谈谈什么是安全边际

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

二师父在定投的过程中经常强调两件事，第一是安全边际，第二是资产配置。这两者的目的都是一个，避免本金的永久损失。避免亏损才是投资的第一要义。

那么什么是安全边际，简单的四个字背后蕴含了什么样的投资哲学呢？

在说安全边际之前谈谈什么是价值投资，这其实是一种关于以大幅低于当前潜在价值的价格买入证券，并持有至价格更多地反映这些价值时的学科。

便宜是价值投资的关键。因此，二师父经常所有的指数基金低估意思就是，当前该指数基金的价格远远低于其内在价值。所以我们买得都是便宜货，这是价值投资的一种思路。

当然这种投资具有风险，他的挑战在于严格遵守这种纪律，但是被约束被限制就是反人性的，很多人忍受不了。如果你选择了成为价值投资，那么就意味着你要和不同的人群站在一起，挑战大多数，这是一场孤独的战役，因此很多人在价值投资的过程中放弃了。

从另外一个角度讲，价值投资的定义可以就是在安全边际以内的投资，反过来说，如果我们在设定的安全边际以内进行的投资就是价值投资。

这就很容易理解了。假如一只股票的价值是20元，我们可以把安全边际设定在20元以下，也可以设定在15元以下。安全边际的临界点是自己设定的，你所能够承受的浮动越低，那么安全边际设定的越严格。如何评判股票的价值，二师父讲过自由现金流折现法，当然这种方法有一种缺陷，未来的盈利是不可预测的，我们只是在假定公司未来盈利为某个值的情况下算出企业的价值。这就带来不确定性。

还有一种设定安全边际的方法是根据估值指标市盈率和市净率来设定。市盈率=市值/盈利。这也就意味着在盈利稳定的情况下市盈率越小那么该基金越便宜，当到达我们设定的市盈率值时，安全边际临界点就到了。这就是估值方法确定安全边际。

还有一个指标，净资产收益率，也就是企业的ROE=E/B。用英语来说E是Earings,意译为挣得的钱，可以认为是企业盈利。B是Book Value账面价值。ROE代表的意思是在每股账面价值（理解为每股净资产）不变的情况下企业的盈利状况。当ROE的越高的时候，企业盈利越好，未来上涨可期。

因此，我们在投资高ROE的基金或者股票往往给出了更高的安全边际值，因为基金的成长性会消化一部分高估值。

安全边际和资产配置始终是投资中两个需要注意的概念，安全边际会让你牢记不要把投资标的买贵了，资产配置会让你牢记不要把鸡蛋放在一个篮子里面，不然一旦篮子坏了所有的鸡蛋都碎了。

目前二师父估值表里面的很多基金都处于安全边际以下，而且离低估与正常临界点非常远的距离。坚持定投，耐心会让你战胜绝大多数的投资者。