

亚洲价值观点 MAY 25 2011

投 资 , 难 与 不 难

介绍新观念倒不是很难，难的是清除那些旧观念 -- 凯恩斯

成功的投资，道理是简单的，但实行起来并不容易。因为你需要大量而广泛的阅读、思考，时间与金钱的投入，还有关键是你需要练习。期待以少量付出就能赚取大量金钱，就像第一次拿到球杆就希望能与老虎伍兹一较高下一样不切实际。但好消息是，对大多数人而言，要在投资绩效上有好成绩所需要的能力门槛并不高，耐心、对会计学有基本了解、理性、对事物保持适度的怀疑，最重要的是你能避免自己把一家好公司与一档好股票这两种概念混为一谈。(就像台塑在1989年时股价超过60倍的本益比，这是一家好公司，但当时买它的股票却不见得是笔好投资)

买股票就像成为一家公司的合伙人，对待你的股票要像对待你的生意一样，如果这样，你会发现，你需要关注重要的事情会偏重企业的经营表现而不是短期的股价表现。作为一个成功的投资者，你所需要努力的目标是发现优秀的企业并在合宜的价格买入并长期持有它。好公司可以创造财富，伴随著公司价值的增长，股票的价格也会水涨船高。而短期间内，股票市场总是反反覆覆的，一些优质的公司在某些时候可能会在市场上卖出一个超高的价钱，因为投资者对于其业务的前景有一个美好的预期，使得其实应该属于高风险的投资，却被误认为是有价值的投资。相反来说也一样，有时候市场又异常的悲观，一些优秀公司的股票价格也会以不可思议的低价在市场交易。但无论在哪个股市里，长期而言，股票的市场价格总会趋向于那个公司的真实价值。

亚洲价值资本的投资理念是，把钱交给聪明的脑袋，长期分享聪明脑袋的经营成果，却无经营之辛苦。放心，你几乎没有机会比张忠谋更懂得如何经营好一家半导体公司，让张忠谋当你资本的管家，相信他有能力创造比你经营更好的成绩。关键是你有没有能力衡量张忠谋---你的CEO---的表现，并确认他能持续不断地维护你---资本所有者---的长期利益。

做为投资者，你的长期利益是什么呢？复利，不间断的复利，让你的资产永远处在复利的情况中，这是身为资本拥有者的你所能遇见的最美好的事情。只要你能慎选具有使资产保持复利效果的好公司，在适当价格时买入并且愿意长期持有它(在它创造资产复利效果的能力不变差的情况下)，你的财富累积与成长将是必然的结果。