

E08 投资者的比较优势

2025 年 5 月 9 日

做投资到底怎样才能获得竞争优势呢？中国 3 亿多股民和不到 2000 万的投资者大概都想知道答案。

我斗胆给出了回答。在我看来，和大多数与投资相关的问题一样，答案都很简单但做起来都很难。有人说，想要做好一件事情需要投入一万小时。可能这里又存在一个是充分条件还是必要条件的问题。刚刚结束的伯克希尔股东大会上，巴菲特说如果他生下来就是个牧羊人，干多少小时也做不好。投资这件事情上，时间和努力显然不是充分条件。有些人天生就适合，有些人注定做不好。所以你我都是幸运的人吗？

都说最好的投资是投资自己。4 月 23 日是世界读书日，读好书是很好的提升自己的途径。所以，借着聊这个话题，我也给大家推荐一些好书吧。

[慢慢变富 - 中文书单](#)

时间轴

02:48 先检查是否在正确的道路上

12:44 理解投资目的的书

17:48 比较优势 1：信息优势

24:10 比较优势 2：分析优势

25:11 建立投资框架的书

32:38 理解商业的书

42:10 探索本质的书

1:02:46 比较优势 3：心理优势

1:06:55 理解人性/自己的书

1:26:15 回答有关读书习惯的问题

导语：读书与长青的商业智慧

Hello, 大家好，欢迎大家回到《慢慢变富》。我是正常派，最近一段时间一直在读书，而且是在读一本大部头，看得很起劲，所以一直没有抽出时间来录播客。加上 4 月 23 日是世界读书日，刚好我这部大部头也看得差不多了，所以我想借这一期来聊一聊读书这个话题，也顺便给大家推荐一些好书。

不知道大家有没有好奇过，做投资的为什么要读书呢？像巴菲特、查理·芒格，从他们的谈吐中可以看出，他们其实读了非常多的书，表现得睿智且博古通今。他们这些人读书是为了显得特别有学问吗？或者说，不读书能不能做好投资呢？

在一次股东大会上有人问过这个问题，芒格的回答是他没有见过哪个非常成功的投资人是不热爱读书的。作为职业投资人，他们的大部分时间肯定不是在操作买卖股票，而是在读书或者读公司的财报。我以前也一直很好奇，做投资到底要在书里找到什么答案？

今天想聊一聊这个事情。当然，我聊的这个角度可能是我自己的一些体会，我把它总结归纳为投资者的比较优势。也就是说，在这么多投资者中，到底有什么东西可以成为一个投资者的比较优势，决定了他相比其他人能够更加成功？我想通过投资的比较优势这个角度，结合读书来展开今天的话题。

在出发之前，我们应该先检查一下，作为一个投资者，你是否走在正确的道路上，也就是我一直所说的，你明不明白投资与投机之间的分别。

每天都有很多的人在股市里面沉浮。我们也说过，股市短期来说是一个投票机，长期来说是一个称重机。如果参与的是一个短期投票的游戏，那总的来说它是一个零和游戏。一个人卖得高，一定是因为有另外一个人买得高；有人赚了，就一定是因为有人亏了，这本质上是一个零和博弈。在公司的基本面没有发生变化的时候，这些短期内的输输赢赢、涨涨跌跌，其实对公司本身的经营没有任何影响。公司并不会因为股东之间的买和卖、或者谁赚了谁亏了，导致自己实际能获得的资金受到影响，这只不过是股东换了一波人而已。所以，投机的游戏就是短期内去猜大众投票结果的游戏。

如果要玩这个投机游戏的话，投机是不是也有什么比较优势呢？我们设想一个场景：假设有 3 亿人来玩一个掷硬币的游戏，去猜丢一下硬币是正面还是反面。如果猜错了，就要给出一块钱；如果猜对了，就有机会从那些猜错的人里面去平分他们给出的钱。这是一个很简单的、完全由数学和概率来决定结果的游戏。

经过简单的计算，我们可以算出来，如果 3 亿人一起来玩这个游戏，连续 10 次猜对正反面的概率大概能剩下 29 万人。这 29 万人大概每个人可以赚到 1000 块钱左右。如果真的有这么一个全国性的赛事，这 29 万人肯定会在社交媒体上开始发表自己的成功经验，讲自己是怎么连续 10 次战胜对手、猜对正反的。甚至可能有人会组织一些聚会，把这些佼佼者选出来一起切磋，里面肯定会有很多人热衷于去分享所谓的“游戏秘诀”。

