

के लिये

मेरे माता-पिता, जो मुझे पढ़ाते हैं।

ग्रेचेन, जो मेरा मार्गदर्शन करते हैं।

माइल्स और रीज़, जो मुझे प्रेरित करते हैं।

परिचय: पृथ्वी पर सबसे बड़ा शो

1. कोई पागल नहीं है

2. भाग्य और जोखिम

3. कभी पर्याप्त नहीं

4. कंपाउंडिंग कंपाउंडिंग

5. अमीर बनना बनाम अमीर बने रहना

6. टेल्स, यू विन

7. स्वतंत्रता

8. कार विरोधाभास में आदमी

9. धन वह है जो आप नहीं देखते

10. पैसे बचाएं

11. उचित > तर्कसंगत

12. आश्चर्य!

13. त्रुटि के लिए कमरा

14. आप बदलेंगे

15. कुछ भी मुफ्त नहीं है

16. आप और मैं

17. निराशावाद का प्रलोभन

18. जब आप किसी बात पर विश्वास करेंगे

19. सब एक साथ अब

20. स्वीकारोक्ति

पोस्टस्क्रिप्ट: ए ब्रीफ हिस्ट्री ऑफ द यूएस कंज्यूमर थिंक्स
जिस तरह से वे करते हैं

एंडनोदस

स्वीकृतियाँ

प्रकाशन विवरण

"एक जीनियस वह व्यक्ति होता है जो औसत काम तब कर सकता है जब
उसके आस-पास हर कोई अपना दिमाग खो रहा है।"

—नेपोलियन

"दुनिया स्पष्ट चीजों से भरी है जो किसी ने भी नहीं की"
मौका कभी देखता है।"

-शर्लक होम्स

लॉस में एक अच्छे होटल में वैलेट के रूप में काम करने के लिए मेरे कॉलेज के वर्षों का समय व्यतीत करें एंजिल्स।

एक लगातार अतिथि एक प्रौद्योगिकी कार्यकारी था। वह एक प्रतिभाशाली था, वाई-फाई राउटर में एक प्रमुख घटक को डिजाइन और पेटेंट कराया गया है उसके 20. उन्होंने कई कंपनियों को शुरू और बेचा था। वह बेतहाशा था सफल।

उनका पैसे के साथ भी एक रिश्ता था जिसे मैं मिश्रण के रूप में वर्णित करूंगा असुरक्षा और बचकानी मूर्खता।

उसने कई इंच मोटे सौ डॉलर के बिलों का ढेर ढोया। वह इसे उन सभी को दिखाया जो इसे देखना चाहते थे और बहुतों ने जो इसे नहीं देखा। वह अपने धन के बारे में खुलेआम और जोर से डींग मारता था, अक्सर नशे में रहता था और हमेशा कुछ भी नहीं का प्रस्ताव।

एक दिन उसने मेरे एक साथी को कई हज़ार डॉलर थमा दिए नकद और कहा, "सड़क के नीचे गहने की दुकान में जाओ और मुझे ले आओ" कुछ \$1,000 सोने के सिक्के।"

एक घंटे बाद, हाथ में सोने के सिक्के, तकनीकी कार्यकारी और उनके दोस्त प्रशांत महासागर की ओर मुख किए हुए एक गोदी द्वारा चारों ओर इकट्ठा हुआ। वे तब सिक्कों को समुद्र में फेंक दिया, उन्हें चट्टानों की तरह छोड़ दिया, चकमा देना क्योंकि उन्होंने तर्क दिया कि किसका सबसे दूर चला गया। सिर्फ मनोरंजन के लिए।

कुछ दिनों बाद उसने होटल के रेस्तरां में एक दीया चकनाचूर कर दिया। प्रबंधक उससे कहा कि यह \$500 का दीपक है और उसे इसे बदलना होगा।

"आपको पाँच सौ डॉलर चाहिए?" कार्यकारी ने अविश्वसनीय रूप से पूछा, अपनी जेब से नकदी की एक ईंट निकालते हुए और उसे सौंपते हुए प्रबंधक। "यहाँ पाँच हज़ार डॉलर है। अब मेरे चेहरे से निकल जाओ। और फिर कभी मेरा इस तरह अपमान मत करना।"

आपको आश्चर्य हो सकता है कि यह व्यवहार कितने समय तक चल सकता है, और उत्तर "लंबा नहीं था।" मुझे सालों बाद पता चला कि वह टूट गया।

इस पुस्तक का आधार यह है कि पैसे के साथ अच्छा करना थोड़ा बहुत है आप कितने स्मार्ट हैं और आप कैसे व्यवहार करते हैं, इसके साथ बहुत कुछ करते हैं। और व्यवहार को सिखाना कठिन है, यहाँ तक कि वास्तव में चतुर लोगों के लिए भी।

एक प्रतिभाशाली व्यक्ति जो अपनी भावनाओं पर नियंत्रण खो देता है वह वित्तीय हो सकता है आपदा। उल्टा भी सही है। साधारण लोग जिनके पास कोई आर्थिक नहीं है शिक्षा समृद्ध हो सकती है यदि उनके पास मुट्ठी भर व्यवहार कौशल हो जिनका खुफिया के औपचारिक उपायों से कोई लेना-देना नहीं है।

मेरी पसंदीदा विकिपीडिया प्रविष्टि शुरू होती है: "रोनाल्ड जेम्स रीड एक थे अमेरिकी परोपकारी, निवेशक, चौकीदार और गैस स्टेशन परिचारक।"

रोनाल्ड रीड का जन्म ग्रामीण वरमोंट में हुआ था। वह पहले व्यक्ति थे हाई स्कूल में स्नातक करने के लिए उनके परिवार ने सभी को और अधिक प्रभावशाली बना दिया

तथ्य यह है कि वह हर दिन परिसर में सहायत्री था।

रोनाल्ड रीड को जानने वालों के लिए और कुछ नहीं था उल्लेख। उनका जीवन लगभग उतना ही कम महत्वपूर्ण था जितना वे आते हैं।

25 वर्षों के लिए गैस स्टेशन पर स्थिर कारों को पढ़ें और पर फर्श को घुमाएँ 17 साल के लिए जेसीपीनेई। उन्होंने \$12,000 . में दो बेडरूम का घर खरीदा 38 साल की उम्र में और जीवन भर वहीं रहे। वह विधवा हो गया था 50 वर्ष की आयु और कभी पुनर्विवाह नहीं किया। एक दोस्त ने याद किया कि उसका मुख्य शौक जलाऊ लकड़ी काट रहा था।

पढ़ें 2014 में मृत्यु हो गई, उम्र 92। जो तब होता है जब विनम्र ग्रामीण चौकीदार अंतरराष्ट्रीय सुर्खियां बटोरीं।

2014 में 2,813,503 अमेरिकियों की मृत्यु हुई। उनमें से 4,000 से भी कम लोगों की मृत्यु हुई थी जब उनका निधन हुआ, तो उनकी कुल संपत्ति \$ 8 मिलियन से अधिक थी। रонаल्ड पढ़ें

उनमें से एक था।

अपनी वसीयत में पूर्व चौकीदार ने अपने सौतेले बच्चों और अधिक के लिए \$ 2 मिलियन छोड़े अपने स्थानीय अस्पताल और पुस्तकालय के लिए \$ 6 मिलियन से अधिक।

पढ़ने वाले जानने वाले चकित रह गए। उसे वह सब कहाँ से मिला पैसे?

यह पता चला कि कोई रहस्य नहीं था। कोई लॉटरी जीत नहीं थी और नहीं विरासत। पढ़ें कि वह कितना कम बचा सकता था और इसे नीले रंग में निवेश किया चिप स्टॉक। फिर उन्होंने दशकों तक इंतजार किया, छोटी बचत के रूप में \$8 मिलियन से अधिक हो गया है।

बस, इतना ही। चौकीदार से लेकर परोपकारी तक।

रोनाल्ड रीड की मृत्यु से कुछ महीने पहले, एक अन्य व्यक्ति का नाम था रिचर्ड खबरों में थे।

रिचर्ड फुस्कोन वह सब कुछ था जो रонаल्ड रीड नहीं था। एक हार्वर्ड-एमबीए के साथ शिक्षित मेरिल लिंच कार्यकारी, फुस्कोन के पास ऐसा था वित्त में सफल करियर कि वह अपने 40 के दशक में सेवानिवृत्त हो गए लोकोपकारक। मेरिल के पूर्व सीईओ डेविड कोमांस्की ने प्रशंसा की फुस्कोन के "व्यापार की समझ रखने वाले, नेतृत्व कौशल, ध्वनि निर्णय और व्यक्तिगत सत्यनिष्ठा।"¹ क्रेन की व्यावसायिक पत्रिका ने एक बार उन्हें इसमें शामिल किया था सफल व्यवसायियों की "40 अंडर 40" सूची।²

लेकिन तब—सोने-सिक्का छोड़ने वाले तकनीकी कार्यकारी की तरह—सब कुछ अलग हो गया।

2000 के दशक के मध्य में फ्यूस्कोन ने 18,000-ग्रीनविच, कनेक्टिकट में वर्ग फुट का घर जिसमें 11 बाथरूम थे, दो लिफ्ट, दो पूल, सात गैरेज, और \$90,000 से अधिक की लागत बनाए रखने के लिए एक महीना।

फिर 2008 का वित्तीय संकट आया।

संकट ने लगभग सभी के वित्त को चोट पहुंचाई। यह जाहिरा तौर पर बदल गया Fuscone धूल में है। उच्च कर्ज और अतरल संपत्ति ने उसे दिवालिया बना दिया। "मेरे पास वर्तमान में कोई आय नहीं है," उन्होंने कथित तौर पर एक दिवालियापन न्यायाधीश से कहा 2008 में।

पहले उनके पाम बीच हाउस को बंद कर दिया गया था।

2014 में ग्रीनविच हवेली की बारी थी।

पांच महीने पहले रोनाल्ड रीड ने अपना भाग्य चैरिटी के लिए छोड़ दिया, रिचर्ड फुस्कोन का घर- जहां मेहमानों ने "भोजन का रोमांच और" याद किया घर के इनडोर पर एक सी-थू कवरिंग के ऊपर नृत्य करना स्वीमिंग पूल"—एक फौजदारी नीलामी में 75% कम में बेचा गया एक बीमा कंपनी की तुलना में यह लगा कि यह इसके लायक है।³

रोनाल्ड रीड धैर्यवान थे; रिचर्ड फुस्कोन लालची थे। बस इतना ही बड़े पैमाने पर शिक्षा ग्रहण करने के लिए लिया और के बीच अंतर का अनुभव किया दो।

यहां सबक रोनाल्ड की तरह अधिक और रिचर्ड की तरह कम नहीं होना है - हालांकि यह बुरी सलाह नहीं है।

इन कहानियों के बारे में दिलचस्प बात यह है कि वे कितनी अनोखी हैं वित्त।

बिना कॉलेज की डिग्री वाला कोई और कौन सा उद्योग करता है, नहीं प्रशिक्षण, कोई पृष्ठभूमि नहीं, कोई औपचारिक अनुभव नहीं, और कोई कनेक्शन नहीं सबसे अच्छी शिक्षा वाले किसी व्यक्ति से बड़े पैमाने पर बेहतर प्रदर्शन करें, सबसे अच्छा प्रशिक्षण, और सर्वोत्तम कनेक्शन?

मैं किसी के बारे में सोचने के लिए संघर्ष करता हूं।

रोनाल्ड रीड के प्रदर्शन के बारे में एक कहानी के बारे में सोचना असंभव है a हार्ट ट्रांसप्लान्ट हार्वर्ड से प्रशिक्षित सर्जन से बेहतर है। या डिजाइनिंग एक गगनचुंबी इमारत जो सर्वोत्तम प्रशिक्षित वास्तुकारों से श्रेष्ठ है। वहाँ कभी नहीं होगा दुनिया के शीर्ष परमाणु से बेहतर प्रदर्शन करने वाले एक चौकीदार की कहानी बनें इंजीनियर।

लेकिन ये कहानियां निवेश में होती हैं।

तथ्य यह है कि रोनाल्ड रीड रिचर्ड फुस्कोन के साथ सह-अस्तित्व में हो सकते हैं, दो हैं स्पष्टीकरण। एक, वित्तीय परिणाम भाग्य से संचालित होते हैं, बुद्धि और प्रयास से स्वतंत्र। यह कुछ हद तक सच है, और यह पुस्तक इस पर और विस्तार से चर्चा करेगी। या, दो (और मुझे लगता है अधिक सामान्य), कि वित्तीय सफलता एक कठिन विज्ञान नहीं है। यह है सॉफ्ट स्किल, जहां आप कैसे व्यवहार करते हैं, उससे ज्यादा महत्वपूर्ण है कि आप क्या करते हैं जानना।

मैं इस सॉफ्ट स्किल को पैसे का मनोविज्ञान कहता हूं। इस पुस्तक का उद्देश्य है छोटी कहानियों का उपयोग करने के लिए आपको यह समझाने के लिए कि सॉफ्ट स्किल्स अधिक हैं पैसे के तकनीकी पक्ष से महत्वपूर्ण। मैं इसे इस तरह से करूंगा कि सभी की मदद करेगा—रीड से लेकर फुस्कोन तक और बीच में सभी की - बेहतर वित्तीय निर्णय लें।

ये सॉफ्ट स्किल्स हैं, मुझे पता चला है, बहुत कम सराहना की।

वित्त को गणित-आधारित क्षेत्र के रूप में अत्यधिक पढ़ाया जाता है, जहाँ आप एक सूत्र में डेटा डालें और सूत्र आपको बताता है कि क्या करना है, और यह है मान लिया कि तुम बस जाओगे।

यह व्यक्तिगत वित्त में सच है, जहां आपको कदाचित्त है कि आपके पास छह-

यह निवेश में सच है, जहां हम सटीक ऐतिहासिक सहसंबंधों को जानते हैं
ब्याज दरों और मूल्यांकन के बीच।

और यह कॉर्पोरेट वित्त में सच है, जहां सीएफओ माप सकते हैं
पूंजी की सटीक लागत।

ऐसा नहीं है कि इनमें से कोई भी चीज खराब या गलत है। यह है कि जानना
क्या करना है आपको कुछ नहीं बताता है कि आपके सिर में क्या होता है जब
आप इसे करने का प्रयास करें।

दो विषय सभी को प्रभावित करते हैं, चाहे आप उनमें रुचि रखते हों या
नहीं: स्वास्थ्य और पैसा।

स्वास्थ्य देखभाल उद्योग बढ़ते हुए आधुनिक विज्ञान की विजय है
दुनिया भर में जीवन प्रत्याशा। वैज्ञानिक खोजों ने
मानव शरीर कैसे काम करता है, इस बारे में डॉक्टरों के पुराने विचारों को बदल दिया, और
इसकी वजह से लगभग हर कोई स्वस्थ है।

मुद्रा उद्योग-निवेश, व्यक्तिगत वित्त, व्यवसाय नियोजन
- एक और कहानी है।

वित्त ने ऊपर से आने वाले सबसे चतुर दिमागों को पकड़ लिया है
पिछले दो दशकों में विश्वविद्यालय। वित्तीय इंजीनियरिंग थी
प्रिंसटन स्कूल ऑफ इंजीनियरिंग में एक दशक में सबसे लोकप्रिय प्रमुख
पहले। क्या कोई सबूत है कि इसने हमें बेहतर निवेशक बना दिया है?

मैंने कोई नहीं देखा।

वर्षों से सामूहिक परीक्षण और त्रुटि के माध्यम से हमने सीखा कि कैसे
बेहतर किसान, कुशल प्लंबर और उन्नत रसायनज्ञ बनें।
लेकिन क्या परीक्षण और त्रुटि ने हमें अपने व्यक्तिगत के साथ बेहतर बनना सिखाया है
वित्त? क्या हमारे कर्ज में डूबने की संभावना कम है? अधिक संभावना
बरसात के दिन बचाने के लिए? सेवानिवृत्ति की तैयारी करें? यथार्थवादी विचार रखें
पैसा हमारी खुशी के लिए क्या करता है और क्या नहीं करता है?

मैंने कोई सम्मोहक सबूत नहीं देखा है।

मेरा मानना है कि इसका अधिकांश कारण यह है कि हम सोचते हैं और हैं
पैसे के बारे में उन तरीकों से पढ़ाया जाता है जो बहुत अधिक भौतिकी की तरह हैं (साथ
नियम और कानून) और मनोविज्ञान की तरह पर्याप्त नहीं (भावनाओं के साथ और
अति सूक्ष्म अंतर)।

और वह, मेरे लिए, उतना ही आकर्षक है जितना कि यह महत्वपूर्ण है।

पैसा हर जगह है, यह हम सभी को प्रभावित करता है, और हम में से अधिकांश को भ्रमित करता है।
हर कोई इसके बारे में थोड़ा अलग सोचता है। यह सबक प्रदान करता है
चीजें जो जीवन के कई क्षेत्रों पर लागू होती हैं, जैसे जोखिम, आत्मविश्वास, और
खुशी। कुछ विषय अधिक शक्तिशाली आवर्धक कांच प्रदान करते हैं जो

यह समझाने में मदद करता है कि लोग पैसे की तुलना में जिस तरह से व्यवहार करते हैं उसका व्यवहार क्यों करते हैं। यह है पृथ्वी पर सबसे महान शो में से एक।

पैसे के मनोविज्ञान के लिए मेरी खुद की प्रशंसा किसके द्वारा आकार लेती है विषय पर लेखन के एक दशक से अधिक। मैंने के बारे में लिखना शुरू किया 2008 की शुरुआत में वित्त। यह एक वित्तीय संकट की सुबह थी और 80 साल में सबसे खराब मंदी

क्या हो रहा था इसके बारे में लिखने के लिए, मैं यह पता लगाना चाहता था कि क्या था हो रहा है। लेकिन वित्तीय संकट के बाद मैंने जो पहली चीज सीखी, वह थी: कि कोई भी सटीक रूप से यह नहीं बता सका कि क्या हुआ, या क्यों हुआ हुआ है, इसके बारे में क्या किया जाना चाहिए, इसकी तो बात ही छोड़िए। हर अच्छे के लिए स्पष्टीकरण एक समान रूप से ठोस खंडन था।

इंजीनियर पुल के ढहने का कारण निर्धारित कर सकते हैं क्योंकि इस बात पर सहमति है कि यदि एक निश्चित मात्रा में बल लागू किया जाता है a निश्चित क्षेत्र, वह क्षेत्र टूट जाएगा। भौतिकी विवादास्पद नहीं है। यह है कानूनों द्वारा निर्देशित। वित्त अलग है। यह लोगों के द्वारा निर्देशित है व्यवहार और मैं कैसे व्यवहार करता हूँ यह मेरे लिए समझ में आता है लेकिन पागल दिखता है आपसे।

जितना अधिक मैंने वित्तीय संकट के बारे में अध्ययन किया और लिखा, उतना ही अधिक मैं महसूस किया कि आप इसे लेंस के माध्यम से बेहतर ढंग से समझ सकते हैं मनोविज्ञान और इतिहास, वित्त नहीं।

यह समझने के लिए कि लोग खुद को कर्ज में क्यों दबाते हैं, आपको इसकी आवश्यकता नहीं है ब्याज दरों का अध्ययन करें; आपको लालच के इतिहास का अध्ययन करने की आवश्यकता है, असुरक्षा, और आशावाद। यह जानने के लिए कि निवेशक नीचे क्यों बेचते हैं एक भालू बाजार के लिए आपको अपेक्षित भविष्य के गणित का अध्ययन करने की आवश्यकता नहीं है रिटर्न; आपको अपने परिवार को देखने की पीड़ा के बारे में सोचने की जरूरत है और सोच रहे हैं कि क्या आपके निवेश उनके भविष्य को खतरे में डाल रहे हैं।

मुझे वोल्टेयर के इस अवलोकन से प्यार है कि "इतिहास कभी खुद को दोहराता नहीं है; पुरुष हमेशा करता है।" यह बहुत अच्छी तरह से लागू होता है कि हम पैसे के साथ कैसे व्यवहार करते हैं।

2018 में, मैंने 20 सबसे महत्वपूर्ण खामियों को रेखांकित करते हुए एक रिपोर्ट लिखी, पूर्वाग्रह, और बुरे व्यवहार के कारण जो मैंने देखे हैं वे लोगों को तब प्रभावित करते हैं जब पैसे से निपटने। इसे पैसे का मनोविज्ञान कहा जाता था, और इसे दस लाख से ज्यादा लोग पढ़ चुके हैं। यह पुस्तक एक गहरा गोता है विषय। रिपोर्ट से कुछ छोटे अंश अपरिवर्तित दिखाई देते हैं यह किताब।

आप जो धारण कर रहे हैं वह 20 अध्याय हैं, जिनमें से प्रत्येक का वर्णन है कि मैं क्या मानता हूँ की सबसे महत्वपूर्ण और अक्सर प्रतिकूल विशेषताएं होने के लिए पैसे का मनोविज्ञान। अध्याय एक आम के इर्द-गिर्द घूमते हैं विषय, लेकिन अपने आप मौजूद हैं और स्वतंत्र रूप से पढ़े जा सकते हैं।

यह एक लंबी किताब नहीं है। आपका स्वागत है। अधिकांश पाठक समाप्त नहीं करते हैं वे पुस्तकें इसलिए शुरू करते हैं क्योंकि अधिकांश एकल विषयों के लिए 300 पृष्ठों की आवश्यकता नहीं होती है व्याख्या की। मैं आपके द्वारा समाप्त किए गए एक के बजाय 20 छोटे बिंदु बनाना चाहूंगा लंबे समय तक आप छोड़ देते हैं।

पर हम चलते हैं।

मैं आपको एक समस्या के बारे में बताता हूँ। यह आपको इसके बारे में बेहतर महसूस करा सकता है आप अपने पैसे के साथ क्या करते हैं, और दूसरे के बारे में कम निर्णय लेते हैं लोग उनके साथ करते हैं।

लोग पैसे से कुछ पागल काम करते हैं। लेकिन कोई पागल नहीं है।

यहाँ बात है: विभिन्न पीढ़ियों के लोग, द्वारा उठाए गए अलग-अलग माता-पिता जिन्होंने अलग-अलग आय अर्जित की और अलग-अलग धारण किया

मूल्य, दुनिया के विभिन्न हिस्सों में, विभिन्न अर्थव्यवस्थाओं में पैदा हुए, विभिन्न प्रोत्साहनों के साथ विभिन्न रोजगार बाजारों का अनुभव करना और भाग्य की विभिन्न डिग्री, बहुत अलग सबक सीखें।

कैसे दुनिया के साथ हर किसी का अपना अनूठा अनुभव है काम करता है। और जो आपने अनुभव किया है वह उससे कहीं अधिक सम्मोहक है आप सेकेंड हैंड सीखते हैं। तो हम सब—तुम, मैं, सब—जाओ जीवन के माध्यम से विचारों के एक समूह के लिए लंगर डाला गया कि पैसा कैसे काम करता है एक व्यक्ति से दूसरे व्यक्ति में बेतहाशा भिन्न होता है। जो आपको पागल लगता है वह हो सकता है मुझे समझो।

जो व्यक्ति गरीबी में पला-बढ़ा है वह जोखिम और इनाम के बारे में सोचता है जिस तरह एक धनी बैंकर का बच्चा कोशिश करने पर उसकी थाह नहीं लगा सकता।

वह व्यक्ति जो बड़ा हुआ जब मुद्रास्फीति उच्च अनुभवी थी कुछ ऐसा जो स्थिर कीमतों के साथ बड़ा हुआ कभी नहीं करना पड़ा।

स्टॉक ब्रोकर जिसने महामंदी के दौरान अपना सब कुछ खो दिया तकनीकी कार्यकर्ता की महिमा में कुछ अनुभव किया 1990 के दशक के उत्तरार्ध की कल्पना नहीं कर सकते।

ऑस्ट्रेलियाई जिसने 30 वर्षों में मंदी नहीं देखी है कुछ ऐसा अनुभव किया जो किसी अमेरिकी ने कभी नहीं किया।

इत्यादि। अनुभवों की सूची अंतहीन है।

आप पैसे के बारे में ऐसी चीजें जानते हैं जो मैं नहीं जानता, और इसके विपरीत। तुम जाओ जीवन के माध्यम से विभिन्न विश्वासों, लक्ष्यों और पूर्वानुमानों के साथ, मैं करता हूँ। ऐसा इसलिए नहीं है क्योंकि हम में से एक दूसरे से ज्यादा चालाक है, या उसके पास बेहतर है जानकारी। ऐसा इसलिए है क्योंकि हमने अलग-अलग जीवन को आकार दिया है अलग और समान रूप से प्रेरक अनुभव।

पैसे के साथ आपके व्यक्तिगत अनुभव हो सकते हैं दुनिया में जो हुआ उसका 0.0000001%, लेकिन शायद 80% आपको लगता है कि दुनिया कैसे काम करती है। तो समान रूप से स्मार्ट लोग कर सकते हैं मंदी कैसे और क्यों होती है, इस बारे में असहमत हैं कि आपको कैसे करना चाहिए अपना पैसा निवेश करें, आपको क्या प्राथमिकता देनी चाहिए, आप कितना जोखिम उठाते हैं आदि लेना चाहिए।

1930 के दशक की अमेरिका पर अपनी पुस्तक में, फ्रेडरिक लुईस एलन ने लिखा है कि ग्रेट डिप्रेशन "लाखों अमेरिकियों को चिह्नित करता है-आंतरिक रूप से-के लिए"

उनके बाकी के जीवन। " लेकिन कई तरह के अनुभव थे। पच्चीस साल बाद, जब वह राष्ट्रपति के लिए दौड़ रहे थे, जॉन एफ। कैनेडी से एक रिपोर्टर ने पूछा कि उन्हें क्या याद है? अवसाद। उन्होंने टिप्पणी की:

मुझे डिप्रेशन के बारे में कोई प्रत्यक्ष जानकारी नहीं है। मेरा परिवार था दुनिया के महान भाग्य में से एक और इसकी कीमत इससे कहीं अधिक थी तब कभी। हमारे पास बड़े घर थे, अधिक नौकर थे, हमने अधिक यात्रा की। केवल एक चीज के बारे में जो मैंने सीधे देखा था जब मेरे पिता ने काम पर रखा था कुछ अतिरिक्त माली सिर्फ उन्हें नौकरी देने के लिए ताकि वे खा सकें। मैं वास्तव में जब तक मैंने इसके बारे में नहीं पढ़ा तब तक मैं डिप्रेशन के बारे में नहीं जानता था

हार्वर्ड।

1960 के चुनाव में यह एक प्रमुख बिंदु था। कैसे, लोगों ने सोचा, क्या कोई सबसे बड़ी आर्थिक कहानी की समझ नहीं रख सकता है पिछली पीढ़ी को अर्थव्यवस्था का प्रभारी बनाया जाए? ये अंदर था कई तरह से, द्वितीय विश्व युद्ध में केवल JFK के अनुभव से दूर। वह अन्य सबसे व्यापक भावनात्मक अनुभव था पिछली पीढ़ी, और कुछ उनके प्राथमिक प्रतिद्वंद्वी, ह्यूबर्ट हम्फ्री, नहीं था।

हमारे लिए चुनौती यह है कि पढ़ाई या खुलेपन की कोई राशि नहीं-दिमागीपन वास्तव में डर की शक्ति को फिर से बना सकता है और अनिश्चितता।

मैं इस बारे में पढ़ सकता हूँ कि ग्रेट के दौरान सब कुछ खोना कैसा था अवसाद। लेकिन मेरे पास उन लोगों के भावनात्मक निशान नहीं हैं जो वास्तव में इसका अनुभव किया। और जो व्यक्ति इसके माध्यम से रहता है वह नहीं कर सकता थाह क्यों मेरे जैसा कोई आत्मसंतुष्ट के रूप में सामने आ सकता है शेरों के मालिक होने जैसी चीजों के बारे में। हम दुनिया को एक के माध्यम से देखते हैं अलग लेंस।

सप्रेडशीट बड़े शेयर बाजार की ऐतिहासिक आवृत्ति का मॉडल बना सकते हैं गिरावट। लेकिन वे घर आने की भावना को नहीं देख सकते हैं, देख रहे हैं अपने बच्चों पर, और सोच रहे हैं कि क्या आपने कोई ऐसी गलती की है जिससे उनके जीवन को प्रभावित करते हैं। इतिहास पढ़ने से आपको अपने जैसा महसूस होता है कुछ समझ। लेकिन जब तक आप इसके माध्यम से नहीं जीते हैं और व्यक्तिगत रूप से इसके परिणामों को महसूस किया, हो सकता है कि आप इसे पर्याप्त रूप से न समझें अपने व्यवहार को बदलने के लिए।

हम सभी सोचते हैं कि हम जानते हैं कि दुनिया कैसे काम करती है। लेकिन हम सब के पास है इसका एक छोटा सा टुकड़ा अनुभव किया।

जैसा कि निवेशक माइकल बैटनिक कहते हैं, "कुछ सबक होने चाहिए" समझने से पहले अनुभव किया।" हम सब पीड़ित हैं,

अलग-अलग तरीके, उस सच्चाई के लिए।

2006 में अर्थशास्त्री उलरिके मालमेंडियर और स्टीफ़न नागेल से नेशनल ब्यूरो ऑफ़ इकोनॉमिक रिसर्च ने 50 वर्षों के दौरान खोदा उपभोक्ता वित्त का सर्वेक्षण—अमेरिकियों पर एक विस्तृत नज़र उनके पैसे से करते हैं

सैद्धांतिक रूप से लोगों को अपने आधार पर निवेश संबंधी निर्णय लेने चाहिए लक्ष्य और उपलब्ध निवेश विकल्पों की विशेषताएं उन्हें उस समय।

लेकिन लोग ऐसा नहीं करते हैं।

अर्थशास्त्रियों ने पाया कि लोगों के जीवन भर के निवेश निर्णय उन निवेशकों के अनुभवों के लिए भारी रूप से लंगर डाले हुए हैं जो निवेशकों के पास थे अपनी पीढ़ी-विशेषकर अपने वयस्क जीवन के शुरुआती अनुभव।

यदि आप मुद्रास्फीति के उच्च स्तर पर बड़े हुए हैं, तो आपने अपना कम निवेश किया है जीवन में बाँद में बाँद में पैसा उन लोगों की तुलना में जो बड़े हुए मुद्रास्फीति कम थी। यदि आप बड़े हो गए तो स्टॉक बाजार मजबूत था, आपने अपना अधिक पैसा बाद में शेयरों में निवेश किया जीवन में उन लोगों की तुलना में जो बड़े होने पर स्टॉक कमजोर थे।

अर्थशास्त्रियों ने लिखा: "हमारे निष्कर्ष बताते हैं कि व्यक्ति निवेशकों की जोखिम उठाने की इच्छा व्यक्तिगत इतिहास पर निर्भर करती है।"

बुद्धि, या शिक्षा, या परिष्कार नहीं। बस गूंगा भाग्य आप कब और कहाँ पैदा हुए थे।

फाइनेंशियल टाइम्स ने प्रसिद्ध बॉन्ड, बिल ग्रॉस का साक्षात्कार लिया प्रबंधक, 2019 में। "सकल मानते हैं कि वह शायद नहीं होगा अगर वह एक दशक पहले या बाद में पैदा हुआ होता तो वह आज कहां है।" टुकड़ा कहा। ग्रॉस का करियर लगभग पूरी तरह से मेल खाता है a ब्याज दरों में पीढ़ीगत गिरावट जिसने बांड की कीमतें दीं a टेलविंड। इस तरह की चीजें केवल आपके अवसरों को प्रभावित नहीं करती हैं संयोग से मिल जाना; यह प्रभावित करता है कि आप उन अवसरों के बारे में क्या सोचते हैं जब वे आपके सामने प्रस्तुत किए जाते हैं। सकल के लिए, बांड धन थे- पैदा करने वाली मशीनें। अपने पिता की पीढ़ी के लिए, जो साथ पले-बढ़े और उच्च मुद्रास्फीति को सहन किया, उन्हें धन के रूप में देखा जा सकता है भस्मक

लोगों ने पैसे का अनुभव कैसे किया है, इसमें अंतर नहीं हैं छोटे, यहां तक कि उनमें से भी जो आप सोच सकते हैं कि बहुत समान हैं।

स्टॉक ले लो। यदि आप 1970 में पैदा हुए थे, तो S&P 500 बढ़ गया लगभग 10 गुना, आपकी किशोरावस्था और 20 के दशक के दौरान मुद्रास्फीति के लिए समायोजित।

यह एक अद्भुत वापसी है। यदि आप 1950 में पैदा हुए थे, तो बाजार चला गया वस्तुतः आपकी किशोरावस्था और 20 के दशक में कहीं भी मुद्रास्फीति के लिए समायोजित नहीं किया गया है। दो लोगों के समूह, उनके जन्म वर्ष के संयोग से अलग हो जाते हैं जीवन कैसे शेयर बाजार पर एक पूरी तरह से अलग दृष्टिकोण के साथ काम करता है:

या महंगाई। यदि आप 1960 के दशक में अमेरिका में पैदा हुए हैं, तो मुद्रास्फीति के दौरान आपकी किशोरावस्था और 20 की उम्र - आपके युवा, प्रभावशाली वर्ष जब आप अर्थव्यवस्था कैसे काम करती है, इसके बारे में ज्ञान का आधार विकसित करना- कीमतों में तीन गुना से अधिक की वृद्धि की। यह बहुत ज्यादा है। आपको गैस याद है लाइनों और तनखाह प्राप्त करना जो कि की तुलना में काफी कम फैला हुआ है उनके सामने वाले। लेकिन अगर आप 1990 में पैदा हुए हैं, तो महंगाई रही है आपके पूरे जीवन के लिए इतना कम है कि शायद यह कभी भी आपके पार नहीं हुआ है मन।

नवंबर 2009 में अमेरिका की राष्ट्रव्यापी बेरोजगारी लगभग थी 10%। लेकिन अफ्रीकी अमेरिकी पुरुषों की उम्र 16 . के लिए बेरोजगारी दर हाई स्कूल डिप्लोमा के बिना 19 तक 49% था। कोकेशियान के लिए

कॉलेज की डिग्री के साथ 45 वर्ष से अधिक उम्र की महिलाएं, यह 4% थी। जर्मनी और जापान में स्थानीय शेयर बाजारों का सफाया के दौरान हुआ द्वितीय विश्व युद्ध। पूरे क्षेत्रों पर बमबारी की गई। युद्ध के अंत में जर्मन फ़ार्मों ने केवल देश को प्रदान करने के लिए पर्याप्त भोजन का उत्पादन किया एक दिन में 1,000 कैलोरी वाले नागरिक। इसकी तुलना अमेरिका से करें, जहां 1941 से अंत तक शेयर बाजार दोगुने से अधिक हो गया 1945, और अर्थव्यवस्था लगभग दो में सबसे मजबूत थी दशक।

किसी को भी इन समूहों के सदस्यों के माध्यम से जाने की उम्मीद नहीं करनी चाहिए उनका शेष जीवन मुद्रास्फीति के बारे में यही सोच रहा है। या शेयर बाजार। या बेरोजगारी। या सामान्य रूप से पैसा।

किसी को भी उनसे वित्तीय जानकारी का जवाब देने की उम्मीद नहीं करनी चाहिए उसी तरह। किसी को भी यह नहीं मान लेना चाहिए कि वे उसी से प्रभावित हैं प्रोत्साहन राशि।

किसी को भी उनसे सलाह के समान स्रोतों पर भरोसा करने की उम्मीद नहीं करनी चाहिए।

किसी को भी उनसे यह उम्मीद नहीं करनी चाहिए कि वे इस बात पर सहमत हों कि क्या मायने रखता है, क्या मायने रखता है यह, आगे क्या होने की संभावना है, और आगे का सबसे अच्छा मार्ग क्या है।

पैसे के बारे में उनका दृष्टिकोण अलग-अलग दुनिया में बना था। और कब यह मामला है, पैसे के बारे में एक दृष्टिकोण जो लोगों का एक समूह सोचता है अपमानजनक है दूसरे को सही अर्थ दे सकता है।

कुछ साल पहले, द न्यूयॉर्क टाइम्स ने कामकाज पर एक कहानी की थी फॉक्सकॉन की स्थिति, बड़े पैमाने पर ताइवानी इलेक्ट्रॉनिक्स निर्माता। स्थितियां अक्सर अत्याचारी होती हैं। पाठक थे सही परेशान। लेकिन कहानी के लिए एक आकर्षक प्रतिक्रिया मिली एक चीनी कार्यकर्ता का भतीजा, जिसने टिप्पणी अनुभाग में लिखा:

मेरी चाची ने कई वर्षों तक काम किया, जिसे अमेरिकी "पसीना" कहते हैं दुकानें।" यह कठिन कार्य था। लंबे घंटे, "छोटा" वेतन, "गरीब" काम करने की स्थिति। क्या आप जानते हैं कि मेरी चाची ने उससे पहले क्या किया था इन कारखानों में से एक में काम किया? वह एक वेश्या थी।

उस पुरानी जीवन शैली की तुलना में "पसीने की दुकान" में काम करने का विचार मेरी राय में, एक सुधार है। मुझे पता है कि मेरी चाची बल्कि एक दो डॉलर के बदले एक दुष्ट पूंजीवादी मालिक द्वारा "शोषित" किया जा सकता है क्या उसके शरीर का कई पुरुषों द्वारा पैसे के लिए शोषण किया गया है।

इसलिए मैं कई अमेरिकियों की सोच से परेशान हूं। हम नहीं पश्चिम के समान अवसर हैं। हमारी सरकार बुनियादी ढांचा अलग है। देश अलग है। हाँ, कारखाना है कठिन परिश्रम। क्या यह बेहतर हो सकता है? हां, लेकिन तभी जब आप ऐसी तुलना करें अमेरिकी नौकरियों के लिए।

मुझे नहीं पता कि इसका क्या बनाना है। मेरा एक हिस्सा बहस करना चाहता है, जमकर। मेरा एक हिस्सा समझना चाहता है। लेकिन ज्यादातर यह एक उदाहरण है कैसे अलग-अलग अनुभव बेहद अलग-अलग विचारों को जन्म दे सकते हैं

उन् विषयों के भीतर जो एक पक्ष सहज रूप से सोचता है कि काला होना चाहिए और सफेद।

लोग पैसे के साथ जो भी निर्णय लेते हैं, उन्हें लेने से उचित होता है इस समय उनके पास जो जानकारी है और उसे अपने में जोड़ रहे हैं दुनिया कैसे काम करती है, इसका अनोखा मानसिक मॉडल।

उन लोगों को गलत सूचना दी जा सकती है। उनके पास अधूरा हो सकता है जानकारी। वे गणित में खराब हो सकते हैं। उन्हें द्वारा राजी किया जा सकता है सड़ा हुआ विपणन। उन्हें नहीं पता कि वे क्या कर रहे हैं। वे अपने कार्यों के परिणामों को गलत बता सकते हैं। ओह, क्या वे कभी भी कर सकते हैं।

लेकिन हर वित्तीय निर्णय जो एक व्यक्ति करता है, उनके लिए समझ में आता है उस पल और उन बक्सों को चेक करता है जिनकी उन्हें जाँच करने की आवश्यकता है। वे बताते हैं वे क्या कर रहे हैं और क्यों कर रहे हैं इसके बारे में खुद एक कहानी यह, और उस कहानी को उनके अपने अनूठे अनुभवों द्वारा आकार दिया गया है।

एक सरल उदाहरण लें: लॉटरी टिकट।

अमेरिकी फिल्मों, वीडियो गेम, संगीत की तुलना में उन पर अधिक खर्च करते हैं। खेल आयोजन, और किताबें संयुक्त।

और उन्हें कौन खरीदता है? ज्यादातर गरीब लोग।

अमेरिका में सबसे कम आय वाले परिवार औसतन \$412 प्रति वर्ष खर्च करते हैं लोट्टो टिकटों पर वर्ष, उच्चतम में से चार गुना राशि आय समूह। चालीस प्रतिशत अमेरिकी साथ नहीं आ सकते आपात स्थिति में \$400। जो कहना है: लॉटरी में \$400 खरीदने वाले टिकट मोटे तौर पर वही लोग हैं जो कहते हैं कि वे नहीं आ सके आपात स्थिति में \$400 के साथ। वे अपने सुरक्षा जाल उड़ा रहे हैं एक लाख में इसे बड़ा मारने की संभावना के साथ कुछ।

यह मुझे पागल लगता है। यह शायद आपको भी पागल लगता है। परंतु मैं सबसे कम आय वर्ग में नहीं हूँ। आप शायद नहीं भी हैं। तो यह है हम में से कई लोगों के लिए अवचेतन तर्क को सहजता से समझना मुश्किल है कम आय वाले लॉटरी टिकट खरीदारों की।

लेकिन थोड़ा तनाव, और आप कल्पना कर सकते हैं कि यह कुछ इस तरह हो रहा है:

हम तनख्वाह से तनख्वाह तक जीते हैं और बचत पहुँच से बाहर लगती है। हमारी बहुत अधिक वेतन की संभावनाएं पहुँच से बाहर लगती हैं। हम बर्दाश्त नहीं कर सकते अच्छी छुट्टियाँ, नई कारें, स्वास्थ्य बीमा, या सुरक्षित घर पड़ोस। हम अपने बच्चों को कॉलेज के बिना नहीं डाल सकते अपंग ऋण। बहुत सी चीजें आप लोग जो वित्त पुस्तकें पढ़ते हैं या तो अभी है, या पाने का अच्छा मौका है, हम नहीं। क्रय करना एक लॉटरी टिकट हमारे जीवन में एकमात्र समय है जब हम एक मूर्त धारण कर सकते हैं आपके पास पहले से मौजूद अच्छी चीजों को प्राप्त करने का सपना देखें और लें दिया गया। हम एक सपने के लिए भुगतान कर रहे हैं, और आप नहीं समझ सकते हैं क्योंकि आप पहले से ही एक सपना जी रहे हैं। इसलिए हम खरीदते हैं आपसे ज्यादा टिकट।

आपको इस तर्क से सहमत होने की आवश्यकता नहीं है। लोट्टो टिकट खरीदना

जब आप टूट जाते हैं तब भी एक बुरा विचार है। लेकिन मैं एक तरह से समझ सकता हूँ लोटी टिकटों की बिक्री क्यों जारी है।

और वह विचार- "आप जो कर रहे हैं वह पागल लगता है लेकिन मुझे पसंद है" समझें कि आप ऐसा क्यों कर रहे हैं।"- हमारे कई लोगों की जड़ को उजागर करता है वित्तीय निर्णय।

कुछ लोग विशुद्ध रूप से एक स्प्रेडशीट के साथ वित्तीय निर्णय लेते हैं। वे उन्हें खाने की मेज पर, या कंपनी की बैठक में बनाते हैं। वे स्थान जहाँ व्यक्तिगत इतिहास, दुनिया के बारे में आपका अपना अनूठा दृष्टिकोण, अहंकार, गर्व, विपणन, और अजीब प्रोत्साहन एक साथ हाथापाई कर रहे हैं एक कथा में जो आपके लिए काम करती है।

एक और महत्वपूर्ण बिंदु जो यह समझाने में मदद करता है कि कैसे फैसले क्यों हैं इतना मुश्किल है, और इतना दुर्व्यवहार क्यों है, पहचानना है यह विषय कितना नया है।

पैसा काफी समय से है। लिडा के राजा एलियट, अब माना जाता है कि तुर्की के हिस्से ने पहली आधिकारिक मुद्रा बनाई थी 600 ईसा पूर्व में। लेकिन कैसे फैसलों की आधुनिक नींव-बचत और निवेश - उन अवधारणाओं पर आधारित है जो व्यावहारिक रूप से शिशु हैं।

सेवानिवृत्ति ले लो। 2018 के अंत में US में \$27 ट्रिलियन था सेवानिवृत्ति खाते, इसे आम का मुख्य चालक बनाते हैं निवेशक की बचत और निवेश निर्णय।⁵

लेकिन सेवानिवृत्ति के हकदार होने की पूरी अवधारणा, अधिक से अधिक दो पीढ़ी पुरानी।

द्वितीय विश्व युद्ध से पहले अधिकांश अमेरिकियों ने मरने तक काम किया। उस अपेक्षा और वास्तविकता थी। श्रम बल भागीदारी दर 1940 के दशक तक 65 वर्ष और उससे अधिक आयु के पुरुषों की संख्या 50% से अधिक थी:

सामाजिक सुरक्षा का उद्देश्य इसे बदलना है। लेकिन इसके शुरुआती फायदे थे उचित पेंशन के करीब कुछ भी नहीं। जब इडा मे फुलर ने कैश किया 1940 में पहली सामाजिक सुरक्षा जांच, यह \$ 22.54, या \$ 416 . के लिए थी मुद्रास्फीति के लिए समायोजित। यह 1980 के दशक तक नहीं था कि औसत सेवानिवृत्त लोगों के लिए सामाजिक सुरक्षा जांच समायोजित प्रति माह \$1,000 से अधिक है मुद्रास्फीति के लिए। 65 वर्ष से अधिक आयु के एक चौथाई से अधिक अमेरिकी थे जनगणना ब्यूरो द्वारा देर तक गरीबी में रहने के रूप में वर्गीकृत किया गया 1960 के दशक।

की तर्ज पर एक व्यापक मान्यता है, "हर कोई करता था" एक निजी पेंशन है। " लेकिन यह बेतहाशा अतिरंजित है। NS कर्मचारी लाभ अनुसंधान संस्थान बताते हैं: "केवल एक चौथाई 65 वर्ष या उससे अधिक आयु वालों की 1975 में पेंशन आय थी।" उसके बीच भाग्यशाली अल्पसंख्यक, केवल 15% घरेलू आय a . से आती है पेंशन।

न्यूयॉर्क टाइम्स ने 1955 में बढ़ती इच्छा के बारे में लिखा था, लेकिन निरंतर अक्षमता, सेवानिवृत्त होने के लिए: "एक पुरानी कहावत को फिर से लिखना: हर कोई" सेवानिवृत्ति के बारे में बात करते हैं, लेकिन जाहिर तौर पर बहुत कम लोग इस बारे में कुछ करते हैं यह।" मैं

1980 के दशक तक यह विचार नहीं था कि हर कोई हकदार है, और होना चाहिए था, एक सम्मानजनक सेवानिवृत्ति ने जोर पकड़ लिया। और पाने का रास्ता उस सम्मानजनक सेवानिवृत्ति के बाद से एक उम्मीद की जा रही है कि हर कोई अपना पैसा बचाएगा और निवेश करेगा।

मैं दोहराता हूँ कि यह विचार कितना नया है: 401 (के) - रीढ़ की हड्डी अमेरिकी सेवानिवृत्ति का बचत वाहन—1978 तक अस्तित्व में नहीं था। रोथ इरा का जन्म 1998 तक नहीं हुआ था। अगर यह एक व्यक्ति होता तो यह होता पीने के लिए मुश्किल से बूढ़ा हो।

किसी को आश्चर्य नहीं होना चाहिए कि हममें से बहुत से लोग बचत करने में बुरे हैं और सेवानिवृत्ति के लिए निवेश। हम पागल नहीं हैं। हम सब अभी नौसिखिया हैं।

वही कॉलेज के लिए जाता है। 25 वर्ष से अधिक आयु के अमेरिकियों का हिस्सा a . के साथ स्नातक की डिग्री 1940 में 20 में 1 से कम से 4 में 1 हो गई है 2015 तक। उस समय के औसत कॉलेज ट्यूशन से अधिक बढ़ गया मुद्रास्फीति के लिए चौगुना समायोजित। कुछ इतना बड़ा और इतना महत्वपूर्ण समाज को इतनी तेजी से मारना बताता है कि क्यों, उदाहरण के लिए, इतने सारे लोग पिछले 20 वर्षों में छात्र ऋण के साथ खराब निर्णय लिए हैं। प्रयास करने के लिए भी दशकों का संचित अनुभव नहीं है से सीखें। हम इसे पंख लगा रहे हैं।

इंडेक्स फंड के लिए वही, जो 50 साल से कम पुराने हैं। और हेज फंड, जो पिछले 25 वर्षों तक बंद नहीं हुआ। यहां तक कि व्यापक उपभोक्ता ऋण का उपयोग—बंधक, क्रेडिट कार्ड और कार ऋण—किया द्वितीय विश्व युद्ध के बाद, जब जीआई विधेयक ने इसे आसान बना दिया, तब तक उड़ान नहीं भरी लाखों अमेरिकियों को उधार लेने के लिए।

कुत्तों को 10,000 साल पहले पालतू बनाया गया था और अभी भी कुछ को बरकरार रखा है उनके जंगली पूर्वजों का व्यवहार। फिर भी हम यहां हैं, 20 . के बीच और आधुनिक वित्तीय प्रणाली में 50 वर्षों का अनुभव, उम्मीद है पूरी तरह से अभ्यस्त हो।

एक ऐसे विषय के लिए जो भावना बनाम तथ्य से इतना प्रभावित है, यह एक है संकट। और यह समझाने में मदद करता है कि हम हमेशा वही नहीं करते जो हम कर रहे हैं जैसे के साथ माना जाता है।

हम सभी जैसे के साथ पागल चीजें करते हैं, क्योंकि हम सभी अपेक्षाकृत नए हैं यह खेल और जो आपको पागल लगता है वह मुझे समझ में आ सकता है। परंतु कोई भी पागल नहीं है—हम सभी अपने अद्वितीय के आधार पर निर्णय लेते हैं ऐसे अनुभव जो हमें एक निश्चित क्षण में समझ में आते हैं।

अब मैं आपको एक कहानी बताता हूँ कि बिल गेट्स कैसे अमीर हुए।

भाग्य और जोखिम भाई बहन हैं। वे दोनों वास्तविकता हैं कि हर जीवन में परिणाम व्यक्तिगत प्रयासों के अलावा अन्य शक्तियों द्वारा निर्देशित होता है। NYU के प्रोफेसर स्कॉट गैलोवे का एक संबंधित विचार है जो ऐसा है सफलता का निर्धारण करते समय याद रखना महत्वपूर्ण है—दोनों अपने-अपने

और अन्य': "कुछ भी उतना अच्छा या बुरा नहीं है जितना लगता है।"

बिल गेट्स दुनिया के एकमात्र उच्च विद्यालयों में से एक में गए जिसके पास एक कंप्यूटर था।

लेकसाइड स्कूल की कहानी, सिएटल के ठीक बाहर, यहाँ तक कि एक कंप्यूटर मिला उल्लेखनीय है।

बिल डगल द्वितीय विश्व युद्ध के एक नौसेना पायलट थे जो हाई स्कूल बने थे गणित और विज्ञान के शिक्षक। "उनका मानना था कि पुस्तक अध्ययन नहीं था वास्तविक दुनिया के अनुभव के बिना पर्याप्त। उन्होंने यह भी महसूस किया कि जब हमें मिला तो हमें कंप्यूटर के बारे में कुछ जानने की आवश्यकता होगी कॉलेज के लिए," दिवंगत माइक्रोसॉफ्ट के सह-संस्थापक पॉल एलन को याद किया।

1968 में डगल ने लेकसाइड स्कूल मदर्स के लिए याचिका दायर की। Club अपनी वार्षिक अफवाह बिक्री से आय का उपयोग करने के लिए—लगभग \$3,000—एक टेलेटाइप मॉडल 30 कंप्यूटर को पट्टे पर देने के लिए जो से जुड़ा हुआ है कंप्यूटर समय के लिए जनरल इलेक्ट्रिक मेनफ्रेम टर्मिनल-साझा करना। "समय-साझाकरण के पूरे विचार का आविष्कार केवल में हुआ था" 1965, "गेट्स ने बाद में कहा। "कोई सुंदर था" दूरदेशी।" अधिकांश विश्वविद्यालय स्नातक स्कूलों ने नहीं किया बिल गेट्स के पास कहीं भी उन्नत कंप्यूटर है आठवीं कक्षा में प्रवेश। और वह इसके लिए पर्याप्त नहीं हो सका।

1968 में गेट्स 13 साल के थे जब उनकी मुलाकात सहपाठी पॉल से हुई एलन। एलन को स्कूल के कंप्यूटर का भी दीवाना था, और दोनों ने इसे मारा।

लेकसाइड का कंप्यूटर उसके सामान्य पाठ्यक्रम का हिस्सा नहीं था। यह एक स्वतंत्र अध्ययन कार्यक्रम था। बिल और पॉल खिलौना कर सकते थे अपने खाली समय में चीजों से दूर रहें, अपनी रचनात्मकता को चलने दें जंगली - स्कूल के बाद, देर रात तक, सप्ताहांत पर। वे जल्दी से कंप्यूटिंग विशेषज्ञ बन गए।

देर रात के अपने एक सत्र के दौरान, एलन ने गेट्स को याद किया उसे एक फॉर्च्यून पत्रिका दिखा रहा है और कह रहा है, "आप क्या करते हैं?"

