指数投资过程中的增长和价值陷阱

作者：二师父

微信公众号：二师父定投

ID:ershifudt88

指数投资虽然简单，但是在投资过程中也会有一些陷阱，常见的是增长和价值陷阱。投资者需要擦亮眼睛，避免掉入这两种陷阱里面。

1. **价值陷阱**

很多人打着巴菲特价值投资的旗号，就和金庸小说里面习武之人打着名门正派的旗号一样，耍着三脚猫的功夫，来头却不小。

价值投资本意是以远低于价值的价格购买股票，巴菲特计算股票价值使用的是自由现金流折现，也就是他能够预测到未来10年一家公司能够产生多少利润和现金流，同时把这家公司产生的利润按照一定利率折现到现在的价值。

这是绝对估值法的模型，从估值的角度讲，巴菲特的方法更为科学，而普通人并无法精准预测企业未来的盈利状况，这种时候可以选择低市盈率的股票作为入门投资法。

**从理论上买市盈率低于8倍的股票比低于16倍的股票收益率好，不过这仅仅是理论，只考虑了市场预期和价值，并未考虑股票未来的成长，倘若一味追求价值，300价值的市盈率比沪深300更低，可是企业的基本面预期更低，这种时候就会陷入价值陷阱。**

**2、增长陷阱**

增长陷阱主要体现在新产业类股票上，这类股票容易被联系上相关概念，被冠以高成长特性，再辅以炒作，就会出现短期暴涨，所以不论多高的价格都有人争相购买。

**在指数上增长陷阱比较有说服的例子就是2015年的创业板，出现了巨幅上涨，高成长的股票确实可以承担更高的溢价，然而树不能涨到天上去，当增长率无法再承受过高的价格，群体性抛盘就会引发估值下滑。**

创业板从2015年开始足足跌了3年半才到达估值底部，如果投资者陷入高成长陷阱，2015年追涨创业板指数并不懂得做趋势止损，现在仍旧是亏损的。

**3、如何避免**

避免成长和价值最好的方法是追求平衡。

不用为了价值追求极度低市盈率的指数，也不用为了高成长追求高市盈率的指数。

如果陷入价值陷阱，收益率可能会低一些，长期持有回本仍旧是有希望的，如果陷入成长陷阱，购买了市盈率高达百倍的指数，最终回本比较困难。

**最好的办法是避免高市盈率的指数，放弃购买市盈率40倍以上的指数，同时当指数市盈率极度低的时候，及时查看持仓股票的基本面信息，保证持仓股票基本面并未出现全面恶化的情况。**