

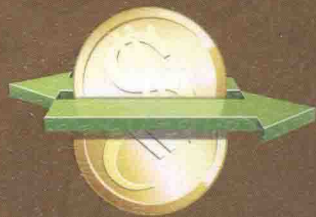


巴菲特

文思源◎编著

价值千万的财富课

- 会赚钱，还要会经营人生
- 对你自己投资，是你能做到的最好的投资
- 对自己定位越是精确，你的人生格局就越敞亮



中国华侨出版社

巴菲特

价值千万的财富课

文思源◎编著



中國華僑出版社

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特价值千万的财富课/文思源编著.—北京:中国华侨出版社,2013.11

ISBN 978-7-5113-4215-7

I. ①巴… II. ①文… III. ①巴菲特, W.—投资—经验
IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 258377 号

巴菲特价值千万的财富课

编 著:文思源

出 版 人:方 鸣

责任编辑:茶 藤

封面设计:王明贵

版式设计:李 倩

文字编辑:彭泽心

图文制作:北京东方视点数据技术有限公司

经 销:新华书店

开 本:720mm×1000mm 1/16 印张:20 字数:414 千字

印 刷:北京中创彩色印刷有限公司

版 次:2013 年 12 月第 1 版 2013 年 12 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5113-4215-7

定 价:29.80 元

中国华侨出版社 北京市朝阳区静安里 26 号通成达大厦三层 邮编:100028

法律 顾 问:陈鹰律师事务所

发 行 部:(010)58815875 传 真:(010)58815857

网 址:www.oveaschin.com

E-mail:oveaschin@sina.com

如果发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

巴菲特在投资发展史上可谓独占鳌头，被喻为“当代最伟大的投资者”、“华尔街股神”，他创造了从100美元起家到至今获利535亿美元财富的投资神话。2000年初，美国《财富》杂志评出20世纪的八大投资大师，而巴菲特名列榜首，成为名副其实的最伟大的投资者。

巴菲特从1965年接手伯克希尔公司至2007年的42年间，经历过股市崩盘、通货膨胀、银行利率降低等险恶情况，但伯克希尔公司从未出现过亏损年度，这是绝无仅有的奇迹。而且，伯克希尔公司每股的净值由当初的19美元增长到2007年的504.98美元，年复合增长率约为22%。2008年，“次贷危机”爆发前夕，伯克希尔公司留存了近400亿美元的现金，并持有近300亿美元的国债，所以在危机到来时，巴菲特才能出手阔绰，当一个个投资人都在惶惶不安中度日如年，他却“在别人恐惧的时候贪婪”，手持大量现金勇敢地在华尔街抄底，通过一系列卓有成效的重大举措在危机中守住了财富，避免了像百年投行雷曼、美林的神话相继破灭的命运。到2013年，巴菲特仍以净资产535亿美元位列福布斯排行榜第四位。

中国有句古语说：“取法其上，得乎其中；取法其中，得乎其下。”我们要想在投资上取得卓越的业绩，最好的办法就是学习最伟大的投资大师的策略。毫无疑问，巴菲特就是一位最值得我们效法的大师。

或许有人认为，巴菲特能在股票投资上取得如此巨大的成就，背后一定有一套非常人所能掌握的高深莫测的理论，而巴菲特本人一定是一位智商超高的天才人物。事实并非如此。古人云，大道至简。巴菲特告诉我们，真正伟大的投资成功之道，只需要很少的几个原则就可以，非常简单，却非常有效，不需要高智商，不需要高等数学，更不需要高学历，任何一个小学毕业的普通投资者都能掌握，都能应用。巴菲特曾说：“我从来没发现高等数学在投资中有什么作用，只要懂小学算术就足够了。如果高等数学是必需的，我就得回去送报纸了。”“要想成功地进行投资，你不需要懂得什么专业投资理论。事实上大家最好对这些东西一无所知。”“投资并非智力竞赛，智商高的人未必能击败智商低的人。”他发现学校里讲的许多专业理论往往在实践中是行不通的，掌握的知识越多反而越有害。复杂的问题有时候却可以用最简单的方式来寻求解答，这正是巴菲特投资哲学的独特魅力。身处风云变幻的股市中，最需要保持的是那一份绝对的理性，最值得依赖的判断工具仍是那一点很平凡、质朴的经营常识。

