

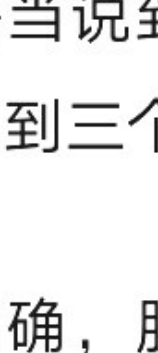
09 | 指数基金：买到伟大公司的最好机会



张潇雨 · 个人投资课

今天

[进入课程 >](#)



09 | 指数基金：买到伟大...



09:42 8.88 MB

张潇雨亲述

你好，欢迎来到《张潇雨 · 个人投资课》。

每当说到投资或者理财的时候，你肯定会想到三个字：买股票。

的确，股票从长期来看是增长最好的一种资产，而且过去二十年，市场上的确诞生了一批创造了巨大价值的好公司。你身边肯定也有人因为买了腾讯、茅台、格力、亚马逊、苹果的股票赚了钱。但是，你肯定也见过买股票赔了不少钱的人。

那么问题来了：**我们到底应不应该买股票呢？**

我可以先告诉你我的答案：**作为一名普通投资者，想要靠购买个股赚钱是非常困难的。**

为什么？因为选中好股票实在是太难了，绝大多数人都大大低估了买到一只好股票的难度。我们这一讲就来聊聊这个问题。

—— 1 ——

以前我们说“买股票难”，往往说的是：金融知识很复杂、市场涨跌没规律、分析公司股票需要专业能力等等。但很多人忽略了一点：如果我们从宏观的、全局的视角来看买股票这件事的话，你会发现它的难点是在更高的维度上的。

为什么这么说呢？我来举个例子。

当我们说买股票的时候，自然说的是买上市公司的股票。而提到上市公司，大多数人的第一印象肯定是：大公司、好公司、优秀的公司才能上市。但是我要告诉你：

绝大部分的上市公司，其实都是非常糟糕的公司。当你买股票的时候，买到烂公司的概率比买到好公司的概率要大得多得多，所以亏损的可能性很大。

这个观点和我们的常识可能有点不符。让我们来看一组数据。

我们用代表美国股市的最常用的指数，标普500指数。这个指数基本涵盖了美国最大、最好、最有代表性的500家公司。

那这些公司的质量怎么样呢？有学者统计了从1957年到1998年之间，超过四十年里标普500指数的变化。结果是这样的：

- 1957年标普500指数囊括的500家公司里，在四十年之后，只有74家还存在于指数中；

- 其他的426家公司，一小部分被兼并收购，大部分要么倒闭，要么市值衰退极大，已经够不上“前500”的标准了；

- 哪怕是当时全美排名前500的公司，经过时间的筛选，真正能稳定发展的也只有15%；

- 这74家公司是在指数里存活下来了，但里面只有12家的投资回报是超过整个指数的。

如果你在1957年的时候，想买点好股票，给几十年后的自己存点退休金，除非你是股神，能不断地买入有潜力的公司，卖出已经不行的公司，否则你能押中超过市场平均回报的公司的概率只有区区的**2.4%**。

实际上，如果我们把研究的范围从美国前500家公司扩充到整个股市的范围，你会发现结论是一样的。

有研究显示，从1926年到2015年，美国一共上市了超过25000家公司，但到2015年末，就只有四五千家公司还活着，超过80%的上市公司都已经销声匿迹了。这些公司别说为你提供回报了，简直就是实打实的价值毁灭者。

所以我刚才说，大部分的上市公司其实都是非常糟糕的公司，道理就在这儿。

—— 2 ——

说到这里，有的同学可能想，从两万多家甚至五百家公司里挑出来好的可能是有点难。既然好公司少，我就挑那些有名气的、规模大的明星公司不就行了么？

但可惜，我要告诉你的是，**投资那些看起来风头正劲的大公司，亏损的可能性更大。**

熟悉商业的同学应该听过一本管理学的经典著作，叫做《基业长青》。这本书的作者吉姆·柯林斯和杰里·波勒斯在斯坦福大学做了一个长达6年的项目，研究了几百家公司，最后选出了18家被他们认为是“卓越非凡、长盛不衰”的公司，总结出来一个企业要想保持长时间的竞争力，最应该具备的素质有哪些。这本书出版的时候就引起了很热烈的反响，直到现在也是一本经典。

但有意思的是，这个研究结束5年之后，被这本书定义成“高瞻远瞩型”的公司里，已经有一半以上跑输标普500指数了。

别忘了，当初作者的筛选标准，可是之前几十年里市场平均水平10倍以上的公司，是最耀眼的明星公司，比如诺基亚、思科、爱立信、西门子、戴姆勒、ABB……大家也是疯狂追买它们的股票的，就像我们现在追捧阿里巴巴、苹果、亚马逊一样。

说到这你可能会想：是的，选出好股票是很难，但是也有成功的啊。巴菲特这样的就不说了，连我的同事或者邻居也有买股票赚钱了的啊？

是的，我当然知道这世界上有买股票赚到钱的人，但其中的路途可能比你想象的惊险得多。

我们就拿公认的伟大公司亚马逊来举例。亚马逊是1997年上市的，上市价格是2美元左右（注：按照拆股之后计算），而到了2018年，它的最高股价超过2000美元以上，涨幅是恐怖的1000倍。你可能会想，当初买这只股票一定都发财了。

但如果你看过亚马逊的股价走势图，可能就不会这么想了。

亚马逊自上市以来的股价走势图

亚马逊在2000年互联网泡沫时期的股价走势图局部图

在图里你可以看到：

首先，在2000年互联网泡沫破裂的时候，亚马逊的股价曾经从300多美元的高点，跌到5美元，这种超过99%的跌幅，你觉得有多少人可以有能力强扛过去；

或者，有人可能在2003年左右花55美元买了亚马逊，那么5年之后的2008年，股灾发生之前，亚马逊的价位是多少呢？大概是60美元。五年你的投资也就涨了百分之十，这个回报是非常平庸的，而且一般人有没有耐心等待五年，也很难说。

实际上，直到2015年左右，整个市场才开始慢慢读懂亚马逊，发现这是一家无比强大的公司，于是亚马逊的股价在三年里从300美元左右直冲到2000美元，但这时候距离它的上市已经有18年了。

所以即使我们真的挑中了一个时代的伟大公司，能靠买它的股票赚到钱的路程也是非常凶险和漫长的。

—— 3 ——

那这时候你可能会想，既然买股票这么难、这么凶险，是不是我们就不能碰了？

当然不是。

我知道，你在很多理财文章和书籍里都听过**“指数基金”**这个东西，所谓的股票指数基金，说的就是一个购买一篮子公司股票的基金，比如刚才我们说的标普500指数就有对应的基金，还有我们国家的沪深300指数基金等等。通过购买指数基金，你就相当于购买了很多家公司的股票，同样能分享这些公司成长的收益。

不过我在这里要修正一个观念。

很多人提到指数基金的时候，都会把它形容成一种相对保守、安全、弱势的投资方法，因为它不刻意选择股票，而是把大部分市场买下来，保证自己获得平均收益。

但这个说法我觉得也是不准确的。核心原因就是，很多人不知道，**一个股票指数的增长，往往是少量明星公司带动的。**

比如拿香港的恒生指数来说，从2008年6月10号到2018年6月10号，恒生指数的市值从11万亿港币涨到了20万亿港币左右，涨了9万亿，而这9万亿里，有接近4万亿，也就是40%多的比例，都来自于一家公司——腾讯。

实际上，美国的情况也是一样。著名的金融学者威廉·伯恩斯坦就统计过，美国股市从1926年以来所有的投资回报，都来自于表现最好的1000只股票。而这些股票的数量仅占所有上市公司数量的1%。

字号

写留言

57

请朋友读