

## 有合理的投资收益目标，才能坚持价值投资

大多数股民，是为发横财而进股市的。一年 10% 的收益太少，20% 也是乏味，最好每年能翻倍，三年能“加零”，甚至更高。如果没有梦想，又何苦进股市呢？

因为有更高的目标，所以要选最能涨的股票。如果一个公司业绩不温不火，没多少风险但也不能翻倍，那还是留给价值投资者吧。（这里的价值投资者有贬义，也叫“夹头”，脑袋坏掉的意思。）

也因为有更高的目标，所以当一只股票“涨过”后，就要切换到另一只“待涨”的股票。金钱不睡眠，不能在一只股票浪费时间。

很多股民很聪明，也很勤奋，看过投资经典，懂得价值投资的道理。道理都懂，但因为有过高的目标，无法实践价值投资，身不由己成为炒客。

因为目标过高，股民其实选择了更难的赛道。看任何股票的“日 K 线”，即便是基本面很好的公司，上涨的日子也就 50% 左右。而如果拉长看“年 K 线”，基本面良好的股票涨的年份会远多于跌的年份。

所以说短线炒作赚钱的难度远高于长期投资。短线炒作需要天才，而长期投资只要不愚蠢就行。不愚蠢表现在：在自己能力范围内，尽可能选择好公司，用合理或低估的价格买入，然后耐心等待。做到这点不需要天才。

为什么目标过高会导致短炒？是因为在持股过程中，总会发现别的看上去前景更美的股票。这时如果急着发财，就无法控制换股的冲动，于是卖掉无味的旧票，换性感的新票。

而在换股之后，根据典型股民的经验，无味的旧票往往涨得更好，性感的新票反而涨不动，从而变成新一代无味的旧票，等待再次被换。

典型的股民如此不幸，并不是因为造化弄人，并不是股市专和股民作对，而是因为典型股民的情绪已经反映在当前股价中。他喜欢哪只股票，哪只股票就高估。因为想买的已经买入，所以以后就涨不动。而他唾弃哪只股票，哪只股票就低估。因为想卖的已经卖出，所以以后就跌不动。

而且越是不“亲自”研究公司的股民，越是信息和舆论的消费者，越容易处于信息传递链条的末尾，越有可能成为高估值的接盘侠，也就越容易亏钱。

只有知足常乐，为自己制定合理投资收益目标的人，才能耐心守在更容易赚钱的赛道，才能做到长期持股，才能实践价值投资。

在股市之外，目标过高的生活也不容易。我见过这样的人：经常在切换不同的行当，但没有一个是正经的，也没有一个能真正赚到钱。为什么会这样？因为他目标过高，消费过高，高于他正常工作的能力，于是只能“另辟蹊径”，走他认为

能发大财的歪门邪道。但他不知道，或者不愿意知道，歪门邪道的难度其实远高于正道。

虽然人的能力有差距，但每个人都有独特的技能集。而市场对劳动力的需求有无穷的多样性，人其实只要控制欲望，制定合理的收入目标，总能找到一份特别需要他的职位，于是拥有一份正常的收入。

当然，生活中切换行当并不容易。所以大多数人，即便有过高的目标，也不得不坚持主业，生活也因此不至于经常脱轨。对大多数人来说，内心过高的目标只是徒增烦恼。但在股市里，因为切换股票太容易，过高的目标就很容易伤人。

那么合理的投资收益目标应该是多少？答案因人而异，但对大多数人来说，心里应该有个上限，那就是伯克希尔·哈撒韦公司账面价值的复合年均增长率，即 20% 左右。

如果目标超过 20%，那就要问自己：你比巴菲特强在哪里？如果答不上来，那就调低目标，不要伤害自己。

2024. 1. 3