他从一个小小的报童起步，没有任何家族遗产，建立企业之初只是把自己家中小



小的阳台当作办公之地，从一穷二白的起点上开始了他的投资生涯。在创业之初，他只能去游说亲友进入他的合伙公司。就这样，他一步一步走上了华尔街金融领袖的位置。在他半个世纪的投资生涯中，经历了全球性的经济萧条、东西方的冷战、美国数次对外战争、多次国内动乱、石油危机、网络泡沫、“9·11”恐怖袭击以及全球金融风暴。然而，他却在每一次动荡中乘风破浪，逆势而上，转危为安，最终荣登世界富豪的宝座。这是一个伟大的奇迹。因此，我们若想全面地了解巴菲特，就不仅要学习他的投资理念，把握他的投资方法，还应了解他的成长史、他的生活、他的个性，这样方能走入巴菲特的内心世界。也只有这样，我们才能领会他的精神实质，并将之运用于股市中。

本书深刻总结了巴菲特纵横股市的宝贵经验，详细解读了巴菲特如何获取财富的智慧，多角度论述了他取得财富的方法与胆略，以不同的形式呈现给希望成就财富人生的现代人。这些内容精辟、实用，力求为那些站立在十字路口，不知道该何去何从的现代人指明方向。可以说，巴菲特的每一句话都是人生箴言，字字都是对自己财富、人生经验的总结和提炼。本书没有就投资论投资，而是将为人处世和投资有机地融合在一起讲述，这样更易于让希望通过投资股市实现自己财富梦想的现代人人理解和接受。

成功不能复制，但经验可以借鉴。相信每一个有志于成功的人，都能在书中找到自己需要的东西。吸收和借鉴巴菲特的人生成功经验，并为之努力，你也可以打开属于自己的财富之门。

第 1 堂课 价值投资，黄金量尺/1

价值投资本质：寻找价值与价格的差异	1
价值投资基石：安全边际	2
价值投资的三角：投资人、市场、公司	4
股市中的价值规律	5
价值投资能持续战胜市场	7
影响价值投资的 5 个因素	8

第 2 堂课 评估一只股票的价值/11

股本收益率高的公司	11
利用“总体盈余”法进行估算	13
利用现金流量进行评估	14
运用概率估值	16
股价对价值的背离总会过去	19
实质价值才是可靠的获利	20
找出价格与价值的差异	21
一些重要的价值评估指标	23

第 3 堂课 时间的价值：复利/27

复利是投资成功的必备利器	27
长期投资获利的根源是复利	29
持有时间决定着收入的概率	30
投资者要为股票周转率支付更多的佣金	32
累进效应与复利效益的秘密	33

第 4 堂课 买入并长期持有投资理论/35

集中股力，长线投资	35
-----------------	----



长期投资能减少摩擦成本	36
长期投资有利于实行“三不主义”	37
长期投资能推迟并减少纳税	39
长期投资有助于战胜机构主力	40
挖掘值得长线投资的不动股	41
巴菲特长期持有的股票类型	43

第5堂课 最高规则聚集于市场之中/45

让“市场先生”为你所用	45
反其道而行，战胜市场	47
正确掌握市场的价值规律	49
不要顾虑经济形势和股价涨跌	50
有效利用市场无效理论，战胜市场	52
如何从通货膨胀中获利	53
历史数据并不能说明未来的市场发展	54

第6堂课 被华尔街忽视但最有效的集中投资/56

精心选股，集中投资	56
集中投资，快而准	57
集中投资，关注长期收益率	59
准确评估风险，发挥集中投资的威力	60
在赢的概率最高时下大注	61
确定集中投资的目标企业	62
多元化是针对无知的一种保护	62
巴菲特持有的股票组合类型有哪些公司	63
集中投资的两大主要优势	64
控制股票持有数量的标准	65

第7堂课 聚焦新经济下的新方法/67

购买公司而不是买股票	67
不要混淆投资与投机的差别	68
需要注意的商业准则三大特征	69
高级经理人必备的三种重要品质	71
财务准则必须保持的四项关键性要素	72
公司市场准则中的两条相关成本方针	74
树懒式的投资模式	75

