

(本文由公众号越声投顾 (yslcw927)) 整理，仅供参考，不构成操作建议。如自行操作，注意仓位控制和风险自负。)

2008年的金融海啸让全球股市连连暴跌。就在其他投资者纷纷逃离股市之时，巴菲特却频频出手，累计投入280多亿美元，大量收购马尔蒙控股、箭牌、罗门哈斯、高盛、星座能源、泰珂洛、通用电气以及中国的比亚迪等股份。谁知，巴菲特投资上述股票后，股价继续大跌，从而引发了全球对巴菲特“廉颇老矣，尚能饭否”的质疑。

其实，股市潮起潮落，有大涨就必定有大跌。股市大涨时，各种投资策略孰优孰劣还不容易显现出来，遇到大跌时就立见分晓了。

巴菲特的投资策略是：

股市大涨时反贪，及早退出股市;股市大跌时反恐，趁机抄底捞便宜;大跌大买，越跌越买，而不是割肉离场。他认为，投资者只要具备这样的定力，就一定会跑赢大市。

仔细考察，巴菲特在股市暴跌时采取的措施主要有三条：

一是精选投资行业。

早期的巴菲特喜欢采用格雷厄姆的分散投资法，无论行业、管理层好坏，也无论是否濒临破产，只要净资产远远超过股价就买。这种寻找烟蒂式的投资方式确实让他赚了钱，可是到后来大家都用这个策略时，他就不得不改用费雪的集中投资法，专门投资少数超级明星企业，到后来一出手就是几十亿美元完全控股该企业。

二是做价值波段。

别以为做波段是你的拿手好戏，巴菲特的做法和你可不一样。他首先通过上市公司的整体价值计算出每股的内在价值，然后与股价进行对比。如果内在价值大大高于股价就买，然后在股价高涨时卖出。例如他2003年投资5亿美元买入中国石油H股、2007年全部抛出，主要就是依据内在价值(而不是股价)做波段的。

三是只用闲钱做投资。

即使面对那些预期未来10年内能涨100倍的大牛股，巴菲特也坚持只用闲钱投资，亏了就等机会;一旦输光也不伤筋动骨，如果赌中了就必定大赚，后半辈子就不愁了。用闲钱做投资的好处是，即使面对持续两三年的股市阴跌也不必慌张。

巴菲特一生经历过四次股市暴跌，分别是1973、1987、2000、2008年。每次股市暴跌前一两年，巴菲特就提前退场，根本不参与最后一波行情，而是冷眼旁观其他人在股市中搏傻。等股市跌透了，他再悠然自得地大规模进场，——捡拾原先看好的股票。例如：

1984~1986年美国股市持续大涨，累计涨幅2046倍，巴菲特从1985年起就大规模出货，明确表示只留3只股票，其他通通卖掉。当1988年股指跌到谷底时，他开始买入可口可乐股票，并于1989年补仓，一共投入10亿美元。同时，他还买了6亿美元吉列公司可转换优先股。

2008年巴菲特大规模买入280多亿美元股票，分布在金融、消费品、医药、交通能源四大板块。巴菲特认为，这些行业发展稳定，容易出现超级明星股；有形资产少、盈利能力强，只需增加少量有形资产就能扩大规模、提高盈利、克服通货膨胀；负债率低，不怕逼债。这种投资时机和策略的选择，对中国投资者不无参考价值。

容易看出，巴菲特的投资不能简单地理解为炒股，对他来说，买股票就是买企业，就是投资该企业的未来。

巴菲特宣称值得他一生持有的股票只有四只，后来开除了一只，只剩下华盛顿邮报公司、政府雇员保险公司、可口可乐公司等三只股票。他把股票投资看作马拉松长跑，认为只有跑完全程的运动员才可能获胜。意思是说，投资业绩不能只看一时一股，必须从长计议。

在我国，投资者遇到股市暴跌时总喜欢割肉。割肉无疑是疼的，更何况割的是自己的肉，这必定会坏了心态，导致接下来的投资操作情绪化。这种事先不根据内在价值选股、事中根据股价波动换股、事后根据消息面盲目选股，与巴菲特的投资策略背道而驰。

看了巴菲特抄底股市的技巧，对你肯定会大有帮助。

如果您喜欢以上文章，想了解更多股市投资经验及技巧，关注公众号越声投顾（ysl cw927），干货很多！