如果这个游戏再进行下去，假设我们每天只猜一次，那 20 天之后，也就是连续 20 次都能够猜对的人还剩下多少个呢？概率学告诉我们，大概会有 286 个人可以连续 20 次猜对掷硬币的结果。你可以想象，这个竞赛持续了 20 天之后，这 286 个人在大家眼里是怎样的实力。很可能他们都开始写书了，去教别人如何战胜市场、教别人怎么样能够猜对下次的结果。因为他们作为连续 20 次猜对的佼佼者，平均每个人已经赚到了 1000 万，所以他们写的书也一定有人会买，因为大家都觉得他们值得去崇拜，他们的经验值得买回来看一看、学一学。

这就是投机游戏，听上去好像有点不靠谱，但实际上，中国目前有 3.6 亿人开立了股票账户。如果说这其中有 3 亿人在参与投机（占了总数的 83% 左右），这个说法看起来不仅一点都不离谱，甚至在现实中，参与投机的人只会比这个比率更多。

在这个股市的投机游戏里，这么多人一起来玩，总会有人连续走运、连续猜对，甚至会出现连续 20 次猜对、赚到大钱的情况。但是这里面是不是真正具备什么“比较优势”呢？我们是不是应该买书来学一学他们的投机技术呢？显然，这在逻辑上是很荒谬的。对于一个理性人来说，我们一定要远离投机，因为这是一个没有任何比较优势可言的零和游戏。

如果要想获得长期的比较优势，首先要确定自己走在投资而非投机的正确道路上。如果你依然身处那 3 亿人玩的投机游戏里，那我的播客内容其实就没有任何意义了。如果你说：“好，我不参与投机游戏，我要做投资，我已经走在投资的道路上了。”那我应该怎么做，才能够在投资的道路上获得属于我的比较优势呢？现在我们就开始探讨这个正题。

投资的真实目的与底层逻辑

我觉得首先很重要的一个问题，是理解我们做投资到底是为了什么？大家会说当然是为了赚钱，这听起来像是一句废话。但是如果要稍微深究一下，更确切地说，投资的行为其实就是一个让渡你当前消费的选择。你现在不把这些钱拿来消费享乐，而是通过投资，想在未来保持或者是增强自己未来的购买力，这才是我们投资的真实目的。我们投资并不是为了明天账面上多出多少数字，而是希望在未来保存、并最好能增强我们自身的购买力，而且增强得越多越好。

有什么方式可以增强自己未来的购买力呢？我们对抗的当然是印钞或者是其他原因导致的通货膨胀，我们对抗的是过早的消费（如果赚到的钱全部消费掉了，就没有资本来投资了）。我们的专注点应该在于去获得那些非常优秀的资产，这些资产能够产生非常强劲的未来现金流。通过这些资产源源不断产生现金流、实现资产增值的能力，来确保我们未来的购买力能够得到保持或者是增强。所以，非常重要的一点是要深刻理解资产这个概念，今天我就不再细说了，因为在我的播客第一期和第三期，其实都在反复讲为什么我们要投资。但这个事情真的非常重要，因为如果你不明白投资的底层目的，仅仅认为自己是为了短期内赚点快钱，那你很有可能时不时地又走回到了错误的道路上。

关于财富与底层逻辑的书单推荐

在这个话题上，我可以给大家推荐几本书，都是我读完之后在认知上让我觉得眼前一亮的：

第一本是《富爸爸穷爸爸》，我相信很多人都听说过，虽然我是很后期才看到这本书的。这本书读完之后我记住的字句不多，但是我深刻记住了“富人的资产负债表”和“穷人的资产负债表”的本质区别。它能帮你理清为什么富人越富、穷人越穷，以及为什么有些东西你看上去像是资产，实际上它只是消耗你现金流的消费。

在这个话题上，我还推荐摩根·豪塞尔（Morgan Housel）的二部曲：第一本是《金钱心理学》（The Psychology of Money），第二本是《一如既往》（Same as Ever）。摩根在金钱和财富的议题上，是有着非常深邃的思考的。他自己也有一个播客，大家有兴趣也可以找来听一听。他最出名的书是《金钱心理学》，它是教大家如何正确看待金钱与财富的。但是，给我留下更深印象的是他最近的第二本书《一如既往》。