लगता है कि यह एक फॉर्च्यून 500 कंपनी चलाने जैसा है?" एलन ने कहा कि वह पता नहीं था। "शायद हमारी अपनी कंप्यूटर कंपनी होगी किसी दिन," गेट्स ने कहा। Microsoft अब एक से अधिक मूल्य का है ट्रिलियन डॉलर।

थोड़ा तेज गणित।

1968 में लगभग 303 मिलियन हाई-स्कूल-आयु थे संयुक्त राष्ट्र के अनुसार, दुनिया में लोग।

उनमें से लगभग 18 मिलियन संयुक्त राज्य अमेरिका में रहते थे।

उनमें से लगभग 270,000 वाशिंगटन राज्य में रहते थे।
उनमें से 100,000 से कुछ अधिक लोग सिएटल क्षेत्र में रहते थे।

और उनमें से केवल 300 ने लेकसाइड स्कूल में पढ़ाई की।

303 मिलियन से शुरू करें, 300 से समाप्त करें।

एक लाख हाई-स्कूल-आयु के छात्रों में से एक ने उच्च में भाग लिया
स्कूल जिसके पास खरीदने के लिए नकद और दूरदर्शिता का संयोजन था a
संगणक। बिल गेट्स उनमें से एक थे।

गेट्स इस बात से कतराते नहीं हैं कि इसका क्या मतलब है। "अगर वहाँ नहीं था"
लेकसाइड, कोई Microsoft नहीं होता, "उन्होंने कहा
2005 में स्कूल की स्नातक कक्षा।

गेट्स आश्चर्यजनक रूप से स्मार्ट हैं, और भी अधिक मेहनती हैं, और एक के रूप में
किशोरी के पास कंप्यूटर के लिए एक दृष्टि थी जो कि सबसे अनुभवी भी थी
कंप्यूटर अधिकारी समझ नहीं पाए। उनके पास एक में भी था
लेकसाइड में स्कूल जाकर मिलियन हेड स्टार्ट।

अब मैं आपको गेट्स के दोस्त केंट इवांस के बारे में बताता हूँ। वह
भाग्य के करीबी भाई की समान रूप से शक्तिशाली खुराक का अनुभव किया,
जोखिम।

बिल गेट्स और पॉल एलन की बदौलत घर-घर में नाम बन गए
माइक्रोसॉफ्ट की सफलता। लेकिन लेकसाइड में वापस एक तिहाई था
हाई स्कूल कंप्यूटर कौतुक के इस गिरोह के सदस्य।

आठवीं में केंट इवांस और बिल गेट्स सबसे अच्छे दोस्त बन गए
ग्रेड। इवांस, गेट्स के अपने खाते से, में सर्वश्रेष्ठ छात्र थे
कक्षा।

दोनों ने "फोन पर हास्यास्पद मात्रा में बात की," गेट्स
डॉक्यूमेंट्री इनसाइड बिल्स ब्रेन में याद करते हैं। "मुझे अभी भी पता है
केंट का फोन नंबर, "वह कहते हैं। "525-7851।"

इवांस कंप्यूटर के साथ गेट्स और एलन की तरह कुशल थे।
लेकसाइड ने एक बार स्कूल को मैनुअल रूप से एक साथ रखने के लिए संघर्ष किया
कक्षा अनुसूची—सैकड़ों प्राप्त करने के लिए जटिलता का चक्रव्यूह
छात्रों को उन कक्षाओं की आवश्यकता होती है जिनकी उन्हें कभी-कभी आवश्यकता नहीं होती है
अन्य पाठ्यक्रमों। स्कूल ने बिल और केंट-बच्चों को सौंपा, by
किसी भी उपाय को हल करने के लिए एक कंप्यूटर प्रोग्राम बनाने के लिए
संकट। वो कर गया काम।

और पॉल एलन के विपरीत, केंट ने बिल के व्यापारिक दिमाग को साझा किया और
अंतहीन महत्वाकांक्षा। "केंट के पास हमेशा बड़ा ब्रीफकेस होता था, जैसे a
वकील का ब्रीफकेस, "गेट्स याद करते हैं। "हम हमेशा योजना बना रहे थे"
हम भविष्य में पांच या छह साल में क्या करने वाले हैं, इसके बारे में।
क्या हमें सीईओ बनना चाहिए? आप किस तरह का प्रभाव डाल सकते हैं?
क्या हमें जनरल बनना चाहिए? क्या हमें राजदूत बनना चाहिए?"
जो कुछ भी था, बिल और केंट जानते थे कि वे इसे एक साथ करेंगे।

केंट के साथ अपनी दोस्ती को याद करने के बाद, गेट्स पीछे छूट जाता है।

"हम एक साथ काम करना जारी रखेंगे। मुझे यकीन है कि हम करेंगे एक साथ कॉलेज गए हैं।" केंट एक हो सकता था गेट्स और एलन के साथ माइक्रोसॉफ्ट के संस्थापक भागीदार।

लेकिन ऐसा कभी नहीं होता। केंट की पर्वतारोहण में मृत्यु हो गई हाई स्कूल में स्नातक होने से पहले दुर्घटना।

हर साल लगभग तीन दर्जन पर्वतारोहण होते हैं संयुक्त राज्य अमेरिका में मौतें।⁹ पर मारे जाने की संभावना हाई स्कूल में पहाड़ लगभग दस लाख में एक होते हैं।

बिल गेट्स ने पर समाप्त होकर लाखों में से एक भाग्य का अनुभव किया झील के किनारे। केंट इवांस ने दस लाख में एक जोखिम का अनुभव किया वह और गेट्स जो हासिल करने के लिए तैयार थे, उसे कभी पूरा नहीं कर पाए। वही बल, वही परिमाण, विपरीत दिशा में कार्य कर रहा है निर्देश।

किस्मत और जोखिम दोनों ही एक सच्चाई है कि जीवन में हर परिणाम होता है व्यक्तिगत प्रयास के अलावा अन्य बलों द्वारा निर्देशित। वह ऐसे ही है इसी तरह आप समान सम्मान के बिना किसी एक पर विश्वास नहीं कर सकते अन्य। वे दोनों इसलिए होते हैं क्योंकि दुनिया बहुत जटिल है अपने 100% कार्यों को अपने 100% को निर्देशित करने की अनुमति देने के लिए परिणाम। वे एक ही चीज से प्रेरित होते हैं: आप एक हैं सात अरब अन्य लोगों के साथ एक खेल में व्यक्ति और अनंत चलित पुर्जे। आपके बाहर की कार्रवाइयों का आकस्मिक प्रभाव

नियंत्रण आपकी तुलना में अधिक परिणामी हो सकता है होशपूर्वक लेना।

लेकिन दोनों को मापना इतना कठिन है, और स्वीकार करना कठिन है, कि वे बहुत बार अनदेखा कर जाते हैं। हर बिल गेट्स के लिए एक केंटो है इवांस जो उतना ही कुशल और प्रेरित था, लेकिन समाप्त हो गया जीवन रूले के दूसरी तरफ।

यदि आप भाग्य देते हैं और उनके उचित सम्मान को जोखिम में डालते हैं, तो आप महसूस करते हैं कि लोगों की वित्तीय सफलता को आंकते समय—आपकी अपनी और दूसरों—यह कभी भी उतना अच्छा या उतना बुरा नहीं होता जितना लगता है।

वर्षों पहले मैंने अर्थशास्त्री रॉबर्ट शिलर से पूछा था, जिन्होंने जीता था अर्थशास्त्र में नोबेल पुरस्कार, "आप किस बारे में जानना चाहते हैं" निवेश करना जिसे हम नहीं जान सकते?"

"सफल परिणामों में भाग्य की सटीक भूमिका," उन्होंने उत्तर दिया।

मुझे वह प्रतिक्रिया पसंद है, क्योंकि कोई भी वास्तव में भाग्य के बारे में नहीं सोचता

द्वितीय सफलता में भूमिका नहीं निभाता है। लेकिन चूंकि यह मुश्किल है लोगों को सफलता का सुझाव देने के लिए भाग्य और आशुष्टता का मापना यह, डिफॉल्ट रूप अक्सर भाग्य को परोक्ष रूप से अनदेखा करने के लिए होता है सफलता का कारक।

अगर मैं कहूं, "दुनिया में एक अरब निवेशक हैं। सरासर द्वारा मौका, क्या आप उनमें से 10 के अरबपति बनने की उम्मीद करेंगे मुख्य रूप से भाग्य से?" आप उत्तर देंगे, "बिल्कुल।" परंतु तो अगर मैं आपसे उन निवेशकों के नाम-उनके चेहरे पर-आप का नाम लेने के लिए कहूं वापस नीचे होने की संभावना है।

दूसरों को आंकते समय, सफलता का श्रेय भाग्य को देना आपको बनाता है ईर्ष्यालु और मतलबी दिखें, भले ही हम जानते हों कि यह मौजूद है। और कब खुद को आंकना, सफलता का श्रेय किस्मत को देना भी हो सकता है स्वीकार करने का मनोबल गिराना।

अर्थशास्त्री भास्कर मजूमदार ने दिखाया है कि आय भाइयों के बीच ऊंचाई या वजन से अधिक सहसंबद्ध हैं। अगर आप अमीर और लम्बे हैं, आपके भाई के भी अमीर होने की संभावना है की तुलना में वह लंबा है। मुझे लगता है कि हम में से अधिकांश सहज रूप से जानते हैं कि यह सच है-आपकी शिक्षा की गुणवत्ता और आपके लिए खुलने वाले दरवाजे आपके माता-पिता की सामाजिक आर्थिक स्थिति से काफी हद तक जुड़े हुए हैं। परंतु

मुझे दो अमीर भाई ढूंढो और मैं तुम्हें दो आदमी दिखाऊंगा जो करते हैं नहीं लगता कि इस अध्ययन के निष्कर्ष उन पर लागू होते हैं।

विफलता—जो दिवालियेपन से लेकर कुछ भी नहीं हो सकती है एक व्यक्तिगत लक्ष्य को पूरा करना - समान रूप से दुरुपयोग किया जाता है।

क्या असफल व्यवसायों ने पर्याप्त प्रयास नहीं किया? खराब थे निवेश के बारे में अच्छी तरह से सोचा नहीं गया? पथभ्रष्ट हैं करियर आलस्य के कारण? कभी कभी हाँ। बेशक।

लेकिन कितना? यह जानना बहुत कठिन है। सब कुछ लायक पीछा करने में सफल होने की संभावना 100% से कम होती है, और जोखिम होता है बस क्या होता है जब आप दुर्भाग्यपूर्ण पक्ष पर समाप्त होते हैं वह समीकरण। किस्मत की तरह ही कहानी भी कठिन हो जाती है गन्दा, बहुत जटिल अगर हम अलग करने की कोशिश करते हैं तो कितना एक परिणाम एक जोखिम बनाम एक सचेत निर्णय था।

मान लीजिए कि मैं एक स्टॉक खरीदता हूँ, और पांच साल बाद यह कहीं नहीं गया। यह है संभव है कि मैंने इसे पहली बार में खरीदकर कोई गलत निर्णय लिया हो जगह। यह भी संभव है कि मैंने एक अच्छा निर्णय लिया हो जिसमें एक पैसा कमाने का 80% मौका, और मैं अभी खत्म हुआ दुर्भाग्यपूर्ण 20% की तरफ। मुझे कैसे पता चलेगा कि कौन सा है कौन? क्या मैंने कोई गलती की है, या क्या मैंने अभी अनुभव किया है जोखिम की वास्तविकता?

सांख्यिकीय रूप से मापना संभव है कि क्या कुछ निर्णय बुद्धिमान थे। लेकिन वास्तविक दुनिया में, दिन-प्रतिदिन, हम बस ऐसा नहीं करते हैं।

यह बहुत कठिन है। हम साधारण कहानियां पसंद करते हैं, जो आसान होती हैं लेकिन अक्सर शैतानी रूप से भ्रामक।

निवेशकों और व्यापारिक नेताओं के आसपास वर्षों बिताने के बाद मुझे एहसास हुआ है कि आमतौर पर किसी और की विफलता होती है गलत निर्णयों के लिए जिम्मेदार ठहराया जाता है, जबकि आपकी खुद की विफलताएं आमतौर पर होती हैं जोखिम के अंधेरे पक्ष तक चाक-चौबंद। अपनी असफलताओं को आंकते समय मुझे कारण की एक साफ और सरल कहानी पसंद करने की संभावना है और प्रभाव, क्योंकि मुझे नहीं पता कि तुम्हारे दिमाग में क्या चल रहा है। "आपके पास एक बुरा परिणाम था इसलिए यह एक बुरे के कारण हुआ होगा" निर्णय" वह कहानी है जो मुझे सबसे ज्यादा समझ में आती है। परंतु जब मैं खुद को आंकता हूँ तो मैं एक जंगली कथा को न्यायसंगत ठहरा सकता हूँ मेरे पिछले फैसले और खराब परिणामों को जोखिम के लिए जिम्मेदार ठहराना।

फोर्ब्स पत्रिका का कवर गरीबों का जश्न नहीं मनाता निवेशक जिन्होंने अच्छे निर्णय लिए लेकिन हुआ जोखिम के दुर्भाग्यपूर्ण पक्ष का अनुभव करें। लेकिन यह लगभग निश्चित रूप से

अमीर निवेशकों का जश्न मनाता है जिन्होंने ठीक या लापरवाह बना दिया निर्णय और भाग्यशाली होने के लिए हुआ। दोनों एक ही फ्लिप किया सिक्का जो एक अलग तरफ उतरा।

इसका खतरनाक हिस्सा यह है कि हम सब सीखने की कोशिश कर रहे हैं पैसे के साथ क्या काम करता है और क्या नहीं के बारे में।

कौन सी निवेश रणनीतियां काम करती हैं? कौन से नहीं?

कौन सी व्यावसायिक रणनीतियाँ काम करती हैं? कौन से नहीं?

आप अमीर कैसे बनते हैं? आप गरीब होने से कैसे बचते हैं?

हम सफलताओं को देखकर इन पाठों की तलाश करते हैं और विफलताओं और कह रही है, "उसने जो किया वह करो, जो उसने किया उससे बचें।"

अगर हमारे पास जादू की छड़ी होती तो हमें पता चलता कि वास्तव में क्या है इन परिणामों का अनुपात उन कार्यों के कारण हुआ जो हैं दोहराने योग्य, बनाम यादृच्छिक जोखिम और भाग्य की भूमिका जो बह गई वे क्रियाएँ किसी न किसी रूप में। लेकिन हमारे पास जादू नहीं है छड़ी। हमारे पास दिमाग है जो बिना ज्यादा के आसान जवाब पसंद करते हैं सूक्ष्मता की भूख। इसलिए उन लक्षणों की पहचान करना जो हमें करने चाहिए अनुकरण करना या बचना कठिन रूप से कठिन हो सकता है।

मैं आपको किसी ऐसे व्यक्ति की एक और कहानी सुनाता हूँ, जो बिल गेट्स की तरह, बेतहाशा सफल रहा, लेकिन जिसकी सफलता का अंदाजा लगाना मुश्किल है भाग्य या कौशल के कारण होने के कारण।

कॉर्नेलियस वेंडरबिल्ट ने अभी-अभी व्यवसाय की एक श्रृंखला समाप्त की थी अपने रेल साम्राज्य का विस्तार करने के लिए सौदे करता है।

उनका एक व्यावसायिक सलाहकार वेंडरबिल्ट को यह बताने के लिए झुक गया कि हर लैन-देन वह कानून तोड़ने के लिए सहमत हुए।

"माई गॉड, जॉन," वेंडरबिल्ट ने कहा, "आपको नहीं लगता कि आप कर सकते हैं" राज्य की विधियों के अनुसार एक रेलमार्ग चलाएं न्यूयॉर्क, क्या आप?"

इसे पढ़ते समय मेरा पहला विचार था: "यही रवैया इसलिए है वह इतना सफल था।" कानून रेलमार्गों को समायोजित नहीं करते थे वेंडरबिल्ट दिवस के दौरान। तो उसने कहा "इसके साथ नरक में" और चला गया वैसे भी आगे।

वेंडरबिल्ट बेतहाशा सफल रहा। तो उसे देखने के लिए मोहक है कानून की धज्जियां उड़ाने वाला-जो कुख्यात था और उसकी सफलता के लिए महत्वपूर्ण था- ऋषि ज्ञान के रूप में। उस डरपोक दूरदर्शी ने अपने में कुछ नहीं आने दिया रास्ता!

लेकिन वह विश्लेषण कितना खतरनाक है? कोई समझदार व्यक्ति नहीं होगा एक उद्यमी विशेषता के रूप में प्रमुख अपराध की सिफारिश करना। आप ऐसा कर सकते हैं आसानी से कल्पना करें कि वेंडरबिल्ट की कहानी बहुत अलग हो रही है- एक डाकू जिसकी युवा कंपनी अदालत के आदेश के तहत ढह गई।

इसलिए हमें यहां समस्या है।

आप कानून की धज्जियां उड़ाने के लिए वेंडरबिल्ट की प्रशंसा कर सकते हैं जब आप ऐसा करने के लिए एनरॉन की आलोचना करते हैं। शायद एक कानून के हाथ से बचकर भाग्यशाली हुआ जबकि दूसरे ने पाया जोखिम के पक्ष में ही।

जॉन डी. रॉकफेलर समान हैं। उसका बार-बार चक्कर लगाना कानून - एक न्यायाधीश ने एक बार अपनी कंपनी को "एक से बेहतर नहीं" कहा था आम चोर" - इतिहासकारों द्वारा अक्सर चालाक के रूप में चित्रित किया जाता है व्यापार स्मार्ट। शायद यह था। लेकिन कथा कब होती है से हटो, "आपने पुराने कानूनों को आड़े नहीं आने दिया नवाचार," से "आपने कोई अपराध किया है?" या कितना कम होगा कहानी को बदलने के लिए कहानी को बदलना होगा "रॉकफेलर एक प्रतिभाशाली व्यक्ति थे, उनकी सफलताओं से सीखने की कोशिश करें," to "रॉकफेलर एक अपराधी था, उसके व्यवसाय से सीखने की कोशिश करें विफलताएं।" बहुत थोड़ा।

"मुझे कानून की क्या परवाह है?" वेंडरबिल्ट ने एक बार कहा था। "मैं नहीं हूँ" शक्ति प्राप्त?"

उसने किया, और यह काम किया। लेकिन यह कल्पना करना आसान है कि वे हैं एक बहुत ही अलग परिणाम के साथ एक कहानी के अंतिम शब्द। रेखा बोल्ड और लापरवाह के बीच पतला हो सकता है। जब हम नहीं देते जोखिम और भाग्य उनकी उचित बिलिंग अक्सर अदृश्य होती है।

बेंजामिन ग्राहम को के महानतम निवेशकों में से एक के रूप में जाना जाता है

हमारे साथ, मूल्ये प्रतिवेश की कांश्रने और मेरे ग्राहक के संरक्षक निवेश की सफलता का एक बड़ा हिस्सा होने के कारण था GEICO स्टॉक, जो अपने स्वयं के प्रवेश द्वारा, लगभग टूट गया हर विविधीकरण नियम जिसे ग्राहम ने स्वयं अपने में रखा था प्रसिद्ध ग्रंथ। बोल्ड और के बीच की पतली रेखा कहाँ है यहाँ लापरवाह गिरावट? मुझे नहीं पता। ग्राहम ने उनके बारे में लिखा

GEICO बोनान्ज़ा: "एक भाग्यशाली ब्रेक, या एक सर्वोच्च चतुर" निर्णय - क्या हम उन्हें अलग बता सकते हैं?" आसानी से नहीं।

हम इसी तरह सोचते हैं कि मार्क जुकरबर्ग टर्निंग के लिए एक जीनियस हैं अपनी कंपनी को खरीदने के लिए Yahoo! के 2006 के 1 अरब डॉलर के प्रस्ताव को रद्द कर दिया। वह भविष्य देखा और अपनी बंदूकों से चिपके रहे। लेकिन लोग आलोचना करते हैं याहू! अपने बड़े को ठुकराने के उतने ही जुनून के साथ माइक्रोसॉफ्ट से बायआउट ऑफर—उन मूर्खों को कैश करना चाहिए था बाहर जबकि वे कर सकते थे! उद्यमियों के लिए क्या है सबक यहाँ? मुझे नहीं पता, क्योंकि जोखिम और भाग्य को पिन करना बहुत कठिन है नीचे।

इसके ऐसे बहुत से उदाहरण हैं।

अनगिनत भाग्य (और असफलताओं) का परिणाम है लाभ लें।

सबसे अच्छे (और सबसे खराब) प्रबंधक अपने कर्मचारियों को उतनी ही मेहनत से चलाते हैं जैसा वे कर सकते हैं।

"ग्राहक हमेशा सही होता है" और "ग्राहक नहीं जानते" वे जो चाहते हैं" दोनों ही स्वीकृत व्यावसायिक ज्ञान हैं।

"प्रेरणादायक बोल्ड" और "मूर्खतापूर्ण लापरवाह" के बीच की रेखा एक मिलीमीटर मोटा हो सकता है और केवल पीछे से दिखाई दे सकता है।

जोखिम और भाग्य दोहे हैं।

यह हल करना आसान समस्या नहीं है। मैं कठिनाई भाग्य क्या है, कौशल क्या है और जोखिम क्या है, इसकी पहचान करना एक है के बारे में जानने का प्रयास करते समय हमें सबसे बड़ी समस्याओं का सामना करना पड़ता है पैसे का प्रबंधन करने का सबसे अच्छा तरीका।

लेकिन दो चीजें आपको बेहतर दिशा में ले जा सकती हैं।

सावधान रहें कि आप किसकी प्रशंसा और प्रशंसा करते हैं। सावधान रहें कि आप कौन हैं नीचे देखें और बनने से बचना चाहते हैं।

या, यह मानते हुए सावधान रहें कि 100% परिणाम हो सकते हैं प्रयास और निर्णयों के लिए जिम्मेदार ठहराया जा सकता है। मेरे बेटे के जन्म के बाद, मैं उसे एक पत्र लिखा जिसमें कहा गया था, भाग में:

कुछ लोग ऐसे परिवारों में पैदा होते हैं जो शिक्षा को प्रोत्साहित करते हैं; अन्य इसके खिलाफ हैं। कुछ का जन्म फलती-फूलती अर्थव्यवस्थाओं में हुआ है उद्यमशीलता को प्रोत्साहित करना; दूसरे युद्ध में पैदा होते हैं और दरिद्रता में चाहता हूँ कि आप सफल हों, और मैं चाहता हूँ कि आप कमाएं यह। लेकिन यह जान लें कि सारी सफलता कड़ी मेहनत से नहीं मिलती, और न ही सारी गरीबी आलस्य के कारण है। न्याय करते समय इसे ध्यान में रखें आप सहित लोग।

इसलिए, विशिष्ट व्यक्तियों और मामलों पर कम ध्यान दें व्यापक पैटर्न पर अध्ययन और अधिक।

किसी विशिष्ट व्यक्ति का अध्ययन करना खतरनाक हो सकता है क्योंकि हम करते हैं चरम उदाहरणों का अध्ययन करने के लिए—अरबपति, सीईओ, या समाचार पर हावी होने वाली भारी विफलताएं—और चरम उदाहरण अक्सर अन्य स्थितियों के लिए कम से कम लागू होते हैं, उनकी जटिलता दी। परिणाम जितना अधिक चरम होगा, कम संभावना है कि आप इसके पाठों को अपने जीवन में लागू कर सकते हैं, क्योंकि अधिक संभावना है कि परिणाम चरम छोर से प्रभावित था भाग्य या जोखिम का।

आप विस्तृत . की तलाश करके कार्रवाई योग्य takeaways के करीब पहुंचेंगे सफलता और असफलता के पैटर्न। पैटर्न जितना अधिक सामान्य होगा, यह आपके जीवन में जितना अधिक लागू होगा। अनुकरण करने की कोशिश कर रहा है वारेन बफेट की निवेश सफलता कठिन है, क्योंकि उनका परिणाम इतने चरम होते हैं कि उनके जीवन में भाग्य की भूमिका होती है प्रदर्शन बहुत अधिक होने की संभावना है, और भाग्य आप कुछ नहीं है विश्वसनीय रूप से अनुकरण कर सकते हैं। लेकिन इसे महसूस करते हुए, जैसा कि हम अध्याय 7 में देखेंगे। जो लोग अपने समय पर नियंत्रण रखते हैं वे अधिक खुश रहते हैं जीवन में एक व्यापक और सामान्य पर्याप्त अवलोकन है जिसे आप कर सकते हैं इसके साथ कुछ करो।

मेरे पसंदीदा इतिहासकार, फ्रेडरिक लुईस एलन ने अपना करियर बिताया औसत, औसत अमेरिकी के जीवन को दर्शाते हुए—वे कैसे रहते थे, कैसे बदलते थे, उन्होंने काम के लिए क्या किया, उन्होंने क्या किया रात के खाने के लिए खाया, आदि। लेने के लिए और अधिक प्रासंगिक सबक हैं वहाँ की तुलना में इस तरह के व्यापक अवलोकन से दूर हैं उन चरम पात्रों का अध्ययन करना जो हावी होते हैं समाचार।

बिल गेट्स ने एक बार कहा था, "सफलता एक घटिया शिक्षक है। यह बहकाता है स्मार्ट लोग सोचते हैं कि वे हार नहीं सकते।"

जब चीजें बहुत अच्छी चल रही हों, तो महसूस करें कि यह उतना अच्छा नहीं है जैसा आप चाहें। आप अजेय नहीं हैं, और यदि आप स्वीकार करते हैं किस्मत ने आपको सफलता दिलाई तो आपको विश्वास करना होगा भाग्य का चचेरा भाई, जोखिम, जो आपकी कहानी को वैसे ही बदल सकता है जल्दी जल्दी।

लेकिन दूसरी दिशा में भी यही सच है।

असफलता एक घटिया शिक्षक हो सकती है, क्योंकि यह स्मार्ट लोगों को बहकाता है यह सोचकर कि उनके निर्णय कभी-कभी भयानक होते हैं वे सिर्फ जोखिम की अक्षम्य वास्तविकताओं को दर्शाते हैं। चाल जब विफलता से निपटना आपके वित्तीय जीवन को व्यवस्थित कर रहा हो जिस तरह से यहां एक खराब निवेश और एक चूक वित्तीय लक्ष्य आपको तब तक नहीं मिटाएगा जब तक आप खेलना जारी रख सकते हैं संभावनाएं आपके पक्ष में आ रही हैं।

लेकिन अधिक महत्वपूर्ण यह है कि जितना हम भूमिका को पहचानते हैं सफलता में भाग्य, जोखिम की भूमिका का अर्थ है हमें क्षमा कर देना चाहिए खुद को और न्याय करते समय समझने के लिए जगह छोड़ दें विफलताएं

कुछ भी उतना अच्छा या बुरा नहीं है जितना लगता है।

अब आइए नजर डालते हैं उन दो आदमियों की कहानियों पर, जिन्होंने अपने को धक्का दिया भाग्य।

जॉन बोगल, मोहरा संस्थापक जिनका 2019 में निधन हो गया,
एक बार पैसे के बारे में एक कहानी सुनाई जो हम पर प्रकाश डालती है
पर्याप्त मत सोचो:

शेल्टर आइलैंड, कुर्तो पर एक अरबपति द्वारा दी गई पार्टी में वोनगुट ने अपने दोस्त, जोसेफ हेलेर को सूचित किया कि उनका मेजबान, ए हेज फंड मैनेजर ने एक ही दिन में ज्यादा पैसा कमाया था हेलेर ने अपने बेतहाशा लोकप्रिय उपन्यास कैच -22 . से कमाया था अपने पूरे इतिहास पर। हेलेर ने जवाब दिया, "हां, लेकिन मेरे पास है कुछ ऐसा जो उसके पास कभी नहीं होगा... काफी।"

पर्याप्त। मैं उस शब्द की सरल वाक्यपटुता से दंग रह गया- दो कारणों से स्तब्ध हूँ: पहला, क्योंकि मुझे ऐसा दिया गया है मेरे अपने जीवन में बहुत कुछ और, दूसरा, क्योंकि जोसेफ हेलेर अधिक सटीक नहीं हो सकता था।

हमारे समाज के एक महत्वपूर्ण तत्व के लिए, जिनमें से कई शामिल हैं हमारे बीच सबसे धनी और सबसे शक्तिशाली, कोई नहीं लगता है जो पर्याप्त है उस पर आज सीमित करें।

यह इतना स्मार्ट है, और इतना शक्तिशाली है।

मैं न होने के खतरों के दो उदाहरण प्रस्तुत करता हूँ पर्याप्त, और वे हमें क्या सिखा सकते हैं।

रजत गुप्ता का जन्म कोलकाता में हुआ था और किशोरावस्था में ही अनाथ हो गए थे। लोग उन विशेषाधिकार प्राप्त लोगों के बारे में बात करते हैं जो तीसरे दिन जीवन शुरू करते हैं आधार। गुप्ता बेसबॉल स्टेडियम तक नहीं देख पाए।

उन्होंने उन शुरुआतों से जो हासिल किया वह बस था अभूतपूर्व।

अपने 40 के दशक के मध्य तक गुप्ता मैकिन्से के सीईओ थे, जो दुनिया की सबसे प्रतिष्ठित परामर्श फर्म। वह 2007 में सेवानिवृत्त हुए संयुक्त राष्ट्र और विश्व आर्थिक मंच के साथ भूमिकाएँ। उन्होंने बिल गेट्स के साथ परोपकारी कार्यों में भागीदारी की। वह बैठ गया पांच सार्वजनिक कंपनियों के निदेशक मंडल। से

कोलकाता की मलिन बस्तियां, गुप्ता सचमुच उनमें से एक बन गई थीं सबसे सफल व्यवसायी जीवित।

उनकी सफलता के साथ अपार धन आया। 2008 तक गुप्ता थे कथित तौर पर इसकी कीमत \$100 मिलियन है।¹¹ यह एक अथाह राशि है अधिकांश को पैसा। इतना पर पांच प्रतिशत वार्षिक रिटर्न पैसा लगभग \$600 प्रति घंटा, 24 घंटे एक दिन उत्पन्न करता है।

वह जीवन में कुछ भी कर सकता था जो वह चाहता था।

सौदा करने के लिए वह रात भर गुप्ता के बारे में सोचता रहा। वह इसे बुरी तरह चाहता था।

गुप्ता गोल्डमैन सैक्स के निदेशक मंडल में बैठे, जो में कुछ सबसे धनी निवेशकों के साथ उसे घेर लिया दुनिया। एक निवेशक, निजी इक्विटी के paydays का हवाला देते हुए टाइकून ने गुप्ता का इस तरह वर्णन किया: "मुझे लगता है कि वह अंदर रहना चाहता है" वह सर्कल। वह एक अरबपति सर्कल है, है ना? गोल्डमैन की तरह है सैकड़ों मिलियन सर्कल, है ना?"¹²

सही। इसलिए गुप्ता को एक आकर्षक पक्ष मिला।

2008 में, जैसा कि गोल्डमैन सैक्स ने वित्तीय के प्रकोप को देखा था संकट, वॉरेन बफेट ने 5 अरब डॉलर का निवेश करने की योजना बनाई इसे जीवित रहने में मदद करने के लिए बैंक। गोल्डमैन बोर्ड के सदस्य गुप्ता के रूप में जनता के सामने इस लेनदेन के बारे में सीखा। यह मूल्यवान था जानकारी। गोल्डमैन का अस्तित्व संदेह में था और बफेट का बैंकिंग निश्चित रूप से अपने स्टॉक को बढ़ाएगी।

सोलह सेकेंड के बाद लंबित सौदे की जानकारी गुप्ता, जो गोल्डमैन बोर्ड की बैठक में डायल किया गया, फोन काट दिया फोन किया और राजो नाम के एक हेज फंड मैनेजर को फोन किया राजारत्नम। कॉल रिकॉर्ड नहीं किया गया था, लेकिन राजारत्नमी गोल्डमैन सैक्स के तुरंत 175, 000 शेयर खरीदे, तो आप अनुमान लगा सकते हैं कि क्या चर्चा हुई। बफेट-गोल्डमैन सौदा था सार्वजनिक घंटों के बाद घोषित किया गया। गोल्डमैन के शेयर में उछाल राजारत्नम ने जल्दी से \$1 मिलियन कमाए।

यह एक कथित प्रवृत्ति का सिर्फ एक उदाहरण था। सेकंड दावा है कि गुप्ता के अंदरूनी सूत्रों के सुझावों से 1.7 करोड़ डॉलर का मुनाफा हुआ। यह आसान पैसा था। और, अभियोजकों के लिए, यह और भी आसान था मामला।

गुप्ता और राजारत्नम दोनों अंदरूनी व्यापार के आरोप में जेल गए, उनके करियर और प्रतिष्ठा को अपरिवर्तनीय रूप से बर्बाद कर दिया।

अब बर्नी मैडॉफ पर विचार करें। उसका अपराध जगजाहिर है। चार्ल्स के बाद से मैडॉफ सबसे कुख्यात पॉजी स्कीमर है पॉजी स्व. मैडॉफ ने दो दशकों तक निवेशकों को ठगा उसके अपराध का खुलासा होने से पहले—विडंबना यह है कि कुछ ही हफ्तों बाद गुप्ता का प्रयास

जिस बात की अनदेखी की जाती है वह यह है कि मैडॉफ, गुप्ता की तरह, एक से अधिक थे धोखेबाज पॉजी योजना से पहले जिसने मैडॉफ को प्रसिद्ध बना दिया वह एक बेतहाशा सफल और वैध व्यवसायी था।

मैडॉफ एक बाज़ार निर्माता था, एक ऐसा काम जो खरीदारों से मेल खाता था और शेयरों के विक्रेता। वह इसमें बहुत अच्छा था। यहां बताया गया है कि द वॉल कैसे

स्ट्रीट जर्नल ने मैडॉफ की बाजार बनाने वाली फर्म का वर्णन किया
1992:

उन्होंने एक अत्यधिक लाभदायक प्रतिभूति फर्म, बर्नार्ड एल। मैडॉफ इन्वेस्टमेंट सिक््योरिटीज, जो एक बड़ी मात्रा में साइफन करता है स्टॉक का कारोबार बिग बोर्ड से दूर होता है। \$740 मिलियन द्वारा इलेक्ट्रॉनिक रूप से निष्पादित ट्रेडों की औसत दैनिक मात्रा एक्सचेंज के बाहर मैडॉफ फर्म न्यूयॉर्क के 9% के बराबर है एक्सचेंज का। मिस्टर मैडॉफ की फर्म इतनी जल्दी ट्रेडों को अंजाम दे सकती है और सस्ते में कि यह वास्तव में अन्य ब्रोकरेज फर्मों को एक पैसा देता है अपने ग्राहकों के आदेशों को निष्पादित करने के लिए एक हिस्सा, से लाभ बिड और आस्क प्राइस के बीच फैलता है जिसके लिए ज्यादातर स्टॉक ट्रेड करते हैं।

यह अभी तक होने वाली धोखाधड़ी का गलत वर्णन करने वाला पत्रकार नहीं है खुला; मैडॉफ का बाजार बनाने का व्यवसाय वैध था। एक पूर्व कर्मचारी ने कहा कि मैडॉफ की बाजार बनाने वाली शाखा प्रति वर्ष \$25 मिलियन और \$50 मिलियन के बीच व्यापार किया।

बर्नी मैडॉफ का वैध, गैर-धोखाधड़ी व्यवसाय किसके द्वारा था कोई भी उपाय एक बड़ी सफलता। इसने उसे बहुत बड़ा बना दिया—और वैध रूप से - धनवान।

और फिर भी, धोखाधड़ी।

हमें गुप्ता और मैडॉफ दोनों से यह सवाल पूछना चाहिए कि क्यों करोड़ों डॉलर का कोई व्यक्ति ऐसा होगा

अधिक पैसे के लिए बताब कि उन्होंने सब कुछ जोखिम में डाल दिया और भी अधिक का पीछा।

अस्तित्व के किनारे रहने वालों द्वारा किया गया अपराध एक है चीज़। एक नाइजीरियाई घोटालेबाज कलाकार ने एक बार द न्यूयॉर्क टाइम्स को बताया था कि वह दूसरों को चोट पहुँचाने के लिए दोषी महसूस करता है, लेकिन "गरीबी नहीं होगी" आपको दर्द का एहसास कराएं।"¹³

गुप्ता और मैडॉफ ने जो किया वह कुछ अलग है। वे पहले से ही सब कुछ था: अकल्पनीय धन, प्रतिष्ठा, शक्ति, आजादी। और उन्होंने यह सब फेंक दिया क्योंकि वे चाहते थे अधिक।

उन्हें पर्याप्त समझ नहीं थी।

वे चरम उदाहरण हैं। लेकिन गैर अपराधी हैं इस व्यवहार के संस्करण।

हेज फंड लॉन्ग-टर्म कैपिटल मैनेजमेंट का स्टाफ था व्यापारियों के साथ व्यक्तिगत रूप से दसियों और करोड़ों के मूल्य के डॉलर प्रत्येक, जिसमें उनकी अधिकांश संपत्ति स्वयं में निवेश की गई है

धन। फिर उन्होंने और अधिक की तलाश में इतना जोखिम उठाया कि व सब कुछ खोने में कामयाब रहे—1998 में, क बीच में इतिहास में सबसे बड़ा बैल बाजार और सबसे मजबूत अर्थव्यवस्था। वारेन बफेट ने बाद में इसे रखा:

पैसा बनाने के लिए उनके पास न तो था और न ही जरूरत थी, उन्होंने जोखिम उठाया उनके पास क्या था और क्या चाहिए था। और यह मूर्खतापूर्ण है। यह सिर्फ सादा मूर्ख। यदि आप किसी ऐसी चीज का जोखिम उठाते हैं जो आपके लिए महत्वपूर्ण है कुछ ऐसा जो आपके लिए महत्वहीन है, इससे कोई फर्क नहीं पड़ता समझ।

आपके पास जो है और जिसकी जरूरत है उसे जोखिम में डालने का कोई कारण नहीं है आपके पास नहीं है और इसकी आवश्यकता नहीं है।

यह उन चीजों में से एक है जो उतनी ही स्पष्ट है जितनी कि इसे अनदेखा किया जाता है।

गुप्ता या मैडॉफ के रूप में हममें से कुछ के पास कभी भी \$100 मिलियन होंगे किया था। लेकिन इस पुस्तक को पढ़ने वालों का एक औसत दर्जे का प्रतिशत अपने जीवन के किसी बिंदु पर, वेतन अर्जित करेंगे या एक राशि प्राप्त करेंगे उनकी जरूरत की हर उचित चीज को कवर करने के लिए पर्याप्त पैसा और बहुत कुछ जो वे चाहते हैं।

अगर आप भी उनमें से एक हैं तो कुछ बातें याद रखें।

1. गोलपोस्ट को रोकना सबसे कठिन वित्तीय कौशल है चलती।

लेकिन यह सबसे महत्वपूर्ण में से एक है। अगर उम्मीदें साथ बढ़ती हैं परिणाम अधिक के लिए प्रयास करने में कोई तर्क नहीं है क्योंकि आप महसूस करेंगे वही अतिरिक्त प्रयास करने के बाद। खतरनाक हो जाता है जब अधिक होने का स्वाद - अधिक धन, अधिक शक्ति, अधिक प्रतिष्ठा-संतुष्टि की अपेक्षा महत्वाकांक्षा तेजी से बढ़ती है। में वह यदि एक कदम आगे गोलपोस्ट को दो कदम आगे धकेलता है। आपको ऐसा लगता है जैसे आप पिछड़ रहे हैं, और पकड़ने का एकमात्र तरीका है ऊपर अधिक से अधिक मात्रा में जोखिम उठाना है।

आधुनिक पूंजीवाद दो चीजों में एक समर्थक है: धन पैदा करना और ईर्ष्या पैदा करता है। शायद वे साथ-साथ चलते हैं; करना चाहते हैं अपने साथियों से आगे निकल जाना कड़ी मेहनत का ईंधन हो सकता है। लेकिन जीवन नहीं है पर्याप्त की भावना के बिना कोई मज़ा। खुशी, जैसा कि कहा जाता है, है केवल परिणाम माइनस उम्मीदें।

2. सामाजिक तुलना यहाँ समस्या है।

एक धोखेबाज़ बेसबॉल खिलाड़ी पर विचार करें जो प्रति वर्ष \$500,000 कमाता है। वह किसी भी परिभाषा से अमीर है। लेकिन कहो कि वह उसी पर खेलता है माइक ट्राउट के रूप में टीम, जिसके पास 12 साल, 430 मिलियन डॉलर का अनुबंध है। तुलना करके, धोखेबाज़ टूट गया है। लेकिन फिर माइक के बारे में सोचो ट्राउट। छत्तीस मिलियन डॉलर प्रति वर्ष एक पागल राशि है पैसे का। लेकिन टॉप टेन हाईएस्ट पेड की लिस्ट में जगह बनाने के लिए 2018 में हेज फंड मैनेजर्स को आपको कम से कम \$340 कमाने की जरूरत है एक साल में मिलियन।¹⁴ यही लोग ट्राउट को पसंद करते हैं उनकी आय की तुलना करें। और हेज फंड मैनेजर जो \$340 मिलियन प्रति वर्ष कमाता है खुद की तुलना शीर्ष पांच से करता है हेज फंड मैनेजर, जिन्होंने में कम से कम \$770 मिलियन कमाए 2018 वे शीर्ष प्रबंधक ऐसे लोगों की प्रतीक्षा कर सकते हैं जैसे वॉरेन बफेट, जिनकी व्यक्तिगत संपत्ति में \$3.5 . की वृद्धि हुई 2018 में अरबों। और बफेट जैसा कोई व्यक्ति आगे देख सकता है जेफ बेजोस, जिनकी कुल संपत्ति 2018 में \$24 बिलियन बढ़ गई

—एक राशि जो "अमीर" बेसबॉल से प्रति घंटे अधिक के बराबर होती है पूरे एक साल में बना खिलाड़ी

मुद्दा यह है कि सामाजिक तुलना की सीमा इतनी ऊंची है कि वस्तुतः कोई भी इसे कभी नहीं मारेगा। जिसका मतलब है कि यह एक लड़ाई है जिसे कभी जीता नहीं जा सकता, या कि जीतने का एक ही तरीका है, शुरू करने के लिए लड़ो - यह स्वीकार करने के लिए कि आपके पास पर्याप्त हो सकता है, भले ही यह आपके आसपास के लोगों से कम हो।

मेरा एक मित्र लास वेगास की वार्षिक तीर्थयात्रा करता है। एक साल उसने एक डीलर से पूछा: तुम कौन से खेल खेलते हो, और आप किस कैसीनो में खेलते हैं? डीलर, पत्थर-ठंडा गंभीर, उत्तर दिया: "लास वेगास कैसीनो में जीतने का एकमात्र तरीका बाहर निकलना है प्रवेश करते ही।"

ठीक इसी तरह दूसरों के साथ बने रहने की कोशिश का खेल लोगों का धन भी काम करता है।

3. "पर्याप्त" बहुत छोटा नहीं है।

"पर्याप्त" होने का विचार रूढ़िवाद की तरह लग सकता है, मेज पर अवसर और क्षमता छोड़कर।

मुझे नहीं लगता कि यह सही है।

"बस" यह महसूस कर रहा है कि विपरीत - एक अतृप्त भूख अधिक के लिए—आपको पछतावे की स्थिति में धकेल देगा।

आप कितना खाना खा सकते हैं, यह जानने का एकमात्र तरीका है खाना

जिब्सि की ओर झुकने लगे हैं। कुछ छो है। किसी कारण से बर्नी में दर्द नहीं दार होता है व्यापार और निवेश में अनुवाद करें, और कई केवल रुकेंगे जब वे टूटते हैं और मजबूर होते हैं तो और अधिक तक पहुंचते हैं। यह हो सकता है काम पर जलने या जोखिम भरे निवेश के रूप में निर्दोष बनें आवंटन आप बनाए नहीं रख सकते। दूसरे छोर पर रजत है दुनिया में गुप्ता और बर्नी मैडॉफ, जो का सहारा लेते हैं चोरी करना क्योंकि हर डॉलर की परवाह किए बिना पहुंचने लायक है परिणाम का।