巴菲特投资指数基金的三点建议	76
----------------------	----

第 8 堂课 选择企业的基本准则/78

选择有竞争优势的企业	78
选择盈利高的企业	80
选择价格合理的企业	81
选择有经济特许权的企业	83
选择超级明星经理人管理的企业	84
选择具有超级资本配置能力的企业	85
消费垄断企业是优先选择的投资对象	86

第 9 堂课 如何识别超级明星企业/89

抓准公司发展的潜力	89
中小型企业也值得拥有	90
解读公司重要的财务分析指标	91
公司有良好的基本面	92
业务能长期保持稳定	94
选择有优秀治理结构的公司	95

第 10 堂课 公司管理层优秀的 8 个标准/98

寻找优秀的管理层很关键	98
公司管理层影响着公司内在价值	99
有很优秀的资金配置能力	100
能够帮助企业渡过难关	101
能够成为企业的一部分	102
可以把回购股票看作是风向标	103
评估企业管理者的两项硬指标	104
好的董事会能够控制经营风险	105

第 11 堂课 什么行业最值得投资/107

投资易于了解的行业	107
生意不熟不做	108
寻找长期稳定产业	110
寻找具有竞争优势的产业	111
顺风行业更值得投资	112



选准行业“领头羊”	114
选择具有核心竞争力的产业	115

第 12 堂课 损益表项的 8 条信息/116

好企业的销售成本越少越好	116
长期盈利的关键指标是毛利润/毛利率	117
特别关注营业费用	119
衡量销售费用及一般管理费用的高低	120
远离那些研究和开发费用高的公司	121
不要忽视折旧费用	122
利息支出越少越好	123
计算经营指标时不可忽视非经常性损益	124

第 13 堂课 资产负债表项的 11 条重要信息/128

没有负债的才是真正的好企业	128
现金和现金等价物是公司的安全保障	129
债务比率过高意味着高风险	130
负债率依行业的不同而不同	131
负债率高低与会计准则有关	132
并不是所有的负债都是必要的	133
零息债券是一把双刃刀	134
银根紧缩时的投资机会更多	135
固定资产越少越好	136
无形资产属于不可测量的资产	137
优秀公司很少有长期贷款	138

第 14 堂课 现金流量表里面的 9 个秘密/140

自由现金流充沛的企业才是好企业	140
有雄厚现金实力的企业会越来越好	141
自由现金流代表着真金白银	142
伟大的公司必须现金流充沛	143
有没有利润上交是不一样的	144
资金分配实质上是最重要的管理行为	145
现金流不能只看账面数字	146
利用政府的自由现金流盈利	147
自由现金流有赖于优秀经理人	148

第 15 堂课 宏观经济与股市互为晴雨表/150

利率变动对股市的影响	150
通货膨胀对股市的双重影响	151
经济政策对股市的影响	153
汇率变动对股市的影响	154
经济周期对股市的影响	156
上市公司所属行业对股价的影响	157

第 16 堂课 选择成长股的 7 项标准/159

盈利才是硬道理	159
选择能持续获利的股票	160
选择安全的股票	161
发掘高成长性的股票	162
成长股的盈利估计	163
成长型企业的相似性	164
企业正常盈利水平	165

第 17 堂课 挑选经营业务容易了解的公司股票/166

业务是企业发展的根本	166
不要超越自己的能力圈边界	167
业务内容首先要简单易懂	167
过于复杂的业务内容只会加重你的风险	168
你要能了解它的新型业务	169

第 18 堂课 如何判断买入时机/171

要懂得无视宏观形势的变化	171
判断股票的价格低于企业价值的依据	172
买入点：把你最喜欢的股票放进口袋	174
好公司出问题时是购买的好时机	175
价格具有吸引力时买进	176

第 19 堂课 抛售股票，止损是最高原则/179

牛市的全盛时期卖比买更重要	179
抓住股市“波峰”的抛出机会	180

所持股票不再符合投资标准时要果断卖出	181
找到更有吸引力的目标时卖掉原先的股票	182
巴菲特设立止损点	183
巴菲特在股价过高时操作卖空	184
卖掉赔钱股，留下绩优股	185
并非好公司就一定要长期持有	186

第 20 堂课 持股原则，甩掉暂时得失/188

长期持有与短期持有的税后复利收益比较	188
长期持有与短期持有的交易成本比较	189
长期持有亦需要灵活变动	191
长线持有无须过分关注股价波动	193

第 21 堂课 巴菲特的套利法则/195

通过购并套利使小利源源不断	195
把握套利交易的原则	196
像巴菲特一样合并套利	198
巴菲特相对价值套利	199
封闭式基金套利	200
固定收入套利	201
评估套利条件，慎重地采取行动	203
巴菲特规避套利风险的方法	204

