

## 价值投资之“惑”（上交所投资者教育网站）

在我们身边的许多投资者宣称自己是价值投资者，采取的是“长线持股”策略。而真实的结果是，很多投资者都是“被价值投资”，被套住后选择长线持股，最终导致的不仅是资产的损失，同时还要承受时间的损失和精神上的煎熬。

1987年，巴菲特在伯克希尔年报中引用格雷厄姆的话说：“从短期来看，市场是一台投票机；但从长期来看，它是一台称重机。”在巴菲特看来，这是关于股市波动的永恒规律。那么，在证券市场上，投资者该如何把握股价的波动规律，做一个名副其实的价值投资者呢？

“价格围绕价值上下波动是价值规律作用的表现形式”。做价值投资应该避免出现以下几个方面的误区。

**选时的误区。**许多投资者喜欢选择在股价疯涨阶段或股指在高位区域去择股建仓做价值投资。作战讲究“天时、地利、人和”，股市操作也应如此。对于建仓时机的把握，投资者应善于在每年行情低迷期去考虑中长线建仓，而行情越低迷，投资者越应考虑以中线心态去择股建仓，因为时机的选择成功也就意味着你离获利的机会越近，而当行情不断高涨的过程中，投资者应切忌盲目建仓做价值投资。

**选股的误区。**投资者往往买进涨幅较好的个股或是短期的热门品种去做中、长线投资，换句话说，绝大多数投资者在做中长线的时候仍然采取了短线的选股思路，但当买入这些热门个股之后，有短线获利机会时，却往往会以中、长线投资为由，不愿轻易获利了结，最后结果是“坐电梯”，得了个“竹篮打水一场空”的下场。对于中长线个股的选择，投资者找到合适的目标个股后，只要目标个股仍处于潜伏期，就应大胆逢低介入。

**持股时间的误区。**许多投资者选择介入了一只中长线个股不久，没想到该只个股便开始疯涨起来，但这位投资者却坚持以中长线的思路死守，结果没过多久，这只个股走完主升浪进入调整期，这位投资者仍是死捂股票不放，到头来空欢喜一场。“价值投资”并不意味着一定要死捂股票很长时间，而要更多地分析该类个股未来的涨幅空间还有多大？个股完成这样一段较大涨幅空间也许要花几个月时间，也许二三个星期也能完成，那么价值投资者面对价格严重偏离价值的股

票就可以转化成“速战速决、获利了结”。

在证券市场上，如果一个股票涨幅巨大，严重偏离其价值，那么投资者应该获利了结，而不是被动的持股做所谓的价值投资。同样，如果一个股票跌幅巨大，严重偏离其价值，投资者则可以择机买入等待价值回归。只有做到“动于阴末、止于阳极”的价值投资者才能获得超额收益。（本文作者系财富证券湘潭韶山中路营业部赵凯亮）