

一、三种死法

《超越智商：为什么聪明人会做傻事》这本书中，分析过一个看似很无厘头的案例。有一位女士到海边悬崖附近死了。三个原因：1、风太大，吹落悬崖而死。2、试图爬上一块巨石，但不小心跌落，撞到巨石而死。3、自杀。

第一种死，遭遇了意外的大风。

第二种死，算法错了，信息系统紊乱导致决策失误。

第三种死，目标错误。(理性不足)

二、黑天鹅：大风

对应到股市，大风就是系统性导致的亏损。我们看到的股市数据，是幸存者的数据，20世纪，有些国家的股市甚至消失了。原先提到过，金砖四国中，巴西、俄罗斯、印度三个国家过去十几年的经济都不稳定，经常有意料之外的大风。所以，我们投资中国股市，是一种幸运。

三、跨越高的栏杆：算法错误

巴菲特有一句话很有名的话：我并不试图越过七尺高的栅栏，我到处寻找的是我能跨过去的一尺高的栅栏。我个人的理解是，当一家公司在你的能力圈内，就是低的栏杆;而在你的能力圈外，就是高的。

有些人简单的认为，投入几个小时就认为自己能分析出一个股票的价值;或者更简单的认为，觉得股价大幅下跌后买就是价值投资。他们的算法太过简单，地摊捡漏，也许是一个很高的栅栏。

股市的算法很难，当你一无所知的时候，每一步都是风险，你看上去很平稳的地方，可能就会让你摔下去。

四、智商不等于情商

有些时候，看上去是算错了，但本质上，还是理性不够。比如伟大的培根，当时为了研究冷热理论及其实际应用问题，当路过一片雪地时，突发奇想，他宰了一只鸡，把雪填进鸡肚，以便观察冷冻在防腐上的作用。然后就病死了。同样因为受寒病死的，还有美国任期最短的总统哈里森，任期一个月后，没穿大衣演讲了两个小时，然后就感冒肺炎而死。

五、过度自信：聪明人亏钱更多

股市里，绝大多数人都认为自己比别人聪明，但实际呢？每一个买入的聪明人，买的是另外一个聪明人卖出的股票。1997年，美国一个杂志做了一个调查，认为谁最配得上死后上天堂，结果是，美国总统克林顿支持率52%，篮球没醒乔丹65%，特蕾莎修女79%，而最配得上的是“我”，87%。还有个有意思的现象是，百分90的人，都认为自己开车水平在平均以上。

过度自信的人往往是事后诸葛亮，夸大自己预测的准确性。券商们和名人们吹嘘自己有营销的成分，但一般人也会有选择性记忆和表达的习惯，当股民期望一种结果，而这种结果确实发生时，就会拍着自己胸脯说：兄弟，你行啊。而预测失败后呢？就会把5次几成2-3次。美国一项关于38000名投资者投资行为的研究表明：将年交易量作为过度自信的指标，发现男性投资者的年交易量比女性投资者的年交易量总体高出20%以上，而投资收益却略低于女性投资者。投资收益更差的一个原因，除了预测错误率高，同时手续费更多。

六、聪明人多的地方，亏钱更多

聪明人会亏钱，因为决定股市收益的，主要是理性，而不是智商。聪明人不等于情商高。股市的盈亏，首先取决于对市场和自我的认知。股市的交易，是谋定而后动的结果，而不是一时的“聪明”。一时的聪明，是一部分信息被放大无数倍，且不说看盘时的交易；甚至很多公司基本面的信息，都要首先放置在决策树上。也只有这样，这个决策才是理性的，算法，最重要的就是权重的考量。

股市是聪明人最多的地方，但股市是傻事做得最多的地方。究其原因，就在于智商和情商是两个概念。股市里，大多人的情商是不够的，他们决策居然没有流程！有投资的系统性策略，还需要严格遵守自己的投资原则。有策略没有执行的，那么，就是“冲动投资”了。