第 22 堂课 巴菲特规避风险的 10 项法则/206

面对股市，不要想着一夜暴富	206
遇风险不可测则速退不犹豫	207
特别优先股保护	208
等待最佳投资机会	209
运用安全边际实现买价零风险	210
巴菲特神奇的“15%法则”	211
购买垃圾债券大获全胜	212
随市场环境的变化而变化	213
可以冒险但是也要有赢的把握	215
独立承担风险最牢靠	216

第 23 堂课 巴菲特提醒你的投资误区/217

警惕投资多元化陷阱	217
研究股票而不是主力动向	218
“价值投资”的误区	219
炒股切忌心浮气躁	220
没有完美制度	221
买贵也是一种买错	222
没有制定适当的投资策略	223
钱少并不是做短线投资的理由	224

第 24 堂课 误入股市陷阱/226

不光彩的“会计费用”	226
识破信用交易的伪装	227
不要为“多头陷阱”所蒙蔽	228
面对收益寸土不让	230
超越“概念”崇拜	231
识破财务报表的假象	232
市场信息的不对称现象	234
闭着眼睛投资	235

第 25 堂课 投资与投机的区别/237

不熟不买，不懂不做	237
让财富像滚雪球般增长	238
利用市场情绪，把握投资机遇	240
通货膨胀是投资的最大敌人	241
慎重对待高科技企业	243
避免过度负债	244
优秀企业的危机是最好的投资时机	246
大小无所谓，关键是要懂	247

第 26 堂课 你的人生由自己打造/250

你的人生由你打造	250
兴趣是最好的老师	253
审视内心，寻找目标所在	255
唤醒你潜藏的力量	258



崇尚工作而非报酬	262
技艺的练习没有捷径	264
别太急，给自己一点时间考虑	267

第 27 堂课 取人之长，补己之短/269

教育的本质是对人性的理解	269
不懂的时候“查一查”	271
知识是用来使用而不是炫耀的	273
成为一个领域的专家	276
友情是生活必不可缺的调味品	279
辨清你周围的天使和魔鬼	281
取人之长，补己之短	283

第 28 堂课 总有一天，你也会成为老板/286

热情好似一把火	286
空谈不如实干	288
用激情带动整个集体	291
从不厌倦的秘密	294
每一天都是新的	297
事必躬亲的优与劣	299
疑人不用，用人不疑	302



第 1 堂课

价值投资，黄金量尺

❧ 价值投资本质：寻找价值与价格的差异 ❧

一般来说，采用价值投资法的投资者会用买下整个企业的审慎态度来下单买股票。他在买股票的时候，好比要买下街角的杂货店一样，会询问很多问题：这家店的财务状况怎样？是否存在很多负债？交易价格是否包括了土地和建筑物？未来能否有稳定、强劲的资金收入？能够有怎样的投资回报率？这家店的业务和业绩增长的潜力怎样？如果对以上的问题都有满意的答案，并能以低于未来价值的价格把这家店买入，那么就得到了一个价值投资的标的。

1984 年，巴菲特在哥伦比亚大学纪念格雷厄姆与多德合著的《证券分析》出版 50 周年的庆祝活动中发表演讲时指出，人们在投资领域会发现绝大多数的“掷硬币赢家”都来自于一个极小的智力部落，他称之为“格雷厄姆与多德部落”，这个特殊的智力部落存在着许多持续战胜市场的投资大赢家，这种非常集中的现象绝非“巧合”二字可以解释。“来自‘格雷厄姆与多德部落’的投资者共同拥有的智力核心是：寻找企业整体的价值与代表该企业一小部分权益的股票市场价格之间的差异，实质上，他们是在利用两者之间的差异。”

价格和价值之间的关系适用于股票、债券、房地产、艺术品、货币、贵金属，甚至整个美国的经济——事实上所有资产的价值波动都取决于买卖双方对该资产的估价。一旦你理解了这一对应关系，你就具有了超越大多数个人投资者的优势，因为投资者们常常忽略价格与价值之间的差异。

