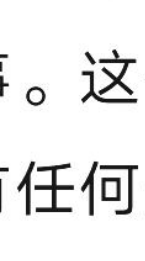


# 27 胜败思维：人必有一败



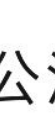
王烁

01-10 16:21



27 胜败思维：人必有一败

11:49 10.83 MB



王烁亲述

你好，我是王烁。

这一讲我们讲失败。讲一个失败者的故事。这个故事特别打动我，因为主人公没有任何失败的理由但还是失败了，这使我对失败有了更深的理解。

这个人叫尼德尔霍夫（Victor Niederhoffer），曾经的全球头号对冲基金经理。

## 尼德尔霍夫，没有失败的理由

尼德尔霍夫在纽约布鲁克林街头长大。这地方在长岛，离曼哈顿不远，以前是纽约的中下层住的地方，但向上的流动性不差，走出了很多大人物。

布鲁克林这个词在美国文化环境里有些特别含义，就是street smart，街头智慧：洞察现实，如鱼得水。布鲁克林长大的人从不天真，总有办法。

尼德尔霍夫是超级运动员。他擅长一切用拍子打球的运动，上大学才专注于壁球，最终成为最伟大的壁球运动员之一。

美国商界金融界成功者中，运动员出身的比例很高。原因大概有这么几个：

一是社会选择，美国社会对表现优异的运动员本身高看一眼；

二是运动员自律强大，在任何一个运动项目中取得好成绩，都需要经过十年以上的大运动量训练；

三是在运动员眼中困难是用来克服的。他必须这么想，不这么想的早干别的去了；同时，命运并不完全掌握在自己手上。

那些经过长期训练、艰苦努力终获冠军的运动员，已完成了最重要的人生教育：努力可能有回报，不努力肯定没有回报。

尼德尔霍夫知道自己不是什么都行，有所为有所不为，只能在自己真正擅长的地方下注。

年轻时打德州扑克，一路赢钱，以为自己是扑克天才，直到被人一次清光。于是在那时那地他做了决定，永远不赌扑克。他还真做到了。

尼德尔霍夫有最好的学术训练。他凭着运动特长进了哈佛大学，主修经济学和统计学，然后在芝加哥大学拿到经济学博士学位，毕业后在加州大学伯克利分校当金融学教授，专攻金融市场的各种失灵，发表了论文《做市与股市反转》，奠定了他作为统计套利之父的地位。

什么是统计套利呢？就是用统计学工具在各种金融产品交易价格之间发现稳定的相关性，在价格与此发生偏离时，卖出相对高估的，买入相对低估的，套利挣钱。这是今天各种量化交易的鼻祖。那个时代发现这种相关性不是靠AI，而是靠人的眼光，他就有的是奇思妙想。

比如说，他分析报纸报道世界大事所用的字号大小，与涉及到的股票价格变动幅度的相关性。字号越大，股票价格变动越大。他用这个发现发了篇论文《世界大事与股价分析》，是在社交互联网出现之前的舆情大数据分析了。

尼德尔霍夫已经获得了极大的成功。布鲁克林长大的人不会自己播种让别人摘桃。他下海自己做对冲基金，自己的发现自己收获。

从1980年到1996年，他所管理资金的年复合回报率是35%。35%年复合回报率的意思是差不多两年翻番，那么16年就翻8番，最早投入的1块钱，16年后增值到256块钱。他在1996年被评为全球头号对冲基金经理。

尼德尔霍夫在投资界有最好的导师。索罗斯看好他，让他管理自己的外汇和债券交易投资。索罗斯这个人以无情著称，用过的大多数明星交易员最后都被他开掉了。尼德尔霍夫是惟一个赚着钱的时候主动离开他的。