जो भी हो, संभावित डॉलर को नकारने में असमर्थता होगी अंत में आप तक पहुंचें।

4. ऐसी कई चीजें हैं जो कभी जोखिम में डालने लायक नहीं होतीं, कोई बात नहीं संभावित लाभ।

जेल से छूटने के बाद रजत गुप्ता ने द न्यू को बताया यॉर्क टाइम्स ने एक सबक सीखा था:

किसी भी चीज़ से बहुत अधिक न जुड़ें—आपकी प्रतिष्ठा, आपकी उपलब्धियां या इसमें से कोई भी। मैं अब इसके बारे में सोचता हूँ, क्या करता है यह बात है? ठीक है, इस चीज़ ने मेरी प्रतिष्ठा को अन्यायपूर्ण तरीके से नष्ट कर दिया। अगर मैं अपनी प्रतिष्ठा से इतना जुड़ा हुआ हूँ तो यह केवल परेशान करने वाला है।

ऐसा लगता है कि उनकी से सबसे खराब संभव टेकअवे है अनुभव, और जो मैं कल्पना करता हूँ वह है सुकून देने वाला स्व-एक ऐसे व्यक्ति का औचित्य जो अपनी प्रतिष्ठा को सख्त चाहता है वापस लेकिन जानता है कि यह चला गया है।

प्रतिष्ठा अमूल्य है।

स्वतंत्रता और स्वतंत्रता अमूल्य हैं।

परिवार और दोस्त अमूल्य हैं।

जिन लोगों से आप प्यार करना चाहते हैं, उनके द्वारा प्यार किया जाना अमूल्य है।

खुशी अमूल्य है।

और इन चीज़ों को रखने में आपका सबसे अच्छा शॉट यह जानना है कि कब यह जोखिम लेने से रोकने का समय है जो उन्हें नुकसान पहुंचा सकता है। जानने जब आपके पास पर्याप्त हो।

अच्छी खबर यह है कि निर्माण के लिए सबसे शक्तिशाली उपकरण पर्याप्त उल्लेखनीय रूप से सरल है, और जोखिम लेने की आवश्यकता नहीं है जो इनमें से किसी भी चीज़ को नुकसान पहुंचा सकता है। वह अगला अध्याय है।

एक क्षेत्र के सबक अक्सर हमें कुछ महत्वपूर्ण सिखा सकते हैं असंबंधित क्षेत्रों के बारे में। बर्फ के अरब साल के इतिहास को लें उम्र, और वे हमें आपके जैसे बढ़ाने के बारे में क्या सिखाते हैं।

पृथ्वी के बारे में हमारा वैज्ञानिक ज्ञान आपसे कम है सोच। यह समझना कि दुनिया कैसे काम करती है, इसमें अक्सर शामिल होता है इसकी सतह के नीचे गहरी ड्रिलिंग, कुछ ऐसा जो हम नहीं कर पाए काफी हाल तक करने में सक्षम। आइजैक न्यूटन ने गणना की सितारों की गति सैकड़ों साल पहले हम समझ गए थे हमारे ग्रह की कुछ मूल बातें।

19वीं शताब्दी तक वैज्ञानिक इस बात पर सहमत नहीं थे पृथ्वी, कई अवसरों पर, बर्फ से ढकी हुई थी।¹⁵ वहाँ अन्यथा बहस करने के लिए बहुत अधिक सबूत थे। पूरी दुनिया में पहले जमी हुई दुनिया की उंगलियों के निशान बैठे: विशाल शिलाखंड यादृच्छिक स्थानों में बिखरे हुए; रॉक बेड पतले हो गए परते। सबूत स्पष्ट हो गए कि एक भी बर्फ नहीं थी उम्र, लेकिन पांच अलग-अलग जिन्हें हम माप सकते थे।

ग्रह को जमने के लिए जितनी ऊर्जा की आवश्यकता है, उसे पिघलाएं नए सिरे से, और इसे फिर से फ्रीज करना चौंका देने वाला है। पृथ्वी पर क्या (शाब्दिक रूप से) इन चक्रों का कारण हो सकता है? यह सबसे होना चाहिए हमारे ग्रह पर शक्तिशाली बल।

और वो यह था। बिल्कुल वैसा नहीं जैसा किसी को उम्मीद थी।

हिमयुग क्यों हुए, इसके बारे में बहुत सारे सिद्धांत थे। प्रति उनके विशाल भूवैज्ञानिक प्रभाव सिद्धांतों के लिए जिम्मेदार हैं समान भव्य थे। पर्वत श्रृंखलाओं का उत्थान, यह था सोचा, हो सकता है कि पृथ्वी की हवाओं को बदलने के लिए पर्याप्त रूप से स्थानांतरित कर दिया हो वातावरण। दूसरों ने इस विचार का समर्थन किया कि बर्फ प्राकृतिक थी राज्य, बड़े पैमाने पर ज्वालामुखी विस्फोटों से बाधित हुआ जो गर्म हो गया हमारे ऊपर।

लेकिन इनमें से कोई भी सिद्धांत बर्फ के चक्र का हिसाब नहीं दे सका उम्र। पर्वत श्रृंखलाओं या किसी विशाल ज्वालामुखी की वृद्धि एक हिमयुग की व्याख्या कर सकते हैं। यह चक्रीय की व्याख्या नहीं कर सका पांच की पुनरावृत्ति।

1900 की शुरुआत में एक सर्बियाई वैज्ञानिक जिसका नाम मिलुतिन था मिलनकोविच ने अन्य के सापेक्ष पृथ्वी की स्थिति का अध्ययन किया ग्रह और हिमयुग के सिद्धांत के साथ आए थे कि अब हम जानिए सटीक है: सूर्य और चंद्रमा का गुरुत्वाकर्षण खिंचाव धीरे-धीरे पृथ्वी की गति को प्रभावित करते हैं और सूर्य की ओर झुकते हैं। दौरान इस चक्र के कुछ भाग—जो हजारों वर्षों तक चल सकते हैं—पृथ्वी के प्रत्येक गोलार्द्ध को थोड़ा अधिक या थोड़ा अधिक मिलता है कम, सौर विकिरण की तुलना में वे अभ्यस्त हैं।

और यहीं से मजा शुरू होता है।

मिलनकोविच के सिद्धांत ने शुरू में माना कि पृथ्वी का झुकाव गोलार्द्धों ने कठोर सर्दियों को मोड़ने के लिए पर्याप्त ठंड का कारण बना बर्फ में ग्रह। लेकिन व्लादिमीर नाम के एक रूसी मौसम विज्ञानी कोपेन ने मिलनकोविच के काम में गहराई से खोदा और खोज की आकर्षक बारीकियां।

मध्यम ठंडी ग्रीष्मकाल, ठंडी सर्दियाँ नहीं, बर्फिले थे अपराधी।

यह तब शुरू होता है जब गर्मी कभी इतनी गर्म नहीं होती कि पिघल सके पिछली सर्दियों की बर्फ। बचा हुआ बर्फ का आधार इसे आसान बनाता है बर्फ जमा करने के लिए निम्नलिखित सर्दियों, जो बढ़ जाती है निम्नलिखित गर्मियों में चारों ओर बर्फ जमने की संभावना, जो निम्नलिखित सर्दियों में और भी अधिक संचय को आकर्षित करता है। चिरस्थायी हिमपात सूर्य की किरणों को अधिक परावर्तित करता है, जो ठंडक बढ़ाता है, जिससे अधिक हिमपात होता है, और आगे पर। कुछ सौ वर्षों के भीतर एक मौसमी स्नोपैक बढ़ता है एक महाद्वीपीय बर्फ की चादर में, और आप दौड़ के लिए तैयार हैं।

ऐसा ही उल्टा होता है। एक कक्षीय झुकाव अधिक दे रहा है सर्दियों के स्नोपैक में सूरज की रोशनी अधिक पिघलती है, जो प्रतिबिंबित करती है अगले वर्षों में कम रोशनी, जिससे तापमान बढ़ता है, जो अगले वर्ष और अधिक हिमपात को रोकता है, इत्यादि। वह है चक्र।

यहां आश्चर्यजनक बात यह है कि कोई चीज कितनी बड़ी हो सकती है a स्थितियों में अपेक्षाकृत छोटा परिवर्तन। आप एक पतली . से शुरू करते हैं ठंडी गर्मी से बची बर्फ की परत जिसे कोई नहीं देखेगा कुछ भी सोचें और फिर, भूगर्भीय पलक झपकते ही, पूरी पृथ्वी मीलों मोटी बर्फ से ढकी है। ग्लेशियोलॉजिस्ट के रूप में ग्वेन शुल्त्स ने कहा: "यह जरूरी नहीं कि बर्फ की मात्रा हो"

यह बर्फ की चादर का कारण बनता है लेकिन तथ्य यह है कि बर्फ, हालांकि कम है, रहता है।"

हिमयुग से बड़ी बात यह है कि आपको इसकी आवश्यकता नहीं है
जबरदस्त परिणाम बनाने के लिए जबरदस्त बल।

अगर कुछ यौगिक - अगर थोड़ी सी वृद्धि ईंधन के रूप में कार्य करती है
भविष्य के विकास के लिए - एक छोटा सा प्रारंभिक आधार परिणाम दे सकता है इसलिए
असाधारण वे तर्क की अवहेलना करते प्रतीत होते हैं। यह इतना तर्कपूर्ण हो सकता है-
अवहेलना करते हुए कि आप कम से कम अनुमान लगाते हैं कि क्या संभव है, जहां विकास
से आता है, और इससे क्या हो सकता है।

और इसलिए यह पैसे के साथ है।

वॉरेन बफेट के लिए 2,000 से अधिक पुस्तकें समर्पित हैं
अपना भाग्य बनाया। उनमें से कई अद्भुत हैं। लेकिन कुछ भुगतान
सरलतम तथ्य पर पर्याप्त ध्यान: बफेट का भाग्य नहीं है
सिर्फ एक अच्छा निवेशक होने के कारण, बल्कि एक अच्छा निवेशक होने के कारण
चूंकि वह सचमुच एक बच्चा था।

जैसा कि मैंने यह लिखा है कि वॉरेन बफेट की कुल संपत्ति \$ 84.5 बिलियन है। का
कि, उनके 50वें जन्मदिन के बाद 84.2 बिलियन डॉलर जमा हुए।
सामाजिक सुरक्षा के लिए अर्हता प्राप्त करने के बाद \$81.5 बिलियन उनके में आया
60 के दशक के मध्य में।

वारेन बफेट एक अभूतपूर्व निवेशक हैं। लेकिन आपको एक चाबी याद आती है
बिंदु यदि आप उसकी सारी सफलता को निवेश कौशल से जोड़ते हैं। NS
उसकी सफलता की असली कुंजी यह है कि वह एक असाधारण निवेशक रहा है
एक सदी के तीन चौथाई के लिए। क्या उसने अपने में निवेश करना शुरू कर दिया था
30 और 60 के दशक में सेवानिवृत्त हुए, बहुत कम लोगों ने कभी सुना होगा
उसके बारे में।

थोड़ा सोचा प्रयोग पर विचार करें।

बफेट ने 10 साल की उम्र में गंभीर निवेश करना शुरू कर दिया था। द्वारा
जब वह 30 वर्ष के थे, तब उनकी कुल संपत्ति \$1 मिलियन, या \$9.3 . थी
मिलियन मुद्रास्फीति के लिए समायोजित।¹⁶

क्या होगा अगर वह एक अधिक सामान्य व्यक्ति था, अपनी किशोरावस्था बिता रहा था और
20 के दशक ने दुनिया की खोज की और अपने जुनून को ढूंढा, और 30 साल की उम्र तक
उसका निवल मूल्य, \$25,000 था?

और मान लें कि वह अभी भी असाधारण वार्षिक अर्जित करता रहा
निवेश रिटर्न वह उत्पन्न करने में सक्षम है (वार्षिक 22%),
लेकिन निवेश करना छोड़ दिया और 60 साल की उम्र में गोल्फ खेलने और खर्च करने के लिए सेवानिवृत्त हो गए

अपने पोते के साथ समय।

आज उसकी कुल संपत्ति का एक मोटा अनुमान क्या होगा?

84.5 अरब डॉलर नहीं।

\$ 11.9 मिलियन।

उसकी वास्तविक निवल संपत्ति से 99.9% कम।

प्रभावी रूप से वॉरेन बफेट की सभी वित्तीय सफलता को बांधा जा सकता है वित्तीय आधार के लिए उन्होंने अपने यौवन के वर्षों में बनाया और उन्होंने अपने वृद्धावस्था के वर्षों में दीर्घायु बनाए रखा।

उनका कौशल निवेश कर रहा है, लेकिन उनका रहस्य समय है।

इस तरह कंपाउंडिंग काम करती है।

इसे दूसरे तरीके से सोचें। बफेट सभी के सबसे अमीर निवेशक हैं समय। लेकिन वह वास्तव में सबसे महान नहीं है - कम से कम तब नहीं जब औसत वार्षिक रिटर्न द्वारा मापा जाता है।

हेज फंड पुनर्जागरण के प्रमुख जिम सिमंस टेक्नोलॉजीज ने तब से 66% सालाना की दर से पैसा जुटाया है 1988. इस रिकॉर्ड के करीब कोई नहीं आता। जैसा कि हमने अभी देखा, बफेट ने सालाना लगभग 22% की दर से चक्रवृद्धि की है, एक तिहाई के रूप में बहुत।

जैसा कि मैंने लिखा है, सिमंस की कुल संपत्ति 21 अरब डॉलर है। वह है—और मैं जानें कि यह कितना हास्यास्पद लगता है क्योंकि हम संख्याएँ हैं बफेट की तुलना में 75% कम अमीरों के साथ व्यवहार करना।

सिमंस इतने बेहतर निवेशक हैं तो अंतर क्यों? क्योंकि सिमंस ने अपने निवेश को तब तक नहीं पाया जब तक वह था 50 वर्ष की उम्र। उसके पास आधे से भी कम वर्षों का समय है बफेट के रूप में यौगिक। अगर जेम्स सिमंस ने अपना 66% कमाया होता 70 साल की अवधि के लिए वार्षिक रिटर्न बफेट ने अपनी संपत्ति का निर्माण किया है वह योग्य होगा—कृपया अपनी सांस रोककर रखें—तिसठ-तीन क्विंटिलियन नौ सौ क्वाड्रिलियन सात सौ इक्यासी खरब सात सौ अस्सी अरब सात सौ अड़तालीस मिलियन एक सौ साठ हजार डॉलर।

ये हास्यास्पद, अव्यवहारिक संख्याएँ हैं। विंदु यह है कि ऐसा लगता है कि विकास की धारणाओं में छोटे बदलाव हो सकते हैं

हास्यास्पद, अव्यवहारिक संख्याओं के लिए। और इसलिए जब हम यह अध्ययन करना कि किसी चीज को उतना शक्तिशाली क्यों बनना है जितना कि उसके पास है-हिमयुग क्यों बना, या वॉरेन बफेट इतने अमीर क्यों हैं—हम अक्सर सफलता के प्रमुख चालकों की अनदेखी करते हैं।

मैंने कई लोगों को यह कहते सुना है कि उन्होंने पहली बार देखा a चक्रवृद्धि ब्याज तालिका—या उन कहानियों में से एक कैसे यदि आप बचत करना शुरू करते हैं तो आपके पास सेवानिवृत्ति के लिए और भी बहुत कुछ होगा

आपके 20 बनाम आपके 30 के दशक ने उनके जीवन को बदल दिया। लेकिन यह शायद नहीं किया। इसने संभवतः जो किया वह उन्हें आश्चर्यचकित कर देने वाला था, क्योंकि परिणाम सहज रूप से सही नहीं लगे। रैखिक सोच तो है घातीय सोच की तुलना में बहुत अधिक सहज ज्ञान युक्त। अगर मैं आपसे पूछूँ अपने दिमाग में $8+8+8+8+8+8+8+8+8$ की गणना करें, आप इसे कर सकते हैं कुछ सेकंड (यह 72 है)। अगर मैं आपको गणना करने के लिए कहूँ $8 \times 8 \times 8 \times 8 \times 8 \times 8 \times 8 \times 8 \times 8$, आपका सिर फट जाएगा (यह 134,217,728)।

1950 के दशक में IBM ने 3.5 मेगाबाइट की हार्ड ड्राइव बनाई। से 1960 के दशक में चीजें कुछ दर्जन मेगाबाइट में जा रही थीं। से 1970 के दशक में, IBM के विनचेस्टर ड्राइव में 70 मेगाबाइट थे। फिर अधिक भंडारण के साथ ड्राइव आकार में तेजी से छोटे हो गए। ए 1990 के दशक की शुरुआत में ठेठ पीसी में 200-500 मेगाबाइट थे। और फिर ... धाम। चीजें फट गईं।

1999—Apple का iMac 6 गीगाबाइट हार्ड ड्राइव के साथ आता है।

पावर मैक पर 2003-120 गिग्स।

नए आईमैक पर 2006-250 गिग्स।

2011—पहली 4 टेराबाइट हार्ड ड्राइव।

2017-60 टेराबाइट हार्ड ड्राइव।

2019-100 टेराबाइट हार्ड ड्राइव।

उन सभी को एक साथ रखें: 1950 से 1990 तक हमने 296 . प्राप्त किया मेगाबाइट। 1990 से लेकर आज तक हमने 100 मिलियन कमाए मेगाबाइट।

यदि आप 1950 के दशक में एक प्रौद्योगिकी आशावादी थे तो आपके पास हो सकता है भविष्यवाणी की कि व्यावहारिक भंडारण 1,000 गुना हो जाएगा बड़ा। शायद 10,000 गुना बड़ा, अगर आप के लिए झूल रहे थे बाड़। कुछ ने कहा होगा "30 मिलियन गुना बड़ा मेरे जीवनकाल में।" लेकिन हुआ वही।

कंपाउंडिंग की प्रतिसहज प्रकृति यहां तक कि ले जाती है इसकी शक्ति को नजरअंदाज करने के लिए हम में से सबसे चतुर। 2004 में बिल गेट्स नए जीमेल की आलोचना की, सोच रहा था कि किसी को इसकी आवश्यकता क्यों होगी भंडारण का एक गीगाबाइट। लेखक स्टीवन लेवी ने लिखा, "उनके बावजूद" अत्याधुनिक तकनीकों के साथ मुद्रा, उनकी मानसिकता थी भंडारण के पुराने प्रतिमान में एक वस्तु होने के कारण लंगर डाला गया जिसे संरक्षित किया जाना चाहिए।" आप कभी भी इसके आदी नहीं होते कि कैसे चीजें तेजी से बढ़ सकती हैं।

यहां खतरा यह है कि जब कंपाउंडिंग सहज नहीं होती है तो हम अक्सर इसकी क्षमता को अनदेखा करते हैं और समस्याओं को हल करने पर ध्यान केंद्रित करते हैं अन्य माध्यमों से। इसलिए नहीं कि हम ज्यादा सोच रहे हैं, बल्कि क्योंकि हम कंपाउंडिंग क्षमता पर विचार करने के लिए शायद ही कभी रुकते हैं।

बफेट की सफलता को अलग करने वाली 2,000 पुस्तकों में से कोई भी नहीं है शीर्षक से यह लड़का तीन के लिए लगातार निवेश कर रहा है- एक सदी के क्वार्टर। लेकिन हम जानते हैं कि यह कुंजी है उनकी सफलता का बहुमत। अपने सिर को चारों ओर लपेटना मुश्किल है वह गणित क्योंकि यह सहज नहीं है।

आर्थिक चक्रों, व्यापारिक रणनीतियों, और . पर पुस्तकें हैं क्षेत्र के दांव। लेकिन सबसे शक्तिशाली और महत्वपूर्ण किताब चाहिए चुप रहो और रुको कहा जा सकता है। यह सिर्फ एक पृष्ठ है जिसमें एक लंबा-आर्थिक विकास का टर्म चार्ट।

व्यावहारिक उपाय यह है कि का प्रतिवाद कंपाउंडिंग के बहुमत के लिए जिम्मेदार हो सकता है निराशाजनक ट्रेड, खराब रणनीति और सफल निवेश प्रयास।

आप लोगों को अपना सारा प्रयास समर्पित करने के लिए दोष नहीं दे सकते—प्रयास में वे क्या सीखते हैं और क्या करते हैं—अर्जित करने की कोशिश करने के लिए उच्चतम निवेश रिटर्न। यह सहज रूप से सबसे अच्छा लगता है अमीर बनने का तरीका।

लेकिन जरूरी नहीं कि अच्छा निवेश उच्चतम कमाई के बारे में हो रिटर्न, क्योंकि उच्चतम रिटर्न एकमुश्त हिट होते हैं दोहराया नहीं जा सकता। यह बहुत अच्छा रिटर्न कमाने के बारे में है कि आप साथ रह सकते हैं और जिसे सबसे लंबे समय तक दोहराया जा सकता है समय अवधि। तभी कंपाउंडिंग जंगली चलती है।

इसके विपरीत—भारी लाभ अर्जित करना जो रोके नहीं रखा जा सकता on—कुछ दुखद कहानियों की ओर ले जाता है। हमें अगले अध्याय की आवश्यकता होगी उन्हें बताने के लिए।

अमीर बनने के लाखों तरीके हैं, और कैसे . पर ढेर सारी किताबें हैं
ऐसा करने के लिए।

लेकिन अमीर बने रहने का एक ही तरीका है: कुछ संयोजन
मितव्ययिता और व्यामोह।

और यह एक ऐसा विषय है जिस पर हम पर्याप्त चर्चा नहीं करते हैं।

आइए दो निवेशकों के बारे में एक त्वरित कहानी से शुरू करें, जिनमें से कोई भी नहीं
दूसरे को जानते थे, लेकिन जिनके रास्ते दिलचस्प तरीके से लगभग पार हो गए
एक शताब्दी पहले।

जेसी लिवरमोर अपने समय का सबसे बड़ा शेयर बाजार व्यापारी था।
1877 में जन्मे, वह अधिकांश लोगों के सामने एक पेशेवर व्यापारी बन गए
पता था कि आप ऐसा कुछ कर सकते हैं। 30 साल की उम्र तक वह के लायक था
मुद्रास्फीति-समायोजित \$ 100 मिलियन के बराबर।

1929 तक जेसी लिवरमोर पहले से ही सबसे प्रसिद्ध में से एक था
दुनिया में निवेशक। उस साल स्टॉक मार्केट क्रैश हुआ, जिसकी शुरुआत हुई
महामंदी में इतिहास में उनकी विरासत को मजबूत किया।

शेयर बाजार के मूल्य के एक तिहाई से अधिक का सफाया कर दिया गया था
अक्टूबर 1929 सप्ताह जिसके दिनों को बाद में ब्लैक मंडे नाम दिया गया,

काला मंगलवार और काला गुरुवार।
लिवरमोर की पत्नी डोरोथी को सबसे ज्यादा डर तब लगा जब उसका पति
29 अक्टूबर को घर लौटे। वॉल स्ट्रीट सट्टेबाजों की रिपोर्ट
आत्महत्या करना पूरे न्यूयॉर्क में फैल रहा था। वह और उसके
बच्चों ने जेसी का द्वार पर आंसू बहाकर अभिवादन किया, और उसकी माता ऐसी ही थी
वह परेशान होकर चिल्लाते हुए दूसरे कमरे में छिप गई।

जेसी, जीवनी लेखक टॉम रुबीथॉन के अनुसार, एक के लिए भ्रमित खड़ा था
क्या हो रहा था यह महसूस करने से कुछ क्षण पहले।

फिर उन्होंने अपने परिवार को खबर दी: प्रतिभा और भाग्य के एक झटके में,
वह बाजार से छोटा था, सट्टेबाजी के शेयरों में गिरावट आएगी।

"आपका मतलब है कि हम बर्बाद नहीं हुए हैं?" डोरोथी ने पूछा।

"नहीं डार्लिंग, मेरा अभी तक का सबसे अच्छा ट्रेडिंग दिन रहा है - हम हैं
शानदार रूप से समृद्ध और हम जो चाहें कर सकते हैं," जेसी ने कहा।

डोरोथी अपनी माँ के पास दौड़ी और उसे चुप रहने को कहा।

एक दिन में जेसी लिवरमोर ने \$ 3 . से अधिक के बराबर बनाया
अरब।

शेयर बाजार के इतिहास के सबसे बुरे महीनों में से एक के दौरान वह
दुनिया के सबसे अमीर व्यक्तियों में से एक बन गए।

जैसा कि लिवरमोर के परिवार ने अपनी अथाह सफलता का जश्न मनाया,
एक और आदमी हताशा में न्यूयॉर्क की सड़कों पर भटक गया।

अब्राहम जर्मन्स्की एक करोड़पति रियल एस्टेट डेवलपर थे
जिन्होंने 1920 के दशक में गर्जन के दौरान भाग्य बनाया। अर्थव्यवस्था के रूप में
उछाल आया, उसने वही किया जो लगभग हर दूसरे सफल न्यू यॉर्कर
1920 के दशक के अंत में किया: बढ़ते शेयर बाजार पर भारी दांव लगाया।

26 अक्टूबर, 1929 को द न्यूयॉर्क टाइम्स ने एक लेख प्रकाशित किया
कि दो पैराग्राफों में एक दुखद अंत को दर्शाया गया है:

225 ब्रॉडवे के वकील बर्नार्ड एच. सैंडलर से कल पूछा गया था
माउंट वर्नोन की श्रीमती अब्राहम जर्मन्स्की द्वारा सुबह खोजने में मदद करने के लिए
उसका पति गुरुवार की सुबह से लापता है। जर्मन्स्की, जो है
50 वर्षीय और एक पूर्व की ओर रियल एस्टेट ऑपरेटर, द्वारा कहा गया था
सैंडलर ने शेयरों में भारी निवेश किया है।

सैंडलर ने कहा कि उन्हें श्रीमती जर्मन्स्की ने बताया था कि एक दोस्त ने उन्हें देखा था
पति गुरुवार देर रात स्टॉक एक्सचेंज के पास वॉल स्ट्रीट पर।
उसके मुखबिर के अनुसार उसका पति टिकर की पट्टी फाड़ रहा था
बिट्स में टेप करें और इसे फुटपाथ पर बिखेर दें क्योंकि वह की ओर चला गया
ब्रॉडवे।

और वह, जहां तक हम जानते हैं, अब्राहम जर्मन्स्की का अंत था।

यहां हमारे पास एक कंट्रास्ट है।

बुनियादों में 1929) इससे दुर्भाग्यवश ही जेम्स लिवरमोर को खबोद कर रहे दिग्गजों में से एक बनना दिया जिंदगी।

लेकिन फास्ट-फॉरवर्ड चार साल और कहानियां फिर से पार हो जाती हैं।

अपने 1929 में लिवरमोर के प्रहार के बाद, आत्मविश्वास से भरपूर, बड़ा और बड़ा दांव लगाया। उसने अपने सिर पर बहुत दूर तक घाव किया, in कर्ज की बढ़ती मात्रा, और अंततः सब कुछ खो दिया शेयर बाजार।

टूटा और लज्जित हुआ, वह 1933 में दो दिनों के लिए गायब हो गया। उसकी पत्नी उसे खोजने निकल पड़े। "जेसी एल. लिवरमोर, शेयर बाजार संचालक, 1100 पार्क एवेन्यू गायब है और दोपहर 3 बजे के बाद से नहीं देखा गया है कल," न्यूयॉर्क टाइम्स ने 1933 में लिखा था।

वह लौट आया, लेकिन उसका रास्ता तय था। लिवरमोर ने अंततः अपना लिया जिंदगी।

समय अलग था, लेकिन जर्मन्की और लिवरमोर ने साझा किया चरित्र विशेषता: वे दोनों धनवान बनने में बहुत अच्छे थे, और अमीर रहने में भी उतना ही बुरा।

भले ही "अमीर" एक शब्द नहीं है जिसे आप अपने आप पर लागू करेंगे, सबक उस अवलोकन से सभी आय स्तरों पर सभी पर लागू होता है।

पैसा मिलना एक बात है।

रखना दूसरी बात है।

अगर मुझे पैसे की सफलता को एक शब्द में सारांशित करना होता तो यह होता "जीवित रहना।"

जैसा कि हम अध्याय 6 में देखेंगे, 40% कंपनियां इतनी सफल हैं कि समय के साथ सार्वजनिक रूप से कारोबार करने वाले प्रभावी रूप से अपना सारा मूल्य खो देते हैं। फोर्ब्स 400 सबसे अमीर अमेरिकियों की सूची में, औसतन, मोटे तौर पर उन कारणों के लिए प्रति दशक 20% कारोबार जिनका मृत्यु से कोई लेना-देना नहीं है या परिवार के किसी अन्य सदस्य को धन हस्तांतरित करना।¹⁷

पूंजीवाद कठिन है। लेकिन ऐसा होने का एक कारण यह है कि पैसा कमाना और पैसा रखना दो अलग-अलग कौशल हैं।

धन प्राप्त करने के लिए जोखिम लेने, आशावादी होने और निवेश करने की आवश्यकता होती है अपने आप को वहाँ से बाहर।

लेकिन पैसा रखने के लिए जोखिम लेने के विपरीत की आवश्यकता होती है। उसकी आवश्यकता हैं नम्रता, और डर है कि जो तुमने बनाया है उससे दूर किया जा सकता है तुम उतनी ही तेजी से इसके लिए मितव्ययिता और स्वीकृति की आवश्यकता है कि कम से कम आपने जो कुछ बनाया है, वह भाग्य के कारण है, इसलिए पिछली सफलता अनिश्चित काल तक दोहराने के लिए भरोसा नहीं किया जा सकता है।

सिकोइया कैपिटल के अरबपति प्रमुख माइकल मोरिट्ज़ से पूछा गया था

मार्की रोज़ द्वारा सिकोइया इतना सफल क्यों था। मोरिट्ज़ ने उल्लेख किया था कि कुछ वीसी फ़र्म पांच या दस वर्षों के लिए सफल होती हैं, लेकिन सिकोइया चार दशकों से समृद्ध है। गुलाब ने पूछा क्यों था:

मोरिट्ज़: मुझे लगता है कि हम हमेशा व्यवसाय से बाहर जाने से डरते रहे हैं।

गुलाब: वाकई? तो यह डर है? केवल पागल बचता है?

मोरिट्ज़: इसमें बहुत सच्चाई है ... हम मानते हैं कि कल कल जैसा नहीं होगा। हम अपनी प्रशंसा पर आराम नहीं कर सकते। हम संतुष्ट नहीं हो सकता। हम यह नहीं मान सकते कि कल की सफलता कल के सौभाग्य में अनुवाद करता है।

यहाँ फिर से, अस्तित्व।

"विकास" या "दिमाग" या "अंतर्दृष्टि" नहीं। चारों ओर चिपके रहने की क्षमता लंबे समय तक, मिटाए बिना या हार मानने के लिए मजबूर किए बिना, क्या है सबसे बड़ा फ़र्क पड़ता है। यह आपकी आधारशिला होनी चाहिए रणनीति, चाहे वह निवेश में हो या आपके करियर या व्यवसाय में हो अपना।

उत्तरजीविता मानसिकता के इतने महत्वपूर्ण होने के दो कारण हैं पैसे।

एक स्पष्ट है: कुछ लाभ इतने महान हैं कि वे पोंछने लायक हैं अपने आप को बाहर।

दूसरा, जैसा कि हमने अध्याय 4 में देखा, का प्रति-सहज गणित है कंपाउंडिंग

कंपाउंडिंग केवल तभी काम करता है जब आप किसी संपत्ति को वर्ष और वर्ष दे सकते हैं बढ़ना। यह ओक के पेड़ लगाने जैसा है: विकास का एक वर्ष कभी नहीं दिखाएगा बहुत प्रगति, 10 साल एक सार्थक अंतर ला सकते हैं, और 50 साल कुछ बिल्कुल असाधारण बना सकते हैं।

लेकिन उस असाधारण वृद्धि को प्राप्त करने और रखने के लिए जीवित रहने की आवश्यकता है सभी अप्रत्याशित उतार-चढ़ाव जो हर कोई अनिवार्य रूप से करता है समय के साथ अनुभव।

हम यह पता लगाने की कोशिश में वर्षों बिता सकते हैं कि बफ़ेट ने कैसे हासिल किया निवेश रिटर्न: कैसे उन्होंने सबसे अच्छी कंपनियों को सबसे सस्ता पाया स्टॉक, सर्वश्रेष्ठ प्रबंधक। वह मुश्किल है। कम कठिन लेकिन समान रूप से महत्वपूर्ण यह इंगित कर रहा है कि उसने क्या नहीं किया।

वह कर्ज में डूबा नहीं था।

वह उन 14 मंदा के दौरान घबराया और बेचा नहीं, जिससे वह गुजरा है।

उन्होंने अपनी व्यावसायिक प्रतिष्ठा को धूमिल नहीं किया।

उन्होंने खुद को एक रणनीति, एक विश्व दृष्टिकोण, या एक से नहीं जोड़ा

गुजरने की प्रवृत्ति।
वह दूसरों के पैसे पर निर्भर नहीं था (एक के माध्यम से निवेश का प्रबंधन)
सार्वजनिक कंपनी का मतलब था कि निवेशक अपनी पूंजी नहीं निकाल सकते थे।

उसने खुद को जलाकर नहीं छोड़ा और नौकरी छोड़ दी या सेवानिवृत्त नहीं हुआ।

वह बच गया। उत्तरजीविता ने उन्हें लंबी उम्र दी। और दीर्घायु-निवेश
लगातार 10 वर्ष से कम से कम 89 वर्ष की आयु तक—क्या बनाया गया है
कंपाउंडिंग काम अद्भुत। वह एक बिंदु है जो सबसे ज्यादा मायने रखता है
अपनी सफलता का वर्णन करते समय।

आपको मेरा क्या मतलब है यह दिखाने के लिए आपको रिकी की कहानी सुननी होगी
गुएरिन।

आपने शायद वॉरेन बफेट की निवेश जोड़ी के बारे में सुना होगा और
चार्ली मुंगेर। लेकिन 40 साल पहले का एक तीसरा सदस्य था
समूह, रिक गुएरिन।

वॉरेन, चार्ली और रिक ने एक साथ निवेश किया और
एक साथ व्यापार प्रबंधकों का साक्षात्कार लिया। फिर रिक तरह का
कम से कम बफेट और मुंगेर की सफलता के सापेक्ष गायब हो गया।
निवेशक मोहनीश पबराई ने एक बार बफेट से पूछा कि रिक को क्या हुआ।
मोहनीश ने याद किया:

[वॉरेन ने कहा] "चार्ली और मैं हमेशा से जानते थे कि हम बन जाएंगे
अविश्वसनीय रूप से समृद्ध। हमें अमीर बनने की कोई जल्दी नहीं थी; हमें मालूम था
यह हुआ होगा। रिक हमारे जैसा ही स्मार्ट था, लेकिन वह ए . में था
जल्दी कीजिये।"

क्या हुआ था कि 1973-1974 की मंदी में, रिक था
मार्जिन ऋण के साथ लीवर। और शेयर बाजार लगभग नीचे चला गया
उन दो वर्षों में 70%, इसलिए उन्हें मार्जिन कॉल्ल्स मिलीं। उसने अपना बेच दिया
वॉरेन के लिए बर्कशायर स्टॉक-वॉरेन ने वास्तव में कहा "मैंने रिक को खरीदा है"
बर्कशायर स्टॉक " - \$ 40 प्रति पीस के तहत। रिक को बेचने के लिए मजबूर किया गया था
क्योंकि वह लीवर किया गया था।¹⁸

चार्ली, वारेन और रिक अमीर बनने में समान रूप से कुशल थे।
लेकिन वॉरेन और चार्ली के पास अमीर बने रहने का अतिरिक्त कौशल था।
जो, समय के साथ, वह कौशल है जो सबसे अधिक मायने रखता है।

नसीम तालेब ने इसे इस तरह से रखा: "एक 'किनारे' होने और जीवित रहने वाले हैं
दो अलग-अलग चीजें: पहले को दूसरे की आवश्यकता होती है। आपको बचने की जरूरत है
बर्बाद। हर क्रीमत पर।"

अस्तित्व की मानसिकता को वास्तविक दुनिया में लागू करना नीचे आता है
तीन चीजों की सराहना

1. जितना मैं बड़ा रिटर्न चाहता हूँ, उससे ज्यादा मैं आर्थिक रूप से बनना चाहता हूँ अटूट। और अगर मैं अटूट हूँ तो मुझे वास्तव में लगता है कि मुझे मिल जाएगा सबसे बड़ा रिटर्न, क्योंकि मैं काफी देर तक टिके रह पाऊंगा अद्भुत काम करने के लिए कंपाउंडिंग के लिए।

बुल मार्केट के दौरान कोई भी कैश नहीं रखना चाहता। वे मालिक बनना चाहते हैं संपत्ति जो बहुत ऊपर जाती है। आप रूढ़िवादी होल्डिंग कैश को देखते और महसूस करते हैं एक बुल मार्केट के दौरान, क्योंकि आप पूरी तरह से जागरूक हो जाते हैं कि कैसे अच्छा सामान न होने के कारण आप बहुत अधिक रिटर्न छोड़ रहे हैं। नकद कहो 1% कमाता है और स्टॉक सालाना 10% रिटर्न देता है। वह 9% अंतर कम हो जाएगा आप हर दिन।

लेकिन अगर वह नकद आपको अपने स्टॉक को बेचने से रोकता है एक भालू बाजार, उस नकदी पर आपके द्वारा अर्जित वास्तविक रिटर्न 1% नहीं है वर्ष—यह उसके कई गुणज हो सकते हैं, क्योंकि एक को रोकना हताश, खराब समय पर स्टॉक की बिक्री आपके जीवन भर के रिटर्न के लिए और अधिक कर सकती है दर्जनों बड़े समय के विजेताओं को चुनने की तुलना में।

कंपाउंडिंग बड़े रिटर्न की कमाई पर निर्भर नहीं करता है। केवल अच्छा लंबे समय तक निर्बाध रूप से निरंतर रिटर्न-विशेष रूप से अराजकता और तबाही के समय में-हमेशा जीतेंगे।

2. योजना महत्वपूर्ण है, लेकिन प्रत्येक का सबसे महत्वपूर्ण हिस्सा है योजना के अनुसार योजना नहीं चल रही योजना पर योजना बनाना है।

क्या कह रहा है? आप योजना बनाते हैं, भगवान हंसते हैं। वित्तीय और निवेश नियोजन महत्वपूर्ण हैं, क्योंकि वे आपको बताते हैं कि क्या आपका वर्तमान कार्रवाई उचित के दायरे में हैं। लेकिन की कुछ योजनाएँ किसी भी तरह की वास्तविक दुनिया के साथ अपनी पहली मुठभेड़ से बचे। अगर आप कर रहे हैं अपनी आय, बचत दर, और बाजार प्रतिफल का अनुमान अगले 20 साल, उन सभी बड़ी चीजों के बारे में सोचें जो पिछले दिनों हुई थीं 20 साल जिसकी किसी ने कल्पना भी नहीं की होगी: 11 सितंबर, एक आवास उछाल और हलचल जिसके कारण लगभग 10 मिलियन अमेरिकियों को अपना नुकसान हुआ घरों, एक वित्तीय संकट जिसके कारण लगभग नौ मिलियन का नुकसान हुआ नौकरियाँ, एक रिकॉर्ड-तोड़ स्टॉक-बाजार रैली जो आगे बढ़ी, और a कोरोनावायरस जो दुनिया को हिला देता है जैसा कि मैं इसे लिखता हूँ।

एक योजना तभी उपयोगी होती है जब वह वास्तविकता से बची रहे। और भरा हुआ भविष्य अज्ञात सबकी वास्तविकता है।

एक अच्छी योजना यह ढोंग नहीं करती कि यह सच नहीं थी; यह इसे गले लगाता है और त्रुटि की गुंजाइश पर जोर देता है। जितना अधिक आपको के विशिष्ट तत्वों की आवश्यकता होगी

सच होने की योजना, आपका वित्तीय जीवन जितना नाजुक होता जाता है। अगर आपकी बचत दर में त्रुटि के लिए पर्याप्त जगह है जो आप कह सकते हैं, "यह बहुत अच्छा होगा यदि बाजार अगले 30 वर्षों में सालाना 8% रिटर्न देता है, लेकिन अगर यह साल में केवल 4% करता है तो मैं अभी भी ठीक रहूंगा," जितना अधिक मूल्यवान आपका योजना बन जाती है।

कई दांव इसलिए विफल नहीं होते क्योंकि वे गलत थे, बल्कि इसलिए कि वे थे ज्यादातर ऐसी स्थिति में सही होता है जिसमें चीजों को बिल्कुल सही होना आवश्यक होता है। त्रुटि के लिए कमरा - जिसे अक्सर सुरक्षा का मार्जिन कहा जाता है - सबसे अधिक में से एक है वित्त में कमजोर ताकतें। यह कई रूपों में आता है: A मितव्ययी बजट, लचीली सोच, और एक ढीली समयरेखा—कुछ भी आपको कई तरह के परिणामों के साथ खुशी से जीने देता है।

यह रूढ़िवादी होने से अलग है। रूढ़िवादी परहेज कर रहा है जो जोखिम का निश्चित स्तर। सुरक्षा का मार्जिन सफलता की संभावना बढ़ा रहा है आपके बचने की संभावना को बढ़ाकर जोखिम के एक निश्चित स्तर पर। इसका जादू यह है कि आपकी सुरक्षा का मार्जिन जितना अधिक होगा, आपकी धार उतनी ही छोटी होगी अनुकूल परिणाम प्राप्त करने की आवश्यकता है।

3. एक बारबेल व्यक्तित्व-भविष्य के बारे में आशावादी, लेकिन जो आपको भविष्य में जाने से रोकेगा उसके बारे में पागल -महत्वपूर्ण है।

आशावाद को आमतौर पर इस विश्वास के रूप में परिभाषित किया जाता है कि चीजें अच्छी होंगी। परंतु वह अधूरा है। समझदार आशावाद एक ऐसा विश्वास है जो बाधाओं में है आपका पक्ष, और समय के साथ चीजें एक अच्छे परिणाम के लिए संतुलित हो जाएंगी भले ही बीच में जो होता है वह दुख से भर जाता है। और वास्तव में तुम जानते हो यह दुख से भर जाएगा। आप आशावादी हो सकते हैं कि दीर्घकालिक विकास प्रक्षेपवक्र ऊपर और दाईं ओर है, लेकिन समान रूप से सुनिश्चित है कि अब और तब के बीच की सड़क बारूदी सुरंगों से भर गई है, और हमेशा रहेगा। वे दो चीजें परस्पर अनन्य नहीं हैं।

यह विचार कि कुछ दीर्घकाल में कुछ हासिल कर सकता है जबकि एक कम समय में बास्केटकेस सहज नहीं है, लेकिन यह बहुत सी चीजें हैं जीवन में काम। 20 वर्ष की आयु तक औसत व्यक्ति लगभग आधा खो सकता है दो साल की उम्र में उनके मस्तिष्क में सिनेप्टिक कनेक्शन अक्षम थे और निरर्थक तंत्रिका मार्ग साफ हो जाते हैं। लेकिन औसत 20-साल का बच्चा औसत दो साल के बच्चे की तुलना में ज्यादा चालाक होता है। विनाश प्रगति के सामने न केवल संभव है, बल्कि एक कुशल तरीका है अधिकता से छुटकारा।

कल्पना कीजिए कि क्या आप माता-पिता होते और अपने बच्चे के मस्तिष्क के अंदर देख पाते। हर सुबह आप अपने बच्चे में कम सिनेप्टिक कनेक्शन देखते हैं सिर। तुम घबराओगे! आप कहेंगे, "यह सही नहीं हो सकता, वहाँ है

यहाँ नुकसान और विनाश। हमें हस्तक्षेप की जरूरत है। हमें देखने की जरूरत है चिकित्सक!" लेकिन तुम नहीं। आप जो देख रहे हैं वह सामान्य मार्ग है

प्रगति का।

अर्थव्यवस्थाएं, बाजार और करियर अक्सर एक समान मार्ग का अनुसरण करते हैं-
नुकसान के बीच वृद्धि।

यहां बताया गया है कि अमेरिकी अर्थव्यवस्था ने पिछले 170 वर्षों में कैसा प्रदर्शन किया है:

लेकिन क्या आप जानते हैं कि इस दौरान क्या हुआ? हम कहाँ
शुरू ...

नौ बड़े युद्धों को लड़ते हुए 1.3 मिलियन अमेरिकी मारे गए।

बनाई गई सभी कंपनियों में से लगभग 99.9% बाहर चली गई
व्यापार।

चार अमेरिकी राष्ट्रपतियों की हत्या कर दी गई थी।

प्लू महामारी से एक ही वर्ष में 675,000 अमेरिकी मारे गए।

30 अलग-अलग प्राकृतिक आपदाओं में प्रत्येक में कम से कम 400 अमेरिकी मारे गए।

33 मंदी एक संचयी 48 वर्षों तक चली।

उन पूर्वानुमानकर्ताओं की संख्या जिन्होंने इनमें से किसी भी मंदी की भविष्यवाणी की थी राउंड टू जीरो।

शेयर बाजार हाल के उच्च कम से कम 102 . से 10% से अधिक गिर गया बार।

शेयरों ने अपने मूल्य का एक तिहाई कम से कम 12 गुना खो दिया।

20 अलग-अलग वर्षों में वार्षिक मुद्रास्फीति 7% से अधिक हो गई।

कम से कम अखबारों में "आर्थिक निराशावाद" शब्द छपा Google के अनुसार 29,000 बार।

इन 170 वर्षों में हमारा जीवन स्तर 20 गुना बढ़ा, लेकिन बमुश्किल एक दिन बीता जिसमें निराशावाद के ठोस कारणों का अभाव था।

एक मानसिकता जो एक ही समय में पागल और आशावादी हो सकती है, वह है बनाए रखना मुश्किल है, क्योंकि चीजों को काले या सफेद के रूप में देखने में कम लगता है बारीकियों को स्वीकार करने की तुलना में प्रयास। लेकिन आपको अल्पकालिक व्यामोह की आवश्यकता है लंबे समय तक आशावाद का फायदा उठाने के लिए आपको लंबे समय तक जीवित रखें।

जैसी लिवरमोर ने इसे कठिन तरीके से निकाला।

उन्होंने अच्छे समय को बुरे समय के अंत के साथ जोड़ा। अमीर बनना उसे ऐसा महसूस कराया कि अमीर रहना अपरिहार्य था, और वह था अजेय लगभग सब कुछ खोने के बाद उन्होंने प्रतिबिंबित किया:

मुझे कभी-कभी लगता है कि सट्टेबाज के लिए भुगतान करने के लिए कोई कीमत बहुत अधिक नहीं है वह सीखें जो उसे सूजे हुए सिर से बचाए रखेगा। ए शानदार पुरुषों द्वारा किए गए महान कई स्मैश का पता सीधे लगाया जा सकता है सूजा हुआ सिर।

"यह एक महंगी बीमारी है," उन्होंने कहा, "हर जगह हर किसी के लिए।"

इसके बाद, हम विपरीत परिस्थितियों में विकास के दूसरे तरीके को देखेंगे अपने सिर को चारों ओर लपेटना इतना कठिन हो।

"मैं 30 साल से इस चीज़ पर धमाका कर रहा हूँ। मुझे लगता है सरल गणित है, कुछ परियोजनाएं काम करती हैं और कुछ नहीं। वहां कोई नहीं है किसी एक को वश में करने का कारण। बस अगले पर जाओ।"

—ब्रैड पिट एक स्क्रीन एक्टर्स गिल्ड अवार्ड स्वीकार करते हुए

1936 में हेंज बर्गग्रेन नाजी जर्मनी से भाग गए। वह अमेरिका में बस गए, जहां उन्होंने यूसी बर्कले में साहित्य का अध्ययन किया।

अधिकांश खातों में उन्होंने अपनी युवावस्था में विशेष वादा नहीं दिखाया। लेकिन 1990 के दशक तक बर्गग्रेन, किसी भी उपाय से, सबसे अधिक में से एक था सभी समय के सफल कला डीलर।

2000 में बर्गग्रेन ने पिकासो के अपने विशाल संग्रह का एक हिस्सा बेचा, अधिक के लिए जर्मन सरकार को ब्रेक्स, क्लीज़ और मैटिसेस 100 मिलियन यूरो से अधिक। यह ऐसा सौदा था कि जर्मन प्रभावी रूप से इसे एक दान माना। का निजी बाजार मूल्य संग्रह \$ 1 बिलियन से अधिक था।

कि एक व्यक्ति बड़ी मात्रा में उत्कृष्ट कृतियों का संग्रह कर सकता है आश्चर्यजनक कला उतनी ही व्यक्तिपरक है जितनी इसे मिलती है। कोई कैसे हो सकता है पूर्वाभास, जीवन के शुरुआती दिनों में, सबसे अधिक मांग वाला क्या बनना था

सदी के काम?