这本书我当时一看就停不下来，因为它一直是我自己在寻找的一类书。我们之前讲过，投资并不是盲目去投趋势，因为新趋势永远滚滚向前，你总是在后面疲于奔命地追赶。与其去追求这些时刻在发生变化的东西而不得其要义，还不如静下心来想一想，在这个商业世界和投资游戏里，到底有什么东西是长期保持不变的？亚马逊的贝索斯也说过，做电商、做企业，所有人都在绞尽脑汁想“下一个趋势是什么”？但他想得更多的，反而是“有什么东西是在未来十年、二十年都绝对不会改变的”。比如做电商，消费者永远会要求更低的价格、更多的选择、更快的运输等等，这些需求是永远不会变的。与其天天在想应该怎么去抓住下一个不可知的浪潮，不如把精力锚定在这些不变的事情上，去想一想怎么能做得更好。当你现在去看这个世界的时候，你会发现外在的技术在变，但由于人性不变，底层的很多商业现象其实也从来没有发生变化。所以这本书给我留下了很好的印象，强烈推荐大家去读一读。

第四本书是《纳瓦尔宝典》，做互联网的同学们可能会比较熟悉，因为这几年在互联网圈子里特别流行。这本书其实是纳瓦尔在推特（X）上发表的一些智慧语录的合集，形式比较零散。但是我觉得它对于财富的理解，特别是对于个人如何利用杠杆、如何积累自己的特殊技能（也就是所谓的比较优势）去获得商业成功，讲得非常之好。

所以关于“投资是为了什么、什么是真正的财富”，我推荐上面这四本书。在本期节目的最后，我也会在 Show Notes 里面附上完整的书单，方便大家去查找。

投资者的三大比较优势

现在我们已经做好了检查，理解了财富的定义，也确保自己走在正确的投资道路上了。中国有 3.6 亿开户股民，我们假设其中只有 5% 的人是在做真正的投资而不是投机，那大盘也拥有 1800 万人。我怎么样在这 1800 万人里边，去获得属于我的一点点竞争优势呢？

我认为，一个投资人想要获得真正的比较优势，可以从三个维度去死磕：第一个是信息优势，第二个是分析优势，第三个是心理优势。

维度一：信息优势

信息优势简单来说，就是利用信息不对称来获得巨大的先发红利。在以前我们看见的那些老派金融电视剧里，大家往往都是靠内幕消息这类东西，你知道了别人不知道的核心信息，提前布局去获得优势。但在现代社会，内幕交易早已经非法了，而且随着互联网的极大发达，任何一家上市公司的公开合规信息，普通人都是可以非常轻易地在网上获取。所以在现在这个时代，想要单凭信息不对称去获得巨大的绝对竞争优势，在现实中基本上是极难做到的了。

但是回过头来说，虽然信息公开了，但很多在市场里做投资的人，他们在信息的基本功上其实并没有达到最基本的要求。投资对于信息的最底层要求，只有两个词：一个是全面，一个是准确。

你首先需要获得对于一个公司相对全面的基本面信息，绝不能漏掉关键的盲区。比如公司如果存在一个巨大的潜在诉讼纠纷、或者暗藏着某个巨大的爆雷可能，如果你漏掉了，那你对整个公司的风险评估就是完全不全面的。

另一点就是准确。因为我们生活在一个信息爆炸的时代，我们日常接触到的很多新闻源往往都不是第一手的一手源头，可能已经是经过二手、三手、甚至五手提炼加工过的信息了。大家往往在某个论坛或社群看到一条消息，没有核实真伪就直接拿来分

析判断，甚至直接指导自己的交易决策了。你很多时候了解到的信息它并不是准确的，而是被断章取义、或者加了大量情绪噪音之后变味了的伪信息。基于这些不准确的信息去做投资，其实是非常危险的。所以在这个点上，所谓的信息比较优势，核心不再是去探听什么小道消息，而是看你能不能相比于大多数人，做到基本的“不处在信息的劣势上”。

你能不能做到基本的、全面且准确地去获取一个公司的底层一手信息？在现在的快餐时代，其实很多人都做不到了。因为人性的本能都喜欢别人喂到嘴边的、简单加工过的快餐信息，刷一个一分钟的短视频就以为自己完全了解这家公司了。大家都帮我分析好、总结好了，听听就行了，很少有人愿意真正沉下心去花时间把公司厚厚的年报原件给读一遍。这就是为什么我要单独提出这一点，因为很多人在最基本的信息全面和准确上，其实就没及格。