从 20 世纪 20 年代中期到 1999 年，道氏工业指数以年 50% 的复利率（按保留红利计息）增长。而同一时期，30 种道氏工业指数公司的收入增长率为 47%。但是，从账面上看，这些公司的价值年增长率为 46%。两个增长率如此一致并非偶然。

从长期来看，公司股票的市场价值不可能远超其内在价值的增长率。当然，技术

进步能够改善公司的效率并能导致短时期内价值的飞越。但是竞争与商业循环的特性决定了公司销售、收入与股票价值之间存在着直接的联系。在繁荣时期，由于公司更好地利用了经济规模效益和固定资产设施，其收益增长可能超越公司的销售增长；而在衰退时期，由于固定成本过高，其公司收益也比销售量下降得更快（此即意味着公司的效率不高）。

但是，在实际操作中，股价似乎远远超过了公司的实际价值或者说预期增长率。实际上，这种现象不可能持续下去，股价与公司价值之间出现的断裂必须得到弥补。

如果理性的投资者拥有充分的信息，股票价格将会长期维持在公司的内在价值水平附近。然而在过热的市场下，当投资者似乎愿意为一只股票支付所有家当的时候，市场价格将被迫偏离其真实价值。华尔街便开始接受这只股票被高估这一非一般性的高增长率，同时忽略了其他长期稳定的趋势。

当把市场运动的趋势放在整个经济背景中去考察时，价格与价值之间的差异就显得极为重要了。投资者绝不能购买那些价格高于公司长期增长率水平的股票，或者说，他们应当对那些价格上涨的幅度超过公司价值增加的幅度的股票敬而远之。尽管精确估计公司的真实价值十分困难，但用以估价的证据仍然能够得到。例如，假若股票价格在某一时期内增长了 50%，而同时期公司收入只有 10% 的增长率，那么股票价值很可能被高估，从而注定只能提供微薄的回报。相反，股票价格下跌而公司收入上升，那么应当仔细地审视收购该股票的机会。如果股票价格直线下降，而价格收入比低于公司预期的增长率，这种现象或许就可以看作是买入的信号，股票价格最终会回归其价值。如果投资人利用价格和价值的差异，在价值被低估时买入股票，那么他将会从中获利。

❧ 价值投资基石：安全边际 ❧

安全边际是对投资者自身能力的有限性、股票市场波动的巨大的不确定性以及公司发展的不确定性的一种预防和扣除。有了较大的安全边际，即使我们对公司价值的评估有一定的误差，市场价格在较长的时期内也会仍低于价值，公司发展就是暂时受到挫折，也不会妨碍我们的投资资本的安全性，并能保证我们取得最低限度的满意报酬率。

格雷厄姆曾告诉巴菲特两个最重要的投资规则：

第一条规则：永远不要亏损。

第二条规则：永远不要忘记第一条。

巴菲特始终遵循着导师的教诲，坚持“安全边际”的原则，这是巴菲特永不亏损的投资秘诀，也是成功投资的基石。格雷厄姆说：“安全边际的概念可以被用来作为试金石，以助于区别投资操作与投机操作。”根据安全边际进行的价值投资，风险更低但

收益更高。

寻找真正的安全边际可以由数据、理性的推理和很多实际经验得到证明。在正常情况下，为投资而购买的普通股，其安全边际大大超出了现行债券利率的预期获利能力。

如果忽视安全边际，即使你买入非常优秀的企业的股票，如果买入价格过高，也很难盈利。

即便是对于最好的公司，你也有可能买价过高。买价过高的风险经常会出现，而且实际上现在对于所有股票，包括那些竞争优势未必长期持续的公司股票，这种买价过高的风险已经相当大了。投资者需要清醒地认识到，在一个过热的市场中买入股票，即便是一家特别优秀的公司的股票，可能也要等待很长的一段时间后，公司所能实现的价值才能增长到与投资者支付的股价相当的水平。

安全边际是投资中最为重要的，它能够：

- (1) 降低投资风险。
- (2) 降低预测失误的风险。

投资者在买入价格上，如果留有足够的安全边际，不仅能降低因为预测失误而引起的投资风险，而且在预测基本正确的情况下，还可以降低买入成本，在保证本金安全的前提下获取稳定的投资回报。