两人保持长期友谊，尼德尔霍夫从索罗斯那里不仅学到管理交易的风险，还学到管理人的风险。

有次尼德尔霍夫告诉索罗斯，自己在某一笔交易中为了保护索罗斯的利益如何牺牲了自己的利益。索罗斯用母语匈牙利语嘟哝了一句，过几天就要求对尼德尔霍夫管理的资金作全面审计，他对尼德尔霍夫说，“我完全信任你，但这个全面审计是必须的，既保护我，也保护你。”尼德尔霍夫这才想起来问，当初你嘟哝的话是什么意思？索罗斯告诉他是匈牙利谚语：别人越对你说他有多诚实，你就越要看好自己的钱包。

尼德尔霍夫清楚自己承受不起失败。他有六个上私立学校的孩子要付学费，工作和生活习惯又很非常规，一旦垮台很难重来。

最重要的是，尼德尔霍夫非常了解失败是怎么回事。他的外祖父曾经是利佛摩尔（Jessie Livermore）的搭档。利佛摩尔是华尔街最早的交易天才、20世纪二三十年代的传奇人物，金融投资经典《股票作手回忆录》的主角，一生大起大落，做投资的人没有不知道利佛摩尔这个名字的。

## 前车之鉴，利佛摩尔的故事

尼德尔霍夫从小就听外祖父讲利佛摩尔的故事，知道他是个什么样的人：

利佛摩尔不自欺欺人，老老实实把自己做的事叫投机。股市上的玩家有三种，投资、投机、赌博。他自认是投机而不是赌博，大意就是寻找对自己有利的形势再下注。

利佛摩尔能克制。在他最强势的时候，整个华尔街求他停止做空，以免毁掉整个股市，他就真住手了。他知道市场要是真垮了对他也不利。

利佛摩尔懂得交易的成功取决于理性能否控制得住冲动：他说自己真正挣大钱用的不是手而是屁股，下完注得坐得住。

利佛摩尔知道得控制风险，给自己的妻子和每个孩子各存了一份年金，他知道急红了眼会把所有能拿走的钱拿走。

利佛摩尔知道押错难免，如果不押错的话一个人拥有全世界只需要一个月时间；重要的是从错误中学习，最好下次用同一个错误来挣别人的钱。

这些千锤百炼的智慧利佛摩尔没有一个不懂，但结局是吊诡的，他一生三次破产，前两次重新发家，最后一次以自杀终局。

所有这些，几十年后的尼德尔霍夫同样都懂，倒背如流，而他的结局同样吊诡：1996年，他被评为全球头号对冲基金经理，登顶；1997年，他出版回忆录《投机生涯》（The Education of a Speculator），回顾成长经历，分享投资经验和人生体会。这本书出版时，他在东南亚做了笔投资。同年东南亚金融危机到来，这一笔投资就把他搞垮台了，从此无法东山再起。他跟利佛摩尔倒在同一个地方：下错了注又下得太大。

我了解尼德尔霍夫这个人，最早还是因为他在塔勒布（Nassim Taleb，就是写《黑天鹅》的那位）的书《随机漫步的傻瓜》（Fooled by Randomness）里作为反面人物出现。在那本书里，他的面目是过度自信，过大下注，以为一切尽在掌握，终于爆仓。

读尼德尔霍夫本人写的《投机生涯》才知道，塔勒布懂的，尼德尔霍夫何尝不懂？正如尼德尔霍夫懂的，利佛摩尔何尝不懂？这些人站在成功之巅，讲述自己从失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。

“告诉我会死在哪里，我就不去那里。”我在另一课《别作死》中引用了查理·芒格这话，但这话只是对巴菲特、芒格他们来说是对的。对绝大多数人来说，知道会死在哪里，偏偏就死在那里。利佛摩尔、尼德尔霍夫，这些第一流的失败者

在失败中一路死拼，直到当时的成功之路。回顾以往，却不知道失败还在前面等着他们。

我看后人写前人，又看后人又被更后人所写，有浓浓的希腊悲剧感：哪怕他浸淫于街头智慧，接受了最好的学术训练，又成为顶级壁球手，一路拼来，洞察人性，阅尽被爆仓毁灭的前辈人生，最后仍然不免于自己的失败。

这样的人都不免于失败，还有谁能不言败？

## 免不了失败，我们怎么办

我得到了几点启发。

第一，对市场无常要有更多敬畏。