

但是他也有输钱的时候，给你举个例子。在1998年6月30号到2000年3月30号的时候，巴菲特的公司伯克希尔·哈撒韦跌了44%，但是同时期整个股票市场涨了大约32%，也就是说他的股票比整个市场要低出76%的收益率。

这对一般的基金公司来讲，这个公司就肯定没了，钱都被撤走了，但是由于巴菲特的名声特别好，导致他的公司还能够存活下来。但是我要给你传递一个信息，哪怕巴菲特这么牛，他也有亏76%的时候，所以投资的风险还是极其大的。

总结

好，我总结一下这节课的主要内容，我们讲了三个大佬的投资策略：索罗斯、约翰·保尔森和巴菲特。

索罗斯和约翰·保尔森的投资策略基本上都是低风险高收益，就是说风险跟收益的关系不成正比，风险很低，但是潜在的收益会很高。

巴菲特的投资策略，并不是传统意义上我们理解的价值投资策略，更多的是高品质投资，而且他还有个重要的元素，就是他用了保险浮存金作为杠杆，使得他最后的平均收益率变得很高。

最后，我想说，巴菲特的高品质投资策略在中国市场上也是有用的，而且我们说了巴菲特投资主要是靠高品质投资，并不代表巴菲特的投资不牛，我们也是几十年之后才理解到巴菲特是用高品质投资挣的钱，所以丝毫没有降低巴菲特股神的地位。

好，下一讲我会讲量化投资各种潜在的风险，前面讲了这么多好的投资策略，那它们有哪些风险？我们在哪些地方应该注意？

作业：这一讲我们讲了低风险投资，也讲了高品质投资，衡量一个股票高品质的几个特征，比如说盈利能力、盈利的增长率、盈利是不是稳定、有没有分红，你觉得还有哪些指标也是衡量一个股票是否是高品质？

我是余剑峰，咱们下一堂课再见。

划重点

添加到笔记

1. 索罗斯和约翰·保尔森的投资策略启示：当你发现收益与风险非常不对称时，这是难得一见的投资机会，这时就要把仓位搞大。
2. 巴菲特并没用我们认为的”价值投资“，而是”高品质投资“。
3. 高品质股票的特点：波动率比较低，盈利比较高，盈利趋势往上升，盈利的波动性很小，而且又分红。



余剑峰·行为经济学

犯错少就是机会多



余剑峰
清华大学五道口金融学院教授

用户留言

写留言

正在加载...

Aa

字号



写留言



19



请朋友读