

- 我喜欢资本家的独立。我素来有一种赌博倾向。我喜欢构思计划然后下赌注，所以无论发生什么事我都能泰然处之。

许多 IQ 很高的人却是糟糕的投资者，原因是他们的品性缺陷。我认为优秀的品性比大脑更重要，你必须严格控制那些非理性的情绪，你需要镇定、自律，对损失与不幸淡然处之，同样地也不能被狂喜冲昏头脑。

在遭遇一件令你难以接受的悲剧时，你永远也不能因为摆脱不掉它的困扰、在生活中再屡遭失败而让这一件悲剧变成两件、三件

所谓投资这种游戏就是比别人更好地对未来作出预测。你怎样才能比别人做出更好的预测呢？一种方法是把你的种种尝试限制在自己能力许可的那些个领域当中。如果你花费力气想要预测未来的每一件事情，那你尝试去做的事情太多了。你将会因为缺乏限制而走向失败。

人类并没有被赋予随时随地感知一切、了解一切的天赋。但是人类如果努力去了解、去感知——通过筛选众多的机会——就一定能找到一个错位的赌注。而且，聪明的人会在世界提供给他这一机遇时下大赌注。当成功率很高时他们下了大赌注，而其余的时间他们按兵不动，事情就是这么简单。

- 我与巴菲特工作这么多年，他这个人的优点之一是他总是自觉地从决策树的角度思考问题，并从数学的排列与组合的角度思考问题。
- 分散投资只会令自己分身不暇，宜重锤出击，集中火力专攻少数优质企业，创富路上便能一本万利。
- 本杰明·富兰克林之所以能有所贡献，是因为他有（资金）自由。」他说，「我常常想做一个对人类有用的人，而不愿死得像一个守财奴一样。但有时，我离这样一种思想境界还差得很远。
- 我就想知道我会死在何处，然后我永远不去那里。

人们低估了那些简单大道理的重要性。我认为，在某种意义上说，伯克夏·哈萨维是一个教导性的企业，它教会一种正确的思维体系。最关键的课程是，一些大的道理真的在起作用。我想我们的这种渗透已经起到了非常好的作用——因为它们是如此简单。

如果既能理解复利收益的威力，又能理解复利收益的艰难，那就等于抓住了理解许多事情的精髓

不要被狂热或者失望左右。

坦普顿：半个世界以来我们工作非常努力——不是一周 一个小时，而是 、 、 一个小时。一个不可能做所有的工作。现在，我们在 个国家有办公室，有 多个不同行业的专家。即便是这么庞大的专家群，我们仍然发现（投资）是很难的。所以勤勉是获取超凡业绩的最重要因素之一。

另外一个因素是常识。真的，好的投资就是常识。不要被狂热做左右，不要被失望所左右。不要买那些你不懂的东西。在买之前永远做好功课。制定长期的计划。在熊市来临之前就准备好如何度过。只要掌握了一般的常识，长期来看你就能取得优良的投资业绩。

“要发现最好的买卖，你得到处寻觅。”

坦普顿：我们运用常识有四种方法：

第一，我们寻求物美价廉的交易。一般而言，你以比你认可的价值折扣很多的价格购买的股份，长期来看要比溢价买入的回报要好得多。

第二，如果你想寻找非常不寻常的交易，不能只在加拿大找，要到处寻觅。我一直坚信全球投资的理念。从半个世纪来我做基金经理时开始就一直是我的信条。

第三，我们是灵活的。许多共同基金的经理专长于某些领域——不管是高收益骨片或者科技股或者其他。常识告诉我如果你在一种证券、一个行业、一个国家年长的时间里取得了超常的业绩，那么下一个 年就很难以同样的方式投资取得相同的成果。你必需寻找那些低迷、萧条的地方了。

第四，如果你和别人购买相同的东西，一般来说不可能是最好的交易。这是常识。如果你和别人买的一样，你将得到和别人一样的业绩。超凡的业绩只有在你和大众投资不同的东西才有可能。

一个明智的投资者不会做其他人做的事。事实上，你得做相反的事情。

“你可以听从 个医生或者工程师的话，但是不要是 个分析师。”

