

亚洲价值观点 SEP 9 2011

投 资 的 选 择

在商业的汪洋大海中，想要有良好的经营绩效，你驾驶的船比你的航行技术更为重要。如果你发现自己的船严重漏水，与其花力气去补洞，还不如赶紧另觅好船。 -- 华伦·巴菲特

这个暑假真是让人快晕倒，金融市场上一连串的恐怖剧情刺激著投资人的肾上腺素不断分泌，更夸张的是哪个该死的无聊人士还发明个什么恐慌指数，光听名字就够吓人的，又看到那飙升的数字，那简直是让人窒息地都快过去了！想投资赚点钱怎么就这么难呢？

是啊！今年的资本市场的确是命运多舛，先是去年欧债危机的余火燎原；之后又有历史头一遭的美债评等降级；而台湾赖以维生的科技产业又频频发生重大的历史事件：苹果贾伯斯宣布交出CEO位子，是否象征著一个光荣时代的结束？Google宣布并购Motorola，Android与iOS的对决就在前面不远，位处在价值链低洼处的台湾厂商，选边站的押宝结果将关系到整个企业的荣枯，身为股东的投资人想必也是“有看没有懂”吧！更夸张的是，个人电脑的龙头厂商HP竟然宣布放弃PC事业部，退出个人电脑市场，就好像麦当劳突然宣布放弃汉堡市场一样，面包和绞肉供应商的下巴应该是会久久阖不起来吧！HP是台湾科技产业的最大买主，每年至少在台湾采购250亿美金，这下子可好，那些所谓科技新贵的“传统产业”的经营者及股东们晚上睡不好应该是在所难免了！卖给品牌商还好，要是被韩国佬得手那可就不是一个糟糕了，那是糟糕、糟糕、糟糕啊！

危机、危机，当然有危就有机，台湾的业者是出了名的有韧性，台湾土狗的精神相信仍能引领业者杀出一条血路，只是身为投资股东的你，你的选择是什么？继续在一个本质上多变的产业里面寻找自以为不变的竞争优势，还是回归平淡简单但却扎实地去寻觅那些看似不起眼但却不容易转变的真实经济价值。

成功的投资奠基于所投资事业经营的成功，事业经营的成功奠基于其所拥有的商业模式具有强有力而且可延续的竞争优势，就是这么简单，一点也不复杂，任何偏离这种架构的投资哲学都可能将投资结果最终带入灾难中。在股市里，你的玩法有很多种，也都可能带来获利，但若将时间拉长，我们深信对于企业价值本质的追求是唯一可以真正创造财富的投资方法。这是我们的选择，你的选择呢？