根据安全边际进行价值投资的投资报酬与风险不成正比而成反比，风险越低往往报酬越高。

在价值投资法中，如果你以 60 美分买进 1 美元的纸币，其风险大于以 40 美分买进 1 美元的纸币，但后者报酬的期望值却比前者高，以价值为导向的投资组合，其报酬的潜力越高，风险越低。

在 1973 年，《华盛顿邮报》公司的总市值为 8000 万美元，你可以将其资产卖给十位买家中的任何一位，而且价格不低于 4 亿美元，甚至还会更高。该公司拥有《华盛顿邮报》、《新闻周刊》以及几家重要的电视台，这些资产目前的价值为 20 亿美元，因此愿意支付 4 亿美元的买家并非疯子。现在如果股价继续下跌，该企业的市值就会从 8000 万美元跌到 4000 万美元。更低的价格意味着更大的风险，事实上，如果你能够买进好几只价值严重低估的股票，如果你精通于公司估值，那么以 8000 万美元买入价值 4 亿美元的资产，尤其是分别以 800 万美元的价格买进 10 种价值 4000 万美元的资产，基本上是毫无风险的。因为你无法直接管理 4 亿美元的资产，所以你希望能够找到诚实且有能力的管理者，这并不困难。同时你必须具有相应的知识，使你能够大致准确地评估企业的内在价值，但是你不需要很精确地评估数值，这就使你拥有了一个安全边际。你不必试图以 8000 万美元的价格购买价值 8300 万美元的企业，但你必须让自己拥有很大的安全边际。

在买入价格上坚持留有一个安全边际。如果计算出一只普通股的价值仅仅略高于它的价格，那么就没有必要对其买入产生兴趣。相信这种“安全边际”原则——格雷

厄姆尤其强调这一点——是投资成功的基石。

❧ 价值投资的三角：投资人、市场、公司 ❧

要想成功地进行投资，你不需要懂得有多大市场、现代投资组合理论等，你只需要知道如何评估企业的价值以及如何思考市场的价格就够了。

巴菲特说：“评估一家企业的价值，部分是艺术，部分是科学。”价值投资者需要评估企业价值、思考市场价格。关于价值投资，作为一般投资者，并不一定要学习那些空洞的理论，只需学习公司估价与正确看待市场波动。

巴菲特认为投资者在学习公司估价与正确看待市场波动的同时，必须培养合适的性格，然后用心思考那些你真正下工夫就能充分了解企业。如果你具有合适的性格，你的股票投资就会做得很好。

成功的投资生涯不需要天才般的智商、非比寻常的经济眼光或是内幕消息，所需要的只是在做出投资决策时的正确思维模式，以及有能力避免情绪破坏理性的思考，你的投资业绩将取决于你倾注在投资中的努力与知识，以及在你的投资生涯中股票市场所展现的愚蠢程度。市场的表现越是愚蠢，善于捕捉机会的投资者的胜率就越大。

综合巴菲特关于价值投资的论述，我们将其总结归纳为价值投资成功的金三角：

- (1) 培养理性自制的性格。
- (2) 正确看待市场波动。
- (3) 合理评估公司价值。

以下我们分3个方面来论述价值投资成功的金三角：

1. 如何分析自己，培养理性自制的性格

巴菲特强调投资成功的前提是理性的思维与自制的性格：

投资必须是理性的，如果你不能理解它，就不要做。

巴菲特的合作伙伴查理·芒格在斯坦福法学院的演讲中说：“在投资中情商远比智商更为重要。做投资你不必是一个天才，但你必须具备合适的性格。”

股票投资者只强调对公司财务数据的数学分析，并不能保证其成功，否则会计师和数学家就是世界上最富有的人了。但过于迷信属于投资艺术的灵感，也很危险，否则艺术大师、诗人、气功大师全都是投资大师了。

投资者在对公司的历史进行分析时，需要保持理性；对公司未来进行预测时需要敏感和直觉。但由于历史分析和未来预测都是由投资人作出的，而投资人在分析预测的过程中面对尽管很多却并不完整的历史信息，以及数量很少、准确性很差的未来预测信息时，每一次投资决策在某种程度上都是一种结果不确定的博弈。投资人的长期业绩取决于一系列的博弈。所以，投资人必须像职业棋手那样具有良好的性格，从而提高决策的稳定性，否则像赌徒那样狂赌，一次重大失误就足以致命。