在这个话题上，我其实也经常在想一个很有意思的现象：如果论信息的全面性、准确性和深度，谁最具备得天独厚的优势？那一定是前线的商业财经记者。他们整天在调研这些公司，可以一手采访到公司的内部高管、基层员工、离职人员甚至是行业大佬。按理说，他们应该是离一手准确信息最近、也最深度全面的一群人。那为什么在新闻记者里边，很少有听说诞生出非常成功的顶级投资人呢？（当然这也可能是一个伪命题，或许有很多成功的投资人曾经做过记者，只是在我的信息范围之内没有看到很多这样的典型案例）

偶尔去琢磨一下这个现象其实挺有意思的。他们整天在写这些上市公司的深度商业案例，你看很多财经公众号或者媒体的深度大稿，对公司的解剖也确实非常透彻，那为什么他们很少能把这种信息优势转化为巨额的投资回报呢？我想，这其实跟这个职业的天然惯性有关。新闻记者的核心工作是在不断捕捉商业世界里最具爆炸性的“新深度”和最新动向，他们覆盖的行业面往往极其广泛，同时也必须极其紧密地去追赶每一个最新的时代潮流。哪里是当下的热点，他们就会扑向哪里，拿到第一手的素材，争取在第一时间把文章或者视频发表出来。往往一篇文章分析完之后，由于时效性要求，他们必须立刻马不停蹄地奔向下一个热点题材、下一个商业故事了。他们很少能有时间真正坐下来，在一家已经看懂的公司上沉淀个三年、五年，去静静等待复利的发生。因为他们的工作是追逐“变化”，而投资比拼的是坚守“不变”，这也许就是新闻记者极难诞生出大投资人的原因。

维度二：分析优势

当我们获得了全面、准确的信息之后，接下来的第二步，就是基于自己的知识体系和投资框架，去对公司进行理性的分析，进而做出商业判断。在分析层面上，每个人的视角和知识储备肯定是不一样的。但在投资的这条正道上，去掌握和懂得最基本的投资分析框架，其实并不难。

我在第二期和第四期节目里详细讲过，价值投资最核心的骨架其实极其纯粹，无非就是“五个原则，三个标准”。买股票就是买公司，正确理解市场先生，清晰定义自己的能力圈边界，买入时注重安全边际，以及到有鱼的地方去钓鱼。一个好公司，不外乎就是好的商业模式、好的文化和团队，以及好的价格，所有的生意拆解都逃不出这些常识的范围。

为了帮大家给这个基本的投资框架做注解，我推荐以下几本正统的价值投资圣经：

首当其冲的当然是《巴菲特致股东的信》，这是价值投资正统中的正统，毫无疑问必读。第二本是《芒格之道》，这本书完整收录了查理·芒格当年作为西科金融（Wesco Financial）和《每日期刊》（Daily Journal）董事长时，在长达几十年的股东大会上的互动问答，里面充满了这位智者的顶级洞见，极其精彩。

第三本是橡树资本合伙人霍华德·马克斯（Howard Marks）写的《周期》

（Mastering the Market Cycle）。他自己在多个牛熊周期里用完美的业绩证明了自己的实力，他对于周期的本质描述，能够强迫你把视角从眼前的波动，拉长到几十年甚至上百年的宏大时间维度去看待市场，这是一个极其珍贵的分析视角。橡树资本官网上公开的他的历年投资备忘录（Memos），也是无价的宝藏，大家有时间一定要找来读。

第四本是一本非常接地气的小册子——《段永平投资问答录（投资逻辑篇）》。它系统收录了段总这么多年在雪球上跟网友交流的关于投资逻辑的真实问答。此外，我也非常建议大家去 B 站上搜一搜巴菲特或者李录先生在大学里的一些公开演讲视频。其中有一个巴菲特的经典演讲，段永平总说他自己反反复复看了十几遍，每次看都受益匪浅，大家可以找来看看。

最后推荐的是高瓴李录先生写的那本《文明、价值投资与中国》，里面他在哥伦比亚大学和北大光华管理学院的几场演讲，写得非常宏大自洽，是极好的价值投资本土化读物。

读这些书，它的核心目的并不是去学什么高深难懂的数学公式，而是为了帮我们在内心深处真正去建立一种“商业信仰”。去看这些大师们在几十年风浪里是怎么践行这些简单原则的，从而让你自己做出一个终极的逻辑判断：这些原则，到底是不是值得你将一生的财富去托付和坚信的真理。