आप "कौशल" कह सकते हैं।

आप कह सकते हैं "भाग्य।"

निवेश फर्म होराइजन रिसर्च की तीसरी व्याख्या है। और यह निवेशकों के लिए बहुत प्रासंगिक है।

"महान निवेशकों ने बड़ी मात्रा में कला खरीदी," फर्म लिखती है।¹⁹

"संग्रह का एक सबसेट महान निवेश साबित हुआ, और उन्हें अनुमति देने के लिए पर्याप्त रूप से लंबी अवधि के लिए आयोजित किया गया था में सर्वोत्तम तत्वों की वापसी पर अभिसरण करने के लिए पोर्टफोलियो वापसी पोर्टफोलियो। बस इतना ही होता है।"

महान कला डीलर इंडेक्स फंड की तरह काम करते थे। उन्होंने खरीदा सब कुछ वे कर सकते थे। और उन्होंने इसे पोर्टफोलियो में खरीदा, नहीं अलग-अलग टुकड़े जो उन्हें पसंद आए। फिर वे बैठ गए और इंतजार करने लगे उभरने के लिए कुछ विजेता।

बस इतना ही होता है।

शायद बर्गग्रुएन जैसे किसी व्यक्ति ने 99% काम अपने में हासिल किया जीवन बहुत कम मूल्य का निकला। लेकिन यह विशेष रूप से नहीं है बात अगर बाकी 1% किसी के काम निकले तो

पिकासो। Berggruen ज्यादातर समय गलत हो सकता है और अभी भी समाप्त हो सकता है एकदम सही।

व्यापार और निवेश में बहुत सी चीजें इस तरह से काम करती हैं। लंबी पूंछ-परिणामों के वितरण का सबसे दूर का सिरा—जबरदस्त है वित्त में प्रभाव, जहां कम संख्या में घटनाएं हो सकती हैं अधिकांश परिणाम।

इससे निपटना कठिन हो सकता है, भले ही आप गणित को समझ लें। यह है सहज नहीं है कि एक निवेशक आधा समय गलत हो सकता है और फिर भी एक भाग्य बनाएं। इसका मतलब है कि हम कम आंकते हैं कि यह कितना सामान्य है चीजों को विफल करने के लिए। जिसके कारण जब वे करते हैं तो हमें ओवररिएक्ट करना पड़ता है।

स्टीमबोट विली ने वॉल्ट डिज़्नी को एक एनिमेटर के रूप में मानचित्र पर रखा। व्यवसाय की सफलता एक और कहानी थी। डिज़्नी का पहला स्टूडियो चला गया दिवालिया उनकी फिल्मों का निर्माण करना राक्षसी रूप से महंगा था, और अपमानजनक शर्तों पर वित्तपोषित। 1930 के दशक के मध्य तक डिज़्नी के पास था 400 से अधिक कार्टून बनाए। उनमें से अधिकांश छोटे थे, अधिकांश वे दर्शकों के प्रिय थे, और उनमें से अधिकांश ने अपना भाग्य खो दिया।

स्नो व्हाइट और सेवन ड्वाफर्स ने सब कुछ बदल दिया।

1938 के पहले छह महीनों में इसने जो \$8 मिलियन कमाए, वह एक ऑर्डर था कंपनी द्वारा पहले अर्जित की गई किसी भी चीज़ से अधिक परिमाण का। यह डिज़्नी स्टूडियो को बदल दिया। कंपनी का सारा कर्ज चुका दिया गया। चाभी कर्मचारियों को रिटेंशन बोनस मिला। कंपनी ने एक नया खरीदा बरबैंक में अत्याधुनिक स्टूडियो, जहां यह आज भी बना हुआ है। एक ऑस्कर

वॉल्ट को प्रसिद्ध से पूर्ण विकसित सेलिब्रिटी में बदल दिया। 1938 तक उन्होंने कई सौ घंटे की फिल्म का निर्माण किया। लेकिन व्यावसायिक दृष्टि से, स्नो व्हाइट के 83 मिनट सभी मायने रखते थे।

जो कुछ भी विशाल, लाभदायक, प्रसिद्ध या प्रभावशाली है वह परिणाम है एक टेल इवेंट-एक हजारों या लाखों की घटना। और हमारा ज्यादातर ध्यान उन चीजों पर जाता है जो बहुत बड़ी, लाभदायक हैं, प्रसिद्ध, या प्रभावशाली। जब हम जिस चीज पर सबसे ज्यादा ध्यान देते हैं, वह है एक पूंछ का परिणाम, यह समझना आसान है कि वे कितने दुर्लभ और शक्तिशाली हैं हैं।

कुछ पूंछ से चलने वाले उद्योग स्पष्ट हैं। उद्यम पूंजी ले लो। यदि एक वीसी 50 निवेश करता है जिसकी उन्हें उम्मीद है कि उनमें से आधे विफल हो जाएंगे, 10 बहुत अच्छा प्रदर्शन करने के लिए, और एक या दो बोनस होने के लिए जो 100% . ड्राइव करते हैं फंड का रिटर्न। निवेश फर्म सहसंबंध वेंचर्स एक बार संख्या में कमी आई। 21,000 से अधिक उद्यम वित्तपोषण में से 2004 से 2014 तक:

65% पैसा खो दिया।

ढाई प्रतिशत निवेश ने 10x-20x किया।

एक प्रतिशत ने 20 गुना से अधिक रिटर्न दिया।

आधा प्रतिशत—21,000 में से लगभग 100 कंपनियों— ने 50 गुना या . अर्जित किया अधिक। यहीं से उद्योग का अधिकांश रिटर्न आता है।

यह, आप सोच सकते हैं, जो उद्यम पूंजी को इतना जोखिम भरा बनाता है। और वीसी में निवेश करने वाला हर कोई जानता है कि यह जोखिम भरा है। अधिकांश स्टार्टअप विफल हो जाते हैं और दुनिया केवल कुछ बड़ी सफलताओं की अनुमति देने के लिए पर्याप्त है।

यदि आप सुरक्षित, अनुमानित और अधिक स्थिर रिटर्न चाहते हैं, तो आप इसमें निवेश करते हैं बड़ी सार्वजनिक कंपनियों।

या तो आप सोच सकते हैं।

याद रखें, पूंछ सब कुछ चलाती है।

समय के साथ बड़े सार्वजनिक शेयरों में सफलता का वितरण है उद्यम पूंजी से बहुत अलग नहीं है।

अधिकांश सार्वजनिक कंपनियां बेकार हैं, कुछ अच्छा करती हैं, और कुछ मुट्टी भर असाधारण विजेता बनें जो इनमें से अधिकांश के लिए जिम्मेदार हैं शेयर बाजार का रिटर्न।

जेपी मॉर्गन एसेट मैनेजमेंट ने एक बार का वितरण प्रकाशित किया था रसेल 3000 इंडेक्स के लिए रिटर्न-एक बड़ा, व्यापक, संग्रह सार्वजनिक कंपनियों—1980 से.²¹

सभी रसेल 3000 स्टॉक घटकों का चालीस प्रतिशत कम से कम 70% खो गया उनके मूल्य का और इस अवधि में कभी भी पुनर्प्राप्त नहीं हुआ।

प्रभावी रूप से सूचकांक के सभी कुल रिटर्न 7% . से आए घटक कंपनियां जो कम से कम दो मानकों से बेहतर प्रदर्शन करती हैं विचलन।

उद्यम पूंजी से आप इस तरह की अपेक्षा करेंगे। लेकिन यह बात है एक उबाऊ, विविध सूचकांक के अंदर क्या हुआ।

अधिकांश सार्वजनिक कंपनियों की यह थपकी किसी उद्योग को नहीं बख्शती। अधिक सभी सार्वजनिक प्रौद्योगिकी और दूरसंचार कंपनियों में से आधे से अधिक का नुकसान होता है उनके मूल्य का और कभी ठीक नहीं होता। सार्वजनिक उपयोगिताओं के बीच भी विफलता दर 10 में 1 से अधिक है:

यहां दिलचस्प बात यह है कि आपको एक निश्चित हासिल करना होगा एक सार्वजनिक कंपनी और का सदस्य बनने के लिए सफलता का स्तर रसेल 3000। ये स्थापित निगम हैं, न कि फ्लाइ-बाय-नाइट स्टार्टअप। फिर भी, अधिकांश का जीवनकाल वर्षों में मापा जाता है, नहीं पीढ़ियाँ।

इन कंपनियों में से एक का उदाहरण लें: कैरोल्को, एक पूर्व सदस्य रसेल 3000 इंडेक्स का।

इसने 1980 और 1990 के दशक की कुछ सबसे बड़ी फिल्मों का निर्माण किया, पहली तीन रेम्बो फिल्में, टर्मिनेटर 2, बेसिक इंस्टिंक्ट, और कुल स्मरण।

कैरोल्को 1987 में सार्वजनिक हुआ। यह एक बड़ी सफलता थी, हिट आउट हिट के बाद। इसने 1991 में राजस्व में आधा अरब डॉलर कमाए, कमांडिंग

\$400 मिलियन का मार्केट कैप—तब बड़ा पैसा, विशेष रूप से a . के लिए फ़िल्म स्टूडियो।

और फिर यह विफल हो गया।

ब्लॉकबस्टर रुक गई, कुछ बड़े बजट के प्रोजेक्ट फ्लॉप हो गए, और इसके बाद 1990 के दशक के मध्य में कैरोल्को इतिहास था। यह 1996 में दिवालिया हो गया। स्टॉक

शून्य हो जाता है, आपका दिन शुभ हो। एक विनाशकारी नुकसान। और एक वो 4 इंच 10 सार्वजनिक कंपनियों समय के साथ अनुभव करती हैं। कैरोल्को की कहानी नहीं है कहने लायक है क्योंकि यह अद्वितीय है, लेकिन क्योंकि यह सामान्य है।

पेश है इस कहानी का सबसे महत्वपूर्ण हिस्सा: द रसेल 3000 में है 1980 के बाद से 73 गुना से अधिक की वृद्धि हुई है। यह एक शानदार वापसी है। यही सफलता है।

सूचकांक में शामिल चालीस प्रतिशत कंपनियां प्रभावी रूप से विफल रहीं। लेकिन जिन 7% घटकों ने बहुत अच्छा प्रदर्शन किया, वे अधिक थे युगल को ऑफसेट करने के लिए पर्याप्त से अधिक। हेंज बर्ग्रेन की तरह, लेकिन साथ पिकासो और मैटिस के बजाय माइक्रोसॉफ्ट और वॉलमार्ट।

न केवल कुछ कंपनियां बाजार के अधिकांश हिस्से के लिए जिम्मेदार हैं वापसी, लेकिन उन कंपनियों के भीतर और भी अधिक पूंछ की घटनाएं हैं।

2018 में, अमेज़ॉन ने एसएंडपी 500 के रिटर्न का 6% निकाला। और Amazon का विकास लगभग पूरी तरह से Prime और Amazon Web के कारण हुआ है सेवाएं, जो स्वयं एक कंपनी में टेल इवेंट हैं, जिसके पास है फायर फोन से लेकर . तक सैकड़ों उत्पादों के साथ प्रयोग किया यात्राभिकरण।

एप्पल 2018 में इंडेक्स के लगभग 7% रिटर्न के लिए जिम्मेदार था। और यह iPhone द्वारा अत्यधिक संचालित होता है, जो दुनिया में टेक उत्पादों का टेल-वाई उतना ही है जितना टेल मिलता है।

और इन कंपनियों में कौन काम कर रहा है? Google की भर्ती स्वीकृति दर 0.2% है। फेसबुक का 0.1% है। एप्पल का लगभग 2% है टेल रिटर्न चलाने वाले इन टेल प्रोजेक्ट्स पर काम करने वाले लोगों के पास टेल है करियर।

यह विचार कि अधिकांश परिणामों के लिए कुछ चीजें जिम्मेदार हैं, केवल सच नहीं है आपके निवेश पोर्टफोलियो में कंपनियां। यह भी का एक महत्वपूर्ण हिस्सा है एक निवेशक के रूप में आपका अपना व्यवहार।

नेपोलियन की सैन्य प्रतिभा की परिभाषा थी, "वह व्यक्ति जो कर सकता है" औसत काम करो जब उसके आसपास के सभी लोग पागल हो रहे हों। "

निवेश में भी ऐसा ही है।

अधिकांश वित्तीय सलाह आज के बारे में है। आपको अभी क्या करना चाहिए, और आज कौन से शेयर अच्छी खरीदारी की तरह दिखते हैं?

लेकिन आज ज्यादातर समय उतना महत्वपूर्ण नहीं है। इस दौरान एक निवेशक के रूप में आपका जीवनकाल आज आप जो निर्णय लेते हैं या कल या अगले सप्ताह लगभग उतना ही मायने नहीं रखेगा जितना आप कम दिनों के दौरान करें—संभावित समय का 1% या उससे कम—जब आपके आस-पास हर कोई पागल हो रहा हो।

विचार करें कि क्या होगा यदि आप हर महीने \$1 बचाते हैं 1900 से 2019 तक।

आप उस \$1 को हर महीने अमेरिकी शेयर बाजार में निवेश कर सकते हैं, बारिश हो या धूप। इससे कोई फर्क नहीं पड़ता कि अर्थशास्त्री चिल्ला रहे हैं a आसन्न मंदी या नया भालू बाजार। आप बस निवेश करते रहें। आइए एक निवेशक को बुलाते हैं जो यह मुकदमा करता है।

लेकिन शायद मंदी के दौरान निवेश करना बहुत डरावना है। तो शायद आप शेयर बाजार में अपना \$1 निवेश करें जब अर्थव्यवस्था एक में नहीं है मंदी, मंदी के समय सब कुछ बेच दें और अपनी बचत करें मासिक डॉलर नकद में, और सब कुछ वापस स्टॉक में निवेश करें मंदी समाप्त होने पर बाजार। हम इस निवेशक को जिम कहेंगे।

या शायद मंदी को डराने में कुछ महीने लग जाते हैं, और फिर आपके वापस आने से पहले आत्मविश्वास हासिल करने में कुछ समय लगता है बाजार। मंदी न होने पर आप शेयरों में \$1 निवेश करते हैं, बेचें मंदी शुरू होने के छह महीने बाद, और छह महीने में वापस निवेश करें मंदी खत्म होने के बाद। हम आपको टॉम कहेंगे।

इन तीन निवेशकों के पास कितना पैसा होगा? समय?

मुकदमा \$ 435,551 के साथ समाप्त होता है।

जिम के पास \$ 257,386 है।

टॉम \$234,476।

मुकदमा एक मील से जीत जाता है।

1900 और 2019 के बीच 1,428 महीने थे। 300 से अधिक वे मंदी के दौर में थे। तो बस के दौरान उसे ठंडा रखने के द्वारा 22% समय जब अर्थव्यवस्था मंदी में या उसके निकट थी, मुकदमा समाप्त जिम या टॉम की तुलना में लगभग तीन-चौथाई अधिक धन के साथ।

एक और हालिया उदाहरण देने के लिए: आपने एक निवेशक के रूप में कैसा व्यवहार किया 2008 के अंत और 2009 की शुरुआत में कुछ महीनों के दौरान होने की संभावना है आपके द्वारा की गई हर चीज से आपके जीवनकाल के रिटर्न पर अधिक प्रभाव 2000 से 2008.

पुरानी पायलट चुटकी है कि उनकी नौकरी "घंटे और घंटे" है सरासर आतंक के क्षणों से ऊब।" यह वही में है निवेश। एक निवेशक के रूप में आपकी सफलता इस बात से निर्धारित होगी कि कैसे आप आतंक के विराम-चिह्नों का जवाब देते हैं, न कि बीते हुए वर्षों का कूज नियंत्रण।

एक निवेश प्रतिभा की एक अच्छी परिभाषा वह पुरुष या महिला है जो औसत काम कर सकते हैं जब उनके आसपास के सभी लोग जा रहे हों पागल।

पूछ सब कुछ चलाती है।

जब आप स्वीकार करते हैं कि व्यापार, निवेश, में सब कुछ पूछ चलाती है, और वित्त आप महसूस करते हैं कि बहुत सी चीजों का जाना सामान्य है गलत, टूटना, असफल होना और गिरना।

यदि आप एक अच्छे स्टॉक पिकर हैं तो आप शायद आधा समय सही होंगे।

यदि आप एक अच्छे बिजनेस लीडर हैं तो शायद आपके उत्पाद का आधा हिस्सा और रणनीति के विचार काम करेंगे।

यदि आप एक अच्छे निवेशक हैं तो अधिकांश वर्ष ठीक रहेंगे, और बहुत कुछ होगा बुरे बने।

अगर आप एक अच्छे कर्मचारी हैं तो आपको सही कंपनी सही जगह मिलेगी कई प्रयासों और परीक्षणों के बाद क्षेत्र।

और अगर आप अच्छे हैं।

पीटर लिंग हमारे समय के सबसे अच्छे निवेशकों में से एक हैं। "अगर आप कर रहे हैं इस व्यवसाय में बहुत बढ़िया, आप 10 में से छह बार सही हैं," उन्होंने एक बार कहा।

ऐसे क्षेत्र हैं जहां आपको हर बार परिपूर्ण होना चाहिए। फ्लाइंग ए उदाहरण के लिए, विमान। फिर ऐसे क्षेत्र हैं जहां आप होना चाहते हैं कम से कम बहुत अच्छा लगभग हर समय। एक रेस्तरां शेफ, मान लीजिए।

निवेश, व्यापार और वित्त इन क्षेत्रों की तरह नहीं हैं।

मैंने निवेशकों और उद्यमियों दोनों से जो कुछ सीखा है वह यह है कि कोई भी हर समय अच्छे निर्णय नहीं लेता है। सबसे प्रभावशाली लोग भयानक विचारों से भरे हुए हैं जिन पर अक्सर कार्रवाई की जाती है।

अमेज़ॉन ले लो। एक असफल उत्पाद लॉन्च के बारे में सोचना सहज नहीं है प्रमुख कंपनी सामान्य और ठीक होगी। सहजता से, आप सोचेंगे सीईओ को शेयरधारकों से माफी मांगनी चाहिए। लेकिन सीईओ जेफ बेजोस ने कहा कंपनी के फायर फोन के विनाशकारी लॉन्च के तुरंत बाद:

अगर आपको लगता है कि यह एक बड़ी विफलता है, तो हम बहुत बड़े काम कर रहे हैं अभी विफलताएं। मैंने कोई मज़ाक नहीं किया। उनमें से कुछ जा रहे हैं फायर फोन को एक छोटे से ब्लिप की तरह बनाएं।

Amazon के लिए Fire Phone पर बहुत सारा पैसा खोना ठीक है क्योंकि इसकी भरपाई Amazon Web Services जैसी किसी चीज़ से होगी जो दसियों अरबों डॉलर कमाता है। बचाव के लिए पूछ।

नेटफ्लिक्स के सीईओ रीड हैज़रिड ने एक बार घोषणा की थी कि उनकी कंपनी थी
कई बड़े बजट की प्रस्तुतियों को रद्द करना। उसने जवाब दिया:

हमारा हिट अनुपात अभी बहुत अधिक है। मैं हमेशा धक्का दे रहा हूँ
सामग्री टीम। हमें अधिक जोखिम उठाना होगा। आपको और अधिक पागलपन की कोशिश करनी होगी
चीजें, क्योंकि हमारे पास कुल मिलाकर उच्च रद्द दर होनी चाहिए।

ये कोई भ्रम या जिम्मेदारी की विफलता नहीं हैं। वे एक स्मार्ट . हैं
टेलस सफलता को कैसे आगे बढ़ाते हैं, इसकी स्वीकृति। हर अमेज़न के लिए
प्राइम या ऑरेंज द न्यू ब्लैक है जिसे आप निश्चित रूप से जानते हैं, कि
आपके पास कुछ दोस्त होंगे।

इसका एक कारण यह सहज ज्ञान युक्त नहीं है क्योंकि अधिकांश क्षेत्रों में हम केवल देखते हैं
तैयार उत्पाद, न कि नुकसान जो पूँछ की ओर ले गया-
सफलता उत्पाद।

मैं टीवी पर जो क्रिस रॉक देख रहा हूँ वह प्रफुल्लित करने वाला, निर्दोष है। क्रिस रॉक
जो हर साल दर्जनों छोटे क्लबों में प्रदर्शन करता है वह ठीक है। अर्थात्
डिजाइन द्वारा। कोई भी कॉमेडिक जीनियस इतना स्मार्ट नहीं है कि वह प्रीमेप्टिव हो सके
जानिए कौन से चुटकुले अच्छी तरह उतरेंगे। हर बड़ा कॉमेडियन उनकी परीक्षा लेता है
छोटे क्लबों में सामग्री को बड़े स्थानों में उपयोग करने से पहले। रॉक एक बार था
पूछा कि क्या वह छोटे क्लबों से चूक गए हैं। उसने जवाब दिया:

जब मैं कोई दौरा शुरू करता हूँ, तो ऐसा नहीं है कि मैं एरेनास में शुरूआत करता हूँ। इससे पहले अंतिम
टूर मैंने न्यू ब्रंसविक में इस स्थान पर किया जिसे स्ट्रेस कहा जाता है
कारखाना। मैंने दौरे की तैयारी के लिए लगभग 40 या 50 शो किए।

एक अखबार ने इन छोटे-क्लब सत्रों की रूपरेखा तैयार की। यह रॉक . का वर्णन करता है
नोटों के पन्नों पर हाथ फेरना और सामग्री से खिलवाड़ करना। "मैं हूँ
इन चुटकुलों में से कुछ को काटना होगा, "वह मिड-स्कैट कहते हैं। NS
नेटफ्लिक्स पर मुझे जो अच्छे चुटकुले दिखाई दे रहे हैं वे पूँछ हैं जो ब्रह्मांड से बाहर निकल गए हैं
सैकड़ों प्रयासों से।

ऐसा ही कुछ निवेश में भी होता है। वॉरेन को ढूंढना आसान है
बफेट की कुल संपत्ति, या उनका औसत वार्षिक रिटर्न। या यहाँ तक कि उसका सबसे अच्छा,
सबसे उल्लेखनीय निवेश। वे वहीं खुले में हैं, और
वे वही हैं जिसके बारे में लोग बात करते हैं।

उसके द्वारा किए गए प्रत्येक निवेश को एक साथ जोड़ना बहुत कठिन है
उसका पेशा। कोई भी बकवास चुनने, बदसूरत व्यवसायों, के बारे में बात नहीं करता है
खराब अधिग्रहण। लेकिन वे बफेट की कहानी का एक बड़ा हिस्सा हैं। वे
पूँछ-चालित रिटर्न का दूसरा पक्ष।

2013 में बर्कशायर हेथवे शेयरधारक बैठक में वॉरेन
बफेट ने कहा कि उनके पास अपने जीवन के दौरान 400 से 500 स्टॉक हैं और उन्होंने बनाया
उनका अधिकांश पैसा उनमें से 10 पर है। चार्ली मुंगेर ने पीछा किया: "अगर
आप बर्कशायर के कुछ शीर्ष निवेशों को हटा देते हैं, इसकी लंबी अवधि
ट्रैक रिकॉर्ड काफी औसत है।"

जब हम रोल मॉडल की सफलताओं पर विशेष ध्यान देते हैं, तो हम इस बात को नज़रअंदाज़ कर कि उनका लाभ उनके कार्यों के एक छोटे प्रतिशत से आया है। यह हमारी अपनी असफलताओं, हानियों और असफलताओं को ऐसा महसूस कराता है जैसे हम हैं कुछ गलत कर रहा है। लेकिन यह संभव है कि हम गलत हैं, या बस छोटें अधिकार का, जितनी बार स्वामी होते हैं। वे अधिक हो सकते हैं ठीक है जब वे सही थे, लेकिन वे गलत हो सकते थे जैसे अक्सर आप के रूप में।

"यह महत्वपूर्ण नहीं है कि आप सही हैं या गलत, यह महत्वपूर्ण है," जॉर्ज सोरोस ने एक बार कहा था, "लेकिन जब आप सही होते हैं तो आप कितना पैसा कमाते हैं" और जब आप गलत होते हैं तो आप कितना खो देते हैं।" आप आधे गलत हो सकते हैं समय और अभी भी एक भाग्य बनाओ।

हमारी आकाशगंगा में 100 अरब ग्रह हैं और जहाँ तक हम हैं, केवल एक ही है जानो, बुद्धिमान जीवन के साथ।

तथ्य यह है कि आप इस पुस्तक को पढ़ रहे हैं, यह सबसे लंबी पूंछ का परिणाम है तुम कल्पना कर सकते हो।

यह तो खुश होने की बात है। अगला, आइए देखें कि कैसे पैसा आपको और भी खुश कर सकता है।

धन का उच्चतम रूप है प्रत्येक को जगाने की क्षमता
सुबह और कहो, "मैं आज जो चाहूं वह कर सकता हूं।"

लोग उन्हें खुश करने के लिए अमीर बनना चाहते हैं।
खुशी एक जटिल विषय है क्योंकि हर किसी का
विभिन्न। लेकिन अगर खुशी में एक आम भाजक है-
आनंद का एक सार्वभौम ईंधन—यह है कि लोग अपने को नियंत्रित करना चाहते हैं
जीवन।

आप जो चाहते हैं उसे करने की क्षमता, जब आप चाहते हैं, किसके साथ
आप चाहते हैं, जब तक आप चाहें, अमूल्य है। यह सर्वोच्च है
लाभांश का पैसा देता है।

एंगस कैम्बेल विश्वविद्यालय में एक मनोवैज्ञानिक थे मिशिगन। 1910 में जन्मे, उनका शोध एक उम्र के दौरान हुआ था जब मनोविज्ञान विकारों पर अत्यधिक केंद्रित था जिसने लोगों को नीचा दिखाया—अवसाद, चिंता जैसी चीजें, एक प्रकार का मानसिक विकार।

कैम्बेल जानना चाहता था कि लोगों को क्या खुशी मिलती है। उनका 1981 पुस्तक, द सेंस ऑफ वेलबीइंग इन अमेरिका, इंगित करके शुरू होती है लोग आमतौर पर कई मनोवैज्ञानिकों की तुलना में अधिक खुश होते हैं माना। लेकिन कुछ स्पष्ट रूप से दूसरों की तुलना में बेहतर कर रहे थे। और आप जरूरी नहीं कि उन्हें आय, या भूगोल के आधार पर समूहित कर सकें, या शिक्षा, क्योंकि उनमें से प्रत्येक श्रेणी में इतने सारे समाप्त हो जाते हैं कालानुक्रमिक रूप से दुखी।

खुशी का सबसे शक्तिशाली आम भाजक था सरल। कैम्बेल ने इसे सारांशित किया:

किसी के जीवन को नियंत्रित करने की प्रबल भावना होना अधिक है भलाई की सकारात्मक भावनाओं के भरोसेमंद भविष्यवक्ता की तुलना में जीवन की किसी भी वस्तुनिष्ठ स्थिति पर हमने विचार किया है।

आपके वेतन से अधिक। आपके घर के आकार से अधिक। अधिक अपनी नौकरी की प्रतिष्ठा से। आप जो करते हैं उस पर नियंत्रण रखें चाहते हैं, जब आप चाहते हैं, उन लोगों के साथ जो आप चाहते हैं, है व्यापक जीवनशैली चर जो लोगों को खुश करता है।

पैसे का सबसे बड़ा आंतरिक मूल्य—और इसे बढ़ा-चढ़ाकर नहीं बताया जा सकता—यह आपको अपने समय पर नियंत्रण देने की क्षमता है। प्राप्त करना, थोड़ा-थोड़ा करके, स्वतंत्रता और स्वायत्तता का एक स्तर जो आता है अव्ययित संपत्तियों से जो आपको किस पर अधिक नियंत्रण देती हैं आप कर सकते हैं और कब कर सकते हैं।

थोड़ी सी दौलत का मतलब है कुछ दिन लेने की क्षमता बैंक को तोड़े बिना बीमार होने पर काम बंद करें। प्राप्त यदि आपके पास यह क्षमता नहीं है तो वह क्षमता बहुत बड़ी है।

थोड़ा और मतलब अच्छी नौकरी के आने का इंतजार करना आप पहले वाले को लेने के बजाय, आपको हटा दिया जाता है पाना। यह जीवन बदलने वाला हो सकता है।

छह महीने के आपातकालीन खर्च का मतलब है डरना नहीं आपका बॉस, क्योंकि आप जानते हैं कि यदि आपके पास है तो आप बर्बाद नहीं होंगे नई नौकरी खोजने के लिए कुछ समय निकालें।

More अभी भी का अर्थ है कम वेतन के साथ नौकरी लेने की क्षमता लेकिन लचीले घंटे। शायद एक छोटा आवागमन वाला। या होना अतिरिक्त के बिना एक चिकित्सा आपात स्थिति से निपटने में सक्षम

आप इसके लिए भुगतान कैसे करेंगे, इस बारे में चिंता करने का बोझ। फिर जब आप चाहते हैं तब सेवानिवृत्त हो रहा है, जब आप के बजाय करने की जरूरत है।

समय और विकल्प खरीदने के लिए अपने पैसे का उपयोग करना एक जीवन शैली है लाभ कुछ विलासिता के सामान के साथ प्रतिस्पर्धा कर सकते हैं।

कॉलेज के दौरान मैं एक निवेश बैंकर बनना चाहता था। इसका एक ही कारण था: उन्होंने बहुत पैसा कमाया। वह एकमात्र ड्राइव था, और एक मैं 100% सकारात्मक था एक बार मिल जाने पर मुझे खुश कर दो। मैंने में ग्रीष्मकालीन इंटरनशिप प्राप्त की मेरे जूनियर वर्ष में लॉस एंजिल्स में एक निवेश बैंक, और मुझे लगा कि मैंने करियर की लॉटरी जीत ली है। यही सब मैं कभी चाहता था।

अपने पहले दिन मुझे एहसास हुआ कि निवेश बैंकर बहुत कुछ क्यों कमाते हैं पैसे का: वे I . की तुलना में अधिक समय तक और अधिक नियंत्रित घंटे काम करते हैं जानता था कि मनुष्य संभाल सकता है। वास्तव में, अधिकांश इसे संभाल नहीं सकते। आधी रात से पहले घर जाना विलासिता समझा जाता था, और कार्यालय में एक कहावत थी: "यदि आप काम पर नहीं आते हैं शनिवार, रविवार को वापस आने की जहमत मत उठाइए।" काम था बौद्धिक रूप से उत्तेजक, अच्छा भुगतान किया, और मुझे महसूस कराया जरूरी। लेकिन मेरे समय का हर जागने वाला सेकंड बन गया

मेरे मालिक की मांगों का गुलाम, जो इसे बदलने के लिए पर्याप्त था मेरे जीवन के सबसे दयनीय अनुभवों में से एक। वह एक था चार महीने की इंटरनशिप। मैं एक महीने तक चला।

इसमें सबसे कठिन बात यह थी कि मुझे काम पसंद था। और मैं कड़ी मेहनत करना चाहता था। लेकिन कुछ ऐसा करना जिससे आप प्यार करते हैं a शेड्यूल जिसे आप नियंत्रित नहीं कर सकते, ऐसा करने जैसा महसूस कर सकते हैं कुछ तुम नफरत करते हो।

इस भावना का एक नाम है। मनोवैज्ञानिक इसे कहते हैं प्रतिक्रिया जोनाह बर्जर, एक मार्केटिंग प्रोफेसर, पेन्सिलवेनिया विश्वविद्यालय, ने इसे अच्छी तरह से अभिव्यक्त किया:

लोग यह महसूस करना पसंद करते हैं कि वे ड्राइवर की सीट पर नियंत्रण में हैं। जब हम उनसे कुछ करवाने की कोशिश करते हैं, तो उन्हें लगता है अशक्त। यह महसूस करने के बजाय कि उन्होंने चुनाव किया, उन्हें लगता है कि हमने इसे उनके लिए बनाया है। तो वे कहते हैं ना या करो कुछ और, भले ही वे मूल रूप से रहे हों साथ जाने में खुशी हुई।²⁵

जब आप स्वीकार करते हैं कि वह कथन कितना सत्य है, तो आप महसूस करते हैं कि पैसे को एक ऐसे जीवन की ओर लगाना जो आपको वह करने देता है जो आप चाहते हैं, जब आप चाहते हैं, आप किसके साथ चाहते हैं, जहां आप चाहते हैं, जैसे

जब तक आप चाहते हैं, अविश्वसनीय वापसी है।
एक सफल उद्यमी, इसके सिविस न एक बार a के बारे में लिखा था
दोस्त जिसने उसे अमीर बनने के बारे में कहानी बताने के लिए कहा:

मेरे पास मिडटाउन मैनहट्टन में \$20 का भुगतान करने का एक दिन का काम था

क

प्रति वर्ष—न्यूनतम वेतन के बारे में... मैंने कभी बाहर खाना नहीं खाया, और कभी नहीं
एक टैक्सी ली। मेरे रहने की लागत लगभग \$1000/माह थी, और मैं
\$1800/माह कमा रहा था। मैंने इसे दो साल तक किया, और बचाया
\$ 12,000 ऊपर। मैं 22 साल का था।

एक बार मेरे पास \$12,000 हो जाने के बाद मैं अपनी नौकरी छोड़ सकता था और एक पूर्ण-
समय संगीतकार। मुझे पता था कि मुझे भुगतान करने के लिए प्रति माह कुछ गिग्स मिल सकते हैं
मेरे रहने की लागत। तो मैं आजाद था। मैंने एक महीने बाद अपनी नौकरी छोड़ दी,
और फिर कभी नौकरी नहीं की।

जब मैंने अपने मित्र को यह कहानी सुनाना समाप्त किया, तो उसने और मांगा।
मैंने कहा नहीं, बस इतना ही। उन्होंने कहा, "नहीं, जब आपने बेचा तो क्या हुआ"
आपकी कंपनी?"

मैंने कहा नहीं, इससे मेरे जीवन में कोई खास फर्क नहीं पड़ा। उस
बैंक में बस इतना पैसा था। अंतर हुआ
जब मैं 22 साल का था

संयुक्त राज्य अमेरिका के इतिहास में सबसे अमीर देश है
दुनिया। लेकिन इस बात के बहुत कम प्रमाण हैं कि इसके नागरिक, पर
1950 के दशक की तुलना में आज औसत, अधिक खुश, जब
धन और आय बहुत कम थी—यहां तक कि माध्यिका पर भी
स्तर और मुद्रास्फीति के लिए समायोजित। 150,000 . का 2019 गैलप पोल
140 देशों के लोगों ने पाया कि लगभग 45% अमेरिकी
उन्होंने कहा कि उन्होंने पिछले दिन "बहुत चिंता" महसूस की। वैश्विक
औसत 39 फीसदी था। पचपन प्रतिशत अमेरिकियों ने कहा कि वे
पिछले दिन "बहुत तनाव" महसूस किया। बाकी दुनिया के लिए,
35% ने ऐसा ही कहा।

यहाँ जो कुछ हुआ है उसका एक हिस्सा यह है कि हमने अपने बड़े का उपयोग किया है
बड़ा और बेहतर सामान खरीदने के लिए धन। लेकिन हमने
एक साथ हमारे समय पर अधिक नियंत्रण छोड़ दिया। सबसे अच्छे रूप में,
वे चीजें एक दूसरे को रद्द कर देती हैं।

मुद्रास्फीति के लिए समायोजित औसत पारिवारिक आय \$29, 000 in . थी
1955.²⁸ 2019 में यह \$62,000 से थोड़ा अधिक था। हमने इसका इस्तेमाल किया है
1950 के दशक के अमेरिकी के लिए शायद ही कल्पनीय जीवन जीने के लिए धन,
एक औसत परिवार के लिए भी। मंझला अमेरिकी घर

1950 में 983 वर्ग फुट से बढ़कर 2,436 वर्ग फुट हो गया
2018 औसत नए अमेरिकी घर में अब अधिक है
रहने वालों की तुलना में स्नानघर। हमारी कारें तेज और अधिक हैं
कुशल, हमारे टीवी सस्ते और तेज हैं।

हमारे समय के साथ क्या हुआ है, दूसरी ओर, मुश्किल से दिखता है
प्रगति की तरह। और बहुत से कारणों का इस तरह के से लेना-देना है
अब हम में से अधिक के पास नौकरियां हैं।

जॉन डी. रॉकफेलर सबसे सफल लोगों में से एक थे
सभी समय के व्यवसायी। वह भी एक वैरागी था, सबसे ज्यादा खर्च करता था
अपने समय के अपने आप से। वह शायद ही कभी बोलते थे, जानबूझकर बना रहे थे

खुद दुर्गम और चुप रहना जब आपने उसे पकड़ा
ध्यान।

एक रिफाइनरी कर्मचारी जिसे कभी-कभी रॉकफेलर का कान होता था
एक बार टिप्पणी की: "जब वह बैठता है तो वह हर किसी को बात करने देता है"
वापस और कुछ नहीं कहता। ”

बैठकों के दौरान उनकी चुप्पी के बारे में पूछे जाने पर, रॉकफेलर
अक्सर एक कविता सुनाई:

एक ओक में एक बुद्धिमान बूढ़ा उल्लू रहता था,
जितना उसने देखा, उतना ही कम बोला,
जितना कम बोला, उतना ही सुना,
हम सब उस बुद्धिमान बूढ़े पक्षी की तरह क्यों नहीं हैं?

रॉकफेलर अजीब आदमी था। लेकिन उसने कुछ समझ लिया
जो अब लाखों श्रमिकों पर लागू होता है।

रॉकफेलर का काम कुओं को खोदना, ट्रेनों को लोड करना या स्थानांतरित करना नहीं था
बैरल यह सोचना और अच्छे निर्णय लेना था। रॉकफेलर का
उत्पाद—उसकी सुपुर्दगी—वह नहीं था जो उसने अपने हाथों से किया था,
या उसके शब्द भी। यह वही था जो उसने अपने सिर के अंदर निकाला था।
इसलिए उन्होंने अपना अधिकांश समय और ऊर्जा यहीं खर्च की। इसके बावजूद
दिन के अधिकांश समय चुपचाप बैठे रहना जो शायद ऐसा दिखता हो
ज्यादातर लोगों के लिए खाली समय या खाली समय, वह लगातार था
उसके दिमाग में काम करना, समस्याओं के बारे में सोचना।

यह उनके समय में अनोखा था। लगभग सभी नौकरियों के दौरान
रॉकफेलर के समय को अपने हाथों से काम करने की आवश्यकता थी। में
1870, 46% नौकरियां कृषि में थीं, और 35% शिल्प में थीं
या विनिर्माण, अर्थशास्त्री रॉबर्ट गॉर्डन के अनुसार। कुछ
पेशे एक कार्यकर्ता के दिमाग पर निर्भर थे। तुमने नहीं सोचा; आप
मेहनत की, बिना किसी रुकावट के, और आपका काम दिखाई दे रहा था और

मूर्त।

आज, यह फ़्लिप हो गया है।

अड़तीस प्रतिशत नौकरियों को अब "प्रबंधक,

अधिकारी और पेशेवर।" ये निर्णय लेने वाले कार्य हैं।

अन्य 41% सेवा कार्य हैं जो अक्सर आपके विचारों पर निर्भर करते हैं

आपके कार्यों के रूप में।

हममें से अधिक लोगों के पास ऐसी नौकरियां हैं जो रॉकफेलर के करीब दिखती हैं विशिष्ट 1950 के दशक का निर्माण श्रमिक, जिसका अर्थ है हमारे दिन जब हम घड़ी खत्म करते हैं और फैक्ट्री छोड़ते हैं तो समाप्त नहीं होता है। थे लगातार हमारे सिर में काम कर रहा है, जिसका अर्थ है कि ऐसा लगता है काम कभी खत्म नहीं होता।

अगर आपका काम कारों का निर्माण करना है, तो आप बहुत कम कर सकते हैं जब आप असेंबली लाइन पर नहीं हैं। आप काम से अलग हो जाते हैं और कारखाने में अपने उपकरण छोड़ दें। लेकिन अगर आपका काम a create बनाना है मार्केटिंग अभियान—एक विचार-आधारित और निर्णय कार्य—आपका उपकरण आपका सिर है, जो आपको कभी नहीं छोड़ता। हो सकता है आप अपने यात्रा के दौरान अपने प्रोजेक्ट के बारे में सोच रहे हैं, जैसा कि आप कर रहे हैं रात का खाना बनाते समय, जब आप अपने बच्चों को सुलाते हैं, और जब आप सुबह तीन बजे तनाव से उठना। आप पर हो सकता है 1950 की तुलना में कम घंटे के लिए घड़ी। लेकिन ऐसा लगता है आप 24/7 काम कर रहे हैं।

अटलांटिक के डेरेक थॉम्पसन ने एक बार इसे इस तरह वर्णित किया था:

अगर 21वीं सदी का ऑपरेटिंग उपकरण पोर्टेबल है डिवाइस, इसका मतलब है कि आधुनिक कारखाना बिल्कुल भी जगह नहीं है। यह है दिन ही। कंप्यूटर युग ने के उपकरणों को मुक्त कर दिया है कार्यालय से उत्पादकता। अधिकांश ज्ञान कार्यकर्ता, जिनके लैपटॉप और स्मार्टफोन पोर्टेबल सर्व-उद्देश्यीय मीडिया हैं-मशीन बनाना, सैद्धांतिक रूप से दोपहर 2 बजे के रूप में उत्पादक हो सकता है मुख्य कार्यालय में 2 बजे टोक्यो WeWork में या at आधी रात सोफे पर.²⁹

पिछली पीढ़ियों की तुलना में, आपके समय पर नियंत्रण है कम हो गया। और चूंकि अपने समय को नियंत्रित करना एक ऐसी कुंजी है खुशी प्रभावित करने वाला, हमें आश्चर्य नहीं होना चाहिए कि लोग भले ही हम औसत रूप से अधिक खुश महसूस न करें, पहले से कहीं ज्यादा अमीर।

हम इसके बारे में क्या करते हैं?

इसे हल करना कोई आसान समस्या नहीं है, क्योंकि हर कोई अलग होता है। पहला कदम केवल यह स्वीकार करना है कि क्या करता है और क्या करता है नहीं, लगभग सभी को खुश करें।

अपनी पुस्तक 30 लेसन्स फॉर लिविंग में, जेरोन्टोलॉजिस्ट कार्ल पिल्मेर की तलाश में एक हजार बुजुर्ग अमेरिकियों का साक्षात्कार लिया सबसे महत्वपूर्ण सबक उन्होंने जीवन के दशकों से सीखा अनुभव। उन्होंने लिखा है:

किसी ने नहीं—हजारों में से एक भी व्यक्ति ने—ऐसा नहीं कहा खुशी है कि आपको जितना हो सके उतनी मेहनत करने की कोशिश करनी चाहिए मनचाही चीजें खरीदने के लिए पैसा।

किसी ने नहीं - एक भी व्यक्ति ने नहीं कहा - कम से कम होना महत्वपूर्ण है आपके आस-पास के लोगों की तरह अमीर, और यदि आपके पास अधिक है की तुलना में वे करते हैं यह वास्तविक सफलता है।

किसी ने नहीं—एक व्यक्ति ने नहीं—कहा कि आपको अपना चयन करना चाहिए अपनी वांछित भविष्य की कमाई शक्ति के आधार पर काम करें।

उन्होंने गुणवत्ता मित्रता जैसी चीजों को महत्व दिया, होना खुद से बड़ी किसी चीज का हिस्सा, और खर्च करना अपने बच्चों के साथ गुणवत्ता, असंरचित समय। "आपके बच्चे नहीं करते अपना पैसा चाहते हैं (या आपका पैसा क्या खरीदता है) कहीं भी पास जितना वे आपको चाहते हैं। विशेष रूप से, वे आपके साथ चाहते हैं उन्हें," पिलमेर लिखते हैं।

इसे उन लोगों से लें जिन्होंने हर चीज को जीया है: अपने समय को नियंत्रित करना सबसे अधिक लाभांश का भुगतान है।

अब, सबसे कम लाभांश वाले पैसे में से एक पर एक छोटा अध्याय भुगतान करता है।

वैलेट होने का सबसे अच्छा हिस्सा कुछ ड्राइव करना है फुटपाथ को छूने के लिए सबसे अच्छी कारें। ड्राइविंग में आए मेहमान फेरारिस, लेम्बोर्गिनी, रोल्स-रॉयस-पूरे अभिजात वर्ग बेड़ा।

इन कारों में से एक का होना मेरा सपना था, क्योंकि (मैंने सोचा) उन्होंने दूसरों को इतना मजबूत संकेत भेजा है कि आप इसे बनाया। तुम समझदार हो। तुम अमीर हो। आपके पास स्वाद है। तुम जरूरी। मुझे देखो।

विडंबना यह है कि मैंने शायद ही कभी उन पर, ड्राइवरों को देखा हो।

जब आप किसी को अच्छी कार चलाते हुए देखते हैं, तो आप शायद ही कभी सोचते हैं, "वाह, उस कार को चलाने वाला आदमी मस्त है।" इसके बजाय, आप सोचते हैं, "वाह, अगर मेरे पास वह कार होती तो लोग सोचते कि मैं अच्छा हूँ।" अवचेतन या नहीं, ऐसा लोग सोचते हैं।

यहां एक विरोधाभास है: लोग चाहते हैं कि धन संकेत दे दूसरों के लिए कि उन्हें पसंद और प्रशंसा की जानी चाहिए। लेकिन वास्तविकता में वे अन्य लोग अक्सर आपकी प्रशंसा करने से कतराते हैं, इसलिए नहीं कि वे नहीं सोचते कि धन प्रशंसनीय है, बल्कि इसलिए कि वे इसका उपयोग करते हैं अपने धन को पसंद करने की अपनी इच्छा के लिए एक बेंचमार्क के रूप में और प्रशंसा की।

मेरे बेटे के जन्म के बाद मैंने जो पत्र लिखा था, उसमें कहा गया था, "तुम पराक्रमी हो" लगता है कि आपको एक महंगी कार, एक फैंसी घड़ी, और एक बहुत बड़ी कार चाहिए मकान। लेकिन मैं तुमसे कह रहा हूँ, तुम नहीं। आप क्या चाहते हैं अन्य लोगों से सम्मान और प्रशंसा, और आप सोचते हैं महंगा सामान लेकर आएगा। यह लगभग कभी नहीं करता- विशेष रूप से उन लोगों से जिन्हें आप सम्मान और प्रशंसा करना चाहते हैं आप।"

मैंने सीखा कि एक सेवक के रूप में, जब मैंने सभी के बारे में सोचना शुरू किया लोग अपनी फेरारी में होटल तक जाते हुए मुझे देख रहे हैं गॉक लोगों को जहां भी जाना है, उन्हें देखना चाहिए, और मुझे यकीन है उन्हें यह पसंद आया। मुझे यकीन है कि उन्होंने प्रशंसा महसूस की।

लेकिन क्या उन्हें पता था कि मैंने उनकी परवाह नहीं की, या नोटिस भी नहीं किया उन्हें? क्या उन्हें पता था कि मैं केवल कार को देख रहा था, और ड्राइवर की सीट पर खुद की कल्पना करना?

क्या उन्होंने यह सोचकर एक फेरारी खरीदी कि इससे उनकी प्रशंसा होगी? यह महसूस किए बिना कि मैं—और संभवतः अधिकांश अन्य—जो हैं

कार से प्रभावित होकर वास्तव में उन्हें नहीं दिया, ड्राइवर, a पल का विचार?

क्या यही विचार बड़े घरों में रहने वालों पर भी लागू होता है?

