



02 ,

第一项：企业质地变坏。

一个优质的企业，才是我们股票投资能够成功的基础，就像土地肥沃才能有更好的收成，房屋地基牢靠才能支撑起庞大的建筑物。企业在经营过程中，并非一尘不变，它是在继续拓宽它的护城河，还是优势逐渐丧失利润一点点被竞争者蚕食，亦或是被平庸的管理者搞的乱七八糟，这都需要我们后续持续关注。

质地，无非是生意模式和企业管理的综合，二者的比较我认为前者比后者重要性更胜一筹，毕竟一匹良马平庸的骑手也能驾驭。说白了，企业质地是真的变坏，还是只是经营中的波澜，归根结底在于我们对企业的把握。当企业基本面明显变坏的时候，也就是我们卖出的时候。

第二项：价格严重高估。

低估时买入，高估时卖出。高低之间的差额，就是我们的获利，毕竟投资股票，最终还要着眼于股价的涨跌。记住，这个高低指的是企业内在价值相对市值的比较，或者说是企业每股内在价值相对股价的比较。低和高之间，股价不断波动，都与我们无干。我们呆坐不动，心如止水，投资者需要锻炼自己对股价

波动无感的心境，那只不过是市场先生的噪音，不必理会。

说起来容易，做起来难。很多人对股价的波动是十分紧张的，这取决于你的性格以及你的投资理念。这种高低的情况，在你对企业的把握前提下，是能明显察觉的；当然你最好设置自己高估的标准，有了标准才方便执行卖出的操作

。

第三项：发现自己犯错。

或者是认知不够，或者是之前的疏忽，或者是突然醒悟等。不管是什么原因，就是觉察到自己对企业的理解出现了错误。如果这种错误十分严重，不可逆转，那么只能选择为错误埋单。巴菲特在投资生涯中，也犯过严重的错误，不管起初怎么信誓旦旦，后来都得啪啪打脸。

发现犯错，最重要的是及时止损，而不是越陷越深。谁都不是神人，谁也不能每次都对。所以，谨慎的投资者在买入时就会考虑到自己犯错的可能性，就会留足充足的安全边际，即使是犯错也不至于是致命的打击。另外，从概率来讲，我们完全有能力让对的次数大于错的次数。

第四项：有更好的机会。

这一点很好理解，做任何事情都是有成本成本的，买股票也是一样。每个人的资金都不是无限的，买这一只股票就丧失了买那一只股票的机会。当我们发现另一只股票的确定性更强，安全边际更大，未来潜在的收益率更高时，我们就可以选择卖出那个稍微差一点点的股票。

投资永远都是在做比较，这种比较可以是不同资产之间的比较，也可以是不同股票之间的比较。