**《买入，持有，富有：一名金牛基金经理得投资之路》第三讲**

作者：张可兴，基金经理

这一讲一起来看看作者的投资理念。

最为重要的一点是避免亏损。作者避免亏损的方法和芒格以及巴菲特用的方法一样：如果我知道自己将要挂在哪里，那么就避免去到那些地方。

对于投资，如果知道哪些企业或者指数将要失败，我们避免那些就行。

如何研究企业，主要看三点：1、企业所处行业是否是夕阳行业，如果整个行业都处于夕阳行业，那么企业发展再好，也无法避免衰败的命运，不能违背时代发展的大势。2、企业的文化，一家企业能否发展好，与企业文化、企业掌舵人是密不可分的，充分去挖掘企业的使命、愿景、价值观，看看是否拥有正能量，是否有崇高的愿景、长远的发展目标和切实具体的行动。如果没有，这类企业也是需要避免。3、经营情况，优质的企业无论什么时候都会有稳定的营业额增长和利润增长，如果一家公司比较长时间处于利润负增长的阶段，那么即使他的股价高涨，也要极力避免，价值投资就在于企业的价值。

其次关于好股票的选择。好股票等于好企业加好价格，好企业的标准很多，对于普通投资者，避免二师父在上面讲的三大类企业，剩余的企业基本不会很差，然后利用分散投资的理念去投资指数就会更加安全。

那么好价格如何确定。看一个指标，企业的盈利收益率。

企业的盈利收益率=企业一年的经营利润/企业的市值。

我拿作者举的例子说明一下，非常有针对性。2007年朋友老王看中了北京朝阳的一家饭店，这家饭店的利润还不错，一年赚6000万，老王准备入手捞一笔。

结果这家店的老板开价100亿元，老王心里咯噔一下。神马？一家盈利6000万的饭店转手竟然要100亿。老王算了算，0.6/100=0.6%。盈利收益率只有0.6%，用100年也赚不到100亿，于是他放弃了蹚这趟浑水。

老板开始用他的算法给老王计算了：我们这是朝阳核心区，你先买了赚点钱，然后不想干了再卖给别人，万一过几个月别人出价110亿从你这买走，你不就赚大了。

生活中很多人都可以看清老板的计算方法有问题，谁愿意出价这么高去买一个100年还赚不回本金的店面啊。

然而股市就不一样，真的有人这么傻。2007年全聚德利润6000多万，卖价100亿，就是老王准备购买的那家店的原型，不过很多人没法一次出价100亿，所以全聚德的老板把饭店的股权分成1.4亿份，然后让投资者购买。

当时看着高涨的全聚德股价，很多投资者被投资情绪影响，纷纷高价购买，最高的时候全聚德市值到了110亿元。10年过去了，如今全聚德的市值还是33亿。那时候投资的朋友现在还没有解套。

好企业需要，好价格同样需要，星球的读者总怕错过了投资机会，殊不知，买入了全聚德这样盈利收益率低的高价格企业，就是期待股价继续上涨的赌博行为。这需要避免。