当你建立好基本的价值投资框架后，接下来最核心、最拉开拉开差距的，在于你对“商业本质的理解”。好的投资决策和好的商业决策在底层完全是同义词。一个优秀的投资人，必须学会像一个公司的 CEO 一样去进行第一性的商业思考。

举个最当下的真实商业案例：最近中国本地生活和即时零售赛道打得腥风血雨，美团、阿里和京东几大巨头在即时零售的外卖和买菜业务上展开了激烈的贴身肉搏。如果你是其中某一家公司的股东或者潜在投资者，面对它们最新的战略动作，你该怎么去评估？我看雪球上每天都有无数人在发长篇大论的分析，有人说京东之所以大举切入，是为了防守美团对它传统 3C 数码大盘的蚕食；有人说它是为了倒流、为了提升主站 APP 的高频打开率；还有人在激烈争论在这个存量时代继续搞大规模补贴到底是对还是错……如果你没有办法像一个一号位 CEO 一样，穿透这些复杂的表象去看到商业竞争和供应链的本质，在面对这样的投资标的时，你心里一定是极度慌张、完全做不出具有高确信度的决策的。所以，价值投资的理论框架只占你分析能力的 20%，剩下 80% 的功力，完全取决于你对真实商业运行的理解。

想要增强这种对商业的理解，读书是一个很好的辅助手段。去看一看历史上那些商业帝国在面临重大关口时，到底是怎么做决策的？哪些人因为做错了什么动作而导致了帝国的崩塌？**在商业分析里，看失败案例的含金量往往远远超过看成功案例。**因为成功的路径可能包含了太多不可复制的时代运气的偶然，但失败的死法在商业历史上往往具有高度的重复性。看清了那些不能去踩的雷区，你在做投资时就能避开绝大部分灾难。

在提高商业宏观认知和商业模式的拆解上，我同样推荐几本好书：

吉姆·柯林斯（Jim Collins）的《基业长青》（Built to Last）和《从优秀到卓越》（Good to Great）系列。他作为商学院的教授，通过详实的历史数据去统计和归纳那些能长期存活的伟大企业到底做对了什么，以及普通企业怎么通过组织和人才的优化走向卓越。段永平总非常推崇这两本书，因为里面的很多商业真理（比如企业文化的凝聚力、核心动作的聚焦、找对的人上车）跟段总自己几十年的步步高及 OPPO、vivo 的顶级顶层商业实践是高度硬衬、完全互通的。虽然这些书有一定的年纪了，但以史为鉴，它依然能帮你搭起对企业组织分析的宏观骨架。

更核心的，我强烈推荐两本可以说是深度影响了我个人商业模式认知的书：一本是《段永平投资问答录（商业逻辑篇）》。这是段总几十年亲自在实业炮火里摸爬滚打，关于本分、关于消费者导向、关于不做什么的商业大智慧的合集。它能帮你明白，看似混沌、充满变数的商业世界里，其实有着极其严密、符合第一性原理的共性常识在运转。

另一本是梁宁写的《真需求》。当初一看到“真需求”这三个字，就瞬间击中了我的注意力，因为对于任何一个开公司、做生意的人来说，能不能抓准用户最真实的刚需，是一切商业能活下去的起点。读完之后，我非常惊叹于作者强大的归因和总结能力，比如她把一个商品的完整价值精准拆解为：功能价值 + 情绪价值 + 资产价值。这个清晰的公式能帮你瞬间看懂很多看似荒谬的高溢价商业现象（比如茅台或者高奢奢侈品）。这是在中文商业图书里，非常难得的一本能够帮你穿透表象直达本质的顶级好书。

想要在投资中战胜指数、斩获像巴菲特一样惊人的超额回报，你的终极目标一定是要在市场里去寻找“**正确的非共识（Correct Non-consensus）**”。如果一个生意的优秀已经成了全市场的绝对共识，它的股价一定早早被捧上了天，你买进去很难拿到超额回报。你必须在能力圈内，找到一个在当下不被市场大部分人认可、但你通过底层常识推导确定它未来一定是“绝对正确”的非共识机会，你才能以极低的折扣买入顶级资产，去赚取真正大级别的财富。

而想要具备这种看透非共识的底气，你的思考深度必须比普通人更往下一层，必须直达事物的第一性原理。因为只有到了数学、物理、生物这种底层基础科学的层面，你推导出来的常识才是绝对正确的、无法被辩驳的。这也是为什么查理·芒格和巴菲特在