लगभग निश्चित रूप से।
गहने और कपड़े? हाँ।

यहाँ मेरा उद्देश्य धन की खोज को छोड़ना नहीं है। या और भी
फैसी कारों। मुझे दोनो पसंद हैं।

यह एक सूक्ष्म पहचान है जिसे लोग आमतौर पर बनना चाहते हैं
दूसरों द्वारा सम्मान और प्रशंसा की जाती है, और खरीदने के लिए पैसे का उपयोग किया जाता है
फैसी चीजें इसे आपकी कल्पना से कम ला सकती हैं। अगर सम्मान
और प्रशंसा आपका लक्ष्य है, सावधान रहें कि आप इसे कैसे खोजते हैं।
नम्रता, दया और सहानुभूति आपको और अधिक सम्मान दिलाएगी
अश्वशक्ति की तुलना में कभी होगा।

हम फेरारी के बारे में बात नहीं कर रहे हैं। के बारे में एक और कहानी
अगले अध्याय में तेज कारों का विरोधाभास।

पैसे में कई विडम्बनाएँ होती हैं। यहाँ एक महत्वपूर्ण है: धन है आप क्या नहीं देखते हैं।

एक सेवक के रूप में मेरा समय 2000 के दशक के मध्य में लॉस एंजिल्स में था, जब भौतिक उपस्थिति ने सब कुछ पर वरीयता दी लेकिन ऑक्सीजन।

यदि आप एक फेरारी को इधर-उधर चलाते हुए देखते हैं, तो आप सहज रूप से हो सकते हैं मान लें कि कार का मालिक अमीर है—भले ही आप भुगतान न कर रहे हों उन पर बहुत ध्यान। लेकिन जैसा कि मुझे इनमें से कुछ के बारे में पता चला जिन लोगों को मैंने महसूस किया कि हमेशा ऐसा नहीं था। कई थे औसत सफलताएं जिन्होंने अपना एक बड़ा प्रतिशत खर्च किया एक कार पर तनखाह।

घुसने पर ही था कि प्रोफेसर ने कहा कि वह चिन्तित करने में। उन्होंने भी एक प्रोफेसर को बताया था जो लोगों के अनुमान लगाने के लिए पर्याप्त था।

फिर एक दिन रोजर एक पुरानी होंडा में आया। वही अगला सप्ताह, और अगला।

"आपके पोर्श को क्या हुआ?" मैंने पूछ लिया। इसे वापस ले लिया गया था अपने कार ऋण पर चूक करने के बाद, उन्होंने कहा। वहाँ नहीं था शर्म का टुकड़ा। उसने जवाब दिया जैसे वह अगला बता रहा था खेल में खेलते हैं। आपके बारे में हर धारणा हो सकती है वह गलत था। लॉस एंजिल्स रोजर्स से भरा है।

\$ 100,000 की कार चलाने वाला कोई धनवान हो सकता है। लेकिन वो आपके पास उनके धन के बारे में केवल डेटा बिंदु है कि उनके पास है कार खरीदने से पहले की तुलना में \$100,000 कम (या ऋण में \$ 100,000 अधिक)। उनके बारे में बस इतना ही आप जानते हैं।

हम जो देखते हैं उसके आधार पर हम धन का न्याय करते हैं, क्योंकि वह है जानकारी हमारे सामने है। हम लोगों का बैंक नहीं देख सकते खाते या ब्रोकरेज स्टेटमेंट। इसलिए हम बाहरी पर भरोसा करते हैं वित्तीय सफलता का अनुमान लगाने के लिए दिखावे। कारें। घर। इंस्टाग्राम तस्वीरें।

आधुनिक पूंजीवाद लोगों की मदद को तब तक नकली बना देता है जब तक वे इसे एक प्रतिष्ठित उद्योग बनाएं।

लेकिन सच तो यह है कि दौलत वह है जो आप नहीं देखते।

दौलत वह अच्छी कार है जिसे खरीदा नहीं जाता। हीरे नहीं खरीद लिया। घड़ियाँ नहीं पहनी गईं, कपड़े भूल गए और

प्रथम श्रेणी के उन्नयन में गिरावट आई। धन वित्तीय संपत्ति है कि आपके द्वारा देखे जाने वाले सामान में अभी तक परिवर्तित नहीं किया गया है।

ऐसा नहीं है कि हम धन के बारे में सोचते हैं, क्योंकि आप नहीं कर सकते जो आप नहीं देख सकते उसे प्रासंगिक बनाएं।

गायिका रिहाना ओवरस्पेंडिंग के बाद लगभग दिवालिया हो गई और उसके वित्तीय सलाहकार पर मुकदमा दायर किया। सलाहकार ने जवाब दिया: "क्या यह था वास्तव में उसे यह बताना आवश्यक है कि यदि आप चीजों पर पैसा खर्च करते हैं, तुम चीजों के साथ समाप्त हो जाओगे, पैसे से नहीं?"³⁰

आप हंस सकते हैं, और कृपया करें। लेकिन जवाब है, हां, लोग यह बताने की जरूरत है। जब ज्यादातर लोग कहते हैं कि वे बनना चाहते हैं एक करोड़पति, उनका वास्तव में क्या मतलब हो सकता है "मैं चाहता हूँ" एक मिलियन डॉलर खर्च करें। " और वह सचमुच के विपरीत है करोड़पति होने के नाते।

निवेशक बिल मान ने एक बार लिखा था: "महसूस करने का कोई तेज़ तरीका नहीं है वास्तव में अच्छी चीजों पर बहुत सारा पैसा खर्च करने की तुलना में अमीर। लेकिन वो अमीर बनने का तरीका यह है कि आपके पास जो पैसा है उसे खर्च करें, और खर्च न करें

पैसा तुम्हारे पास नहीं है। यह वास्तव में इतना आसान है।"³¹
यह उत्कृष्ट सलाह है, लेकिन यह काफी दूर नहीं जा सकती है। केवल
अमीर बनने का तरीका यह है कि आपके पास जो पैसा है उसे खर्च न करें।
यह केवल धन संचय करने का एकमात्र तरीका नहीं है; यह बहुत है
धन की परिभाषा।

हमें अमीरों के बीच अंतर को परिभाषित करने में सावधानी बरतनी चाहिए
और अमीर। यह शब्दार्थ से अधिक है। पता नहीं
अंतर अनगिनत गरीब धन निर्णयों का स्रोत है।

*अमीर एक वर्तमान आय है। \$100,000 की कार चलाने वाला कोई व्यक्ति है
लगभग निश्चित रूप से अमीर, क्योंकि भले ही उन्होंने कार खरीदी हो
ऋण के साथ आपको वहन करने के लिए एक निश्चित स्तर की आय की आवश्यकता होती है
मासिक भुगतान। उनके साथ भी जो बड़े घरों में रहते हैं। यह है
अमीर लोगों को पहचानना मुश्किल नहीं है। वे अक्सर अपने रास्ते से हट जाते हैं
स्वयं को ज्ञात करना।*

लेकिन धन छिपा है। यह आय खर्च नहीं है। धन एक है
बाद में कुछ खरीदने का विकल्प अभी तक नहीं लिया गया है। इसका मूल्य निहित है
आपको एक दिन के लिए विकल्प, लचीलापन और विकास प्रदान करना
जितना आप अभी कर सकते हैं उससे अधिक सामान खरीदें।

आहार और व्यायाम एक उपयोगी सादृश्य प्रदान करते हैं। वजन कम करना है
कुख्यात रूप से कठिन, यहां तक कि उन लोगों के बीच भी जो काम करते हैं

जोरदार व्यायाम। अपनी पुस्तक द बॉडी में, बिल ब्रायसन बताते हैं
क्यों:

अमेरिका में एक अध्ययन में पाया गया कि लोग इसे अधिक महत्व देते हैं
एक कारक द्वारा उन्होंने कसरत में कितनी कैलोरी बर्न की
चार। उन्होंने तब भी, औसतन, लगभग दुगनी खपत की
कई कैलोरी जैसे कि उन्होंने अभी-अभी बर्न की थी ... तथ्य यह है कि, आप
बहुत सारा खाना खाकर बहुत जल्दी व्यायाम को पूर्ववत कर सकते हैं, और
हम में से ज्यादातर करते हैं।

व्यायाम अमीर होने जैसा है। आप सोचते हैं, "मैंने काम किया और मैंने"
अब अपने आप को एक बड़े भोजन का इलाज करने के लायक हैं। " दौलत पलट रही है
नीचे जो भोजन का इलाज करते हैं और वास्तव में शुद्ध कैलोरी जलाते हैं। यह है
कठिन, और आत्म-नियंत्रण की आवश्यकता है। लेकिन यह बीच में एक अंतर पैदा करता है
आप क्या कर सकते हैं और आप क्या करने के लिए चुनते हैं जो अर्जित करता है
आप समय के साथ।

हम में से कई लोगों के लिए समस्या यह है कि समृद्ध भूमिका खोजना आसान है
मॉडल। अमीर लोगों को खोजना कठिन है क्योंकि परिभाषा के अनुसार
उनकी सफलता अधिक छिपी हुई है।

बेशक, धनी लोग हैं जो बहुत सारा खर्च भी करते हैं

समाप्त, फुल पैसा ही लेकिन हम उन लोगों को भी जो देखते हैं वे हमें खरीदना चुना और शायद जिस स्कूल में वे अपने बच्चों को भेजना चाहते हैं। हम बचत, सेवानिवृत्ति खाते या निवेश न देखें पोर्टफोलियो। हम उन घरों को देखते हैं जिन्हें उन्होंने खरीदा था, न कि वे घर जिन्हें उन्होंने खरीदा था खरीद सकते थे अगर उन्होंने खुद को पतला बढ़ाया होता।

यहां खतरा यह है कि मुझे लगता है कि ज्यादातर लोग, गहराई से, चाहते हैं धनवान होना। वे स्वतंत्रता और लचीलापन चाहते हैं, जो है अभी तक खर्च नहीं की गई वित्तीय संपत्ति आपको क्या दे सकती है। लेकिन ऐसा है हम में निहित है कि पैसा होने के लिए पैसा खर्च करना है कि हम वास्तव में धनवान बनने के लिए जो संयम की आवश्यकता होती है, उसे देखने को नहीं मिलता। और चूंकि हम इसे नहीं देख सकते हैं, इसलिए इसके बारे में सीखना कठिन है।

लोग अनुकरण से सीखने में अच्छे होते हैं। लेकिन छिपा हुआ स्वभाव धन के कारण दूसरों की नकल करना और उनसे सीखना कठिन हो जाता है तरीके। उनकी मृत्यु के बाद, रोनाल्ड रीड कई लोगों के बन गए वित्तीय रोल मॉडल। वह मीडिया में छा गया था और सोशल मीडिया पर सराहा। लेकिन वह किसी की वित्तीय भूमिका नहीं थी

मॉडल जब वह जी रहा था क्योंकि उसकी दौलत का हर पैसा छिपा हुआ था, यहाँ तक कि उन लोगों के लिए भी जो उसे जानते थे।

कल्पना कीजिए कि यदि आप लिखना सीखें तो कितना कठिन होगा महान लेखकों की कृतियों को नहीं पढ़ सका। आपका कौन होगा प्रेरणा? आप किसकी प्रशंसा करेंगे? जिसकी बारीक तरकीब और सुझावों का पालन करेंगे? यह कुछ ऐसा बना देगा जो है पहले से ही कठिन और भी कठिन। आप जो करते हैं उससे सीखना मुश्किल है नहीं देख सकता। जो यह समझाने में मदद करता है कि कई लोगों के लिए यह इतना कठिन क्यों है धन का निर्माण।

दुनिया ऐसे लोगों से भरी पड़ी है जो विनम्र दिखते हैं लेकिन हैं वास्तव में अमीर और अमीर दिखने वाले लोग जो यहां रहते हैं उस्तारा की दिवालियेपन की धार। जब जल्दी हो तो इस बात का ध्यान रखें दूसरों की सफलता को आंकना और अपने लक्ष्य निर्धारित करना।

यदि धन वह है जिसे आप खर्च नहीं करते हैं, तो इसमें क्या अच्छा है? अच्छा आज्ञा दो मैं आपको पैसे बचाने के लिए मनाता हूं।

मैं आपको पैसे बचाने के लिए राजी करता हूँ।
इसमें ज्यादा समय नहीं लगेगा।
लेकिन यह एक अजीब काम है, है ना?
क्या लोगों को पैसे बचाने के लिए आश्वस्त होने की ज़रूरत है?
मेरा अवलोकन यह है कि, हाँ, बहुत से लोग करते हैं।
आय के एक निश्चित स्तर के बाद लोग तीन समूहों में आते हैं:
जो बचाते हैं, जो यह नहीं सोचते कि वे बचा सकते हैं, और
जो नहीं सोचते कि उन्हें बचाने की ज़रूरत है।
यह बाद के दो के लिए है।

**पहला विचार—सरल, लेकिन अनदेखा करना आसान—वह है
धन के निर्माण का आपकी आय से कोई लेना-देना नहीं है या
निवेश रिटर्न, और आपकी बचत दर के साथ करने के लिए बहुत कुछ।**

दक्षता की शक्ति के बारे में एक त्वरित कहानी।
1970 के दशक में दुनिया ऐसी दिखती थी जैसे तेल खत्म हो रहा हो।
गणना कठिन नहीं थी: वैश्विक अर्थव्यवस्था ने बहुत अधिक इस्तेमाल किया
तेल, वैश्विक अर्थव्यवस्था बढ़ रही थी, और तेल की मात्रा
हम ड्रिल नहीं रख सके।
हमारे पास तेल खत्म नहीं हुआ, भगवान का शुक्र है। लेकिन यह सिर्फ नहीं था
क्योंकि हमें अधिक तेल मिला, या इसे बाहर निकालने में भी बेहतर हुआ
जमीन का।
तेल संकट पर काबू पाने का सबसे बड़ा कारण यह है कि हम
कारों, कारखानों और घरों का निर्माण शुरू किया जो अधिक हैं
पहले की तुलना में ऊर्जा कुशल। संयुक्त राज्य अमेरिका का उपयोग करता है
सकल घरेलू उत्पाद के प्रति डॉलर में 60% कम ऊर्जा आज 1950 की तुलना में।³²
सड़क पर सभी वाहनों का औसत मील प्रति गैलन है
1975 के बाद से दोगुना हो गया। 1989 की फोर्ड टॉरस (सेडान) का औसत
18.0 एमपीजी। 2019 चेवी उपनगरीय (बेतुका रूप से बड़ी एसयूवी)

औसत 18.1 एमपीजी।
दुनिया ने अपनी "ऊर्जा संपदा" बढ़ाई, न कि को बढ़ाकर
उसके पास ऊर्जा थी, लेकिन उस ऊर्जा को कम करके जिसकी उसे आवश्यकता थी। अमेरिकी तेल

और गैस उत्पादन में 1975 से 65% की वृद्धि हुई है, जबकि
संरक्षण और दक्षता हमारे मुकाबले दोगुनी से अधिक हो गई है
उस ऊर्जा के साथ कर सकते हैं। तो यह देखना आसान है कि कौन मायने रखता है
अधिक।

यहां महत्वपूर्ण बात यह है कि अधिक ऊर्जा प्राप्त करना काफी हद तक है
हमारे नियंत्रण से बाहर और अनिश्चितता में डूबा हुआ है, क्योंकि यह निर्भर करता है
सही भूविज्ञान, भूगोल होने के फिसलन भरे मिश्रण पर,
मौसम, और भू-राजनीति। लेकिन के साथ और अधिक कुशल बनना
हमारे द्वारा उपयोग की जाने वाली ऊर्जा काफी हद तक हमारे नियंत्रण में होती है। ए खरीदने का फैसला
हल्की कार या बाइक चलाना आप पर निर्भर है और इसकी 100% संभावना है
दक्षता में सुधार।

हमारे पैसे के साथ भी ऐसा ही है।

निवेश रिटर्न आपको अमीर बना सकता है। लेकिन क्या कोई
निवेश की रणनीति काम करेगी, और यह कितने समय तक काम करेगी,
और क्या बाजार सहयोग करेंगे, यह हमेशा संदेह में रहता है।
परिणाम अनिश्चितता में डूबे हुए हैं।

व्यक्तिगत बचत और मितव्ययिता—वित्त का संरक्षण और
दक्षता—पैसे के समीकरण के वे भाग हैं जो अधिक में हैं
आपका नियंत्रण और में उतना ही प्रभावी होने का 100% मौका है
भविष्य जैसे वे आज हैं।

यदि आप धन के निर्माण को किसी ऐसी चीज़ के रूप में देखते हैं जिसकी आवश्यकता होगी
अधिक पैसा या बड़ा निवेश रिटर्न, आप बन सकते हैं
1970 के दशक में ऊर्जा ड्रमर्स के रूप में निराशावादी थे। राह
आगे कठिन और आपके नियंत्रण से बाहर दिखता है।

यदि आप इसे अपने स्वयं के मितव्ययिता द्वारा संचालित के रूप में देखते हैं और
दक्षता, भाग्य स्पष्ट है।

दौलत बस इतना ही बचा हुआ बचा हुआ पैसा है जो आप खर्च कर देते हैं
आप अंदर लेते हैं। और चूंकि आप बिना उच्च के धन का निर्माण कर सकते हैं
आय, लेकिन उच्च के बिना धन के निर्माण का कोई मौका नहीं है
बचत दर, यह स्पष्ट है कि कौन अधिक मायने रखता है।

**इससे भी महत्वपूर्ण बात यह है कि धन का मूल्य किसके सापेक्ष होता है
आप की जरूरत है।**

कहो कि तुम और मेरे पास एक ही निवल मूल्य है।

और कहो कि तुम मुझसे बेहतर निवेशक हो। मैं सालाना 8% कमा सकता हूँ रिटर्न और आप 12% वार्षिक रिटर्न कमा सकते हैं।

लेकिन मैं अपने पैसे से ज्यादा कुशल हूँ। मान लें कि मुझे आधा चाहिए खुश रहने के लिए बहुत सारा पैसा, जबकि आपकी जीवन शैली मिश्रित होती है अपनी संपत्ति के रूप में तेजी से।

एक बदतर निवेशक होने के बावजूद, मैं आपसे बेहतर हूँ। मैं हूँ कम होने के बावजूद मेरे निवेश से अधिक लाभ प्राप्त करना रिटर्न।

आय के लिए भी यही सच है। कम में खुश रहना सीखना पैसा आपके पास और जो आपके पास है, के बीच एक अंतर पैदा करता है चाहते हैं—अपने बढ़ने से मिलने वाले अंतर के समान तनखाह, लेकिन आपके नियंत्रण में आसान और अधिक।

एक उच्च बचत दर का मतलब है कि आप से कम खर्च करना अन्यथा हो सकता है, और कम खर्च होने का मतलब है आपका यदि आप अधिक खर्च करते हैं तो बचत उनकी तुलना में कहीं अधिक हो जाती है।

कितना समय और मेहनत है, इस संदर्भ में सोचिए वार्षिक निवेश का 0.1% प्राप्त करने में जाता है बेहतर प्रदर्शन—लाखों घंटे का शोध, दसियों पेशेवरों से अरबों डॉलर का प्रयास—और यह आसान है यह देखने के लिए कि संभावित रूप से अधिक महत्वपूर्ण क्या है या पीछा करने लायक है।

ऐसे पेशेवर निवेशक हैं जो सप्ताह में 80 घंटे पीसते हैं उनके रिटर्न में प्रतिशत अंक का दसवां हिस्सा जोड़ें जब वहाँ जीवन शैली के दो या तीन पूर्ण प्रतिशत अंक उनके में ब्लोट हैं वित्त जिनका कम प्रयास से दोहन किया जा सकता है।

बड़े निवेश रिटर्न और मोटी तनखाह अद्भुत होती है जब उन्हें हासिल किया जा सकता है, और कुछ उन्हें हासिल कर सकते हैं। लेकिन तथ्य कि वित्त के एक पक्ष में इतना प्रयास किया गया है समीकरण और दूसरे में इतना कम डालने का अवसर है ज्यादातर लोग।

आय के एक निश्चित स्तर के बाद, आपको जो चाहिए वह बस वही है अपने अहंकार के नीचे बैठता है।

सभी को मूल बातें चाहिए। एक बार जब वे कवर हो जाते हैं तो आरामदायक बुनियादी बातों का एक और स्तर, और इससे पहले कि मूल बातें हैं

जो आरामदायक, मनोरंजक और ज्ञानवर्धक दोनों हैं।

लेकिन भौतिकवाद के काफी निम्न स्तर से अधिक खर्च करना है ज्यादातर अहंकार का प्रतिबिंब आय के करीब, खर्च करने का एक तरीका जैसे लोगों को दिखाने के लिए कि आपके पास (या था) पैसा है।

इसे इस तरह से सोचें, और सबसे शक्तिशाली तरीकों में से एक अपनी बचत बढ़ाना अपनी आय बढ़ाने के लिए नहीं है। यह उठाना है आपकी विनम्रता।

जब आप बचत को अपने अहंकार और के बीच की खाई के रूप में परिभाषित करते हैं आपकी आय आपको एहसास है कि सभ्य लोगों के साथ क्यों आय इतनी कम बचत। यह वृत्ति के खिलाफ एक दैनिक संघर्ष है अपने मोर पंखों को उनकी सबसे बाहरी सीमा तक बढ़ाएँ और दूसरों के साथ ऐसा ही करते रहें।

स्थायी व्यक्तिगत वित्त सफलता वाले लोग—नहीं अनिवार्य रूप से उच्च आय वाले लोगों के पास-दूसरे उनके बारे में क्या सोचते हैं, इस पर ध्यान न देने की प्रवृत्ति।

इसलिए लोगों की बचत करने की क्षमता उनसे कहीं अधिक उनके नियंत्रण में होती है शायद सोचेगा।

कम खर्च करके बचत की जा सकती है।

यदि आप कम चाहते हैं तो आप कम खर्च कर सकते हैं।

और आप कम इच्छा करेंगे यदि आप दूसरों की परवाह कम करते हैं आप के बारे में सोच।

जैसा कि मैं इस पुस्तक में अक्सर तर्क देता हूँ, पैसा अधिक निर्भर करता है वित्त की तुलना में मनोविज्ञान।

और आपको बचाने के लिए किसी विशेष कारण की आवश्यकता नहीं है।

कुछ लोग घर पर डाउनपेमेंट के लिए पैसे बचाते हैं, या नई कार, या सेवानिवृत्ति के लिए।

यह बहुत अच्छा है, बिल्कुल।

लेकिन बचत के लिए कुछ खरीदने के लक्ष्य की आवश्यकता नहीं होती विशिष्ट।

आप सिर्फ बचत के लिए बचत कर सकते हैं। और वास्तव में आपको चाहिए। हर किसी को करना चाहिए।

केवल एक विशेष लक्ष्य के लिए बचत करना ही अनुमान के अनुसार समझ में आता है दुनिया। लेकिन हमारा नहीं है। बचत जीवन के खिलाफ एक बचाव है आप में से सबसे बुरी तरह से नरक को आश्चर्यचकित करने की अपरिहार्य क्षमता संभव क्षण।

बचत का एक और लाभ जो खर्च से जुड़ा नहीं है लक्ष्य वह है जिसकी हमने अध्याय 7 में चर्चा की: पर नियंत्रण हासिल करना तुम्हारा समय।

हर कोई जानता है कि मूर्त सामान पैसे से खरीदता है। अमूर्त सामान आपके सिर को चारों ओर लपेटना कठिन होता है, इसलिए यह जाता है किसी का ध्यान नहीं लेकिन धन के अमूर्त लाभ दूर हो सकते हैं से अधिक मूल्यवान और आपकी खुशी बढ़ाने में सक्षम मूर्त चीजें जो हमारी बचत का स्पष्ट लक्ष्य हैं।

खर्च करने के लक्ष्य के बिना बचत आपको विकल्प देती है और लचीलापन, प्रतीक्षा करने की क्षमता और उछाल का अवसर। यह आपको सोचने का समय देता है। यह आपको अपने आप पाठ्यक्रम बदलने देता है शर्तें।

बचत का प्रत्येक अंश भविष्य में एक बिंदु लेने जैसा है कि किसी और के स्वामित्व में होता और उसे वापस दे देता स्वयं।

आपके समय पर वह लचीलापन और नियंत्रण एक अनदेखी है धन पर वापसी।

बैंक में नकद पर रिटर्न क्या है जो आपको देता है करियर बदलने का विकल्प, या जल्दी सेवानिवृत्त होना, या से मुक्ति चिंता?

मैं कहूंगा कि यह अतुलनीय है।

यह दो तरह से अगणनीय है। यह इतना बड़ा और महत्वपूर्ण है कि हम इसकी कीमत नहीं लगा सकते। लेकिन यह भी सचमुच अगणनीय है- हम इसे ऐसे नहीं माप सकते जैसे हम ब्याज दरों को माप सकते हैं—और जिसे हम माप नहीं सकते, हम उसे नज़रअंदाज़ कर देते हैं।

जब आपका अपने समय पर नियंत्रण नहीं होता है, तो आप मजबूर हो जाते हैं जो भी दुर्भाग्य आपके रास्ते में आए उसे स्वीकार करें। लेकिन अगर आपके पास

लचीलापन आपके पास बिना दिमाग के इंतजार करने का समय है अपनी गोद में गिरने का मौका। यह एक छिपी हुई वापसी है आपकी बचत।

बैंक में 0% ब्याज अर्जित करने वाली बचत वास्तव में हो सकती है यदि वे आपको लचीलापन देते हैं तो एक असाधारण रिटर्न उत्पन्न करें कम वेतन लेकिन अधिक उद्देश्य वाली नौकरी लेने के लिए, या प्रतीक्षा करने के लिए निवेश के अवसर जो तब आते हैं जब वे बिना

लचीलापन हताश हो जाता है।

और वह छिपी हुई वापसी अधिक महत्वपूर्ण होती जा रही है।

दुनिया हाइपर-लोकल हुआ करती थी। ठीक 100 साल पहले 75% अमेरिकियों के पास न तो टेलीफोन थे और न ही नियमित मेल सेवा, इतिहासकार रॉबर्ट गॉर्डन के अनुसार। इसने प्रतिस्पर्धा बना दी अति-स्थानीय। औसत बुद्धि वाला कार्यकर्ता हो सकता है अपने शहर में सबसे अच्छे, और उनके साथ सबसे अच्छे जैसा व्यवहार किया गया क्योंकि उन्हें होशियार कार्यकर्ता के साथ प्रतिस्पर्धा करने की आवश्यकता नहीं थी दूसरे शहर में।

वो अब बदल गया है।

एक हाइपर-कनेक्टेड दुनिया का मतलब है कि आप जिस प्रतिभा पूल से प्रतिस्पर्धा करते हैं आपके शहर में फैले सैकड़ों या हजारों से गया है दुनिया भर में फैले लाखों या अरबों। यह विशेष रूप से सच है उन नौकरियों के लिए जो आपके बनाम आपके सिर के साथ काम करने पर निर्भर करती हैं मांसपेशियां: शिक्षण, विपणन, विश्लेषण, परामर्श, लेखा, प्रोग्रामिंग, पत्रकारिता, और यहां तक कि दवा भी तेजी से वैश्विक प्रतिभा पूल में प्रतिस्पर्धा करें। इसमें और क्षेत्र आएंगे डिजिटलीकरण के रूप में श्रेणी वैश्विक सीमाओं को मिटा देती है—as उद्यम पूंजीपति मार्क के रूप में "सॉफ्टवेयर दुनिया को खाता है" एंड्रीसन डालता है।

एक प्रश्न जो आपको अपनी प्रतियोगिता की सीमा के रूप में पूछना चाहिए फैलता है, "मैं कैसे बाहर खड़ा हो सकता हूँ?"

"मैं स्मार्ट हूँ" उस प्रश्न का उत्तर तेजी से खराब होता जा रहा है, क्योंकि दुनिया में बहुत सारे स्मार्ट लोग हैं। लगभग 600 लोग हर साल SATs में सफल होते हैं। एक और 7,000 आओ मुट्टी भर बिंदुओं के भीतर। विनर-टेक-ऑल और वैश्वीकृत में

दुनिया में इस प्रकार के लोग तेजी से आपके प्रत्यक्ष हो रहे हैं प्रतियोगी।

इंटेलिजेंस एक ऐसी दुनिया में विश्वसनीय लाभ नहीं है, जो हमारे जैसे जुड़े हुए हैं।

लेकिन लचीलापन है।

ऐसी दुनिया में जहां बुद्धि अति-प्रतिस्पर्धी है और कई पिछले तकनीकी कौशल स्वचालित, प्रतिस्पर्धी बन गए हैं फायदे बारीक और सॉफ्ट स्किल्स की ओर झुकते हैं—जैसे संचार, सहानुभूति, और, शायद सबसे बढ़कर, लचीलापन।

यदि आपके पास लचीलापन है तो आप अच्छे अवसरों की प्रतीक्षा कर सकते हैं,

आपके कक्षियर में और आपके निवेश दोनों के लिए आपके पास एक होगा एक नया कौशल सीखने में सक्षम होने का बेहतर भौका जब यह एक होगा ज़रूरी। आप उन प्रतिस्पर्धियों का पीछा करने के लिए कम तत्परता महसूस करेंगे जो आप उन चीजों को कर सकते हैं जो आप नहीं कर सकते हैं, और आपके पास खोजने के लिए और अधिक छूट है जुनून और अपनी जगह अपनी गति से। आप एक नया पा सकते हैं दिनचर्या, धीमी गति, और एक अलग सेट के साथ जीवन के बारे में सोचें धारणाओं का। उन चीजों को करने की क्षमता जब अधिकांश अन्य नहीं कर सकते उन कुछ चीजों में से एक है जो आपको एक में अलग कर देगी दुनिया जहां खुफिया अब स्थायी लाभ नहीं है।

अपने समय और विकल्पों पर अधिक नियंत्रण रखना होता जा रहा है दुनिया की सबसे मूल्यवान मुद्राओं में से एक।

इसलिए अधिक लोग कर सकते हैं, और अधिक लोगों को बचत करनी चाहिए पैसे।

आप जानते हैं कि उन्हें और क्या करना चाहिए? ऐसा बनने की कोशिश करना बंद करो तर्कसंगत। मुझे बताने दीजिए कि क्यों।

आप स्प्रेडशीट नहीं हैं। आप एक व्यक्ति हैं। एक गड़बड़ है, भावनात्मक व्यक्ति।

मुझे यह पता लगाने में थोड़ा समय लगा, लेकिन एक बार इसने I . पर क्लिक कर दिया एहसास हुआ कि यह वित्त के सबसे महत्वपूर्ण भागों में से एक है।

इसके साथ कुछ ऐसा आता है जिसे अक्सर अनदेखा कर दिया जाता है: मत करो वित्तीय निर्णय लेते समय ठंडे तर्कसंगत होने का लक्ष्य रखें। बस बहुत ही उचित होने का लक्ष्य रखें। उचित अधिक यथार्थवादी है और आपके पास लंबे समय तक इसके साथ बने रहने का एक बेहतर मौका है रन, जो कि पैसे का प्रबंधन करते समय सबसे ज्यादा मायने रखता है।

आपको मेरा मतलब दिखाने के लिए, मैं आपको एक लड़के की कहानी बताता हूँ जिन्होंने मलेरिया से सिफलिस को ठीक करने की कोशिश की।

जूलियस वैगनर-जौरेग 19वीं सदी के मनोचिकित्सक थे दो अद्वितीय कौशल: वह पैटर्न को पहचानने में अच्छा था, और जिसे दूसरों ने "पागल" के रूप में देखा, उसे वह केवल "साहसी" लगा।

उनकी विशेषता गंभीर न्यूरोसाइफलिस के रोगी थे-तब a बिना किसी ज्ञात उपचार के घातक निदान। उसने नोटिस करना शुरू कर दिया

पैटर्न: उपदंश के रोगी ठीक होने की प्रवृत्ति रखते थे यदि उनके पास था लंबे समय तक बुखार रहने का दुर्भाग्य असंबंधित रोग।

वैगनर-जौरैग ने माना कि यह एक कूबड़ के कारण था सदियों से रहे हैं लेकिन डॉक्टरों को ठीक से समझ नहीं आया: बुखार शरीर को संक्रमण से लड़ने में मदद करने में भूमिका निभाते हैं।

इसलिए वह तार्किक निष्कर्ष पर पहुंच गया।

1900 की शुरुआत में वैगनर-जौरैग ने मरीजों को इंजेक्शन लगाना शुरू किया टाइफाइड, मलेरिया, और चेचक के निम्न अंत उपभेदों के साथ उनके उपदंश को मारने के लिए काफी तेज बुखार को ट्रिगर करता है। यह था जितना खतरनाक लगता है। उनके कुछ रोगियों की मृत्यु हो गई इलाज। वह अंततः मलेरिया के एक कमजोर संस्करण पर बस गए, चूंकि कुछ समय बाद कुनैन से इसका प्रभावी ढंग से मुकाबला किया जा सकता है हड्डी के तेज बुखार के दिन।

कुछ दुखद परीक्षण और त्रुटि के बाद उनके प्रयोग ने काम किया। वैगनर-जौरैग ने बताया कि 10 में से 6 सिफलिस रोगियों ने इलाज किया 10 में से लगभग 3 की तुलना में "मलेरियोथेरेपी" ठीक हो गई है

मरीज अकेले रह गए। उन्होंने चिकित्सा में नोबेल पुरस्कार जीता 1927. संगठन आज नोट करता है: "मुख्य कार्य जो अपने पूरे कामकाजी जीवन में संबंधित वैगनर-जौरैग थे बुखार को प्रेरित करके मानसिक रोग को ठीक करने का प्रयास।"³³

पेनिसिलिन ने अंततः उपदंश के रोगियों के लिए मलेरिया चिकित्सा बनाई अप्रचलित, भगवान का शुक्र है। लेकिन वैगनर-जौरैग उनमें से एक है इतिहास में केवल डॉक्टर जिन्होंने न केवल बुखार की भूमिका को पहचाना संक्रमण से लड़ना, लेकिन इसे उपचार के रूप में भी निर्धारित किया।

बुखार हमेशा से उतना ही डरावना रहा है जितना कि रहस्यमय। प्राचीन रोमनों ने रक्षा करने वाली देवी फेब्रिस की पूजा की बुखार से लोग। ताबीज को तसल्ली देने के लिए मंदिरों में छोड़ दिया गया उसे, अगले दौर की कंपकंपी से बचने की उम्मीद है।

लेकिन वैगनर-जौरैग कुछ पर था। बुखार नहीं है आकस्मिक उपद्रव। वे शरीर की सड़क में एक भूमिका निभाते हैं स्वास्थ्य लाभ। अब हमारे पास के बेहतर, अधिक वैज्ञानिक प्रमाण हैं संक्रमण से लड़ने में बुखार की उपयोगिता। एक डिग्री की वृद्धि शरीर के तापमान में प्रतिकृति को धीमा करने के लिए दिखाया गया है कुछ वायरस की दर 200 के कारक से। "अनेक" जांचकर्ताओं ने रोगियों के बीच बेहतर परिणाम की पहचान की है जिन्होंने बुखार प्रदर्शित किया, "एक एनआईएच पेपर लिखता है। सिटल बच्चों के अस्पताल में शिक्षित करने के लिए अपनी वेबसाइट पर एक अनुभाग शामिल है माता-पिता जो अपने बच्चे की थोड़ी सी भी वृद्धि पर घबरा सकते हैं तापमान: "बुखार शरीर की प्रतिरक्षा प्रणाली को चालू कर देता है। वे शरीर को संक्रमण से लड़ने में मदद करें। सामान्य बुखार 100° और . के बीच 104° f बीमार बच्चों के लिए अच्छा है।"³⁵

लेकिन यहीं पर विज्ञान का अंत होता है और वास्तविकता हावी हो जाती है।

बुखार को लगभग सार्वभौमिक रूप से एक बुरी चीज के रूप में देखा जाता है। उन्होंने अपना पैर वापिस खींचा Tylenol जैसी दवाओं के साथ उन्हें जितनी जल्दी हो सके कम करने के लिए के जैसा लगना। रक्षा के रूप में लाखों वर्षों के विकास के बावजूद तंत्र, कोई माता-पिता नहीं, कोई रोगी नहीं, कुछ डॉक्टर, और निश्चित रूप से कोई भी दवा कंपनी बुखार को दुर्भाग्य के अलावा कुछ नहीं देखती जिसे समाप्त किया जाना चाहिए।

ये विचार ज्ञात विज्ञान से मेल नहीं खाते। एक अध्ययन था कुंद: "आईसीयू सेटिंग में बुखार का इलाज आम है और साक्ष्य-आधारित के बजाय मानक हठधर्मिता से संबंधित होने की संभावना है अभ्यास।"³⁶ हॉवर्ड मार्केल, सेंटर फॉर द . के निदेशक मेडिसिन का इतिहास, एक बार फीवर फोबिया के बारे में कहा जाता है: "ये हैं

सांस्कृतिक प्रथाएं जो संक्रामक के रूप में व्यापक रूप से फैलती हैं उनके पीछे जो रोग हैं।"

ऐसा क्यों होता है? अगर बुखार फायदेमंद है, तो हम क्यों करें उन्हें सार्वभौमिक रूप से लड़ो?

मुझे नहीं लगता कि यह जटिल है: बुखार से चोट लगती है। और लोग नहीं करते चोट पहुँचाना चाहते हैं।

बस, इतना ही।

एक डॉक्टर का लक्ष्य सिर्फ बीमारी का इलाज करना नहीं होता है। यह बीमारी को ठीक करने के लिए है जो उचित और सहनीय है उसकी सीमाओं के भीतर रोगी। बुखार से लड़ने में मामूली लाभ हो सकता है संक्रमण, लेकिन वे चोट लगी है। और मैं दर्द को रोकने के लिए डॉक्टर के पास जाता हूँ। जब मैं कांप रहा होता हूँ तो मुझे डबल-ब्लाइंड स्टडीज की परवाह नहीं होती है एक कंबल के नीचे। यदि आपके पास कोई ऐसी गोली है जो बुखार को रोक सकती है, यह मुझे दो, अभी।

यदि आपको संक्रमण है तो बुखार होना तर्कसंगत हो सकता है। परंतु यह उचित नहीं है।

वह दर्शन—तर्कसंगत होने के बजाय उचित होने का लक्ष्य—क्या एक और लोगों को निर्णय लेते समय विचार करना चाहिए उनके पैसे से।

अकादमिक वित्त गणितीय रूप से खोजने के लिए समर्पित है इष्टतम निवेश रणनीतियाँ। मेरा अपना सिद्धांत है कि, मैं वास्तविक दुनिया, लोग गणितीय रूप से इष्टतम नहीं चाहते हैं रणनीति। वे ऐसी रणनीति चाहते हैं जो अधिकतम कितनी अच्छी तरह से हो वे रात को सोते हैं।

है। मैंने रिटर्न के लिए बचत को बेचने के लिए उसे पकड़ लिया। यह सब बुरा था।
पूछा कि उसने अपना पैसा कैसे निवेश किया, और उसका वर्णन किया
1950 के दशक में पोर्टफोलियो आवंटन, जब उनके मॉडल पहले थे
विकसित:

मैंने अपने दुख की कल्पना की अगर शेयर बाजार ऊपर चला गया और मैं
उसमें नहीं था—या अगर यह नीचे चला गया और मैं पूरी तरह से अंदर था

यह। मेरा इरादा अपने भविष्य के पछतावे को कम करना था। तो मैं अलग हो गया
बांड और इक्विटी के बीच मेरा योगदान 50/50।

मार्कोविट्ज़ ने अंततः अपनी निवेश रणनीति बदल दी,
मिश्रण में विविधता लाना। लेकिन यहां दो चीजें महत्वपूर्ण हैं।

एक यह है कि "भविष्य के पछतावे को कम करना" को युक्तिसंगत बनाना कठिन है
कागज लेकिन वास्तविक जीवन में उचित ठहराना आसान है। एक तर्कसंगत निवेशक बनाता है
संख्यात्मक तथ्यों के आधार पर निर्णय। एक उचित निवेशक बनाता है
सहकर्मियों से घिरे एक सम्मेलन कक्ष में उन्हें आप
आप के बारे में बहुत सोचना चाहते हैं, एक जीवनसाथी के साथ जो आप नहीं करना चाहते हैं
मूर्ख लेकिन यथार्थवादी प्रतिस्पर्धियों के खिलाफ निराश, या न्याय किया गया
जो तेरा देवर, तेरा पड़ोसी और तेरा अपना है
व्यक्तिगत संदेह। निवेश का एक सामाजिक घटक होता है जो अक्सर होता है
कड़ाई से वित्तीय लेंस के माध्यम से देखे जाने पर अनदेखा किया जाता है।

दूसरा यह है कि यह ठीक है। जेसन ज़िग, जिन्होंने आयोजित किया
साक्षात्कार जब मार्कोविट्ज़ ने बताया कि उन्होंने कैसे निवेश किया, बाद में
प्रतिबिंबित:

मेरा अपना विचार है कि लोग न तो तर्कसंगत हैं और न ही तर्कहीन।
हम मानव हैं। हमें आवश्यकता से अधिक कठिन सोचना पसंद नहीं है,
और हमारे ध्यान पर हमारी निरंतर मांग है। उसमें देखा
प्रकाश, इस तथ्य के बारे में आश्चर्य की कोई बात नहीं है कि अग्रणी
आधुनिक पोर्टफोलियो सिद्धांत के साथ अपना प्रारंभिक पोर्टफोलियो बनाया
अपने स्वयं के शोध के लिए बहुत कम सम्मान। न ही यह आश्चर्य की बात है कि वह
इसे बाद में समायोजित किया।³⁸

मार्कोविट्ज़ न तो तर्कसंगत है और न ही तर्कहीन। वह वाजिब है।

वित्त में अक्सर जिस चीज की अनदेखी की जाती है, वह यह है कि कुछ हो सकता है
तकनीकी रूप से सही लेकिन प्रासंगिक रूप से बकवास।

2008 में येल के शोधकर्ताओं की एक जोड़ी ने एक अध्ययन प्रकाशित किया
बहस करने वाले युवा बचतकर्ताओं को अपने रिटायरमेंट को सुपरचार्ज करना चाहिए
दो-से-एक मार्जिन का उपयोग करने वाले खाते (दो डॉलर के ऋण के लिए

अपने स्वयं के पैसे का प्रत्येक डॉलर) स्टॉक खरीदते समय। यह निवेशकों का सुझाव है कि उम्र बढ़ने के साथ-साथ उस उत्तोलन को कम करें, जिससे a सेवर युवा होने पर अधिक जोखिम लेते हैं और संभाल सकते हैं a आवर्धित बाज़ार रोलरकोस्टर, और कम जब वे बड़े होते हैं।

भले ही लीवरेज का उपयोग करना छोड़ दिया गया हो, जब आप थे तब भी आप का सफाया हो गया था युवा (यदि आप टू-टू-वन मार्जिन का उपयोग करते हैं तो बाजार में 50% गिरावट आती है आपको कुछ भी नहीं छोड़ता है) शोधकर्ताओं ने दिखाया कि बचतकर्ता होंगे जब तक उन्होंने चुना तब तक लंबे समय में बेहतर होगा खुद का बैकअप लिया, योजना का पालन किया, और बचत करते रहे मिटाए जाने के अगले दिन टू-टू-वन लीवरेज्ड खाता।

कागज पर गणित चलता है। यह एक तर्कसंगत रणनीति है।

लेकिन यह लगभग बेतुका अनुचित है।

कोई भी सामान्य व्यक्ति अपनी सेवानिवृत्ति का 100% नहीं देख सकता खाता वाष्पित हो जाता है और इतना अप्रभावित हो जाता है कि वे साथ चलते रहते हैं रणनीति अप्रभावित। वे छोड़ देंगे, एक अलग की तलाश करें विकल्प, और शायद उनके वित्तीय सलाहकार पर मुकदमा करें।

शोधकर्ताओं ने तर्क दिया कि अपनी रणनीति का उपयोग करते समय "द" अपेक्षित सेवानिवृत्ति धन जीवन की तुलना में 90% अधिक है- साइकिल फंड। ” यह 100% कम उचित भी है।

वास्तव में, जो दिखता है उसका पक्ष लेने का एक तर्कसंगत कारण है तर्कहीन निर्णय।

यहाँ एक है: मेरा सुझाव है कि आप अपने निवेश से प्यार करते हैं।

यह पारंपरिक सलाह नहीं है। यह लगभग सम्मान का बिल्ला है निवेशकों का दावा है कि वे अपने निवेश के बारे में भावनाहीन हैं, क्योंकि यह तर्कसंगत लगता है।

लेकिन अगर आपकी रणनीति या आपके शेयरों के बारे में भावनाओं की कमी है खुद की संभावना बढ़ जाती है जब आप उनसे दूर चलेंगे वे मुश्किल हो जाते हैं, जो तर्कसंगत सोच की तरह दिखता है दायित्व बन जाता है। उचित निवेशक जो उनसे प्यार करते हैं तकनीकी रूप से अपूर्ण रणनीतियों में बढ़त है, क्योंकि वे हैं उन रणनीतियों के साथ रहने की अधिक संभावना है।

कुछ वित्तीय चर हैं जो अधिक सहसंबद्ध हैं अपने दुबलेपन के दौरान एक रणनीति के प्रति प्रतिबद्धता की तुलना में प्रदर्शन वर्ष—प्रदर्शन की मात्रा और की संभावना दोनों एक निश्चित अवधि में इसे कैप्चर करना। की ऐतिहासिक संभावनाएं अमेरिकी बाजारों में पैसा बनाना एक दिन में 50/50 है अवधि, एक वर्ष की अवधि में 68%, 10-वर्ष की अवधि में 88%, और

(अब तक) 20 साल की अवधि में 100%। कुछ भी जो आपको अंदर रखता है खेल का एक मात्रात्मक लाभ है।

यदि आप "वह करें जो आपको पसंद है" को एक सुखी जीवन के लिए एक मार्गदर्शक के रूप में देखते हैं, तो यह खाली भाग्य कुकी सलाह की तरह लगता है। यदि आप इसे के रूप में देखते हैं मात्रात्मक रखने के लिए आवश्यक सहनशक्ति प्रदान करने वाली चीज आपके पक्ष में सफलता की संभावना है, आपको एहसास है कि यह सबसे अधिक होना चाहिए किसी भी वित्तीय रणनीति का महत्वपूर्ण हिस्सा।

एक होनहार कंपनी में निवेश करें जिसकी आपको परवाह नहीं है, और आप जब सब कुछ ठीक चल रहा हो तो इसका आनंद ले सकते हैं। लेकिन जब ज्वार अनिवार्य रूप से बदल जाता है आप अचानक पैसे खो रहे हैं कुछ ऐसा जिसमें आपकी रुचि नहीं है। यह दोहरा बोझ है, और कम से कम प्रतिरोध का रास्ता किसी और चीज की ओर बढ़ना है। अगर आप कंपनी के साथ शुरू करने के लिए भावुक हैं—आप प्यार करते हैं मिशन, उत्पाद, टीम, विज्ञान, जो भी हो—

अपरिहार्य डाउन टाइम जब आप पैसे खो रहे हैं या कंपनी को मदद की ज़रूरत है इस तथ्य से कुंद हो गया है कि कम से कम आप ऐसा महसूस करें कि आप किसी सार्थक चीज़ का हिस्सा हैं। यह हो सकता है आवश्यक प्रेरणा जो आपको हार मानने से रोकती है और आगे बढ़ते रहना।

कई बार ऐसे समय होते हैं जब उचित होना ठीक होता है पैसे के साथ तर्कसंगत के बजाय।

एक अच्छी तरह से प्रलेखित "घरेलू पूर्वाग्रह" है, जहां लोग पसंद करते हैं जिस देश में वे रहते हैं, वहां की कंपनियों में निवेश करने के लिए अन्य 95%+ ग्रह की अनदेखी। यह तर्कसंगत नहीं है, जब तक आप मानते हैं कि निवेश प्रभावी रूप से पैसा दे रहा है अनजाना अनजानी। अगर परिचित होना आपको विश्वास की छलांग लगाने में मदद करता है उन अजनबियों का समर्थन करते रहना आवश्यक है, यह उचित है।

दिन के कारोबार और अलग-अलग शेयरों को चुनना तर्कसंगत नहीं है अधिकांश निवेशक—अवसर आपकी सफलता के विरुद्ध हैं। परंतु यदि वे खरोच करते हैं तो वे दोनों छोटी मात्रा में उचित हैं a आपके बाकी के अधिक विविधीकरण को छोड़ने के लिए काफी मुश्किल है अकेले निवेश। निवेशक जोश ब्राउन, जो वकालत करते हैं और ज्यादातर डायवर्सिफाइड फंड के मालिक हैं, एक बार समझाया कि वह भी क्यों व्यक्तिगत स्टॉक का मालिक है: "मैं नहीं खरीद रहा हूँ व्यक्तिगत स्टॉक क्योंकि मुझे लगता है कि मैं अल्फा उत्पन्न करने जा रहा हूँ [उत्कृष्ट प्रदर्शन]। मुझे सिर्फ स्टॉक पसंद है और जब से मैं था तब से है 20 साल की उम्र। और यह मेरा पैसा है, मुझे कुछ भी करना है।" अत्यंत यथोचित।

अर्थव्यवस्था और शेयर बाजार के बारे में अधिकांश पूर्वानुमान आगे बढ़ रहे हैं भयानक हैं, लेकिन पूर्वानुमान लगाना है यथोचित। सुबह उठना मुश्किल है खुद को बताकर आपको कोई सुराग नहीं है कि भविष्य में क्या होगा, भले ही वह सच हो। निवेश के पूर्वानुमानों पर कार्रवाई करना खतरनाक है। लेकिन मुझे मिलता है क्यों लोग भविष्यवाणी करने की कोशिश करते हैं कि अगले साल क्या होगा। यह मानव है प्रकृति। यह वाजिब है।

वैनगार्ड के दिवंगत संस्थापक जैक बोगल ने अपना करियर एक पर बिताया कम लागत वाले निष्क्रिय सूचकांक निवेश को बढ़ावा देने के लिए धर्मयुद्ध। बहुत यह दिलचस्प लगा कि उनके बेटे को एक सक्रिय कैरियर के रूप में मिला, उच्च शुल्क हेज फंड और म्यूचुअल फंड मैनेजर। Bogle—the वह व्यक्ति जिसने कहा कि उच्च शुल्क वाले फंड "विनम्र नियमों" का उल्लंघन करते हैं अंकगणित" - अपने स्वयं के कुछ पैसे अपने बेटे में निवेश किए धन। स्पष्टीकरण क्या है?

