

\$10 你想買，\$5 你卻想賣？

筆者應該是同業中比較反常的，喜歡佛系投資，對升跌已經沒什麼感覺。在金融行業，買方有按月或按季的表現考察壓力，賣方也有交易量業績要追趕，大家都被迫到十分短視，急功近利，追漲殺跌。社會風氣乃至人性如此，在股市中更被放大。

本文標題來自內地的知名企業家段永平在 2008 年金融海嘯的一番說話。段永平是 90 年代中國最知名品牌之一，小霸王學習機和步步高的創辦人。他也是 2017 年中國智能手機銷量榜排第二和第三的 OPPO 和 VIVO 幕後的投資者，市佔合共 33%。內地財金界普遍共識是：段永平才是真正的首富。

這麼頂尖的企業家和投資者，走過的路也不是一帆風順的，轉捩點是段永平在 2006 年中標股神巴菲特的慈善午餐，用 62 萬美元獲得了向股神親身學習的機會，然後學以致用。股神巴菲特的投資方法，正正是價值投資。

價值投資沒有什麼十條心法、五種操作、十個小時就學會的噱頭。筆者覺得這個門派的研究和投資方極多樣化，但核心理念離不開兩點：一是深入了解上市公司背後的行業、經營狀況和大約的價值；二是在股價低於價值的某個幅度，也就是出現所謂的安全邊際時，堅定買入。什麼時候賣出，是另一個故事。

很多時候，分析和股價表現是兩回事。沒有人保證買入後股價會立即上升，賣出後股價會立即下跌。很多投資者在沒有詳細研究的情況下，進行買賣，但股價方向不如所想，就會懷疑自己，周而復始，腦袋被股價升跌騎劫，迷失在數字跳動之上。

如果自己已經盡力研究，那就要相信自己的投資決定。如果還未了解一盤複雜的生意，或者覺得太難而沒有動力，大可以找簡單一點的去研究，例如我們日常生活都能接觸到的品牌和公司。紮實和全面的了

解才能支撐合理的投資決定，長遠達到用低風險獲得最高的回報。反之最恐怖的是，不知自己為何賺錢的投資經驗，總會令投資者自滿，在其一生的投資長河當中，只要有一次的失敗，就會全數奉還給市場。

影響股市升跌的原因太多，但筆者相信股價總會回歸價值。**\$10** 時想買，**\$5** 時為什麼不是買更多呢？

筆者為證監會持牌人士，發表的任何資料或意見，概不構成購買、出售或銷售任何投資，參與任何其他交易或提供任何投資建議或服務的招攬、要約或建議。本專欄所載的資料並不構成投資意見或建議，擬備時並無考慮可能取得本專欄的任何特定人士的個別目標、財務狀況或需要。本人並無持有以上論述的投資產品。本專欄並不存有招攬任何證券或期貨買賣的企圖。

文章來源：資本雜誌