博览群书的时候，很少会去读那些流俗的商业畅销书，他们的大部分时间都在大量涉猎历史、物理、人类学、生物进化论这些跨学科的底层基础科学。因为他们是在通过这些学科，去摸索商业世界在最底层和最硬核处运行的不变规律。

在数学层面上，投资最核心需要训练的，就是概率与统计思维。人类的基因天生是不擅长用概率去思考问题的，就像我们天然很难凭直觉去理解复利的指数级恐怖核爆一样。

我们可以看两个很有意思的经典概率测试：

- **测试一（患病几率）**：假设某种罕见疾病在人群中的患病几率是 1%。你的一个朋友去医院做了一次筛查检测，这种检测仪器的准确率高达 99%。不幸的是，你朋友拿到的报告显示是“阳性”。在直觉思维下，很多人一看到 99% 的准确率和阳性结果，可能会觉得这个朋友彻底完蛋了，患病几乎是板上钉钉的事。但如果你真正用条件概率（贝叶斯定理）在草稿纸上算一算，你会大吃一惊——这个朋友在拿到阳性报告后，他实际真正的患病概率其实只有不到 10%（大约 1/11 左右），事情远没有想象中那么绝望。
- **测试二（三门问题 / Monty Hall problem）**：这是前段时间我儿子拿来问我、刚开始差点把我也有点绕进去的英国经典电视竞赛游戏。在参赛者面前紧闭着三扇大门，其中一扇大门后面藏着一辆昂贵的跑车车钥匙，猜对了就能把车开回家；而另外两扇门后面各关着一只山羊。游戏规则是，你先盲选一扇门（比如你选了 1 号门），这时候，知道底细的主持人会主动去打开剩下两扇门中的一扇关着山羊的门（比如他打开了 3 号门，后面是羊）。此时主持人看着你，提出了一个灵性拷问：“现在只剩下 1 号和 2 号门了，我允许你更改最初的选择，请问你到底要不要换选 2 号门？”

在直觉思维下，大部分人会觉得换不换无所谓，反正剩下两扇门，有车钥匙的概率各占 50%。但数学概率的真实答案是：只要你选择更换，你猜中跑车的概率会瞬间从最初的 1/3 暴增到 2/3！强烈建议对这个现象感到困惑的听众去网上搜一搜“三门问题”，它会极大地颠覆你的常识认知。

投资在本质上，就是一个**在胜率概率极高的前提下，去下注那些赔率极高的不平等下注游戏**。因为投资永远是面向未知的明天的，所以没有 100% 的绝对确定，你必须用概率去评估未来的现金流，并用安全边际去对抗概率里的黑天鹅风险。

这就是为什么巴菲特和芒格疯狂热爱打桥牌，很多顶级的价值投资者也极度精通德州扑克的原因。因为在这些游戏里，你想要在长周期里依靠一致性的决策稳健地赢，你必须成为一个极其冷酷的数学概率计算机器。你必须根据桌面上的已知牌和对手的下注行为，极其理性的去计算概率与赔率，只有在胜率极大倾斜的时候才重仓下注。这种概率思维，是分析优势里最锋利的一把手术刀。

在物理学和生物学上，跨学科阅读同样能带给你对商业本质的巨大顿悟。我之前读了量子力学大师理查德·费曼（Richard Feynman）写的《六个惊人的物理点子》（Six Easy Pieces）以及卡洛·罗韦利写的《七堂极简物理课》。这些物理学终极智慧给我的最大震撼在于：它用极其严密的底层定律，为原本混沌、看似无法解释的物理世界建立起了完美的因果解释模型，证明了理性的终极力量。

比如热力学第二定律告诉我们，一个孤立的系统如果缺乏外力做功，其底层必然不可避免地走向“熵增”，最终滑向混乱与崩溃。这完美解释了为什么商业世界里的企业在做大之后，组织必然会走向官僚、臃肿和腐败，为什么长青的伟大企业是如此稀缺，因为对抗熵增需要组织耗费极大的带宽和内功去进行自残式的制度重塑。

而在生物进化论上，达尔文的《物种起源》是必读的圣经。中国有一本写得非常棒的跨境跨学科著作，叫做《我从达尔文那里学到的投资知识》，作者是一位在印度市场极其成功的顶级基金经理。他把生物学里的环境演进、物种突变、适者生存和基因多样性防御机制，完美整合到了商业分析里，系统阐述了在面对未知的商业未来时，为什么企业必须保持克制、为什么投资人必须宁可错过也绝不能犯错的进化论逻辑，极其精彩。