"हम पारिवारिक कारणों से कुछ चीजें करते हैं," बोगल ने द वॉल को बताया स्ट्रीट जर्नल। "अगर यह सुसंगत नहीं है, ठीक है, जीवन हमेशा नहीं होता है सुसंगत।" ³⁹

वास्तव में, यह शायद ही कभी होता है।

स्टैनफोर्ड के प्रोफेसर स्कॉट सागन ने एक बार सभी को कुछ न कुछ कहा था अर्थव्यवस्था का अनुसरण करता है या निवेश बाजारों को अपने पर लटका देना चाहिए दीवार: "जो चीजें पहले कभी नहीं हुई हैं वे हर समय होती हैं।"

इतिहास ज्यादातर आश्चर्यजनक घटनाओं का अध्ययन है। लेकिन यह अक्सर प्रयोग किया जाता है निवेशकों और अर्थशास्त्रियों द्वारा भविष्य के लिए एक अभेद्य मार्गदर्शक के रूप में।

क्या आप विडंबना देखते हैं?
क्या आप समस्या को देखते हैं?

आर्थिक और निवेश के लिए गहरी सराहना करना स्मार्ट है इतिहास। इतिहास हमें अपनी अपेक्षाओं को जांचने में मदद करता है, अध्ययन करें कि कहां लोग गलत हो जाते हैं, और जो होता है उसका एक मोटा मार्गदर्शन प्रदान करता है काम। लेकिन यह किसी भी तरह से भविष्य का नक्शा नहीं है।

कई निवेशक एक जाल में फंस जाते हैं जिसे मैं "इतिहासकार भविष्यद्वक्ता" कहता हूँ। भ्रांति: भविष्य की स्थितियों के संकेत के रूप में पिछले डेटा पर अधिक निर्भरता ऐसे क्षेत्र में जहां नवाचार और परिवर्तन प्रगति की जीवनदायिनी हैं।

आप ऐसा करने के लिए निवेशकों को दोष नहीं दे सकते। यदि आप निवेश को एक के रूप में देखते हैं कठिन विज्ञान, इतिहास भविष्य के लिए एक आदर्श मार्गदर्शक होना चाहिए। भूवैज्ञानिक एक अरब साल के ऐतिहासिक डेटा और फॉर्म को देख सकते हैं पृथ्वी कैसे व्यवहार करती है इसके मॉडल। तो मौसम विज्ञानी कर सकते हैं। और डॉक्टर-किडनी 2020 में उसी तरह काम करते हैं जैसे उन्होंने 1020 में किया था।

लेकिन निवेश कोई कठिन विज्ञान नहीं है। यह लोगों का एक विशाल समूह है चीजों के बारे में सीमित जानकारी के साथ अपूर्ण निर्णय लेना जिसका उनकी भलाई पर व्यापक प्रभाव पड़ेगा, जो कर सकता है चतुर लोग भी घबराए हुए, लालची और पागल होते हैं।

महान भौतिक विज्ञानी रिचर्ड फेनमैन ने एक बार कहा था, "कल्पना कीजिए कि कैसे" यदि इलेक्ट्रॉनों में भावनाएँ होतीं तो भौतिकी बहुत कठिन होती।" कुंआ, निवेशकों की भावनाएं हैं। उनमें से काफी कुछ। इसलिए मुश्किल है भविष्यवाणी करें कि वे आगे क्या करेंगे, पूरी तरह से उनके द्वारा किए गए कार्यों के आधार पर भूतकाल।

अर्थशास्त्र की आधारशिला यह है कि समय के साथ चीजें बदलती हैं, क्योंकि अदृश्य हाथ किसी भी चीज से बहुत अच्छा या बहुत नफरत करता है अनिश्चित काल के लिए बुरा। निवेशक बिल बोनर ने एक बार वर्णन किया था कि कैसे मि। बाजार काम करता है: "उसके पास 'काम पर पूंजीवाद' टी-शर्ट है और ए उसके हाथ में हथौड़े।" कुछ चीजें बहुत देर तक एक जैसी रहती हैं, जिसका अर्थ है कि हम इतिहासकारों को भविष्यद्वक्ता नहीं मान सकते।

पैसे से बंधी किसी भी चीज का सबसे महत्वपूर्ण चालक कहानियां हैं लोग खुद को बताते हैं और सामान के लिए उनकी प्राथमिकताएं और सेवाएं। वे चीजें अभी भी बैठने की प्रवृत्ति नहीं रखती हैं। वे साथ बदलते हैं संस्कृति और पीढ़ी। वे हमेशा बदल रहे हैं और हमेशा रहेंगे।

यहाँ हम अपने ऊपर जो मानसिक चाल चल रहे हैं, वह किसकी अति-प्रशंसा है? जो लोग वहां रहे हैं, उन्होंने ऐसा किया है, जब पैसे की बात आती है। विशिष्ट घटनाओं का अनुभव करना आवश्यक रूप से आपको इसके योग्य नहीं बनाता है जानिए आगे क्या होगा। वास्तव में यह शायद ही कभी होता है, क्योंकि अनुभव भविष्यवाणी करने की क्षमता से अधिक अति आत्मविश्वास की ओर ले जाता है।

निवेशक माइकल बैटनिक ने एक बार इसे अच्छी तरह समझाया था। के साथ सामना यह तर्क कि कुछ निवेशक बढ़ती ब्याज दरों के लिए तैयार हैं क्योंकि उन्होंने कभी उनका अनुभव नहीं किया है—आखिरी बड़ी अवधि बढ़ती ब्याज दरें लगभग 40 साल पहले हुईं—उन्होंने तर्क दिया कि यह कोई फर्क नहीं पड़ा, क्योंकि जो हुआ उसका अनुभव करना या उसका अध्ययन करना अतीत में क्या होगा जब क्या होगा के लिए किसी भी मार्गदर्शक के रूप में काम नहीं कर सकता है

भविष्य में दरें बढ़ेंगी:

तो क्या हुआ? क्या मौजूदा दरों में बढ़ोतरी पिछली बार की तरह दिखेगी या फिर एक उससे पहले? क्या विभिन्न परिसंपत्ति वर्ग समान व्यवहार करेंगे, समान, या ठीक विपरीत?

एक ओर, जो लोग आयोजनों के माध्यम से निवेश कर रहे हैं 1987, 2000 और 2008 के कई अलग-अलग बाजारों का अनुभव किया है। दूसरी ओर, क्या यह संभव नहीं है कि इस अनुभव का परिणाम हो सकता है अति आत्मविश्वास? यह स्वीकार करने में असफल होना कि आप गलत हैं? एंकरिंग करने के लिए पिछले परिणाम?

दो खतरनाक चीजें तब होती हैं जब आप बहुत अधिक निर्भर करते हैं आगे क्या होने जा रहा है, इसके लिए एक मार्गदर्शक के रूप में निवेश इतिहास।

1. आप संभवतः उन बाहरी घटनाओं को याद करेंगे जो सुई को हिलाती हैं अधिकांश।

ऐतिहासिक डेटा में सबसे महत्वपूर्ण घटनाएं बड़े आउटलेयर हैं, रिकॉर्ड तोड़ने वाली घटनाएं। वे वही हैं जो सुई को अंदर ले जाते हैं अर्थव्यवस्था और शेयर बाजार। व्यापक मंदी। द्वितीय विश्व युद्ध। डॉट-कॉम बुलबुला। 11 सितंबर। मध्य की आवास दुर्घटना-2000 के दशक। मुट्टी भर बाहरी घटनाएं बहुत बड़ी भूमिका निभाती हैं क्योंकि वे अपने मद्देनजर कई असंबंधित घटनाओं को प्रभावित करते हैं।

19वीं और 20वीं सदी में पंद्रह अरब लोग पैदा हुए थे। परंतु कल्पना करने की कोशिश करें कि वैश्विक अर्थव्यवस्था कितनी अलग है — और संपूर्ण विश्व—आज होता यदि उनमें से केवल सात ही अस्तित्व में नहीं होते:

एडॉल्फ हिटलर

जोसेफ स्टालिन

माओ ज़ेडॉन्ग

गैवरिलो प्रिंसिपल

थॉमस एडीसन

बिल गेट्स

मार्टिन लूथर किंग

मुझे यकीन भी नहीं है कि यह सबसे सार्थक सूची है। लेकिन लगभग आज दुनिया के बारे में सब कुछ—सीमाओं से लेकर प्रौद्योगिकी तक सामाजिक मानदंड—अलग होते अगर ये सात लोग नहीं छोड़ते उनका निशान। इसे रखने का दूसरा तरीका यह है कि 0.00000000004% शायद दुनिया के अधिकांश लोगों के लिए लोग जिम्मेदार थे पिछली सदी में दिशा।

वही परियोजनाओं, नवाचारों और घटनाओं के लिए जाता है। आखिरी की कल्पना करें बिना शतक:

व्यापक मंदी

द्वितीय विश्व युद्ध

मैनहट्टन परियोजना

टीके

एंटीबायोटिक दवाओं

अरपानेट

11 सितंबर

सोवियत संघ का पतन

20वीं सदी में कितनी परियोजनाएं और घटनाएं हुईं?

अरबों, खरब- कौन जानता है। लेकिन उन आठों ने अकेले प्रभावित किया दुनिया दूसरों की तुलना में अधिक परिमाण के आदेश पर आदेश देती है।

जो चीज टेल इवेंट्स को कम आंकना आसान बनाती है, वह कितनी आसान है यह कम आंकना है कि चीजें कैसे मिश्रित होती हैं। कैसे, उदाहरण के लिए, 9/11 फेडरल रिजर्व को ब्याज दरों में कटौती करने के लिए प्रेरित किया, जिससे मदद मिली हाउसिंग बबल को ड्राइव करें, जिससे वित्तीय संकट पैदा हुआ, जिसके कारण एक खराब नौकरियों के बाजार में, जिसने लाखों लोगों को कॉलेज की तलाश करने के लिए प्रेरित किया शिक्षा, जिसने 10.8% के साथ छात्र ऋण में \$1.6 ट्रिलियन का नेतृत्व किया सामान्य नियोजित दर। 19 अपहर्ताओं को करंट से जोड़ना सहज नहीं है

कुछ बाहरीकृतक (अर्थात्) घटनाएँ द्वारा संचालित दुनिया में ऐसा होता है

वैश्विक स्तर पर किसी भी समय जो हो रहा है उसका अधिकांश भाग अर्थव्यवस्था को पिछली कुछ घटनाओं से जोड़ा जा सकता है जो थे भविष्यवाणी करना लगभग असंभव है।

आर्थिक इतिहास का सबसे आम कथानक आश्चर्य की भूमिका है। आश्चर्य का कारण यह नहीं है कि हमारे मॉडल गलत हैं या हमारी बुद्धि कम है। ऐसा इसलिए है क्योंकि एडॉल्फ हिटलर की संभावनाएँ माता-पिता ने उनके जन्म से नौ महीने पहले की शाम को तर्क दिया था ठीक उसी तरह जैसे वे एक बच्चे को गर्भ धारण करते हैं। प्रौद्योगिकी की भविष्यवाणी करना कठिन है क्योंकि बिल गेट्स की मौत पोलियो से हो सकती थी अगर जोनास साल्क को मिल गया होता कर्कश और एक टीका खोजने की अपनी खोज को छोड़ दिया। कारण हम छात्र ऋण वृद्धि की भविष्यवाणी नहीं कर सका क्योंकि एक हवाई अड्डा सुरक्षा गार्ड ने 9/11 को एक अपहर्ता का चाकू जब्त कर लिया होगा। यही सब है इसके लिए।

समस्या यह है कि हम अक्सर महामंदी जैसी घटनाओं का उपयोग करते हैं और द्वितीय विश्व युद्ध सबसे खराब स्थिति जैसी चीजों के बारे में हमारे विचारों का मार्गदर्शन करने के लिए भविष्य के निवेश रिटर्न के बारे में सोचते समय परिदृश्य। लेकिन वो रिकॉर्ड-सेटिंग घटनाओं की कोई मिसाल नहीं थी जब वे हुई थीं। ऐसा भविष्यवक्ता जो अतीत की सबसे खराब (और सबसे अच्छी) घटनाओं को मानता है

भविष्य की सबसे खराब (और सबसे अच्छी) घटनाओं से मेल नहीं खा रहा है इतिहास; वे गलती से मान रहे हैं कि का इतिहास अभूतपूर्व घटनाएँ भविष्य पर लागू नहीं होती हैं।

नसीम तालेब ने अपनी किताब फूल्ड बाय रैंडमनेस में लिखा है:

फैरोनिक मिस्र में ... शास्त्रियों ने के उच्च-जल चिह्न को ट्रैक किया नील और इसे भविष्य की सबसे खराब स्थिति के अनुमान के रूप में इस्तेमाल किया। NS वही फुकुशिमा परमाणु रिएक्टर में देखा जा सकता है, जो 2011 में एक विनाशकारी विफलता का अनुभव हुआ जब सुनामी आई। यह पिछले सबसे खराब ऐतिहासिक भूकंप का सामना करने के लिए बनाया गया था, के साथ बिल्डर्स ज्यादा खराब कल्पना नहीं कर रहे हैं और यह नहीं सोच रहे हैं कि सबसे खराब अतीत की घटना को आश्चर्यचकित करना पड़ा, क्योंकि इसकी कोई मिसाल नहीं थी।

यह विश्लेषण की विफलता नहीं है। यह कल्पना की विफलता है। भविष्य को साकार करना शायद अतीत जैसा कुछ न लगे, यह एक विशेष है उस तरह का कौशल जिसे आम तौर पर वित्तीय द्वारा अत्यधिक नहीं देखा जाता है पूर्वानुमान समुदाय।

2017 के रात्रिभोज में मैंने न्यूयॉर्क में भाग लिया, डैनियल कन्नमैन थे पूछा कि जब हमारे पूर्वानुमान गलत हैं तो निवेशकों को कैसे प्रतिक्रिया देनी चाहिए। उसने कहा:

जब भी हम किसी चीज से हैरान होते हैं, भले ही हम मान लें कि हम गलती की, हम कहते हैं, 'ओह, मैं वह गलती फिर कभी नहीं करूंगा।' लेकिन, वास्तव में, जब आप कोई गलती करते हैं तो आपको क्या सीखना चाहिए

क्योंकि आपने कुछ अनुमान नहीं लगाया था कि दुनिया मुश्किल है प्रत्याशा करना। आश्चर्य से सीखने के लिए यही सही सबक है: कि दुनिया हैरान है।

आश्चर्य से सीखने का सही सबक यह है कि दुनिया है चौंका देने वाला। ऐसा नहीं है कि हमें अतीत के आश्चर्यों को भविष्य के मार्गदर्शक के रूप में इस्तेमाल करना चाहिए सीमाएं; कि हमें पिछले आश्चर्यों का उपयोग एक प्रवेश के रूप में करना चाहिए कि हमें नहीं पता कि आगे क्या हो सकता है।

भविष्य की सबसे महत्वपूर्ण आर्थिक घटनाएँ—ऐसी चीजें जो सुई को सबसे ज्यादा हिलाएँ—ऐसी चीजें हैं जो इतिहास हमें बहुत कम देता है के बारे में कोई गाइड नहीं। वे अभूतपूर्व घटनाएँ होंगी। उनका अभूतपूर्व प्रकृति का अर्थ है कि हम उनके लिए तैयार नहीं होंगे, जो जो उन्हें इतना प्रभावशाली बनाता है उसका हिस्सा है। यह दोनों डरावने के लिए सच है मंदी और युद्ध जैसी घटनाएँ, और नवाचार जैसी महान घटनाएँ।

मुझे उस भविष्यवाणी पर भरोसा है क्योंकि सुई को हिलाने पर आश्चर्य होता है सबसे अधिक एक पूर्वानुमान है जो लगभग हर जगह सटीक रहा है इतिहास में बिंदु।

2. इतिहास के भविष्य के लिए एक भ्रामक मार्गदर्शक हो सकता है अर्थव्यवस्था और शेयर बाजार क्योंकि इसका कोई हिसाब नहीं है संरचनात्मक परिवर्तन जो आज की दुनिया के लिए प्रासंगिक हैं।

कुछ बड़े पर विचार करें।

401 (के) 42 साल पुराना है। रोथ इरा छोटा है, में बनाया गया है 1990 के दशक। तो व्यक्तिगत वित्तीय सलाह और विश्लेषण कैसे अमेरिकी आज सेवानिवृत्ति के लिए बचत करते हैं, इसकी तुलना सीधे तौर पर नहीं की जा सकती है एक पीढ़ी पहले क्या समझ में आया। हमारे पास नए विकल्प हैं। चीजें बदल गईं।

या उद्यम पूंजी ले लो। यह मुश्किल से 25 साल पहले अस्तित्व में था। वहां एकल उद्यम पूंजी कोष आज जो संपूर्ण से बड़ा है उद्योग एक पीढ़ी पहले था। अपने संस्मरण में, नाइके के संस्थापक फिलो नाइट ने व्यवसाय में अपने शुरुआती दिनों के बारे में लिखा:

उद्यम पूंजी जैसी कोई चीज नहीं थी। एक महत्वाकांक्षी युवा उद्यमी के पास घूमने के लिए बहुत कम स्थान थे, और वे सभी स्थान थे शून्य कल्पना के साथ जोखिम से बचने वाले द्वारपालों द्वारा संरक्षित। अन्य में शब्द, बैंकर।

इसका मतलब यह है कि, वास्तव में, सभी ऐतिहासिक डेटा वापस जा रहे हैं a स्टार्टअप को वित्तपोषित करने के तरीके के बारे में कुछ दशक पुराना है। क्या हम निवेश चक्रों के बारे में जानें और स्टार्टअप विफलता दर गहरी नहीं है इतिहास का आधार सीखने के लिए, क्योंकि जिस तरह से कंपनियों को वित्त पोषित किया जाता है

आज एक ऐसा नया ऐतिहासिक प्रतिमान है। या सार्वजनिक बाजारों को लें। एसएंडपी 500 में वित्तीय शामिल नहीं था 1976 तक स्टॉक; आज, वित्तीय सूचकांक का 16% हिस्सा बनाते हैं। 50 साल पहले प्रौद्योगिकी स्टॉक लगभग न के बराबर था। आज, वे सूचकांक के पांचवें से अधिक हैं। लेखांकन नियम है समय के साथ बदल गया। तो खुलासे, लेखा परीक्षा, और की राशि है बाजार की तरलता। चीजें बदल गईं।

अमेरिकी मंदी के बीच का समय नाटकीय रूप से बदल गया है पिछले 150 साल:

मंदी के बीच औसत समय लगभग दो से बढ़ गया है 1800 के दशक के अंत से 20वीं शताब्दी के आरंभ में पाँच वर्षों से आठ तक पिछली आधी सदी के वर्षों में।

जब मैं इसे लिखता हूँ तो ऐसा लगता है कि हम मंदी में जा रहे हैं—12 साल चूंकि पिछली मंदी दिसंबर 2007 में शुरू हुई थी। यह सबसे लंबी अवधि है गृहयुद्ध से पहले की मंदी के बीच की खाई।

मंदी क्यों कम हो गई है, इस पर बहुत सारे सिद्धांत हैं बारंबार। एक यह है कि फेड व्यवसाय के प्रबंधन में बेहतर है चक्र, या कम से कम इसे विस्तारित करना। दूसरा यह है कि भारी उद्योग अधिक है सेवा उद्योगों की तुलना में बूम-एंड-बस्ट ओवरप्रोडक्शन की संभावना है जो पिछले 50 वर्षों में हावी है। निराशावादी दृष्टिकोण यह है कि हम अब कम मंदी है, लेकिन जब वे होती हैं तो वे अधिक होती हैं

पहले की तुलना में शक्तिशाली। हमारे तर्क के लिए यह विशेष रूप से मायने नहीं रखता क्या परिवर्तन का कारण बना। क्या मायने रखता है कि चीजें स्पष्ट रूप से बदल गई हैं।

यह दिखाने के लिए कि इन ऐतिहासिक परिवर्तनों का निवेश पर क्या प्रभाव पड़ना चाहिए निर्णय, एक आदमी के काम पर विचार करें, जिसे कई लोग मानते हैं अब तक का सबसे बड़ा निवेश दिमाग: बेंजामिन ग्राहम।

ग्राहम की क्लासिक किताब, द इंटेलिजेंट इन्वेस्टर, थ्योरी से कहीं बढ़कर है। यह व्यावहारिक दिशा-निर्देश देता है जैसे सूत्र निवेशक बनाने के लिए उपयोग कर सकते हैं स्मार्ट निवेश निर्णय।

जब मैं किशोर था तब मैंने ग्राहम की किताब पढ़ी, जिसके बारे में सीख रहा था पहली बार निवेश कर रहे हैं। पुस्तक में प्रस्तुत सूत्र थे मुझे आकर्षक लग रहा था, क्योंकि वे सचमुच चरण-दर-चरण निर्देश थे अमीर कैसे बनें। बस निर्देशों का पालन करें। यह इतना आसान लग रहा था।

लेकिन जब आप इनमें से कुछ को लागू करने का प्रयास करते हैं तो कुछ स्पष्ट हो जाता है सूत्र: उनमें से कुछ वास्तव में काम करते हैं।

ग्राहम ने अपने नेट से कम पर स्टॉक ट्रेडिंग खरीदने की वकालत की कार्यशील परिसंपत्तियां- मूल रूप से बैंक में नकद राशि को घटाकर सभी ऋण। इस बहुत अच्छा लगता है, लेकिन कुछ स्टॉक वास्तव में अब सस्ते में व्यापार करते हैं- इसके अलावा, कहते हैं, एक पैसा स्टॉक लेखांकन धोखाधड़ी का आरोप लगाया।

ग्राहम के मानदंडों में से एक रूढ़िवादी निवेशकों को बचने का निर्देश देता है शेयर बुक वैल्यू के 1.5 गुना से ज्यादा पर कारोबार कर रहे हैं। यदि आपने अनुसरण किया पिछले दशक में यह नियम आपके पास लगभग कुछ भी नहीं होगा लेकिन बीमा और बैंक स्टॉक। ऐसी कोई दुनिया नहीं है जहां यह ठीक हो।

बुद्धिमान निवेशक सभी की सबसे बड़ी निवेश पुस्तकों में से एक है समय। लेकिन मैं एक भी निवेशक को नहीं जानता जिसने अच्छा प्रदर्शन किया हो ग्राहम के प्रकाशित सूत्रों को लागू करना। किताब भरी हुई है ज्ञान—शायद किसी भी अन्य निवेश पुस्तक से कहीं अधिक प्रकाशित। लेकिन कैसे-कैसे मार्गदर्शन के रूप में, यह सबसे अच्छा संदिग्ध है।

क्या हुआ? क्या ग्राहम एक शोमैन था जो अच्छा लग रहा था लेकिन किसकी सलाह काम नहीं आई? बिल्कुल नहीं। वह एक बेतहाशा सफल था खुद निवेशक।

लेकिन वह व्यावहारिक था। और वह एक सच्चे विरोधाभासी थे। वह ऐसा नहीं था निवेश विचारों के लिए प्रतिबद्ध है कि वह उनके साथ रहना होगा जब बहुत सारे अन्य निवेशकों ने उन सिद्धांतों को पकड़ लिया, जिससे वे इतने लोकप्रिय हो गए ताकि उनकी क्षमता बेकार हो जाए। जेसन ज़्विग-जिन्होंने एनोटेट किया a ग्राहम की पुस्तक का बाद का संस्करण—एक बार लिखा था:

ग्राहम लगातार अपनी धारणाओं का प्रयोग और पुनः परीक्षण कर रहे थे और यह खोजना कि क्या काम करता है—वह नहीं जो कल काम करता था बल्कि क्या आज काम करता है। द इंटेलिजेंट इन्वेस्टर के प्रत्येक संशोधित संस्करण में, ग्राहम ने पिछले संस्करण में प्रस्तुत किए गए सूत्रों को त्याग दिया और उन्हें नए लोगों के साथ बदल दिया, यह घोषणा करते हुए, कि "वे" वे अब और काम नहीं करते हैं, या वे पहले की तरह काम नहीं करते हैं; ये वे सूत्र हैं जो अब बेहतर काम करते दिख रहे हैं।"

ग्राहम की एक आम आलोचना यह है कि सभी 1972 के संस्करण में सूत्र पुरातन हैं। एकमात्र उचित इस आलोचना का उत्तर यह कहना है: "बेशक वे हैं! वे सभी वे 1965 के संस्करण में सूत्रों को प्रतिस्थापित करते थे, जो 1954 के संस्करण में फ़ार्मुलों को बदल दिया, जो बदले में बदल गया 1949 संस्करण से वाले, जिनका उपयोग बढ़ाने के लिए किया गया था मूल सूत्र जो उन्होंने 1934 में सुरक्षा विश्लेषण में प्रस्तुत किए थे।"

1976 में ग्राहम की मृत्यु हो गई। यदि उन्होंने जिन सूत्रों की वकालत की, उन्हें खारिज कर दिया गया और 1934 और 1972 के बीच पांच बार अपडेट किया गया, आप कितने प्रासंगिक हैं लगता है कि वे 2020 में हैं? या 2050 में होगा?

मरने से ठीक पहले ग्राहम से पूछा गया कि क्या का विस्तृत विश्लेषण किया गया है? व्यक्तिगत स्टॉक—एक युक्ति जिसके लिए वह प्रसिद्ध हुआ—एक बनी रही रणनीति का उन्होंने समर्थन किया। उसने जवाब दिया:

सामान्य तौर पर, नहीं। मैं अब विस्तृत तकनीकों का समर्थक नहीं हूँ बेहतर मूल्य के अवसरों को खोजने के लिए सुरक्षा विश्लेषण। इस एक पुरस्कृत गतिविधि थी, मान लीजिए, 40 साल पहले, जब हमारी पाठ्यपुस्तक थी प्रथम प्रकाशित। लेकिन तब से स्थिति बहुत बदल गई है तब.⁴¹

क्या बदला था: जैसे-जैसे अवसर अच्छे होते गए प्रतिस्पर्धा बढ़ती गई ज्ञात; प्रौद्योगिकी ने सूचना को अधिक सुलभ बनाया; तथा अर्थव्यवस्था के औद्योगिक से स्थानांतरित होने के कारण उद्योग बदल गए प्रौद्योगिकी क्षेत्र, जिनके पास अलग-अलग व्यावसायिक चक्र और पूंजी है उपयोग करता है।

चीजें बदल गईं।

निवेश के इतिहास की एक दिलचस्प विचित्रता यह है कि आप जितना पीछे हैं देखिए, आपके द्वारा ऐसी दुनिया की जांच करने की संभावना उतनी ही अधिक होगी जो अब नहीं है आज पर लागू होता है। कई निवेशक और अर्थशास्त्री आराम करते हैं यह जानते हुए कि उनके पूर्वानुमान दशकों, यहां तक कि सदियों से समर्थित हैं आंकड़े। लेकिन चूंकि अर्थव्यवस्थाएं विकसित होती हैं, हाल का इतिहास अक्सर सबसे अच्छा होता है भविष्य के लिए मार्गदर्शक, क्योंकि इसमें महत्वपूर्ण को शामिल करने की अधिक संभावना है भविष्य के लिए प्रासंगिक स्थितियां।

निवेश में एक सामान्य मुहावरा है, जिसे आमतौर पर मजाक में इस्तेमाल किया जाता है, कि "इस बार यह अलग है।" यदि आपको किसी ऐसे व्यक्ति का खंडन करने की आवश्यकता है जो भविष्य की भविष्यवाणी करना अतीत को पूरी तरह से प्रतिबिंबित नहीं करेगा, कहते हैं, "ओह, सो आपको लगता है कि इस बार यह अलग है?" और माइक गिरा दो। यह इससे आता है

निवेशक जॉन टेम्पलटन का विचार है कि "चार सबसे खतरनाक" निवेश में शब्द हैं, 'इस बार यह अलग है।'"

हालांकि, टेम्पलटन ने स्वीकार किया कि यह कम से कम 20% से भिन्न है समय। दुनिया बदल जाती है। बिलकुल यह करता है। और वे परिवर्तन हैं समय के साथ सबसे ज्यादा क्या मायने रखता है। माइकल बैटनिक ने इसे रखा: "बारह" निवेश में सबसे खतरनाक शब्द हैं, 'चार सबसे खतरनाक' निवेश में शब्द हैं, 'इस बार यह अलग है।'"

इसका मतलब यह नहीं है कि जब हम सोचते हैं तो इतिहास को नजरअंदाज कर देना चाहिए पैसे। लेकिन एक महत्वपूर्ण बारीकियां हैं: इतिहास में आगे पीछे आप देखिए, आपके टेकअवे जितने सामान्य होने चाहिए। आम लोगों के लालच और भय से संबंध, वे कैसे व्यवहार करते हैं जैसी चीजें तनाव में हैं, और वे प्रोत्साहन के प्रति कैसे प्रतिक्रिया करते हैं, वे स्थिर होते हैं समय। उस तरह के सामान के लिए पैसे का इतिहास उपयोगी है।

लेकिन विशिष्ट रुझान, विशिष्ट व्यापार, विशिष्ट क्षेत्र, विशिष्ट कारण बाजारों के बारे में संबंध, और लोगों को उनके साथ क्या करना चाहिए पैसा हमेशा प्रगति में विकास का एक उदाहरण है। इतिहासकारों भविष्यद्वक्ता नहीं हैं।

तो सवाल यह है कि हमें इसके बारे में कैसे सोचना चाहिए और इसके लिए योजना कैसे बनानी चाहिए? भविष्य? आइए अगले अध्याय में एक नजर डालते हैं।

स्मार्ट वित्तीय व्यवहार के कुछ बेहतरीन उदाहरण हो सकते हैं
एक असंभव जगह में मिला: लास वेगास कैसीनो।

सभी खिलाड़ियों के बीच नहीं, बिल्कुल। लेकिन लाठी का एक छोटा समूह
कार्ड गिनने का अभ्यास करने वाले खिलाड़ी आम लोगों को सिखा सकते हैं

पैसे के प्रबंधन के बारे में कुछ असाधारण रूप से महत्वपूर्ण:
त्रुटि के लिए कमरे का महत्व।

लाठी कार्ड की गिनती के मूल सिद्धांत सरल हैं:

कोई भी निश्चित रूप से नहीं जान सकता कि डीलर किस कार्ड को आकर्षित करेगा अगला।

लेकिन यह ट्रैक करके कि कौन से कार्ड पहले ही निपटाए जा चुके हैं, आप कर सकते हैं गणना करें कि डेक में कौन से कार्ड बचे हैं।

ऐसा करने से आप किसी विशेष कार्ड के निकाले जाने की संभावना बता सकते हैं डीलर द्वारा।

एक खिलाड़ी के रूप में, आप तब अधिक दांव लगाते हैं जब आपको कार्ड मिलने की संभावना होती है चाहत आपके पक्ष में है और कम जब वे आपके खिलाफ हैं।

यह कैसे किया जाता है इसके यांत्रिकी यहाँ मायने नहीं रखते। क्या बात यह है कि एक ब्लैकजैक कार्ड काउंटर जानता है कि वे खेल रहे हैं बाधाओं का खेल, निश्चितताओं का नहीं। किसी विशेष हाथ में वे लगता है कि उनके पास सही होने का एक अच्छा मौका है, लेकिन पता है कि वहाँ है एक अच्छा मौका वे गलत हैं। यह अजीब लग सकता है दिया उनका पेशा, लेकिन उनकी रणनीति पूरी तरह से विनम्रता पर निर्भर करती है- विनम्रता जिसे वे नहीं जानते, और ठीक से नहीं जान सकते कि क्या है आगे होने जा रहा है, इसलिए उसके अनुसार अपना हाथ बजाएं। पत्रक मतगणना प्रणाली काम करती है क्योंकि यह बाधाओं को इतना थोड़ा झुका देती है घर से खिलाड़ी तक। लेकिन बहुत ज्यादा दांव लगाएं, तब भी जब संभावनाएँ आपके पक्ष में हैं और यदि आप गलत हैं, तो आप

इतना खो दो कि तुम्हारे पास रखने के लिए पर्याप्त धन न हो खेल रहे हैं।

ऐसा कोई क्षण नहीं है जब आप इतने सही हों कि आप शर्त लगा सकें आपके सामने हर चिप। दुनिया किसी के लिए ऐसी नहीं है - वैसे भी लगातार नहीं। आपको खुद को कमरा देना होगा त्रुटि के लिए। आपको अपनी योजना के अनुसार योजना नहीं बनानी होगी योजना।

केविन लुईस, एक सफल कार्ड काउंटर जिसे पुस्तक में चित्रित किया गया है सदन को नीचे लाना, इस दर्शन के बारे में और लिखा:

हालांकि कार्ड काउंटिंग सांख्यिकीय रूप से काम करने के लिए सिद्ध है, यह करता है गारंटी नहीं है कि आप हर हाथ जीतेंगे- हर यात्रा को अकेले छोड़ दें आप कैसीनो के लिए बनाते हैं। हमें यह सुनिश्चित करना चाहिए कि हमारे पास दुर्भाग्य के किसी भी झूले का सामना करने के लिए पर्याप्त धन।

आइए मान लें कि आपके पास लगभग 2 प्रतिशत बढ़त है कैसीनो। इसका अभी भी मतलब है कि कैसीनो 49 प्रतिशत जीतेगा समय। इसलिए, आपके पास झेलने के लिए पर्याप्त धन होना चाहिए आपके खिलाफ कोई भी प्रकार झूलता है। अंगूठे का नियम यह है कि आप कम से कम सौ बुनियादी इकाइयाँ होनी चाहिए। मान लें कि आप शुरू करते हैं दस हजार डॉलर के साथ, आप आराम से खेल सकते हैं सौ डॉलर की इकाई।

इतिहास बहुत दूर तक लिए गए अच्छे विचारों से अटा पड़ा है, जो हैं बुरे विचारों से अप्रभेद्य। कमरा रखने में समझदारी त्रुटि के लिए स्वीकार कर रहा है कि अनिश्चितता, यादृच्छिकता, और मौका—“अज्ञात”—जीवन का हमेशा मौजूद रहने वाला हिस्सा है। NS इनसे निपटने का एक ही उपाय है कि इनके बीच की दूरी को बढ़ाया जाए आपको क्या लगता है कि क्या होगा और अभी भी क्या हो सकता है आपको एक और दिन लड़ने में सक्षम छोड़ रहा है।

बेंजामिन ग्राहम को के मार्जिन की अवधारणा के लिए जाना जाता है सुरक्षा। उन्होंने इसके बारे में विस्तार से और गणित में लिखा विवरण। लेकिन सिद्धांत का मेरा पसंदीदा सारांश तब आया जब उन्होंने एक साक्षात्कार में उल्लेख किया है कि "मार्जिन का उद्देश्य" सुरक्षा पूर्वानुमान को अनावश्यक रूप से प्रस्तुत करना है।"

यह कहना मुश्किल है कि उस सरल में कितनी शक्ति है बयान।

सुरक्षा का मार्जिन—आप इसे त्रुटि की गुंजाइश भी कह सकते हैं या अतिरेक—सुरक्षित रूप से नेविगेट करने का एकमात्र प्रभावी तरीका है a दुनिया जो बाधाओं से शासित होती है, निश्चितताओं से नहीं। और लगभग उस तरह की दुनिया में पैसे से जुड़ी हर चीज मौजूद है।

सटीकता के साथ पूर्वानुमान लगाना कठिन है। यह कार्ड के लिए स्पष्ट है काउंटर, क्योंकि कोई भी संभवतः यह नहीं जान सकता था कि a विशेष कार्ड एक फेरबदल डेक में निहित है। यह कम स्पष्ट है कोई पूछ रहा है, "इसका औसत वार्षिक रिटर्न क्या होगा शेयर बाजार अगले 10 वर्षों में होगा?" या "किस तारीख को होगा क्या मैं सेवानिवृत्त हो सकता हूँ?" लेकिन वे मूल रूप से एक ही हैं। NS सबसे अच्छा हम बाधाओं के बारे में सोच सकते हैं।

ग्राहक की सुरक्षा का मार्जिन एक सरल सुझाव है जो हम नहीं करते हैं, हमारे सामने दुनिया को काले या सफेद के रूप में देखने की जरूरत है, अनुमानित या बकवास। दूसर क्षेत्र—चीजों का पीछा करना जहां संभावित परिणामों की एक श्रृंखला स्वीकार्य है—है आगे बढ़ने का स्मार्ट तरीका।

लेकिन लोग लगभग में त्रुटि के लिए जगह की आवश्यकता को कम आंकते हैं वे जो कुछ भी करते हैं उसमें पैसा शामिल होता है। स्टॉक विश्लेषक देते हैं उनके ग्राहक मूल्य लक्ष्य, मूल्य सीमा नहीं। आर्थिक पूर्वानुमानकर्ता सटीक आंकड़ों के साथ चीजों की भविष्यवाणी करते हैं; शायद ही कभी व्यापक संभावनाएं अटल निश्चय में बोलने वाले पंडित "हम नहीं कर सकते" कहने वाले से बड़ा अनुयायी प्राप्त करेंगे निश्चित रूप से जानते हैं," और संभावनाओं में बोलते हैं।⁴²

हम इसे सभी प्रकार के वित्तीय प्रयासों में करते हैं, विशेष रूप से वे हमारे अपने निर्णयों से संबंधित। हार्वर्ड मनोवैज्ञानिक मैक्स बजरमैन ने एक बार दिखाया था कि जब अन्य लोगों का विश्लेषण किया जाता है घर के नवीनीकरण की योजना, ज्यादातर लोगों का अनुमान है कि परियोजना होगी बजट में 25% से 50% के बीच चलाएं।⁴³ लेकिन जब आता है अपनी परियोजनाओं के लिए, लोगों का अनुमान है कि नवीनीकरण होगा समय पर और बजट में पूरा किया। ओह, आखिरकार निराशा।

दो चीजें हमें त्रुटि की गुंजाइश से बचाती हैं। एक है विचार कि किसी को पता होना चाहिए कि भविष्य में क्या है, इसके द्वारा संचालित असहज भावना जो विपरीत को स्वीकार करने से आती है। दूसरा यह है कि आप इसलिए अपना नुकसान नहीं कर रहे हैं

ऐसी कार्रवाई करना जो उस भविष्य के बारे में एक सटीक दृष्टिकोण का पूरी तरह से फायदा उठाएँ सच हो रहा है।

लेकिन त्रुटि की गुंजाइश को कम आंका जाता है और गलत समझा जाता है। यह है अक्सर एक रूढ़िवादी बचाव के रूप में देखा जाता है, जो उन लोगों द्वारा उपयोग किया जाता है जो नहीं करते हैं अधिक जोखिम लेना चाहते हैं या अपने विचारों में विश्वास नहीं रखते हैं। परंतु जब उचित रूप से उपयोग किया जाता है, तो यह बिल्कुल विपरीत होता है।

त्रुटि के लिए कमरा आपको संभावित परिणामों की एक श्रृंखला को सहन करने देता है, और धीरज आपको लंबे समय तक टिके रहने देता है ताकि कम-संभाव्यता वाले परिणाम से लाभ होने की संभावना आपके में गिरती है कृपादृष्टि। सबसे बड़ा लाभ यदा-कदा ही होता है, क्योंकि या तो वे अक्सर नहीं होते हैं या क्योंकि वे समय लेते हैं यौगिक। तो वह व्यक्ति जिसके पास भाग में त्रुटि के लिए पर्याप्त जगह है उनकी रणनीति (नकद) उन्हें दूसरे में कठिनाई सहने देने के लिए (स्टॉक) का सफाया हो जाने वाले व्यक्ति पर बढ़त होती है, खेल अधिक, अधिक टोकन डालें, जब वे गलत हों।

बिल गेट्स इस बात को अच्छी तरह समझते थे। जब माइक्रोसॉफ्ट युवा था कंपनी, उन्होंने कहा कि वह "अविश्वसनीय रूप से इसके साथ आए" रूढ़िवादी दृष्टिकोण है कि मैं पर्याप्त पैसा रखना चाहता था

हमें नहीं मिला तो भी बैंक एक साल के पेरॉल का भुगतान करेगा कोई भुगतान आ रहा है।" वारेन बफेट ने ऐसा ही व्यक्त किया विचार जब उन्होंने 2008 में बर्कशायर हैथवे के शेयरधारकों को बताया: "मैंने आपसे, रेटिंग एजेंसियों और खुद से-- करने का वादा किया है हमेशा पर्याप्त से अधिक नकदी के साथ बर्कशायर चलाएं ... जब चुनने के लिए मजबूर, मैं एक रात की नींद का भी व्यापार नहीं करूंगा अतिरिक्त लाभ की संभावना।"

निवेशकों के लिए सोचने के लिए कुछ विशिष्ट स्थान हैं त्रुटि के लिए कमरा।

एक है अस्थिरता। क्या आप अपनी संपत्ति में गिरावट से बच सकते हैं 30%? स्प्रैडशीट पर, शायद हाँ—वास्तव में अपने बिलों का भुगतान करना और नकदी प्रवाह को सकारात्मक रखना। पर क्या मानसिक रूप से? 30% की गिरावट को कम करके आंकना आसान है आपके मानस पर करता है। आपके आत्मविश्वास पर चोट लग सकती है क्षण भर का अवसर अपने उच्चतम स्तर पर होता है। आप-या आपका जीवनसाथी - यह तय कर सकता है कि यह एक नई योजना, या नए करियर का समय है। मैं कई निवेशकों के बारे में जानें जिन्होंने घाटे के बाद छोड़ दिया क्योंकि वे थे थका हुआ। शारीरिक रूप से थका हुआ। स्प्रैडशीट अच्छी हैं आपको बता रहा है कि नंबर कब जुड़ते हैं या नहीं। वे नहीं हैं मॉडलिंग में अच्छा है जब आप अपने बच्चों को अपनी ओर आकर्षित करेंगे तो आपको कैसा लगेगा

रात में सोच रहा था कि क्या आपने निवेश के फैसले किए हैं एक गलती थी जो उनके भविष्य को नुकसान पहुंचाएगी। गैप होना आप तकनीकी रूप से क्या सहन कर सकते हैं बनाम क्या है के बीच भावनात्मक रूप से संभव के लिए कमरे का एक अनदेखा संस्करण है त्रुटि।

दूसरा सेवानिवृत्ति के लिए बचत कर रहा है। हम इतिहास को देख सकते हैं और उदाहरण के लिए, देखें कि अमेरिकी शेयर बाजार ने वापसी की है 1870 के दशक से मुद्रास्फीति के बाद वार्षिक औसत 6.8%। यह है के अनुमान के रूप में उपयोग करने के लिए उचित पहला सन्निकटन बचत करते समय अपने विविध पोर्टफोलियो से क्या अपेक्षा करें सेवानिवृत्ति के लिए। आप उन वापसी मान्यताओं का उपयोग वापस करने के लिए कर सकते हैं पैसे की राशि में आपको हर महीने बचाने की आवश्यकता होगी अपने लक्ष्य को प्राप्त करें।

लेकिन क्या होगा अगर भविष्य में रिटर्न कम हो? या क्या होगा अगर लंबी अवधि इतिहास दीर्घकालिक भविष्य का एक अच्छा अनुमान है, लेकिन आपका लक्ष्य सेवानिवृत्ति की तारीख एक क्रूर के बीच में गिरती है भालू बाजार, 2009 की तरह? क्या होगा अगर भविष्य का भालू बाजार डराता है आप स्टॉक से बाहर हैं और आप भविष्य के बुल मार्केट को याद कर रहे हैं, इसलिए जो रिटर्न आप वास्तव में कमाते हैं वह बाजार से कम है औसत? क्या होगा यदि आपको अपनी सेवानिवृत्ति को भुनाने की आवश्यकता है आपके 30 के दशक में एक चिकित्सा दुर्घटना के लिए भुगतान करने के लिए खाते हैं? उन लोगों का जवाब क्या अगर है, "आप सेवानिवृत्त नहीं हो पाएंगे"

जैसा आपने एक बार भविष्यवाणी की थी।” जो एक आपदा हो सकती है। समाधान सरल है: अनुमान लगाते समय त्रुटि के लिए जगह का उपयोग करें आपका भविष्य रिटर्न। यह विज्ञान से अधिक कला है। मेरे खुद के लिए निवेश, जिसका मैं अध्याय 20 में और अधिक वर्णन करूँगा, मुझे लगता है भविष्य में जो रिटर्न मैं अपने जीवनकाल में कमाऊँगा वह से कम होगा ऐतिहासिक औसत। इसलिए अगर मैं मान लूँ तो मैं उससे ज्यादा बचा सकता हूँ भविष्य अतीत जैसा होगा। यह मेरी सुरक्षा का मार्जिन है। NS भविष्य अतीत की तुलना में कम खराब हो सकता है, लेकिन कोई मार्जिन नहीं सुरक्षा की 100% गारंटी प्रदान करता है। एक तिहाई बफर है मुझे रात में अच्छी नींद लेने के लिए पर्याप्त है। और अगर भविष्य अतीत जैसा दिखता है, मुझे सुखद आश्चर्य होगा। "सबसे अच्छा तृप्ति प्राप्त करने का तरीका कम लक्ष्य रखना है, "चार्ली मुंगेर कहते हैं। आश्चर्यजनक।

त्रुटि के लिए कमरे का एक महत्वपूर्ण चचेरा भाई है जिसे मैं आशावाद कहता हूँ जोखिम लेने में पूर्वाग्रह, या "रूसी रूले को सांख्यिकीय रूप से चाहिए" काम" सिंड्रोम: अनुकूल बाधाओं के प्रति लगाव जब नकारात्मक पक्ष किसी भी परिस्थिति में अस्वीकार्य है।

नसीम तालेब कहते हैं, "आप जोखिम भरे और फिर भी पूरी तरह से जोखिम भरे हो सकते हैं" बर्बाद करने के खिलाफ। " और वास्तव में, आपको चाहिए।

विचार यह है कि आगे बढ़ने के लिए आपको जोखिम उठाना होगा, लेकिन जोखिम नहीं लेना चाहिए जो आपको मिटा सकता है वह हमेशा लेने लायक है। संभावनाएं में हैं रूसी रूले खेलते समय आपका पक्ष। लेकिन नकारात्मक पक्ष यह है संभावित उछाल के लायक नहीं। सुरक्षा का कोई ठिकाना नहीं है जो जोखिम की भरपाई कर सके।

पैसे के साथ ही। कई आकर्षक चीजों की संभावनाएं हैं आपकी कृपादृष्टि। रियल एस्टेट की कीमतें अधिकांश वर्षों में और इस दौरान बढ़ जाती हैं अधिकांश वर्षों में आपको हर दूसरे सप्ताह तनख्वाह मिलेगी। लेकिन अगर किसी चीज़ के सही होने की 95% संभावना होती है, होने की 5% संभावना गलत का मतलब है कि आप लगभग निश्चित रूप से अनुभव करेंगे आपके जीवन में किसी बिंदु पर नकारात्मक। और अगर की लागत नकारात्मक पक्ष बर्बाद है, अन्य 95% समय उल्टा होने की संभावना है जोखिम के लायक नहीं है, चाहे वह कितना भी आकर्षक क्यों न लगे।

उत्तोलन यहाँ शैतान है। उत्तोलन—करने के लिए कर्ज लेना आपका पैसा आगे बढ़ता है—नियमित जोखिमों को किसी चीज़ में धकेलता है बर्बादी पैदा करने में सक्षम। खतरा यह है कि तर्कसंगत आशावाद ज्यादातर समय बर्बाद होने की बाधाओं को छुपाता है समय। परिणाम यह है कि हम व्यवस्थित रूप से जोखिम को कम आंकते हैं। आवास की कीमतें पिछले दशक में 30% गिर गईं। कुछ कंपनियां अपने कर्ज पर चूक गए। वह पूंजीवाद है। होता है। परंतु उच्च उत्तोलन वाले लोगों का दोहरा वाइपआउट था: न केवल थे