坦普顿：股票的选择过程是复杂的。不像其他专业，一个谨慎而明智的投资者不会照搬其他投资者做的事。比如，如果 个医生们告诉你吃什么药，那么最好还是吃这种药。同样，如果 个工程师一致同意用某种设计建造大桥，当然这就是正确的建造方式。但是，如果是 个投资分析师告诉你买某只股票，或者是金子、德国马克面值的债券或者其他资产，也许这是错误的。

这并不表示这些证券分析师不够聪明。事实上证券分析师可能是地球上最聪明的人。然后买卖的实质是，如果每个人试图购买某个证券，那么价格早就接近顶部了。因为价格上升的原因就是人们越来越多地买进。所以当你听到几乎所有人都在推荐某个投资的时候，最好远离。

芒格思维方法中另外一个关键之处在于专注和看重机会，也就是“极度的耐心和极度的决心”，“好主意特别少，所以当机会对你有利时，狠狠地下赌注吧”。“成为赢家的方法就是工作、工作、工作、再工作，并期待能够看准几次机会。”注意，芒格说的是“几次机会”。因为巴菲特和查理·芒格都认为，机会并不是无止境的，而是非常有限的，尤其是自己所能把握的机会。“我认为你们不需要看准很多次……”他说，世界上最大也最成功的公司伯克希尔·哈撒韦，它所赚到的钱，大部分都是由十个最好的投资机会带来的，以伯克希尔·哈撒韦年底的近 1000 亿市值计算，每个机会带来的是 100 亿美元。沃伦·巴菲特的考勤卡理论也与此近似，他对商学院的学生们说：“我用一张考勤卡就能改善你最终的财务状况；这张卡片上有 10 格，所以你只能有 10 次打卡的机会，这代表你一生中所能拥有的投资次数。当你把卡打完之后，你就再也不能进行投资了。”因此，取得各种各样“成功”的关键，并不是乱枪打鸟，而是寻找你最有把握的机会。道理非常简单，“即便非常聪明的人，在如此激烈竞争的世界里，在与其他聪明而勤奋的人竞争时，也只能得到少数真正有价值的投资机会。”巴菲特和查理·芒格坚持不投资高科技企业——被人嘲笑，但在泡沫破裂时也被人称道，原因正在于，他们相信，这不是他们的能力和知识范围所能把握的机会。

第四点是“飞行员准则”。查理·芒格坚信我们能从飞行员作决策的思维模式中学习到很多东西。因为飞行员作出的决策能够带来非常直接的而且非常灾难性的后果，飞行员的思维模式非常有趣，他们也是逆向思考，首先想到的是怎样的决定会导致灾难性后果；他们会自动避免所谓权威和固定思维模式的影响——因为后果太直接了；但是芒格所看重的是，他们有一套自己事前的检查机制。对于我们每个人而言，无论你是不是在做投资，这种事前检查机制适用于每个重大决策之前。它由一个清单构成，这个清单的内容由我们的多元思维模型提供。芒格的清单我们可以在他的演讲中找到，比如不要和不诚实的人合作，无论机会看上去多大；不要投资那些需要你不断作出决策的机会等等。

第五点是芒格思维的集大成，所谓“人类误判心理学”。在芒格看来，“人是很容易受到愚弄的，无论是人类精心设计的骗局，还是偶然出现的环境因素，抑或人们刻苦练习而掌握的非常有效的控制术，都能够轻而易举地让人们上当。”对“人类误判心理学”的研究也是出自于两个最基本的思维武器，一是逆向思维，“反过来想，总是反过来想”；二是多元化地跨学科地去思考问题，避免单一思想的操纵。“现实世界的问题不会恰好落在某个学科的界线之内”。芒格研究的误判心理包括了 10 种他认为会使我们陷入思维陷阱的倾向，包括喜欢热爱倾向 也就是你会忽略你所喜欢的人和事物的缺点，从而产生误判、讨厌憎恨倾向、避免怀疑倾向、避免不一致性倾向、自视过高倾向等。人类误判心理在投资中自然运用广泛，因为一个决策可能会导致你亏钱还是赚钱，但是在其他领域何尝不是如此，只是付出的代价不同。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/427055136125006102>