在历史和政治维度，想要看清当下的潮流泡沫，最需要去读的历史书，莫过于《推动市场的引擎》（Engines That Move Markets）。这本书极其遗憾地没有中文译本，但它的含金量极高。它深度复盘了人类过去两百年间经历的每一次史诗级技术革命（铁路大爆发、电灯普及、电话、汽车、到后来的计算机和互联网）。它不谈技术有

多伟大，而是冷酷地聚焦于在技术变革的初期，当时的资本市场产生了怎样丧失理智的狂热？当时的投资人们犯了哪些致命的错误？最终海量的财富是怎么在泡沫破裂中灰飞烟灭的？这本书能给当下处于 AI 狂热巨浪中的所有投资人，提供一面最清醒的历史明镜。

而看地缘政治和宏观格局，最顶级的读物莫过于《李光耀观天下》。看书一定要找行业里最顶尖的权威。听李光耀这位真正亲自操盘过一个国家崛起、博弈于大国之间的顶级政治家跟你坐下来拆解天下时局、地缘趋势和各国的民族性弱点，其认知的纯粹和深刻程度，要远远好过你每天在网上听那些为了收割流量的各路键盘网红分析师们的胡说八道。

维度三：心理优势 (Temperament)

现在我们有完整准确的信息，也通过跨学科阅读建立起了深厚的商业分析框架，但我想说的是：**信息优势和分析优势加在一起，其在最终投资成败里的权重，也比不上“心理优势（心性）”的二分之一！**

心理优势，才是一个顶级投资人想在市场里长青的最核心胜负手。如果纯粹是拼聪明、拼信息全面、拼数学计算模型，那么这个世界上投资最成功的人应该是一群高 IQ 的天才经济学家和物理学家对吧？但历史的反例无数。物理学神话牛顿爵士在面对英国南海泡沫时，由于无法克制内心的嫉妒与狂热跟风，在里面高位爆仓、亏光了几乎所有的身家财产。这位能精准计算出宇宙天体运行轨迹的绝对天才，最终也只能在绝望中感叹：“我可以计算出天体的运行轨迹，但我无法计算出人类的疯狂。”

价值投资的大多数基本原则，在“术”的层面上其实都是极其简单、甚至是显而易见的常识，但它在最终的践行上，之所以表现为“知易行难”，纯粹是因为在中间卡着一个人性的深渊。一个投资人想要获得终极的心理优势，首先必须彻底看透人性，其次必须对自己有着近乎解剖般的深度自知之明。资本市场的波动表面上看是红红绿绿的数字，其背后底层的真正驱动力全是由人类内心的贪婪、恐慌、嫉妒与盲目从众等根深蒂固的基因弱点交织而成的。

为了帮我们在内心重塑这种理性克制的心性，我强烈推荐三本必读的心灵和心理学著作：

第一本是罗伯特·赖特（Robert Wright）写的《洞见》（Why Buddhism is True）。这本书的名字听上去带有一点玄学和佛学的色彩，但它其实是一本极其严密的、立足于现代进化心理学和脑科学的现代科学著作。它用科学实验告诉我们：我们的大脑在绝大多数时候，其实是一个处于多模块自动驾驶状态的原始机器。那些由远古基因编码而成的各种非理性情绪和冲动（比如看到别人赚钱后的极度嫉妒），会在一瞬间接管你的身体，让你做出自以为理性、实则极其短视和愚蠢的灾难性决策。你根本不是你自已大脑的绝对 CEO。而通过这本书推荐的科学正念与冥想练习，其核心目的，是为了让你在内心训练出一种“抽离的客观视角”，让你能像一个局外人一样，冷静地站在思维的高速公路旁，看着那些由人性弱点引发的焦虑、嫉妒和狂热冲动的“车辆”在眼前呼啸而过，而你保持安稳如山，绝对不会盲目跳上任何一辆车跟风乱跑。这种在惊涛骇浪里能独自安静坐着的定力，是投资最顶级的防线。