उन्होंने छोड़ दिया तो टूट गया, लेकिन मिटा दिए जाने से हर अवसर मिट गया उसी क्षण खेल में वापस आने का अवसर था पका हुआ। 2009 में एक गृहस्वामी का सफाया करने का कोई मौका नहीं था 2010 में सस्ते बंधक दरों का लाभ। लेहमैन ब्रदर्स 2009 में सस्ते कर्ज में निवेश करने का कोई मौका नहीं था। वे थे किया हुआ।

इससे छुटकारा पाने के लिए, मैं अपने पैसे को बारबेल के रूप में सोचता हूँ। मैं एक हिस्से से जोखिम लेता हूँ और दूसरे हिस्से से डरता हूँ। यह असंगत नहीं है, लेकिन पैसे का मनोविज्ञान होगा आपको विश्वास दिलाता है कि यह है। मैं सिर्फ यह सुनिश्चित करना चाहता हूँ कि मैं बना रहूँ मेरे जोखिमों का भुगतान करने के लिए काफी देर तक खड़ा रहा। आपको करना होगा

सफल होने के लिए जीवित रहें। एक बिंदु को दोहराने के लिए हमने कुछ बार किया है इस पुस्तक में: आप जो चाहते हैं उसे करने की क्षमता, जब आप चाहते हैं, जब तक आप चाहें, एक अनंत आरओआई है।

त्रुटि की गुंजाइश केवल लक्ष्य को विस्तृत करने से कहीं अधिक है आपको क्या लगता है क्या हो सकता है। यह आपको बचाने में भी मदद करता है ऐसी चीजें जिनकी आपने कभी कल्पना भी नहीं की होगी, जो सबसे ज़्यादा हो सकती हैं परेशान करने वाली घटनाएँ जिनका हम सामना करते हैं।

द्वितीय विश्व युद्ध के दौरान स्टेलिनग्राद की लड़ाई सबसे बड़ी थी इतिहास में लड़ाई। इसके साथ समान रूप से चौंका देने वाली कहानियाँ आई लोगों ने जोखिम से कैसे निपटा।

एक 1942 के अंत में आया, जब एक जर्मन टैंक यूनिट रिजर्व में बैठी थी शहर के बाहर घास के मैदानों पर। जब टैंक सख्त थे अग्रिम पंक्ति में कुछ ऐसा हुआ जो हैरान कर देने वाला था हर कोई: उनमें से लगभग किसी ने भी काम नहीं किया।

यूनिट के 104 टैंकों में से 20 से भी कम काम कर रहे थे। इंजीनियरों ने जल्द ही इस मुद्दे को ढूँढ लिया। इतिहासकार विलियम क्रेग लिखते हैं: “सप्ताह के दौरान अग्रिम पंक्ति के पीछे निष्क्रियता के दौरान, फील्ड चूहों ने वाहनों के अंदर घोंसला बनाया और खा गए विद्युत प्रणालियों को कवर करने वाला इन्सुलेशन।”

जर्मनों के पास सबसे परिष्कृत उपकरण थे दुनिया। फिर भी वे वहाँ थे, चूहों से पराजित।

आप उनके अविश्वास की कल्पना कर सकते हैं। यह लगभग निश्चित रूप से कभी नहीं उनके दिमाग को पार कर गया। किस तरह के टैंक डिजाइनर के बारे में सोचता है माउस सुरक्षा? वाजिब नहीं है। और वो नहीं जो टैंक इतिहास का अध्ययन किया।

लेकिन इस तरह की चीजें हर समय होती रहती हैं। आप योजना बना सकते हैं हर जोखिम उन चीजों को छोड़कर जो आपको पार करने के लिए बहुत पागल हैं

मन। और वो पागल चीजें सबसे ज्यादा नुकसान कर सकती हैं, क्योंकि वे आपके विचार से अधिक बार होते हैं और आपको कोई योजना नहीं है उनके साथ कैसे व्यवहार किया जाए।

2006 में वॉरेन बफेट ने अपने अंतिम खोज की घोषणा की प्रतिस्थापन। उन्होंने कहा कि उन्हें "आनुवंशिक रूप से" किसी की जरूरत है

गंभीर जोखिमों को पहचानने और उनसे बचने के लिए प्रोग्राम किया गया, जिनमें शामिल हैं: जो पहले कभी नहीं मिले।"⁴⁵

मैंने अपनी फर्म स्टार्टअप के साथ काम करते हुए इस कौशल को देखा है, सहयोगात्मक कोष ने समर्थन किया है। किसी संस्थापक को सूचीबद्ध करने के लिए कर्तव्य वे सबसे बड़े जोखिमों का सामना करते हैं, और सामान्य संदिग्धों का उल्लेख किया जाता है। लेकिन यहां स्टार्टअप चलाने के अनुमानित संघर्षों से परे कुछ ऐसे मुद्दे हैं जिन्हें हमने अपने पोर्टफोलियो में निपटाया है कंपनियां:

पानी के पाइप टूट गए, बाढ़ आ गई और एक कंपनी का कार्यालय बर्बाद हो गया।

एक कंपनी का कार्यालय तीन बार तोड़ा गया।

एक कंपनी को उसके मैनुफैक्चरिंग प्लांट से बाहर कर दिया गया।

एक ग्राहक द्वारा स्वास्थ्य को कॉल किए जाने के बाद एक दुकान बंद कर दी गई विभाग क्योंकि उसे वह दूसरा ग्राहक पसंद नहीं आया एक कुत्ता अंदर ले आया।

एक सीईओ के ईमेल को एक धन उगाहने के बीच में धोखा दिया गया था कि उसके सभी ध्यान की आवश्यकता है।

एक संस्थापक का मानसिक रूप से टूटना था।

इन घटनाओं में से कई कंपनी के अस्तित्व के लिए थे भविष्य। लेकिन किसी का भी अनुमान नहीं लगाया जा सकता था, क्योंकि किसी के पास नहीं था पहले इन समस्याओं से निपटने वाले सीईओ के साथ हुआ था -या किसी और को वे जानते थे, उस बात के लिए। यह अज्ञात था क्षेत्र।

इस प्रकार के अज्ञात जोखिमों से बचना लगभग है परिभाषा, असंभव। आप जो नहीं कर सकते उसके लिए आप तैयारी नहीं कर सकते

अगर उनके नुकसान से बचाव का एक तरीका है, तो वह है परहेज विफलता के एकल बिंदु।

जीवन में बहुत सी चीजों के लिए अंगूठे का एक अच्छा नियम यह है कि जो कुछ भी टूट सकता है वह अंततः टूट जाएगा। तो अगर कई चीजें काम करने वाली एक चीज पर निर्भर करती हैं, और वह चीज टूट जाती है, आप तबाही के दिन गिन रहे हैं। यह एक बिंदु है असफलता।

कुछ लोग के एकल बिंदुओं से बचने में उल्लेखनीय रूप से अच्छे हैं असफलता। हवाई जहाज के अधिकांश महत्वपूर्ण सिस्टम में बैकअप होते हैं, और बैकअप में अक्सर बैकअप होता है। आधुनिक जेट में चार अनावश्यक विद्युत प्रणाली। आप एक इंजन से उड़ सकते हैं और तकनीकी रूप से बिना किसी के भूमि, क्योंकि प्रत्येक जेट सक्षम होना चाहिए एक रनवे पर अकेले ब्रेक के साथ, बिना जोर के रुकना इसके इंजनों से उल्टा। सस्पेंशन ब्रिज इसी तरह खो सकते हैं उनके कई केबल बिना गिरे पड़े हैं।

पैसे के साथ विफलता का सबसे बड़ा एकल बिंदु एकमात्र है अल्पकालिक खर्च की जरूरतों को पूरा करने के लिए तनख्वाह पर निर्भरता, आप जो सोचते हैं उसके बीच अंतर पैदा करने के लिए कोई बचत नहीं है खर्च हैं और वे भविष्य में क्या हो सकते हैं।

वह तरकीब जिसे अक्सर अनदेखा कर दिया जाता है—यहां तक कि सबसे धनी भी—यह वही है जो हमने अध्याय 10 में देखा: यह महसूस करना कि आपको इसकी आवश्यकता नहीं है बचाने का एक विशेष कारण। कार, या घर के लिए बचत करना ठीक है, या सेवानिवृत्ति के लिए। लेकिन चीजों के लिए बचत करना भी उतना ही जरूरी है आप संभवतः भविष्यवाणी नहीं कर सकते या समझ भी नहीं सकते-वित्तीय क्षेत्र चूहों के बराबर।

भविष्यवाणी करना कि आप अपनी बचत का उपयोग अपने जीवित रहने के लिए क्या करेंगे ऐसी दुनिया में जहां आप जानते हैं कि आपके भविष्य के खर्च क्या हैं होगा, जो कोई नहीं करता। मैं बहुत कुछ बचाता हूँ, और मुझे नहीं पता मैं भविष्य में बचत का उपयोग किस लिए करूंगा। कुछ वित्तीय योजनाएं जो केवल ज्ञात जोखिमों के लिए तैयार हैं, उनके पास पर्याप्त मार्जिन है वास्तविक दुनिया में जीवित रहने के लिए सुरक्षा।

वास्तव में, हर योजना का सबसे महत्वपूर्ण हिस्सा योजना बना रहा है आपकी योजना योजना के अनुसार नहीं चल रही है।

अब, मैं आपको दिखाता हूँ कि यह आप पर कैसे लागू होता है।

एक दोस्त के साथ बड़ा हुआ जो न तो विशेषाधिकार से आया था और न ही स्वाभाविक बुद्धि, लेकिन मैं सबसे मेहनती व्यक्ति था जिसे मैं जानता था। इन लोगों के पास सिखाने के लिए बहुत कुछ है क्योंकि उनके पास एक सफलता की राह के हर इंच की अनफ़िल्टर्ड समझ।

एक किशोर के रूप में उनके जीवन का मिशन और सपना एक डॉक्टर बनना था। यह कहने के लिए कि उसके खिलाफ बाधाओं का ढेर था, धर्मार्थ हो रहा है। उस समय कोई भी उचित व्यक्ति इस पर विचार नहीं करेगा संभावना।

लेकिन उन्होंने धक्का दिया। और—अपने सहपाठियों से एक दशक बड़ा—वह अंततः डॉक्टर बन गए।

कुछ नहीं से शुरू करने से कितनी तृप्ति आती है, मेडिकल स्कूल के शीर्ष पर अपना रास्ता बुलडोजर, और सभी बाधाओं के खिलाफ सबसे महान व्यवसायों में से एक को प्राप्त करना?

मैंने उनसे कुछ साल पहले बात की थी। बातचीत इस तरह चली यह:

मैं: "लंबे समय से कोई बात नहीं! आप कैसे हैं?"

उसे: "भयानक करियर।"

मैं: "हाहा, ठीक है।"

उसे: "भयानक करियर, यार।"

यह 10 मिनट तक चला। तनाव और घंटे खराब हो चुके थे उसे जमीन में। वह जहां है वहां निराश लग रहा था आज के रूप में वह उस ओर ले जाया गया जहां वह 15 साल होना चाहता था पहले।

मनोविज्ञान का आधार यह है कि लोग गरीब होते हैं अपने भविष्य के स्वयं के भविष्यवक्ता।

लक्ष्य की कल्पना करना आसान और मजेदार है। मैं एक लक्ष्य की कल्पना करना यथार्थवादी जीवन के संदर्भ में तनाव जो प्रतिस्पर्धा के साथ बढ़ता है पीछा कुछ पूरी तरह से अलग है।

हर पांच साल का लड़का ट्रैक्टर चलाना चाहता है जब वे बड़े हो। एक युवा लड़के की नज़र में कुछ नौकरियां बेहतर दिखती हैं जिनकी अच्छी नौकरी का विचार "वरूम" के साथ शुरू और समाप्त होता है वर, बीप बीप, बड़ा ट्रैक्टर, मैं आ गया!"

फिर कई लोग बड़े हो जाते हैं और महसूस करते हैं कि ट्रैक्टर चलाना शायद सबसे अच्छा करियर नहीं है। शायद उन्हें कुछ और चाहिए प्रतिष्ठित या लाभदायक।

इसलिए एक किशोर के रूप में वे एक वकील बनने का सपना देखते हैं। अब वे सोचते हैं—वे जानते हैं—उनकी योजना तैयार है। लॉ स्कूल और इसकी लागत, यहाँ हम आ गए।

फिर, एक वकील के रूप में, उन्हें काम के इतने लंबे घंटों का सामना करना पड़ता है कि वे उनके परिवारों को कम ही देखते हैं।

तो शायद वे लचीले घंटों के साथ कम वेतन वाली नौकरी लेते हैं। तब उन्हें एहसास होता है कि चाइल्डकैर इतना महंगा है कि यह अपनी अधिकांश तनखाह का उपभोग करते हैं, और वे ठहरने का विकल्प चुनते हैं—घर माता पिता। यह, वे निष्कर्ष निकालते हैं, अंत में सही विकल्प है।

फिर, 70 साल की उम्र में, उन्हें एहसास होता है कि जीवन भर घर में रहना इसका मतलब है कि वे सेवानिवृत्ति का खर्च उठाने के लिए तैयार नहीं हैं।

हम में से कई लोग जीवन के माध्यम से एक समान प्रक्षेपवक्र पर हवा करते हैं। केवल कॉलेज के 27% स्नातकों के पास उनके प्रमुख से संबंधित नौकरी है, फेडरल रिजर्व के अनुसार।⁴⁶ उनतीस प्रतिशत घर पर रहने वाले माता-पिता के पास कॉलेज की डिग्री है।⁴⁷ कम संभावना निश्चित रूप से उनकी शिक्षा पर खेद है। लेकिन हमें स्वीकार करना चाहिए कि एक नए माता-पिता अपने 30 के दशक में जीवन के लक्ष्यों के बारे में सोच सकते हैं जिस तरह से उनके 18 साल के सेल्फ मेकिंग करियर के लक्ष्य कभी नहीं होंगे कल्पना करना।

लॉन्ग टर्म फाइनेंशियल प्लानिंग जरूरी है। लेकिन चीजें बदल जाती हैं—आपके आस-पास की दुनिया, और आपके अपने लक्ष्य और इच्छाएं दोनों। यह कहने के लिए एक बात है, "हम नहीं जानते कि भविष्य क्या है।" यह है दूसरा यह स्वीकार करने के लिए कि आप, स्वयं, आज नहीं जानते क्या आप भविष्य में भी चाहेंगे। और सच्चाई यह है कि हम में से कुछ ही करते हैं।

जब आपका भविष्य में आप जो चाहते हैं उसके बारे में दृष्टिकोण में बदलाव की संभावना है।

इतिहास का अंत भ्रम वह है जिसे मनोवैज्ञानिक कहते हैं लोगों के लिए यह जानने की प्रवृत्ति कि उनके पास कितना है अतीत में बदल गया, लेकिन कम आंकने के लिए कि उनका कितना है व्यक्तित्व, इच्छाओं और लक्ष्यों में परिवर्तन होने की संभावना है भविष्य। हार्वर्ड मनोवैज्ञानिक डेनियल गिल्बर्ट ने एक बार कहा था:

अपने जीवन के हर पड़ाव पर हम ऐसे निर्णय लेते हैं जो हम जिन लोगों के पास जा रहे हैं, उनके जीवन पर गहरा प्रभाव डालते हैं बन जाते हैं, और फिर जब हम वे लोग बन जाते हैं, तो हम नहीं होते हमारे द्वारा लिए गए निर्णयों से हमेशा रोमांचित रहते हैं। तो युवा लोग किशोरों द्वारा भुगतान किए गए टैटू को हटाने के लिए अच्छे पैसे दें अच्छा पैसा पाने के लिए। अर्धे उम्र के लोग तलाक के लिए दौड़ पड़े जो लोग युवा वयस्कों से शादी करने के लिए दौड़ पड़े। बड़े वयस्क काम करते हैं मध्यम आयु वर्ग के वयस्कों ने जो हासिल करने के लिए कड़ी मेहनत की, उसे खोना कठिन है। पर और आगे और आगे

"हम सब," उन्होंने कहा, "भ्रम के साथ घूम रहे हैं—एक भ्रम है कि इतिहास, हमारा व्यक्तिगत इतिहास, अभी-अभी आया है अंत, कि हम अभी हाल ही में वे लोग बने हैं जो हम हमेशा हमारे जीवन के लिए होने के लिए थे और रहेंगे।" हम यह सबक कभी नहीं सीखते हैं। गिल्बर्ट के शोध से पता चलता है 18 से 68 वर्ष की आयु के लोग इस बात को कम आंकते हैं कि वे कितना करेंगे भविष्य में परिवर्तन।

आप देख सकते हैं कि यह दीर्घकालिक वित्तीय योजना को कैसे प्रभावित कर सकता है। चार्ली मुंगेर का कहना है कि कंपाउंडिंग का पहला नियम कभी नहीं है इसे अनावश्यक रूप से बाधित करें। लेकिन आप कैसे बाधित नहीं करते हैं a मनी प्लान- करियर, निवेश, खर्च, बजट, जो कुछ भी - जब आप जीवन में से क्या चाहते हैं बदल जाता है? यह मुश्किल है। रोनाल्ड रीड जैसे लोगों के कारणों का एक हिस्सा—अमीर चौकीदार हम पहले किताब में मिले थे — और वॉरेन बफेट इतने सफल इसलिए बनते हैं क्योंकि वे वही करते रहे दशकों से चली आ रही बात, कंपाउंडिंग को जंगली चलने देती है। परंतु हम में से बहुत से लोग जीवन भर इतना विकसित हो जाते हैं कि हम नहीं चाहते अंत तक दशकों तक एक ही काम करते रहने के लिए। या कुछ भी इसके करीब। तो एक 80-कुछ-वर्ष के जीवनकाल के बजाय, हमारा money में शायद चार अलग-अलग 20-वर्षीय ब्लॉक हैं।

मैं उन युवाओं को जानता हूँ जो उद्देश्यपूर्ण ढंग से जीवन व्यतीत करते हैं कम आय, और वे इससे पूरी तरह खुश हैं। तब वहाँ वे लोग हैं जो विलासिता के जीवन का भुगतान करने के लिए अपनी पूँछ बंद कर देते हैं, और वे इससे पूरी तरह खुश हैं। दोनों में जोखिम है— परिवार या फंड जुटाने के लिए तैयार नहीं होने वाले पूर्व जोखिम सेवानिवृत्ति, बाद वाले जोखिमों पर खेद है कि आपने अपनी युवावस्था बिताई और एक क्यूबिकल में स्वस्थ वर्ष।

इस समस्या का कोई आसान समाधान नहीं है। पांच साल के बच्चे को बताओ लड़का ट्रैक्टर चालक की जगह वकील होना चाहिए और वह उसके शरीर की हर कोशिका से असहमत होगा।

लेकिन क्या बनाते समय दो बातों का ध्यान रखना चाहिए आपको लगता है कि दीर्घकालिक निर्णय हैं।

हमें वित्तीय नियोजन के चरम छोर से बचना चाहिए। मान लें कि आप बहुत कम आय से खुश होंगे, या एक उच्च की खोज में अंतहीन घंटे काम करना चुनना, उन बाधाओं को बढ़ाता है जो आप एक दिन अपने आप को a . पर पाएंगे खेद का बिंदु। इतिहास के अंत के भ्रम का ईंधन है लोग अधिकांश परिस्थितियों के अनुकूल होते हैं, इसलिए इसका लाभ एक चरम योजना - शायद ही कुछ होने की सादगी, या लगभग सब कुछ होने का रोमांच - घिस जाना। लेकिन वो उन चरम सीमाओं के नकारात्मक पहलू—अफोर्ड करने में सक्षम नहीं होना सेवानिवृत्ति, या समर्पित जीवन को वापस देखना डॉलर का पीछा करना—स्थायी पछताना बन जाता है। अफसोस हैं विशेष रूप से दर्दनाक जब आप पिछली योजना को छोड़ देते हैं और ऐसा महसूस करें कि आपको दूसरी दिशा में दुगनी तेजी से दौड़ना है खोए हुए समय की भरपाई के लिए।

कंपाउंडिंग तब सबसे अच्छा काम करता है जब आप किसी योजना को वर्ष दे सकते हैं या बढ़ने के लिए दशकों। यह न केवल बचत बल्कि करियर के लिए सही है और रिश्ते। धीरज कुंजी है। और जब आप विचार करें समय के साथ हम जो हैं उसे बदलने की हमारी प्रवृत्ति, हर पर संतुलन आपके जीवन का बिंदु भविष्य के पछतावे से बचने की रणनीति बन जाता है और सहनशक्ति को प्रोत्साहित करें।

अपने कामकाजी जीवन के हर बिंदु पर मध्यम होने का लक्ष्य रखना वार्षिक बचत, मध्यम खाली समय, मध्यम से अधिक नहीं यात्रा, और अपने परिवार के साथ कम से कम मध्यम समय, एक योजना के साथ रहने और बचने में सक्षम होने की बाधाओं को बढ़ाता है अगर उन चीजों में से कोई भी चरम सीमा पर गिर जाए तो खेद है स्पेक्ट्रम की।

हमें अपने को बदलने की वास्तविकता को भी स्वीकार करना चाहिए दिमाग कुछ सबसे दयनीय कार्यकर्ता जिनसे मैं मिला हूँ, वे हैं जो लोग केवल करियर के प्रति वफादार रहते हैं क्योंकि यह क्षेत्र है उन्होंने 18 साल की उम्र में कॉलेज के प्रमुख का फैसला करते समय चुना। जब आप इतिहास के अंत के भ्रम को स्वीकार करते हैं, तो आपको एहसास होता है कि जब आपकी उम्र पर्याप्त न हो तो नौकरी चुनने की संभावना पीने के लिए कि आप तब भी आनंद लेंगे जब आप काफी बूढ़े हो जाएंगे सामाजिक सुरक्षा के लिए अर्हताएं कम हैं।

चाल परिवर्तन की वास्तविकता को स्वीकार करने और आगे बढ़ने की है जल्द से जल्द।

वॉल स्ट्रीट जर्नल निवेश स्तंभकार जेसन ज़िविग, मनोवैज्ञानिक डेनियल कन्नमैन के साथ लेखन पर काम किया कन्नमन की किताब थिंकिंग, फास्ट एंड स्लो। ज़िविग ने एक बार कहा था कन्नमन की एक व्यक्तित्व विचित्रता के बारे में कहानी जिसने उनकी सेवा की अच्छी तरह से: "डैनी के बारे में उनकी क्षमता से ज्यादा मुझे कुछ भी चकित नहीं करता" जो हमने अभी किया था उसे विस्फोट करने के लिए, "ज़िविग ने लिखा। वह और कन्नमन एक अध्याय पर अंतहीन काम कर सकते थे, लेकिन:

अगली बात जो आप जानते हैं, [कहनमैन] एक संस्करण भेजता है इसलिए पूरी तरह से बदल गया है कि यह पहचानने योग्य नहीं है: यह शुरू होता है अलग तरह से, यह अलग तरह से समाप्त होता है, इसमें उपाख्यानों को शामिल किया जाता है और सबूत जो आपने कभी नहीं सोचा होगा, यह आगे बढ़ता है शोध जो आपने कभी नहीं सुना होगा।

"जब मैंने डैनी से पूछा कि वह फिर से कैसे शुरू कर सकता है जैसे कि हमारे पास था" पहले कभी कोई मसौदा नहीं लिखा," ज़िवग ने जारी रखा, "उन्होंने कहा" वे शब्द जिन्हें मैं कभी नहीं भूल पाया: 'मेरी कोई लागत नहीं है।'"⁴⁹

डूबने की लागत-पिछले प्रयासों के लिए एंकरिंग निर्णय जो नहीं हो सकते धनवापसी—एसी दुनिया में शैतान हैं जहां लोग बदल जाते हैं समय। वे हमारे भविष्य को हमारे अतीत का बंदी बना लेते हैं, अलग, खुद। यह एक अजनबी के प्रमुख बनाने के बराबर है आपके लिए जीवन के फैसले।

इस विचार को अपनाना कि वित्तीय लक्ष्य तब बने जब आप एक थे अलग-अलग व्यक्ति को दया के बिना छोड़ दिया जाना चाहिए बनाम लाइफ सपोर्ट पर रखना और घसीटना एक अच्छी रणनीति हो सकती है भविष्य के पछतावे को कम करें।

जितनी जल्दी यह किया जाता है, उतनी ही जल्दी आप इस पर वापस आ सकते हैं कंपाउंडिंग

इसके बाद, आइए प्रवेश के कंपाउंडिंग मूल्य के बारे में बात करते हैं।

हर चीज की एक कीमत होती है, और पैसे से बहुत सारी चीजों की कुंजी है बस यह पता लगाना कि वह कीमत क्या है और उसे चुकाने के लिए तैयार रहना।

समस्या यह है कि बहुत सी चीजों की कीमत तब तक स्पष्ट नहीं होती जब तक जब बिल अतिदेय होता है, तो आपने उन्हें पहली बार अनुभव किया है।

2004 में जनरल इलेक्ट्रिक दुनिया की सबसे बड़ी कंपनी थी, एक ट्रिलियन डॉलर का एक तिहाई मूल्य। यह या तो पहले था या दूसरा पिछले दशक के लिए हर साल, पूंजीवाद का चमकता उदाहरण कॉर्पोरेट अभिजात वर्ग।

फिर सब कुछ टुकड़े-टुकड़े हो गया।

2008 के वित्तीय संकट ने GE के वित्तपोषण प्रभाग को भेजा—जो कंपनी के आधे से अधिक मुनाफे की आपूर्ति की - अराजकता में। वह था अंततः स्क्रैप के लिए बेच दिया। तेल और ऊर्जा में बाद के दांव थे आपदाएँ, जिसके परिणामस्वरूप अरबों राइटऑफ़ होते हैं। GE स्टॉक \$40 in . से गिर गया 2007 से 2018 तक \$7।

सीईओ जेफ इम्मेल्ट पर दोष लगाया गया - जिन्होंने कंपनी को तब से चलाया 2001-तत्काल और कठोर था। उनकी आलोचना की गई नेतृत्व, उनके अधिग्रहण, लाभांश में कटौती, श्रमिकों की छंटनी और निश्चित रूप से गिरते स्टॉक की कीमत। ठीक ही तो: वो समय अच्छा होने पर वंशवाद के धन से पुरस्कृत किया जाता है बोझ को पकड़ें जिम्मेदारी की जब ज्वार बाहर चला जाता है। उन्होंने 2017 में पद छोड़ दिया था।

लेकिन इम्मेल्ट ने बाहर निकलते समय कुछ अंतर्दृष्टिपूर्ण कहा।

उन आलोचकों को जवाब देना जिन्होंने कहा कि उनके कार्य गलत थे और उन्होंने क्या किया करना चाहिए था स्पष्ट था, इम्मेल्ट ने अपने उत्तराधिकारी से कहा, "हर" जब आप इसे करने वाले नहीं होते तो काम आसान लगता है।"

हर काम तब आसान लगता है जब आप उसे करने वाले नहीं होते क्योंकि अखाड़े में किसी के सामने आने वाली चुनौतियाँ अक्सर उनके लिए अदृश्य होती हैं भीड़ में।

बिना बिना अल्पकालिक की परस्पर विरोधी मांगों से निपटना निवेशकों, नियामकों, यूनिवर्स और निहित नाकरशाही ही नहीं है

करना मुश्किल है, लेकिन इसकी गंभीरता को पहचानना भी मुश्किल है समस्याएं जब तक आप उनसे निपटने वाले नहीं होते। इम्मेल्ट के उत्तराधिकारी, जो 14 महीने तक चला, उसने भी यह सीखा।

सिद्धांत की तुलना में अधिकांश चीजें व्यवहार में कठिन होती हैं। कभी - कभी ऐसा इसलिए है क्योंकि हम अति आत्मविश्वासी हैं। अधिक बार ऐसा इसलिए होता है क्योंकि हम

सफलता की कीमत क्या है, यह पहचानने में अच्छा नहीं है, जो रोकता है हमें इसका भुगतान करने में सक्षम होने से।

2018 को समाप्त हुए 50 वर्षों में S&P 500 में 119 गुना वृद्धि हुई। All आपको बस इतना करना था कि वापस बैठें और अपने पैसे को कंपाउंड होने दें। लेकिन की बेशक, सफल निवेश तब आसान लगता है जब आप एक नहीं होते इसे कर रहा हूँ।

"लंबे समय के लिए स्टॉक रखें," आप सुनेंगे। यह अच्छी सलाह है।

लेकिन क्या आप जानते हैं कि लॉन्ग टर्म आउटलुक को बनाए रखना कितना मुश्किल होता है? स्टॉक कब गिर रहे हैं?

हर चीज की तरह, सफल निवेश की मांग a कीमत। लेकिन इसकी मुद्रा डॉलर और सेंट नहीं है। यह अस्थिरता है, भय है, संदेह, अनिश्चितता और अफसोस—इन सभी को नज़रअंदाज करना आसान है जब तक आप वास्तविक समय में उनके साथ काम नहीं कर रहे हैं।

यह पहचानने में असमर्थता कि निवेश की कीमत होती है, हमें इसके लिए प्रेरित कर सकता है बिना कुछ लिए कुछ पाने की कोशिश करो। जो, दुकानदारी की तरह, शायद ही कभी समाप्त होता है कुंआ।

कहते हैं कि आप एक नई कार चाहते हैं। इसकी कीमत 30,000 डॉलर है। आपके पास तीन विकल्प हैं: 1) इसके लिए \$30,000 का भुगतान करें, 2) एक सस्ता इस्तेमाल किया हुआ ट्रूटें, या 3) इसे चोरी करें। इसमें मामले में, 99% लोग तीसरे विकल्प से बचना जानते हैं, क्योंकि कार चोरी करने के परिणाम उल्टा पल्ला झाड़ते हैं।

लेकिन मान लें कि आप अगले 30 . में 11% वार्षिक रिटर्न अर्जित करना चाहते हैं साल ताकि आप शांति से सेवानिवृत्त हो सकें। क्या यह इनाम मुफ्त आता है? का बिल्कुल नहीं। दुनिया कभी इतनी अच्छी नहीं होती। एक कीमत है, एक बिल है जिसका भुगतान किया जाना चाहिए। इस मामले में यह एक कभी न खत्म होने वाला ताना है बाजार, जो बड़ा रिटर्न देता है और उन्हें उतनी ही तेजी से ले जाता है।

लाभांश सहित डाउ जोन्स इंडस्ट्रियल एवरेज रिटर्न 1950 से 2019 तक लगभग 11% प्रति वर्ष, जो बहुत अच्छा है। लेकिन कीमत इस अवधि के दौरान सफलता भयानक रूप से उच्च थी। छायांकित रेखाएं चार्ट शो में जब यह अपने पिछले ऑल-टाइम से कम से कम 5% कम था उच्च।

यह बाजार रिटर्न की कीमत है। शुल्क। यह की लागत है प्रवेश। और यह दर्द देता है।

अधिकांश उत्पादों की तरह, जितना बड़ा रिटर्न होगा, कीमत उतनी ही अधिक होगी। नेटफ्लिक्स का स्टॉक 2002 से 2018 तक 35,000% से अधिक लौटा, लेकिन 94% दिनों में अपने पिछले सर्वकालिक उच्च स्तर से नीचे कारोबार किया। राक्षस 1995 से 2018 तक पेय पदार्थ 319,000% लौटा—इनमें से इतिहास में उच्चतम रिटर्न- लेकिन अपने पिछले उच्च 95% से नीचे कारोबार किया उस अवधि के दौरान।

अब यहाँ महत्वपूर्ण हिस्सा है। कार की तरह, आपके पास कुछ विकल्प हैं: आप इस कीमत का भुगतान अस्थिरता और उथल-पुथल को स्वीकार करते हुए कर सकते हैं। या आप कर सकते हो कम अनिश्चितता और कम भुगतान के साथ एक संपत्ति खोजें, समकक्ष एक इस्तेमाल की हुई कार का। या आप ग्रैंड-थैफ्ट ऑटो के समकक्ष प्रयास कर सकते हैं: साथ आने वाली अस्थिरता से बचते हुए रिटर्न पाने की कोशिश करें इसके साथ।

निवेश में बहुत से लोग तीसरा विकल्प चुनते हैं। कार चोर की तरह- हालांकि अच्छे और कानून का पालन करने वाले-वे चालें बनाते हैं और कीमत चुकाए बिना रिटर्न पाने की रणनीति। वे व्यापार करते हैं

और बाहर। वे अगली मंदा से पहले बेचने और खरीदने का प्रयास करते हैं अगले उछाल से पहले। अधिकांश निवेशक जिनके पास थोड़ा सा भी अनुभव है जानते हैं कि अस्थिरता वास्तविक और सामान्य है। कई तो वही लेते हैं जो लगता है अगले तार्किक कदम की तरह: इससे बचने की कोशिश करना।

लेकिन धन देवता उन लोगों पर बहुत अधिक नजर नहीं रखते हैं जो की तलाश करते हैं कीमत चुकाए बिना इनाम। कुछ कार चोर भाग जाएंगे इसके साथ। कई और पकड़े जाएंगे और दंडित किए जाएंगे।

निवेश के साथ भी यही बात है।

मॉर्निंगस्टार ने एक बार सामरिक पारस्परिक के प्रदर्शन को देखा फंड, जिनकी रणनीति स्टॉक और बॉन्ड के बीच स्विच करना है उपयुक्त समय, कम गिरावट के साथ बाजार प्रतिफल प्राप्त करना जोखिम। वे कीमत चुकाए बिना रिटर्न चाहते हैं। द स्टडी 2010 के मध्य से 2011 के अंत तक की अवधि पर ध्यान केंद्रित किया गया, जब यू.एस. स्टॉक नई मंदा और S&P 500 के डर से बाजार में हलचल मच गई 20% से अधिक की गिरावट आई है। यह ठीक उसी तरह का वातावरण है सामरिक निधियों में काम करना चाहिए। यह चमकने का उनका क्षण था।

मॉर्निंगस्टार की गणना के अनुसार, 112 सामरिक म्यूचुअल फंड थे इस अवधि के दौरान। केवल नौ में a . की तुलना में बेहतर जोखिम-समायोजित रिटर्न था साधारण 60/40 स्टॉक-बॉन्ड फंड। सामरिक के एक चौथाई से भी कम फंड में लीव-इंट-अलोन की तुलना में छोटी अधिकतम गिरावट थी अनुक्रमणिका। मॉर्निंगस्टार ने लिखा: "कुछ अपवादों के साथ, [सामरिक फंड] कम प्राप्त किया, अधिक अस्थिर थे, या बस उतना ही के अधीन थे डाउनसाइड रिस्क" हैड्स-ऑफ फंड के रूप में।

अपना खुद का बनाते समय व्यक्तिगत निवेशक इसके लिए गिर जाते हैं निवेश, भी। औसत इक्विटी फंड निवेशक ने खराब प्रदर्शन किया उनके द्वारा प्रति वर्ष आधा प्रतिशत निवेश किया गया धन, के अनुसार मॉर्निंगस्टार—खरीदारी और बिक्री का परिणाम जब उन्हें चाहिए अभी खरीदा और धारण किया है।⁵¹

विडंबना यह है कि कीमत से बचने की कोशिश में निवेशक खत्म हो जाते हैं दोगुना भुगतान करना।

जीई को लौटें। इसके कई दोषों में से एक पूर्व के तहत एक युग से उपजा है सीईओ जैक वेल्च। वेल्च त्रैमासिक सुनिश्चित करने के लिए प्रसिद्ध हुआ प्रति शेयर आय ने वॉल स्ट्रीट के अनुमानों को मात दी। वह था ग्रैंडमास्टर अगर वॉल स्ट्रीट के विश्लेषकों को प्रति शेयर \$0.25 की उम्मीद है, तो जैक व्यापार या अर्थव्यवस्था की स्थिति से कोई फर्क नहीं पड़ता \$0.26 वितरित करेगा। वह संख्याओं की मालिश करके ऐसा करेगा—वह विवरण है धर्मार्थ-अक्सर भविष्य की तिमाहियों से वर्तमान में लाभ खींचना आज्ञाकारी संख्याओं को अपने स्वामी को सलाम करने के लिए तिमाही।

फोर्ब्स ने दर्जनों उदाहरणों में से एक की सूचना दी: "[जनरल इलेक्ट्रिक] के लिए अनाम वित्तीय भागीदारों को लगातार दो वर्षों तक इंजनों को 'बेचा' गया

लेन-देन में अंतिम उपयोगकर्ताओं के बजाय जो अधिकांश जोखिमों को छोड़ देते हैं
जीई के साथ स्वामित्व।”^{5 2}

वेल्च ने इस खेल से कभी इनकार नहीं किया। उन्होंने अपनी पुस्तक स्ट्रेट फ्रॉम . में लिखा है
पेट:

संकटों के प्रति हमारे व्यापारिक नेताओं की प्रतिक्रिया विशिष्ट थी
जीई संस्कृति। भले ही किताबें तिमाही में बंद हो गई थीं, कई
[कमाई] के अंतर को पाटने के लिए तुरंत पिच करने की पेशकश की। कुछ
ने कहा कि उन्हें अतिरिक्त \$10 मिलियन, \$20 मिलियन और यहां तक कि \$30 . मिल सकता है
आश्चर्य की भरपाई करने के लिए उनके व्यवसाय से लाखों।

इसका परिणाम यह हुआ कि वेल्च के नेतृत्व में, शेयरधारकों ने
कीमत चुकानी पड़ती है। उन्हें निरंतरता और पूर्वानुमेयता मिली - a
स्टॉक जो अनिश्चितता के आश्चर्य के बिना साल दर साल बढ़ा।
फिर बिल आया, जैसा कि हमेशा होता है। जीई शेयरधारकों के पास है
एक दशक के विशाल नुकसान का सामना करना पड़ा जो पहले था
लेखांकन युद्धाभ्यास द्वारा परिरक्षित। वेल्च के युग का पैसा लाभ
आज भारी नुकसान हो गया।

इसका सबसे अजीब उदाहरण असफल बंधक दिग्गजों से आता है
फ्रेडी मैक और फैनी मॅई, जो 2000 के दशक की शुरुआत में पकड़े गए थे
के साथ अरबों डॉलर की वर्तमान आय की कम रिपोर्टिंग
देने के लिए भविष्य की अवधि में उन लाभों को फैलाने का इरादा
निवेशकों को सहजता और पूर्वानुमेयता का भ्रम। भ्रम
कीमत नहीं चुकाने के कारण।

सवाल यह है कि इतने सारे लोग क्यों भुगतान करने को तैयार हैं?
कारों, घरों, भोजन और छुट्टियों की कीमत भुगतान करने से बचने के लिए बहुत प्रयास करें
अच्छे निवेश रिटर्न की कीमत?

उत्तर सरल है: निवेश की सफलता की कीमत नहीं है
तुरंत स्पष्ट। यह एक मूल्य टैग नहीं है जिसे आप देख सकते हैं, इसलिए जब
बिल इसलिए आता है क्योंकि यह कुछ अच्छा पाने के लिए शुल्क की तरह महसूस नहीं करता है।
कुछ गलत करने पर जुर्माना लगता है। और जबकि लोग हैं
फीस का भुगतान करने के साथ आम तौर पर ठीक है, जुर्माना से बचा जाना चाहिए।
आपको ऐसे निर्णय लेने चाहिए जो पहले से छूट दें और जुर्माने से बचें।
ट्रैफिक जुर्माना और आईआरएस जुर्माना का मतलब है कि आपने कुछ गलत किया है और
दंडित किए जाने के पात्र हैं। किसी के लिए भी स्वाभाविक प्रतिक्रिया जो
अपने धन में गिरावट देखता है और विचार करता है कि गिरावट से बचने के लिए जुर्माना है
भविष्य का जुर्माना।

यह तुच्छ लगता है, लेकिन बाजार के उतार-चढ़ाव को शुल्क के बजाय एक शुल्क के रूप में सोचना
जुर्माना उस तरह की मानसिकता को विकसित करने का एक महत्वपूर्ण हिस्सा है जो देता है

आपकी जेब में काम करने के लिए लाभ निवेश करने के लिए काफी देर तक टिके रहते हैं

कुछ निवेशकों के पास यह कहने का स्वभाव होता है, "अगर मैं हार जाता हूँ तो मैं वास्तव में ठीक हूँ" मेरे पैसे का 20%।" यह उन नए निवेशकों के लिए दोगुना सच है जिनके पास है कभी 20% की गिरावट का अनुभव नहीं किया।

लेकिन अगर आप अस्थिरता को शुल्क के रूप में देखते हैं, तो चीजें अलग दिखती हैं।

डिज्नीलैंड टिकट की कीमत \$ 100 है। लेकिन आपको के साथ एक शानदार दिन मिलता है आपके बच्चे आप कभी नहीं भूलेंगे। पिछले साल 18 मिलियन से अधिक लोग सोचा कि शुल्क भुगतान करने लायक था। कुछ लोगों ने महसूस किया कि \$100 एक था सजा या जुर्माना। फीस का सार्थक व्यापार स्पष्ट है जब यह स्पष्ट हो कि आप एक भुगतान कर रहे हैं।

निवेश के साथ भी ऐसा ही है, जहां अस्थिरता लगभग हमेशा एक शुल्क होती है, न कि a ठीक।

मार्केट रिटर्न कभी फ्री नहीं होता है और न ही कभी होगा। वे आपसे मांग करते हैं किसी भी अन्य उत्पाद की तरह कीमत चुकाएं। आपको यह शुल्क देने के लिए बाध्य नहीं किया गया है, जैसे आप डिज्नीलैंड जाने के लिए मजबूर नहीं हैं। आप जा सकते हैं स्थानीय काउंटी मेला जहां टिकट \$ 10 हो सकते हैं, या मुफ्त में घर पर रहें। आपके पास अभी भी अच्छा समय हो सकता है। लेकिन आमतौर पर आपको वही मिलेगा जो आप के लिए भुगतान। बाजारों के साथ ही। अस्थिरता/अनिश्चितता शुल्क—कीमत रिटर्न की- कम से अधिक रिटर्न प्राप्त करने के लिए प्रवेश की लागत है- नकद और बांड जैसे शुल्क पार्क।

चाल अपने आप को आश्वस्त कर रही है कि बाजार की फीस इसके लायक है। अस्थिरता और अनिश्चितता से ठीक से निपटने का यही एकमात्र तरीका है —न केवल इसे सहना, बल्कि यह महसूस करना कि यह एक प्रवेश शुल्क है भुगतान के लायक।

इसकी कोई गारंटी नहीं है कि यह होगा। कभी-कभी बारिश होती है डिज्नीलैंड।

लेकिन अगर आप प्रवेश शुल्क को जुमाने के रूप में देखते हैं, तो आप कभी भी इसका आनंद नहीं उठा पाएंगे जादू।

कीमत पता करें, फिर भुगतान करें।

2000 के दशक की शुरुआत में डॉट-कॉम बुलबुले का विस्फोट घरेलू संपत्ति में 6.2 ट्रिलियन डॉलर की कमी आई है।

हाउसिंग बबल के अंत में \$8 ट्रिलियन से अधिक की कटौती हुई।

यह बताना मुश्किल है कि सामाजिक रूप से विनाशकारी वित्तीय कैसे है बुलबुले हो सकते हैं। वे जीवन बर्बाद कर देते हैं।

ये बातें क्यों होती हैं?

और वे क्यों होते रहते हैं?

हम अपने सबक क्यों नहीं सीख सकते?

यहाँ सामान्य उत्तर यह है कि लोग लालची और लालची होते हैं

मानव स्वभाव की एक अमिट विशेषता है।

यह सच हो सकता है, और यह अधिकांश के लिए पर्याप्त उत्तर है। परंतु अध्याय 1 से याद रखें: कोई भी पागल नहीं है। लोग बनाते हैं वित्तीय निर्णयों पर उन्हें पछतावा होता है, और वे अक्सर ऐसा करते हैं दुर्लभ जानकारी और तर्क के बिना। लेकिन किए गए फैसले जब उन्हें बनाया गया था तो उन्हें समझ में आया। बुलबुले को दोष देना लालच और वहाँ रुकना इस बारे में महत्वपूर्ण सबक याद करता है कि कैसे और लोग तर्कसंगत क्यों समझते हैं कि आखिर में लालची क्या दिखता है निर्णय।

बुलबुले से सीखना मुश्किल क्यों है इसका एक हिस्सा यह है कि वे नहीं हैं कैसर की तरह, जहां बायोप्सी हमें स्पष्ट चेतावनी देती है और निदान। वे एक राजनीतिक के उत्थान और पतन के करीब हैं पार्टी, जहां परिणाम पीछे से जाना जाता है लेकिन कारण और दोष पर कभी सहमति नहीं होती है।

निवेश रिटर्न के लिए प्रतिस्पर्धा भयंकर है, और किसी के पास है हर समय हर संपत्ति के मालिक होने के लिए। इसका मतलब है कि मात्र बुलबुलों का विचार हमेशा विवादास्पद रहेगा, क्योंकि कोई नहीं यह सोचना चाहता है कि वे एक अधिक मूल्यवान संपत्ति के मालिक हैं। मसा में हम सबक सीखने की तुलना में निंदक उंगलियों को इंगित करने की अधिक संभावना रखते हैं।

मुझे नहीं लगता कि हम कभी भी पूरी तरह से समझा पाएंगे कि बुलबुले क्यों होते हैं घटित होना। यह पूछने जैसा है कि युद्ध क्यों होते हैं—लगभग हमेशा कई कारण, उनमें से कई परस्पर विरोधी, सभी विवादास्पद।

सरल उत्तरों के लिए यह बहुत जटिल विषय है।

लेकिन मैं एक कारण प्रस्तावित करता हूँ कि ऐसा होता है कि दोनों जाते हैं अनदेखा किया जाता है और व्यक्तिगत रूप से आप पर लागू होता है: निवेशक अक्सर अन्य निवेशकों से सहज रूप से संकेत लें जो खेल रहे हैं a उनकी तुलना में अलग खेल।

वित्त में एक विचार मौजूद है जो निर्दोष लगता है लेकिन किया है अपूरणीय क्षति।

यह धारणा है कि संपत्ति की दुनिया में एक तर्कसंगत कीमत होती है जहां निवेशकों के अलग-अलग लक्ष्य और समय सीमा होती है।

अपने आप से पूछें: आपको Google स्टॉक के लिए कितना भुगतान करना चाहिए आज?

उत्तर इस बात पर निर्भर करता है कि "आप" कौन हैं।

क्या आपके पास 30 साल का समय क्षितिज है? फिर स्मार्ट कीमत
वेतन में Google की रियायती भेदों का एक शक्ति विश्लेषण शामिल है
अगले 30 वर्षों में बहती है।

क्या आप 10 साल के भीतर कैश आउट करना चाहते हैं? फिर कीमत
तकनीकी उद्योग के विश्लेषण से वेतन का पता लगाया जा सकता है
अगले दशक में संभावित और क्या Google
प्रबंधन अपने विजन पर अमल कर सकता है।

क्या आप एक साल के भीतर बेचना चाहते हैं? फिर ध्यान दें
Google के वर्तमान उत्पाद बिक्री चक्र और क्या हमारे पास एक
मंदा बाजार।

क्या आप एक दिन के व्यापारी हैं? तब भुगतान करने की स्मार्ट कीमत "कौन" है
परवाह है?" क्योंकि आप बस कुछ रुपये निकालने की कोशिश कर रहे हैं
अभी और दोपहर के भोजन के बीच जो कुछ भी होता है, जो कर सकता है
किसी भी कीमत पर पूरा किया जा सकता है।

जब निवेशकों के अलग-अलग लक्ष्य और समय अवधि होती है—और
वे हर परिसंपत्ति वर्ग में करते हैं—कीमतें जो किसी को हास्यास्पद लगती हैं
व्यक्ति दूसरे को समझ सकता है, क्योंकि वे कारक
निवेशकों का ध्यान अलग हैं।

1990 के दशक के डॉट-कॉम बुलबुले को ही लें।

लोग Yahoo! 1999 में स्टॉक करें और कहें "वह था
पागल! एक अरब गुना राजस्व! मूल्यांकन का कोई मतलब नहीं था!"

