，就形成强越强，弱越弱的局面。

当你买进股票后，你就是股东，你把你的资本投资在某间公司上，公司提供产品或服务来产生收益，公司与客户间透过比较利益，互蒙其利，最后会回馈到股东身上，在这种情况下，你的投资就是参与一个正和游戏，玩的愈久，愈可以累积财富。

重点是我们应该去思考，公司对客人生产了什么产品或服务，是否会让顾客满意，进而让公司稳定的获利，如果能把握这个原则，基本上这个投资已经是在正向循环上，经过时间不断的累积后，就会回馈在股东身上，剩下的只是买进价格的问题。