

## 价值投资者为什么能够长期持续盈利？

来源：百家号

价值投资的本质，就是寻找价值与价格的差异。而留有足够大的安全边际，是投资成功的关键。安全边际是价值投资的基石。

有个小故事：

有个投资人死了，去见上帝，求上帝安排他到天堂里去。

上帝说：“天堂里都是你们这些搞投资的，都满了，只有地狱还有空位。”

那人说：“那麻烦你跟他们说一句：地狱里发现了石油。”

过了一阵子，天堂里的人开始往地狱里跑。

上帝对那人说：“你可以搬到天堂了，他们都下了地狱。”

那人说：“不行，我也得去地狱看看，万一是真的呢？”

股票市场许多人的行为就和这个故事一样，投机者们总是盲目愚蠢地追涨杀跌，把自己弄得精疲力尽，到头来把自己搞得头破血流。

而价值投资者恰恰相反，他们利用市场的愚蠢，当价格严重偏离价值时，以低价买入标的股票，并以更高的价格卖出低价购买的股票。股票的价格本质上是由内在价值决定的。市场越成熟越是注重内在价值。股票的内在价值越高，相对的股票价值就会越大。股票价格受市场供求关系的影响而围绕价值上下波动，并且会随着企业的发展而变化。因此，这是一个动态的平衡。尽管市场价格短期波动中，会经常使价格偏离价值，但从长期来讲，具有向价值回归的趋势。

另外，值得提及的是，价值投资者对于“安全边际”的忠诚，几乎达到了信仰的程度！

股票价格低于资产内在价值的剪刀差，被称为“安全边际”。内在价值是指，公司在生命周期中可产生现金流的折现值。短期资产价值，通常以“资产清算估算值”来衡量。当然这种估算值的计算方法大师们最具艺术性。买股票时，若股价大幅低于内在价值，则认为安全边际较大，风险较低，当股价回归价值上涨时，可获得超额回报，扩大收益。

作为普通投资者，在买入价格上留有足够的安全边际，不仅能够降低由于失误而引起的投资风险，而且还可以降低买入成本，从而使投资更安全，获利空间更大，更稳定。这就是聪明的投资人的致胜法宝。事实上，只要企业的基本面不发生本质的问题，持有时间越长，盈利越稳定。