第二本当然是价值投资者的必修圣经——查理·芒格的《穷查理宝典》。大家一定要把里面那章《人类误判心理学》反复读到能背诵的程度。芒格极其精准地帮我们归纳了人类基因里最根深蒂固的 25 条心理盲区。比如他排在第一条的“奖励和惩罚超级反应倾向”，用大白话解释就是我经常说的屁股决定脑袋。金融世界和商业世界里的海量行为，其背后最底层的驱动力从来不是什么道德或者理性的规划，而完全是由它背后的“激励机制”所决定的。你看清了激励机制，就能瞬间看清很多商业内卷和割韭菜陷阱背后的必然因果。

第三本，就是我最近在啃的那本厚厚的大部头、由罗伯特·格林（Robert Greene）写的《人性法则》（The Laws of Human Nature）。这本书篇幅极其宏大，它立足于历史、哲学和心理学，极其深刻地帮人类解剖并归纳了主宰我们命运的 18 条人性底层铁律。比如它提到的第一条就是“非理性法则”，指出人类天生就是非理性的动物，我们一生都在与自己下丘脑里那些原始的逃跑或战斗的本能情绪做长期的拉锯战，唯有通过大脑皮层前额叶的深度思考做功，我们才能艰难地建立起理性的微光。

它在书里还深度剖析了人类根深蒂固的“自我为中心倾向”、“短视盲区”、“自大倾向”、“从众跟风本能”以及最致命的“避免认知不一致的自我辩护偏见”。人类的大脑为了寻找舒适感，一旦自己在过去公开表达或者做出了某项投资决定，就会在潜意识里拼命地去找各种正向的证据来为自己原有的观点进行辩护，而会对那些真正致命的反向证据选择性地失明和忽视。这也是为什么我一直坚定强调，**价值投资者**

绝对不要在公开场合去频繁讨论和向别人推荐自己的持仓股票。 每一个频繁的讨论，在底层都是在为自己的大脑注射强烈的自我防御毒素，会让你在公司基本面发生败坏的时候，因为无法客观认错而产生毁灭性的坚守。

结语：知行合一，实业反思才是投资的源头活水

我们今天系统梳理了投资者的三大比较优势，推荐了跨越财富、心理和基础学科的完整书单。但我最后想跟大家说一句最诚实的真心话：纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。

如果你天真地以为，只要自己找个清闲的工作或者考回老家当个清闲的公务员，每天有大把的时间躲在书房里闭门造车地读完这几十本书，就能平地顿悟、成为一个顶级的投资大师，这完全是不切实际的幻想。

好的投资决策和好的实业商业决策在底层是共享同一根脐带的。如果你自己不身处轰轰烈烈的真实商业世界里，不亲自去看一看一个产品是怎么被研发、销售出来的，不去深度体会一笔钱在供应链里是怎么流转和内卷的，不去亲身经历或者观察那些商业决策在现实中是怎么因为人性的弱点而动作变形、走向失败的，你读再多的书，也纯粹只是在纸上谈兵地做数字投机。你必须在商业的世界里有真刀真枪的真实体感，在吃过亏、交过学费、甚至亲身经历过商业的失败之后，你回过头来再读这些书，书里那些看似简单的常识才能真正跟你的生命和血液产生深刻的共鸣，才能真正固化为你自己坚不可摧的投资内功。

巴菲特和芒格绝不是大家想象中那种一辈子坐在书房里的老学究。巴菲特从十几岁开始就自己雇人卖报纸、开弹珠机店、开秤体重机店，后来几十年里亲自去经营纺织厂、去亲手管理和拯救濒临倒闭的《布法罗晚报》以及所罗门兄弟投资银行。他们首先是全美最顶级的实业经营和商业决策大师，其次才是投资大师。

相反，如果一个人的商业实战和反思内功足够深厚，即使他像段永平总一样，一辈子其实并没有读过华尔街推荐的那么多繁复的金融书，也完全不妨碍他凭借深刻的实业直觉，在投资的大道上斩获最顶级的成功。**因为人不会单纯从经历中自动学到任何东西。**

西，人只有通过对自己经历的痛苦、失败进行极其深刻的理性反思（Unlearn & Rethink），才能真正习得智慧。

投资的大道极其简单，但在这条大道前行的人永远最稀缺。希望大家能用最理性的自知之明去照亮自己的能力圈边界，避开市场所有的嘈杂预测和噪音，不被内心的羡慕与嫉妒所裹挟。让我们在这个不确定的世界里，通过常识和理性的终极做功，一起慢慢读好书，一起慢慢变富。

好的，我们就聊到这里，我们下期再见，拜拜！