

大家都听说过通货膨胀，即：随着时间的推移，钱会变得越来越不值钱。

比如，小时候在路边摊吃早点，豆浆5毛钱一杯，包子3块钱一笼。现在在路边摊吃早点，豆浆要四五块钱，包子十来块。

这反映的就是通货膨胀，即货币购买力的下降。

简单来说，就是1990年的100万比现在的100万“值钱”，而现在的100万肯定又比2050年的100万值钱。

长期投资者无时无刻不受到通货膨胀这一概念影响。

比如，张三打算花100万投资一个核电站，10年后能给老张带来200万的收益。老张心里肯定嘀咕：“十年后的200万放到今天能值多少钱呢？”

贴现率这一概念就回答了老张的这个问题。

贴现率指的是将未来资产折算成现值的利率。

举个例子：贴现率为10%，明年的100元在今年就相当于90元。

在贴现率10%的世界里，10年后的200万，放在今天，只相当于200乘以0.9的十次方，也就是69万元。

老张心想：我现在投出去100万，最后只能拿回来69万元，还不如去买国足2030年世界杯出线。

总之，贴现率是现代经济学

中一

个极重要

的基本概念，它说

明未来的经济活动在当前的价值，也就是未来现金流的“现值”。

贴现率在股票市场中的最大用途就是用来估计股票价值，从而进行价值投资。

马克思说过，价值决定价格，价格围绕价值波动。

所谓价值投资，就是利用股票价格与企业价值的不一致性，在股票价格低于价值时买入，在股票价格高于价值时卖出，从而获取超额利润。

就像股神巴菲特所说的“用40美分购买价值1美元的股票”。

在西方经济学中，企业的价值等同于企业未来全部现金流的现值之和。

因此，在估值时需要利用贴现率，将企业未来的现金流“折回”现价。之后将这些现金流求和，得到企业的内在价值，然后跟该企业股票的市场价格进行比较。

估值的最大困难和挑战是企业内在价值取决于企业未来的长期现金流，而未来的现金流又取决于企业未来的业务情况，而未来是不确定的，预测区间越大，越难准确。

因此，内在价值是估计值而非精确值，更多的时候是一个大致的价值区间。

选择经营稳定、有护城河保护

、未来确定性高的公司

，能够最大程度地降低对未来价格预测的不确定性，从而保障稳定的收益。

在此前提下，选择自己熟悉的公司进行估值，得到的价格区间往往更准确，也更容易把握盈利机会。

巴菲特把这一投资策略

称为“能力圈”，并严格奉行“不在能力圈外投资”的策略。

因为即使强如巴菲特，也对能力圈之外的事不熟悉，不好准确估值，不能确定未来是否盈利。

本期知识总结

1.通货膨胀率和贴现率是一对概念：前者反映“今天的1元钱在未来值多少钱”，而后者反映“未来的1元钱相当于今天的几元钱”。

2.股票价值是通过贴现率计算的：公司股票价值等于公司未来全部现金流的现价之和。买股票时，一定要选取价格低于价值的标的。

3.通过选择经营稳定、有护城河保护、未来确定性高的公司，能够最大程度降低预测股票未来价格的不确定性，确保收益相对稳定。

免责声明

本栏目仅为投资者教育目的而发布，不构成任何投资建议。投资者不应该以该等消息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。中信建投证券投资者教育基地力求本栏目信息准确可靠，但对此信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。

