

亚洲价值观点 AUG 10 2011

# 出 手 还 是 出 清 ？

影响投资成败的不是经济状况，而是投资者自己。-- 华伦·巴菲特

最近这一轮的市场修正，有没有让你的恐慌心跳稍稍的加速？我想现在这个时间点来谈谈总体经济情况对投资者投资决策与成果的影响应该是再适当不过了。

总体经济状况总是牵动著投资人的神经，彷彿一点点的风吹草动就会造成无法想像的蝴蝶效应一样。每当国际市场上出现一些总体经济的坏消息，投资人个个像惊弓之鸟一样，四处逃窜，害怕自己会比别人慢一步退场的恐慌心态快速地蔓延甚至占领了整个市场，慢一步离开的投资者也会在随后跟进这样的气氛当中，当亏损累积达到心理负荷的顶点时，崩溃的情绪又再次迫使最后一批绝望的投资者以荒谬的价格出清手上的持股。这样的场景在2008年上演过，应该大家还算记忆犹新，现在这个时候，已经重播多次的剧情又再次上映了！

全球的经济，从未曾静止不动过；各国货币之间的博弈，也未曾和平共存过；地球上的苦难与问题，更从未曾减少或消失过，而人类社会的创新进步与解决问题的能力同样也未曾有一天停止过！没错，你可以提出100种理由，告诉我这一次真的不一样，因为，根据几百年来金融历史经验，每一次发生总体经济危机背后的原因都不完全一样。但历史也同样告诉我们，危机最终的结果都是一样的。

欧债的危机、美债的危机、经济的衰退...，所有的总体经济问题终有解决的时候，理性的投资者这个时候不应该只是慌乱地紧盯著股价报价机里不停跳动的数字，真正该关心的是，当总体经济在不久的将来恢复正常的时候，你的投资组合中的企业竞争力会更强大吗？产业地位会更巩固吗？获利能力会更提升吗？企业的价值会更累积吗？如果你这个时候关心的是这样根本的议题，相信你的恐慌心跳会减缓，眼光的焦点会更清晰。

将眼光关注在企业经营获利的能力与竞争力才是投资者成功的根本。如果你不知道自己为什么买进这个公司的股票，那你就只能以股票报价机里的价格来做为继续持有或应该卖出的唯一依据。如果是这样，那你要在此时此刻混乱的金融局势中，控制住你自己的情绪而不使自己做出傻事，我可以说，相当难！！

Daven Tai 戴文智

Aug. 10, 2011