लेकिन कई निवेशक जिनके पास Yahoo! 1999 में स्टॉक का समय था
क्षितिज इतना छोटा है कि यह उनके लिए भुगतान करने के लिए समझ में आता है
हास्यास्पद कीमत। एक दिन का व्यापारी वह कर सकता है जो वे करते हैं
जरूरत है याहू! \$5 प्रति शेयर या \$500 प्रति शेयर लंबे समय तक था
क्योंकि वह उस दिन सही दिशा में चला गया था। और यह किया, के लिए
वर्षों।

वित्त का एक लोहे का नियम यह है कि पैसा वापस लौटता है
सबसे बड़ी हद तक कर सकता है। यदि किसी संपत्ति में गति है—यह है
कुछ समय से लगातार ऊपर की ओर बढ़ रहा है—ऐसा नहीं है
अल्पकालिक व्यापारियों के एक समूह के लिए यह मानने के लिए पागल है कि यह रखेगा
ऊपर जा रहा है। अनिश्चित काल तक नहीं; केवल थोड़े समय के लिए
उन्हें इसकी आवश्यकता है। गति अल्पकालिक व्यापारियों को आकर्षित करती है a
उचित तरीका।

फिर यह दौड़ के लिए बंद है।

बुलबुले तब बनते हैं जब अल्पकालिक रिटर्न की गति होती है
इतना पैसा आकर्षित करता है कि निवेशकों का मेकअप बदल जाता है
ज्यादातर लंबी अवधि के लिए ज्यादातर अल्पकालिक।

वह प्रक्रिया अपने आप खिलाती है। जैसा कि व्यापारियों ने अल्पकालिक धक्का दिया
रिटर्न, वे और भी अधिक व्यापारियों को आकर्षित करते हैं। बहुत पहले — और यह

सबसे अधिक अस्थिरता ही घरेलू लोम-क्रमुख बयजवेर सुसिखिबालेवहोते हैं।

वैल्यूएशन बढ़ने के बारे में बुलबुले इतने ज्यादा नहीं हैं। यह सिर्फ एक है किसी और चीज का लक्षण: समय क्षितिज जितना अधिक सिकुड़ता है अल्पकालिक व्यापारी खेल के मैदान में प्रवेश करते हैं।

यह कहना आम बात है कि डॉट-कॉम बबल तर्कहीन का समय था भविष्य के बारे में आशावाद। लेकिन सबसे आम में से एक उस युग की सुर्खियां रिकॉर्ड ट्रेडिंग वॉल्यूम की घोषणा कर रही थीं, ऐसा तब होता है जब निवेशक खरीद-बिक्री कर रहे होते हैं एक ही दिन में। निवेशक—विशेषकर वे जो कीमतें तय करते हैं—अगले 20 साल के बारे में नहीं सोच रहे थे। औसत 1999 में म्यूच्यूल फंड का वार्षिक टर्नओवर 120% था, जिसका अर्थ है कि वे कम से कम, अगले आठ महीनों के बारे में सोच रहे थे। तो थे व्यक्तिगत निवेशक जिन्होंने उन म्यूचुअल फंड को खरीदा। मैगी महार ने अपनी पुस्तक बुल में लिखा है !:

नब्बे के दशक के मध्य तक, प्रेस ने वार्षिक स्कोरकार्ड को बदल दिया था रिपोर्ट के साथ जो हर तीन महीने में सामने आती है। परिवर्तन

निवेशकों को प्रदर्शन का पीछा करने के लिए प्रेरित किया, खरीदने के लिए दौड़ पड़े चार्ट के शीर्ष पर फंड, जब वे सबसे अधिक थे महंगा।

यह दिन के कारोबार, अल्पकालिक विकल्प अनुबंधों का युग था, और अप-टू-मिनट मार्केट कमेंट्री। यह इस तरह का नहीं है वह चीज जिसे आप दीर्घकालिक विचारों से जोड़ेंगे।

हाउसिंग बबल के दौरान भी यही हुआ था 2000 के दशक के मध्य में।

दो बेडरूम वाले फ्लोरिडा के लिए \$700,000 का भुगतान करना उचित ठहराना कठिन है अगले 10 वर्षों के लिए अपने परिवार का पालन-पोषण करने के लिए घर ट्रैक करें। लेकिन यह यदि आप घर को कुछ ही समय में फ्लिप करने की योजना बनाते हैं तो यह सही समझ में आता है एक त्वरित लाभ कमाने के लिए बढ़ती कीमतों के साथ बाजार में महीनों। ठीक ऐसा ही कई लोग के दौरान कर रहे थे बुलबुला।

रियल एस्टेट पर नज़र रखने वाली कंपनी एटम का डेटा लेन-देन, अमेरिका में बिकने वाले घरों की संख्या को दर्शाता है 12-महीने की अवधि में एक से अधिक बार—उन्हें फ्लिप किया गया—बुलबुले के दौरान पांच गुना बढ़ गया, पहले में 20,000 से 2000 की तिमाही 2004 की पहली तिमाही में 100,000 से अधिक हो गई।⁵⁴ बुलबुले के बाद फ्लिपिंग गिरकर 40,000 प्रति . से कम हो गई तिमाही, जहां से यह मोटे तौर पर बना हुआ है।

क्या आपको लगता है कि इन फ्लिपर्स ने लंबी अवधि के मूल्य-से-किराए की परवाह की?

लंबी अवधि के निवेशकों के लिए बिना कूल बर्डी की बसों का समर्थन किया गया था उनके खेल के लिए प्रासंगिक नहीं थे। केवल एक चीज जो मायने रखती थी प्लिपर्स यह था कि घर की कीमत और अधिक होगी इस महीने की तुलना में महीना। और कई सालों तक, यह था।

आप इन निवेशकों के बारे में बहुत कुछ कह सकते हैं। आप उन्हें कॉल कर सकते हैं स्ट्रेबाज आप उन्हें गैर जिम्मेदाराना कह सकते हैं। आप हिला सकते हैं भारी जोखिम उठाने की उनकी इच्छा पर आपका सिर।

लेकिन मुझे नहीं लगता कि आप उन सभी को तर्कहीन कह सकते हैं।

बुलबुलों का बनना लोगों के बारे में इतना नहीं है लंबी अवधि के निवेश में तर्कहीन रूप से भाग लेना। वे के बारे में हैं लोग कुछ हद तक तर्कसंगत रूप से अल्पकालिक व्यापार की ओर बढ़ रहे हैं उस गति को पकड़ने के लिए जो खुद को खिला रही थी।

जब आप गति पैदा करते हैं तो आप लोगों से क्या करने की उम्मीद करते हैं? बड़ी अल्पकालिक वापसी क्षमता? धैर्यपूर्वक बैठो और देखो? कभी नहीं। ऐसा नहीं है कि दुनिया कैसे काम करती है। मुनाफा हमेशा रहेगा पीछा किया और अल्पकालिक व्यापारी ऐसे क्षेत्र में काम करते हैं जहां लंबी अवधि के निवेश को नियंत्रित करने वाले नियम—विशेषकर आसपास मूल्यांकन—अनदेखा कर दिया जाता है, क्योंकि वे खेल के लिए अप्रासंगिक हैं खेला जा रहा है।

यहीं से चीजें दिलचस्प होती हैं, और जहां समस्याएं होती हैं शुरू।

जब लंबी अवधि के निवेशक खेलते हैं तो बुलबुले अपना नुकसान करते हैं एक गेम उन अल्पकालिक व्यापारियों से अपना संकेत लेना शुरू करता है दूसरे खेल रहे हैं।

1999 में सिस्को का स्टॉक 300% बढ़कर \$60 प्रति शेयर हो गया। उस कीमत पर कंपनी का मूल्य \$600 बिलियन था, जो कि पागल है। कुछ वास्तव में सोचा था कि यह इतना लायक था; दिन-व्यापारी थे बस उनका मजा ले रहे हैं। अर्थशास्त्री बर्टन मल्कील ने एक बार कहा था उस मूल्यांकन पर सिस्को की निहित विकास दर का मतलब यह था 20 . के भीतर पूरी अमेरिकी अर्थव्यवस्था से बड़ी हो जाएगी वर्षों।

लेकिन अगर आप 1999 में एक लंबी अवधि के निवेशक थे, तो केवल \$60 था खरीदने के लिए उपलब्ध कीमत। और उस पर बहुत से लोग इसे खरीद रहे थे कीमत। तो हो सकता है कि आपने चारों ओर देखा हो और अपने आप से कहा हो, "वाह, शायद ये अन्य निवेशक कुछ ऐसा जानते हैं जो मैं नहीं जानता।" हो सकता है कि आप इसके साथ गए हों। आपने इसके बारे में स्मार्ट भी महसूस किया।

आपको जो पता नहीं है वह यह है कि जो व्यापारी सेटिंग कर रहे थे स्टॉक का सीमांत मूल्य से भिन्न खेल खेल रहा था तुम थे। साठ डॉलर प्रति शेयर के लिए एक उचित मूल्य था व्यापारियों, क्योंकि उन्होंने स्टॉक को पहले बेचने की योजना बनाई थी दिन के अंत में, जब इसकी कीमत शायद अधिक होगी। परंतु

साठ डॉलर आपके लिए बनाने में एक आपदा थी, क्योंकि आप लंबी अवधि के लिए शेर रखने की योजना है।

ये दोनों निवेशक शायद ही कभी जानते हों कि एक दूसरे का अस्तित्व है। लेकिन वे एक ही मैदान पर हैं, एक दूसरे की ओर दौड़ रहे हैं। जब उनके रास्ते आँख बंद करके टकराते हैं तो किसी को चोट लग जाती है। बहुत वित्त और निवेश के फैसले यह देखने में निहित हैं कि क्या अन्य लोग करते हैं और या तो उनकी नकल करते हैं या उनके खिलाफ सट्टा लगाते हैं उन्हें। लेकिन जब आप नहीं जानते कि कोई ऐसा व्यवहार क्यों करता है

वे क्या आपको पता नहीं चलेगा कि वे कब तक अभिनय करना जारी रखेंगे किस बात से उनका मन बदलेगा, या क्या वे कभी भी अपना सबक सीखेंगे।

जब सीएनबीसी पर एक टिप्पणीकार कहता है, "आपको इसे खरीदना चाहिए" स्टॉक," ध्यान रखें कि वे नहीं जानते कि आप कौन हैं। हैं आप एक किशोर मनोरंजन के लिए व्यापार कर रहे हैं? लिमिटेड पर एक बुजुर्ग विधवा बजट? एक हेज फंड मैनेजर आपकी पुस्तकों को किनारे करने की कोशिश कर रहा है तिमाही समाप्त होने से पहले? क्या हमें उन तीनों के बारे में सोचना चाहिए? लोगों की प्राथमिकताएं समान होती हैं, और यह कि जो भी स्तर a विशेष स्टॉक इन तीनों के लिए सही है?

यह पागलपन है।

यह समझना कठिन है कि अन्य निवेशकों के लक्ष्य से भिन्न होते हैं हम करते हैं, क्योंकि मनोविज्ञान के एक एंकर को यह एहसास नहीं हो रहा है तर्कसंगत लोग दुनिया को एक अलग लेंस के माध्यम से देख सकते हैं अपनी खुद की। बढ़ती कीमतें सभी निवेशकों को सर्वोत्तम तरीकों से मनाती हैं विपणक ईर्ष्या करते हैं। वे एक ऐसी दवा हैं जो मूल्य-सचेत हो सकती हैं निवेशकों को नम आंखों वाले आशावादी, अपनों से अलग कर दिया की तुलना में एक अलग खेल खेलने वाले किसी के कार्यों से वास्तविकता वे।

अलग-अलग गेम खेलने वाले लोगों के बहकावे में आना भी हो सकता है फेंक दें कि आप कैसे सोचते हैं कि आप अपना खर्च करने वाले हैं पैसे। इतना उपभोक्ता खर्च, विशेष रूप से विकसित में देश, सामाजिक रूप से संचालित हैं: आप लोगों द्वारा सूक्ष्म रूप से प्रभावित प्रशंसा करें, और किया क्योंकि आप सूक्ष्मता से चाहते हैं कि लोग प्रशंसा करें आप।

लेकिन जब हम देख सकते हैं कि दूसरे लोग कितना पैसा खर्च करते हैं कारों, घरों, कपड़ों और छुट्टियों में, हमें उनके देखने को नहीं मिलता है लक्ष्य, चिंताएँ और आकांक्षाएँ। एक युवा वकील का लक्ष्य है a एक प्रतिष्ठित कानूनी फर्म में भागीदार को एक बनाए रखने की आवश्यकता हो सकती है उपस्थिति है कि मैं, एक लेखक जो स्वेटपैट में काम कर सकता है, है की कोई ज़रूरत नहीं। लेकिन जब उसकी खरीदारी ने मेरी खुद की उम्मीदें तय कीं, मैं संभावित निराशा के रास्ते पर भटक रहा हूँ क्योंकि मैं करियर को बढ़ावा दिए बिना पैसा खर्च कर रहा हूँ वह है

एक अलग लक्ष्य से खेल रहा। मुझे यह पैसे भी नहीं खोना पड़े। एफि थे

यहां एक महत्वपूर्ण बात यह है कि पैसे के साथ कुछ चीजें ज्यादा मायने रखती हैं अपने स्वयं के समय क्षितिज को समझने और न होने के बजाय

खेलने वाले लोगों के कार्यों और व्यवहारों से राजी
आप से अलग खेल।

मुख्य बात जो मैं सुझा सकता हूं, वह आपके रास्ते से हटकर है
पहचानें कि आप कौन सा खेल खेल रहे हैं।

यह आश्चर्य की बात है कि हम में से कितने लोग करते हैं। हम सभी को निवेश कहते हैं
पैसा "निवेशक" जैसे वे बास्केटबॉल खिलाड़ी हैं, सभी खेल रहे हैं
एक ही नियम के साथ एक ही खेल। जब आपको पता चलता है कि कैसे
यह गलत है कि आप देखते हैं कि बस पहचानना कितना महत्वपूर्ण है
तुम कौन सा खेल खेल रहे हो। मैं अपना खुद का पैसा कैसे निवेश करता हूं
अध्याय 20 में विस्तृत है, लेकिन वर्षों पहले मैंने लिखा था "मैं एक हूँ"
निष्क्रिय निवेशक दुनिया की क्षमता उत्पन्न करने में आशावादी
वास्तविक आर्थिक विकास और मुझे विश्वास है कि अगले 30
वर्षों से मेरे निवेश में वृद्धि होगी।"

यह अजीब लग सकता है, लेकिन एक बार जब आप उस मिशन को लिख लेंगे
कथन नीचे आपको वह सब कुछ पता चलता है जो इससे असंबंधित है-
इस साल बाजार ने क्या किया, या क्या हमारे पास होगा
अगले साल मंदी—एक ऐसे खेल का हिस्सा है जिसे मैं नहीं खेल रहा हूं। इसलिए मैं
इस पर ध्यान न दें, और मुझे होने का कोई खतरा नहीं है
इसके द्वारा राजी किया गया।

अगला, चलो निराशावाद के बारे में बात करते हैं।

"जिन कारणों से मैं कभी नहीं समझ पाया, लोग उसे सुनना पसंद करते हैं
दुनिया नर्क में जा रही है।"

—इतिहासकार डिएड्रे मैकक्लोस्की

अधिकांश लोगों के लिए आशावाद सबसे अच्छा दांव है क्योंकि दुनिया ज्यादातर समय ज्यादातर लोगों के लिए बेहतर हो जाता है।

लेकिन निराशावाद हमारे दिलों में एक विशेष स्थान रखता है। निराशावाद आशावाद से अधिक सामान्य नहीं है। यह अधिक स्मार्ट भी लगता है। यह बौद्धिक रूप से आकर्षक है, और इस पर अधिक ध्यान दिया गया है आशावाद, जिसे अक्सर जोखिम से बेखबर के रूप में देखा जाता है।

इससे पहले कि हम आगे बढ़ें हमें परिभाषित करना चाहिए कि आशावाद क्या है। असली आशावादी यह नहीं मानते कि सब कुछ बढ़िया होगा। वह है प्रसन्नता आशावाद एक विश्वास है कि अच्छे की संभावना परिणाम समय के साथ आपके पक्ष में हैं, तब भी जब होगा रास्ते में झटके। सरल विचार है कि ज्यादातर लोग सुबह उठकर चीजों को थोड़ा बेहतर बनाने की कोशिश करना और परेशानी पैदा करने के लिए जागने से ज्यादा उत्पादक है आशावाद की नींव। यह जटिल नहीं है। यह गारंटी, या तो। यह अधिकांश के लिए सबसे उचित शर्त है लोग, ज्यादातर समय। दिवंगत सांख्यिकीविद् हैंस रोसलिंग ने कहा यह अलग तरह से: "मैं आशावादी नहीं हूँ। मैं बहुत गंभीर हूँ संभावनावादी।"

अब हम आशावाद के अधिक सम्मोहक भाई-बहन पर चर्चा कर सकते हैं: निराशावाद

29 दिसम्बर 2008।

आधुनिक इतिहास में अर्थव्यवस्था के लिए सबसे खराब वर्ष है बंद करे। दुनिया भर के शेयर बाजार ढह गए थे। NS वैश्विक वित्तीय प्रणाली दिन-प्रतिदिन जीवन समर्थन पर थी। बेरोजगारी बढ़ रही थी।

जैसा कि चीजें ऐसी लग रही थीं कि वे बदतर नहीं हो सकतीं, द वॉल स्ट्रीट जर्नल ने यह तर्क देते हुए एक कहानी प्रकाशित की कि हमने कुछ नहीं देखा

इगोर पनारिन नाम के प्रोफेसर जिनके आर्थिक विचार प्रतिद्वंद्वी थे विज्ञान कथा लेखकों की प्रतिभा।

जर्नल ने लिखा:

जून 2010 के अंत में, या जुलाई की शुरुआत में, [पनारिन] कहते हैं, अमेरिका छह टुकड़ों में बंट जाएगा—अलास्का वापस के साथ रूसी नियंत्रण ... कैलिफ़ोर्निया उसके केंद्र का निर्माण करेगा "कैलिफ़ोर्निया गणराज्य" कहता है और चीन का हिस्सा होगा या चीनी प्रभाव में। टेक्सास "द टेक्सास" का दिल होगा गणतंत्र," राज्यों का एक समूह जो मेक्सिको जाएगा या गिरेगा मैक्सिकन प्रभाव के तहत। वाशिंगटन, डीसी और न्यूयॉर्क एक "अटलांटिक अमेरिका" का हिस्सा होगा जो इसमें शामिल हो सकता है यूरोपीय संघ। कनाडा उत्तरी राज्यों के एक समूह को हथिया लेगा प्रो. पनारिन "मध्य उत्तर अमेरिकी गणराज्य" कहते हैं। हवाई, उनका सुझाव है, जापान या चीन का संरक्षक होगा, और अलास्का रूस में समाहित हो जाएगा।⁵⁵

यह एक बैकरूम ब्लॉग या टिनफ़ोइल-हैट की रैलिंग नहीं थी समाचार पत्र। यह सबसे प्रतिष्ठित के पहले पन्ने पर था दुनिया में वित्तीय समाचार पत्र।

अर्थव्यवस्था के बारे में निराशावादी होना ठीक है। यहाँ तक कि ठीक है सर्वनाश हो। इतिहास देशों के उदाहरणों से भरा है न केवल मंदी का सामना करना पड़ रहा है, बल्कि विघटन भी हो रहा है।

पनारिन जैसी कहानियों की दिलचस्प बात यह है कि उनकी ध्रुवीय विपरीत—अपमानजनक आशावाद के पूर्वानुमान—शायद ही कभी कयामत के भविष्यवक्ताओं के रूप में गंभीरता से लिया गया।

1940 के दशक के अंत में जापान को ही लें। देश हार से बौखला गया द्वितीय विश्व युद्ध से हर तरह से - आर्थिक रूप से, औद्योगिक रूप से, सांस्कृतिक रूप से, सामाजिक रूप से। 1946 में एक भीषण सर्दी ने अकाल का कारण बना दिया यह सीमित भोजन प्रति व्यक्ति प्रति दिन 800 कैलोरी से कम है।⁵⁶

कल्पना कीजिए कि अगर एक जापानी अकादमिक ने एक समाचार पत्र लिखा होता इस दौरान के लेख ने कहा:

चिन अप, सब लोग। हमारे जीवनकाल में ही हमारी अर्थव्यवस्था बढ़ेगी युद्ध की समाप्ति से पहले के आकार का लगभग 15 गुना। हमारी जीवन प्रत्याशा लगभग दोगुनी हो जाएगी। हमारा शेयर बाजार इतिहास में किसी भी देश की तरह रिटर्न का उत्पादन शायद ही कभी देखा गया हो। हम बेरोज़गारी देखे बिना 40 साल से अधिक समय बीत जाएगा शीर्ष 6%। हम इलेक्ट्रॉनिक में विश्व नेता बनेंगे

नवाचार और कॉर्पोरेट प्रबंधकीय प्रणाली। बहुत पहले हम इतना समृद्ध होगा कि हम कुछ सबसे बेशकीमती रियल के मालिक होंगे संयुक्त राज्य अमेरिका में संपत्ति। अमेरिकी, वैसे, हमारे होंगे निकटतम सहयोगी और हमारी आर्थिक अंतर्दृष्टि की नकल करने का प्रयास करेंगे।

वे संक्षेप में कमरे से बाहर हँसे होंगे और मेडिकल जांच कराने को कहा।

ऊपर दिए गए विवरण को ध्यान में रखें कि वास्तव में क्या हुआ था युद्ध के बाद की पीढ़ी में जापान में। लेकिन दर्पण पैनारिन के विपरीत कयामत की भविष्यवाणी एक तरह से बेतुकी लगती है नहीं।

निराशावाद सिर्फ की तुलना में अधिक स्मार्ट और अधिक प्रशंसनीय लगता है आशावाद।

किसी को बताएं कि सब कुछ बहुत अच्छा होगा और उनके होने की संभावना है या तो आपको ठुकरा दें या संदेह भरी निगाहें पेश करें। किसी को बताओं वे खतरे में हैं और आपके पास उनका अविभाजित ध्यान है।

अगर कोई चतुर व्यक्ति मुझसे कहता है कि उसके पास स्टॉक चुनने का विकल्प है तो अगले वर्ष में 10 गुना वृद्धि, मैं उन्हें तुरंत लिखूंगा बकवास से भरा के रूप में।

अगर कोई बकवास से भरा हुआ मुझसे कहता है कि मेरे पास एक स्टॉक है पतन के बारे में है क्योंकि यह एक लेखा धोखाधड़ी है, मैं करूंगा मेरा कैलेंडर साफ़ करो और उनका हर शब्द सुनो।

कहो कि हमारे पास एक बड़ी मंदी होगी और अखबार आपको बुलाएंगे। मान लें कि हम औसत वृद्धि की ओर बढ़ रहे हैं और विशेष रूप से कोई नहीं परवाह करता है मान लें कि हम अगले महामंदी के करीब हैं और आप टीवी पर जाओ। लेकिन उल्लेख करें कि अच्छा समय आगे है, या बाजार चलाने के लिए जगह है, या कि एक कंपनी में बहुत बड़ी क्षमता है, और a टिप्पणीकारों और दर्शकों की समान प्रतिक्रिया है कि आप या तो एक सेल्समैन हैं या जोखिम से हास्यास्पद रूप से दूर हैं।

निवेश न्यूज़लेटर उद्योग इसे वर्षों से जानता है, और अब कयामत के भविष्यवक्ताओं द्वारा संचालित होने के बावजूद आबाद है एक ऐसा माहौल जहां शेयर बाजार 17,000 चढ़ गया है- पिछली सदी में गुना (लाभांश सहित)।

यह वित्त से परे सच है। मैट रिडले ने अपनी पुस्तक The . में लिखा है तर्कसंगत आशावादी:

निराशावाद का एक निरंतर ढोल आमतौर पर किसी को भी डुबो देता है विजयी गीत... आप कहें तो दुनिया मिल रही है

बेहतर देशों के लिए आरतुओं के लौकिक दुनिया मिलती चली जाएगी बेहतर है, आपको शर्मनाक रूप से पागल माना जाता है। अगर, दूसरे पर हाथ, आप कहते हैं कि आपदा निकट है, आप उम्मीद कर सकते हैं a मैकआर्थर जीनियस अवार्ड या नोबेल शांति पुरस्कार भी। मेरे में खुद का वयस्क जीवनकाल ... निराशावाद के फैशनेबल कारण बदल गया, लेकिन निराशावाद स्थिर था।

"मेरे द्वारा पूछे गए लोगों का हर समूह सोचता है कि दुनिया अधिक है भयावह, अधिक हिंसक, और अधिक निराशाजनक—संक्षेप में, अधिक नाटकीय - वास्तव में यह वास्तव में है, "हंस रोसलिंग ने अपनी पुस्तक में लिखा है तथ्यात्मकता।

जब आपको पता चलता है कि मनुष्य कितनी प्रगति कर सकता है जीवन भर आर्थिक विकास से लेकर तक हर चीज में सामाजिक समानता के लिए शेयर बाजार के लाभ के लिए चिकित्सा सफलता, आपको लगता है कि आशावाद की तुलना में अधिक ध्यान आकर्षित करेगा निराशावाद और अभी तक।

निराशावाद का बौद्धिक आकर्षण सदियों से जाना जाता है। जॉन स्टुअर्ट मिल ने 1840 के दशक में लिखा था: "मैंने देखा है कि नहीं वह आदमी जो उम्मीद करता है जब दूसरे निराश होते हैं, लेकिन वह आदमी जो निराशा तब होती है जब दूसरों को उम्मीद होती है, जिसकी प्रशंसा का एक बड़ा वर्ग करता है एक ऋषि के रूप में व्यक्ति। ”

सवाल है, क्यों? और यह कैसे प्रभावित करता है कि हम कैसे सोचते हैं पैसे के बारे में?

आइए इस आधार को दोहराएं कि कोई भी पागल नहीं है।

निराशावाद के मोहक होने के वैध कारण हैं जब पैसे से निपटने। यह सिर्फ यह जानने में मदद करता है कि वे क्या हैं सुनिश्चित करें कि हम उन्हें बहुत दूर नहीं ले जाते हैं।

इसका एक हिस्सा सहज और अपरिहार्य है। कन्नमन कहते हैं हानि के प्रति असममित विमुखता एक विकासवादी ढाल है। वह लिखता है:

जब सीधे तुलना की जाती है या एक दूसरे के खिलाफ भारित किया जाता है, तो नुकसान लाभ से बड़ा करघा। की शक्ति के बीच यह विषमता सकारात्मक और नकारात्मक उम्मीदों या अनुभवों में एक है विकासवादी इतिहास। वे जीव जो खतरों को अधिक मानते हैं अवसरों से अत्यावश्यक के पास जीवित रहने का बेहतर मौका है और पुनरुत्पादन।

लेकिन कुछ अन्य चीजें वित्तीय निराशावाद को आसान बनाती हैं, सामान्य, और आशावाद से अधिक प्रेरक।

एक तो यह है कि पैसा सर्वव्यापी है, तो कुछ बुरा घटित होना हर किसी को प्रभावित करता है और पकड़ लेता है सबका ध्यान।

यह सच नहीं है, कहते हैं, मौसम। एक तूफान नीचे फ्लोरिडा में 92% अमेरिकियों के लिए कोई सीधा जोखिम नहीं है। लेकिन एक अर्थव्यवस्था पर मंदी का असर हर किसी पर पड़ सकता है एकल व्यक्ति—आप सहित, इसलिए ध्यान दें।

यह शेयर बाजार के रूप में विशिष्ट कुछ के लिए जाता है। अधिक आधे से अधिक अमेरिकी परिवारों के पास सीधे स्टॉक हैं।⁵⁷ उनमें से भी जो नहीं करते हैं, शेयर बाजार के उतार-चढ़ाव हैं मीडिया में इतना प्रचारित किया गया कि डाउ जोंस इंडस्ट्रियल एवरेज स्टॉक-लेस हाउसहोल्ड का सबसे ज्यादा हो सकता है-आर्थिक बैरोमीटर देखा।

1% की वृद्धि वाले शेयरों का संक्षेप में शाम को उल्लेख किया जा सकता है समाचार। लेकिन बोल्ट, ऑल-कैप्स अक्षरों में 1% की गिरावट की सूचना दी जाएगी आमतौर पर रक्त लाल रंग में लिखा जाता है। विषमता से बचना कठिन है।

और जबकि कुछ सवाल या समझाने की कोशिश करते हैं कि बाजार क्यों चला गया ऊपर—क्या इसे ऊपर नहीं जाना चाहिए?—लगभग हमेशा एक यह समझाने का प्रयास करें कि यह नीचे क्यों गया।

क्या निवेशक आर्थिक विकास को लेकर चिंतित हैं?

क्या फेड ने चीजों को फिर से खराब कर दिया?

क्या राजनेता गलत निर्णय ले रहे हैं?

क्या कोई और जूता गिराना है?

गिरावट क्यों हुई, इसके बारे में विवरण उन्हें आसान बनाते हैं अपने बारे में बात करें, चिंता करें और अपने बारे में एक कहानी बनाएं सोचो आगे होगा—आम तौर पर, उसी के बारे में अधिक।

यहां तक कि अगर आपके पास स्टॉक नहीं है, तो भी इस तरह की चीजें हड़प लेंगी आपका ध्यान। केवल 2.5% अमेरिकियों के पास स्टॉक है 1929 की महान दुर्घटना की पूर्व संध्या जिसने ग्रेट को चिंगारी दी अवसाद। लेकिन अधिकांश अमेरिकी-अगर दुनिया नहीं तो—आश्चर्य में देखा क्योंकि बाजार ढह गया, सोच रहा था यह उनके अपने भाग्य के बारे में क्या संकेत देता है। यह सच था कि क्या आप वकील थे या किसान या कार मैकेनिक।

इतिहासकार एरिक रॉचवे लिखते हैं:

मूल्य में इस गिरावट ने केवल कुछ अमेरिकियों को तुरंत प्रभावित किया। लेकिन दूसरों ने इतनी बारीकी से बाजार को देखा और माना यह उनके भाग्य के एक संकेतक के रूप में है कि उन्होंने अचानक बहुत कुछ रोक दिया उनकी आर्थिक गतिविधि। अर्थशास्त्री जोसेफ शुम्पीटर के रूप में बाद में लिखा, "लोगों को लगा कि उनके पैरों के नीचे की जमीन है" रास्ता दे रहा है।"

दो विषय हैं जो आपके जीवन को प्रभावित करेंगे चाहे आप हों उनमें दिलचस्पी है या नहीं: पैसा और स्वास्थ्य। जबकि स्वास्थ्य मुद्दे व्यक्तिगत होते हैं, पैसे के मुद्दे अधिक व्यवस्थित होते हैं। एक कनेक्टेड सिस्टम में जहां एक व्यक्ति के फैसले प्रभावित कर सकते हैं बाकी सभी, यह समझ में आता है कि वित्तीय जोखिम क्यों बढ़ते हैं a कुछ अन्य विषयों पर ध्यान आकर्षित कर सकते हैं और ध्यान आकर्षित कर सकते हैं।

एक और यह है कि निराशावादी अक्सर वर्तमान प्रवृत्तियों का अनुमान लगाते हैं बाजार कैसे अनुकूल होते हैं, इसका हिसाब लगाए बिना।

2008 में पर्यावरणविद् लेस्टर ब्राउन ने लिखा: "2030 तक" चीन को प्रतिदिन 98 मिलियन बैरल तेल की आवश्यकता होगी। विश्व है वर्तमान में एक दिन में 85 मिलियन बैरल का उत्पादन कर रहे हैं और शायद कभी नहीं उससे कहीं अधिक उत्पादन करते हैं। वहाँ जाओ दुनिया का तेल रिजर्व।"⁵⁹

वह सही है। उस परिदृश्य में दुनिया में तेल खत्म हो जाएगा।

लेकिन ऐसा नहीं है कि बाजार कैसे काम करता है।

अर्थशास्त्र में एक लौह नियम है: अत्यंत अच्छा और अत्यंत खराब परिस्थितियाँ शायद ही कभी इस तरह से अधिक समय तक रहती हैं क्योंकि आपूर्ति और मांग कठिन-से-पूर्वानुमान के तरीकों से अनुकूल होती है।

गौर कीजिए कि ब्राउन के तुरंत बाद तेल का क्या हुआ? भविष्यवाणी।

वैश्विक मांग बढ़ने के कारण 2008 में तेल की कीमतों में उछाल आया—ज्यादातर यह चीन से - संभावित उत्पादन तक बढ़ गया। एक बैरल तेल 2001 में \$20 और 2008 तक \$138 में बिका।⁶⁰

नई कीमत का मतलब था कि ड्रिलिंग तेल सोने को बाहर निकालने जैसा था आधार। तेल उत्पादकों के लिए प्रोत्साहन बदल गया नाटकीय रूप से। टैप-टू-टैप तेल आपूर्ति जो इसके लायक नहीं थी \$20 प्रति बैरल पर लड़ें—ड्रिलिंग की लागत से कीमत की भरपाई नहीं हुई आप इसे बेच सकते थे—अब जीवन भर का उपहार बन गया कि आप प्रति बैरल \$138 में बेच सकते हैं।

इसने नई फ्रैकिंग और क्षैतिज ड्रिलिंग की वृद्धि को जन्म दिया प्रौद्योगिकियां।

पृथ्वी के पास लगभग इतनी ही मात्रा में तेल का भंडार है मानव इतिहास के सभी। और हम जानते हैं कि बड़ा तेल कहाँ है जमा कुछ समय के लिए हैं। हम तकनीक में क्या बदलाव करते हैं क्या यह हमें आर्थिक रूप से सामान को जमीन से बाहर निकालने देता है। तेल इतिहासकार डेनियल येरगिन लिखते हैं: "86% तेल भंडार में संयुक्त राज्य अमेरिका उस समय का परिणाम नहीं है जिसका अनुमान लगाया गया है खोज लेकिन संशोधनों की" जो तब आती हैं जब हमारी तकनीक सुधार करता है।

2008 में जब फ्रैकिंग शुरू हुई तो ऐसा ही हुआ अकेले संयुक्त राज्य अमेरिका का तेल उत्पादन लगभग पाँच . से चला गया 2008 में प्रति दिन मिलियन बैरल 2019 तक 13 मिलियन हो गया।⁶¹ विश्व

तेल उत्पादन अब प्रति दिन 100 मिलियन बैरल से अधिक है—कुछ ब्राउन ने जो अनुमान लगाया था, उससे 20% अधिक उच्च अंक था।

एक निराशावादी के लिए 2008 में तेल के रुझान को एक्सट्रपलेशन करना, निश्चित रूप से चीजें खराब लग रही थीं। उस आवश्यकता को समझने वाले एक यथार्थवादी के लिए सभी आविष्कारों की जननी है, यह बहुत कम डरावना था।

यह मान लेना कि कोई बदसूरत चीज बदसूरत ही रहेगी, आसान है बनाने का अनुमान है। और यह प्रेरक है, क्योंकि ऐसा नहीं है दुनिया को बदलने की कल्पना करने की आवश्यकता है। लेकिन समस्याएं सही और लोग अनुकूलन करते हैं। धमकियां समाधान को समान रूप से प्रोत्साहित करती हैं आकार। यह आर्थिक इतिहास का एक सामान्य कथानक है जो है निराशावादियों द्वारा बहुत आसानी से भुला दिया जाता है जो सीधे भविष्यवाणी करते हैं लाइनें।

एक तिहाई यह है कि प्रगति बहुत धीमी गति से होती है, लेकिन असफलताओं को नजरअंदाज करना बहुत जल्दी होता है।

रातोंरात बहुत सारी त्रासदी हैं। विरले ही होते हैं रातोंरात चमत्कार।

5 जनवरी, 1889 को डेट्रॉइट फ्री प्रेस ने पीछे धकेल दिया लंबे समय से रखे गए सपने के खिलाफ कि आदमी एक दिन एक की तरह उड़ सकता है चिड़िया। हवाई जहाज, कागज ने लिखा, "असंभव प्रतीत होता है":

एक उड़ने वाली मशीन का सबसे छोटा संभव वजन, के साथ आवश्यक ईंधन और इंजीनियर, 300 या 400 . से कम नहीं हो सकता है पाउंड ... लेकिन वजन की कम सीमा है, निश्चित रूप से नहीं पचास पाउंड से बहुत आगे, जिसके आगे यह असंभव है

उड़ने के लिए एक जानवर। प्रकृति इस सीमा तक पहुंच गई है, और उसके साथ इस पारित करने के लिए अत्यधिक प्रयास विफल रहे हैं।

छह महीने बाद, ऑरविल राइट हाई स्कूल से बाहर हो गया अपने भाई, विल्बर, टिकर को उनके पिछवाड़े में शेड बनाने में मदद करें एक प्रिंटिंग प्रेस। यह भाइयों का पहला संयुक्त आविष्कार था। यह उनका अंतिम नहीं होगा।

यदि आपको . के सबसे महत्वपूर्ण आविष्कारों की सूची बनानी हो 20वीं सदी में हवाई जहाज कम से कम शीर्ष पांच में होगा, यदि नहीं तो

नंबर एक। हवाई जहाज ने सब कुछ बदल दिया। इसने दुनिया की शुरुआत की युद्ध, इसने विश्व युद्धों को समाप्त कर दिया। इसने दुनिया को जोड़ा, पाटना शहरों और ग्रामीण समुदायों के बीच अंतराल; महासागर और देश।

लेकिन राइट ब्रदर्स के पहले निर्माण की खोज की कहानी विमान में एक आकर्षक मोड़ है।

उड़ान पर विजय प्राप्त करने के बाद, किसी ने ध्यान नहीं दिया। कोई भी नहीं परवाह करने लगा।

अमेरिकी इतिहास पर अपनी 1952 की पुस्तक में, फ्रेडरिक लुईस एलेन लिखा था:

जनता को यह समझने में कई साल लग गए कि राइट कर रहे थे; लोग इतने आश्चर्य थे कि उड़ना था असंभव है कि जिन लोगों ने उन्हें उड़ते हुए देखा उनमें से अधिकांश डेटन [ओहियो] ने 1905 में फैसला किया कि उन्होंने जो देखा वह अवश्य है महत्व के बिना कुछ चाल बनें—कुछ हद तक अधिकांश लोगों के रूप में आज टेलीपैथी के प्रदर्शन का सम्मान करेंगे। वह था मई, 1908 तक—उसके लगभग साढ़े चार साल बाद तक नहीं राइट की पहली उड़ान - जिसे अनुभवी पत्रकारों को भेजा गया था देखें कि वे क्या कर रहे थे, अनुभवी संपादकों ने पूरा दिया इन पत्रकारों के उत्साहित प्रेषण, और दुनिया को विश्वास अंत में इस तथ्य के प्रति जाग गया कि मानव उड़ान थी सफलतापूर्वक सम्पन्न।

लोगों द्वारा विमान के अजूबे को पकड़ने के बाद भी, वे वर्षों से इसे कम करके आंका।

पहले इसे मुख्य रूप से एक सैन्य हथियार के रूप में देखा जाता था। फिर एक अमीर व्यक्ति का खिलौना। तब, शायद, कुछ लोगों को ले जाया करते थे।

वाशिंगटन पोस्ट ने 1909 में लिखा था: "ऐसा कभी नहीं होगा" वाणिज्यिक हवाई मालवाहक के रूप में एक चीज। माल ढुलाई जारी रहेगी अपने धीमे वजन को रोगी पृथ्वी पर खींचने के लिए।" सबसे पहला

पांच महीने बाद मालवाहक विमान ने उड़ान भरी।

अब उस धीमी, वर्षों पुरानी जागृति की तुलना बनने से करें
हवाई जहाज के बारे में आशावादी कि लोग कितनी जल्दी भुगतान करते हैं
कॉर्पोरेट दिवालियेपन की तरह निराशावाद के संचालकों पर ध्यान दें।

या एक बड़ा युद्ध।

या एक विमान दुर्घटना। राइट के पहले उल्लेखों में से कुछ
विमान 1908 में आया था जब थॉमस नामक सेना के एक लेफ्टिनेंट ने
एक प्रदर्शन उड़ान के दौरान सेल्फ्रिज की मौत हो गई।⁶²

विकास चक्रवृद्धि द्वारा संचालित होता है, जिसमें हमेशा समय लगता है।
विनाश विफलता के एकल बिंदुओं से प्रेरित होता है, जो कर सकता है
कुछ ही सेकंड में हो जाता है, और आत्मविश्वास की कमी हो जाती है, जो हो सकता है
पलक झपकते ही।

निराशावाद के इर्द-गिर्द कहानी बनाना आसान है क्योंकि
कहानी के टुकड़े ताजा और अधिक हाल के होते हैं। आशावादी
आख्यानों को इतिहास के एक लंबे खंड को देखने की आवश्यकता है और
विकास, जिसे लोग भूल जाते हैं और अधिक लेते हैं
एक साथ टुकड़े करने का प्रयास।

चिकित्सा की प्रगति पर विचार करें। पिछले साल को देखते हुए
थोड़ा अच्छा करेंगे। कोई एक दशक कुछ खास नहीं करेगा
बेहतर। लेकिन पिछले 50 सालों को देखकर कुछ तो पता चलेगा
असाधारण। उदाहरण के लिए, आयु-समायोजित मृत्यु दर प्रति
हृदय रोग से व्यक्ति में 70% से अधिक की गिरावट आई है
1965, राष्ट्रीय स्वास्थ्य संस्थान के अनुसार।⁶³ एक 70%
हृदय रोग में गिरावट कुछ ऐसा बचाने के लिए मौत काफी है
प्रति वर्ष आधा मिलियन अमेरिकी जीवन। जनसंख्या चित्र
अटलांटा के हर साल बचाया। लेकिन जब से वह प्रगति हुई
इतनी धीमी गति से, यह त्वरित, अचानक नुकसान की तुलना में कम ध्यान आकर्षित करता है
जैसे आतंकवाद, विमान दुर्घटनाएं या प्राकृतिक आपदाएं। हम
कैटरिना हरिकेन हफ्ते में पांच बार लें, हर हफ्ते-
कल्पना कीजिए कि उस पर कितना ध्यान दिया जाएगा—और यह होगा
में गिरावट से बचाए गए वार्षिक जीवन की संख्या को ऑफसेट न करें
पिछले 50 वर्षों में हृदय रोग।

यही बात व्यवसाय पर भी लागू होती है, जहाँ इसे करने में वर्षों लग जाते हैं
महसूस करें कि कोई उत्पाद या कंपनी कितनी महत्वपूर्ण है, लेकिन विफलताएं
रातोंरात हो सकता है।

और शेयर बाजारों में, जहां 40% की गिरावट होती है
छह महीने में कांग्रेस की जांच होगी, लेकिन एक 140%
छह वर्षों में होने वाला लाभ वस्तुतः किसी का ध्यान नहीं जा सकता।

और करियर में, जहां प्रतिष्ठा बनाने में जीवन भर लग जाता है और a
नष्ट करने के लिए एकल ईमेल।

निराशावाद का छोटा दंश प्रबल होता है जबकि शक्तिशाली खींचतान आशावाद का ध्यान नहीं जाता है।

यह इसमें पहले किए गए एक महत्वपूर्ण बिंदु को रेखांकित करता है किताब: निवेश में आपको सफलता की कीमत पहचाननी होगी- विकास की लंबी पृष्ठभूमि के बीच अस्थिरता और हानि—और हो इसका भुगतान करने को तैयार है।

2004 में द न्यूयॉर्क टाइम्स ने स्टीफन हॉकिंग का साक्षात्कार लिया, वह वैज्ञानिक जिसकी लाइलाज मोटर-न्यूरॉन बीमारी ने उसे छोड़ दिया लकवाग्रस्त और 21 साल की उम्र में बात करने में असमर्थ।

हॉकिंग ने अपने कंप्यूटर के माध्यम से साक्षात्कारकर्ता को बताया कि कैसे वह उत्साहित था कि वह लोगों को रखने के लिए किताबें बेच रहा था।

"क्या आप हमेशा इतने खुशमिजाज रहते हैं?" टाइम्स ने पूछा।

"जब मैं 21 साल का था तब मेरी उम्मीदें शून्य हो गई थीं। तब से सब कुछ एक बोनस रहा है, "उन्होंने जवाब दिया।

चीजों के महान होने की अपेक्षा करने का अर्थ है एक सर्वोत्तम स्थिति जो सपाट लगता है। निराशावाद उम्मीदों को कम करता है, अंतर को कम करता है संभावित परिणामों और परिणामों के बीच आप बहुत अच्छा महसूस करते हैं।

शायद इसलिए यह इतना मोहक है। चीजों के खराब होने की उम्मीद करना जब वे नहीं होते हैं तो सुखद आश्चर्यचकित होने का सबसे अच्छा तरीका है।

जो, विडंबना यह है कि आशावादी होने के लिए कुछ है।

अब, कहानियों के बारे में एक छोटी सी कहानी।

कल्पना कीजिए कि एक एलियन को पृथ्वी पर भेजा गया है। उसका काम नज़र रखना है हमारी अर्थव्यवस्था।

वह न्यूयॉर्क शहर के ऊपर चक्कर लगाता है, आकार देने की कोशिश कर रहा है अर्थव्यवस्था और 2007 और 2009 के बीच यह कैसे बदल गया।

2007 के नव वर्ष की पूर्व संध्या पर वह टाइम्स स्क्वायर के ऊपर मंडराता है। वह हज़ारों खुश पार्टी जाने वालों को घिरा देखता है चमकदार रोशनी, राक्षसी होर्डिंग, आतिशबाजी और टीवी कैमरे।

वह 2009 में नव वर्ष की पूर्व संध्या पर टाइम्स स्क्वायर में वापस आता है हज़ारों खुश पार्टी जाने वालों को घिरा देखता है चमकदार रोशनी, राक्षसी होर्डिंग, आतिशबाजी और टीवी कैमरे।

यह उसी के बारे में दिखता है। वह ज्यादा अंतर नहीं देख सकता।

वह लगभग उतनी ही संख्या में न्यू यॉर्क वासियों को दौड़ता हुआ देखता है शहर के आजूबाजू। वे लोग उसी से घिरे हुए हैं कार्यालय भवनों की संख्या, जिनमें समान संख्या में घर हैं कंप्यूटर की समान संख्या वाले डेस्क, से जुड़े हुए हैं इंटरनेट कनेक्शन की समान संख्या।

वह शहर के बाहर उतनी ही फैक्ट्रियां देखता है और गोदाम, एक ही राजमार्ग से जुड़े हुए हैं, ट्रकों की समान संख्या।

वह जमीन के थोड़ा करीब जाता है और वही देखता है विश्वविद्यालय एक ही विषय पढ़ा रहे हैं और उन्हें सौंप रहे हैं लोगों की समान संख्या के लिए डिग्री।

वह समान संख्या में पेटेंट की रक्षा करता हुआ देखता है अभूतपूर्व विचार।

उन्होंने देखा कि प्रौद्योगिकी में सुधार हुआ है। 2009 में सभी ऐसे स्मार्टफोन ले जाते हैं जो 2007 में मौजूद नहीं थे। कंप्यूटर हैं अब तेज। दवा बेहतर है। कारों को बेहतर गैस माइलेज मिलता है। सौर और फ्रैकिंग तकनीक उन्नत हो गई है। सोशल मीडिया ने घातीय रूप से बढ़ा।

जब वह देश भर में उड़ता है तो वह वही देखता है। चारों ओर ग्लोब, उसी के अधिक।

अर्थव्यवस्था लगभग उसी आकार में है, शायद इससे भी बेहतर, 2009 में जैसा कि 2007 में था, उन्होंने निष्कर्ष निकाला।

फिर वह संख्याओं को देखता है।

वह हैरान है कि अमेरिकी परिवार 16 ट्रिलियन डॉलर गरीब हैं 2009 की तुलना में वे 2007 में थे।

वह स्तब्ध है कि 10 मिलियन अधिक अमेरिकी हैं

बेरोजगार।

वह अविश्वास में है जब उसे पता चलता है कि शेयर बाजार का मूल्य आधा है दो साल पहले क्या था।

वह विश्वास नहीं कर सकता है कि लोगों का पूर्वानुमान उनकी आर्थिक क्षमता गिर गई है।

"मुझे यह नहीं मिला," वे कहते हैं। "मैंने शहरों को देखा है। मैंने देखा है कारखाना। तुम लोगों के पास वही ज्ञान, वही साधन, वही विचार। कुछ नहीं बदला है! तुम गरीब क्यों हो? आप अधिक निराशावादी क्यों हैं?"

एक बदलाव था जिसे एलियन 2007 और के बीच नहीं देख सका 2009: अर्थव्यवस्था के बारे में हमने जो कहानियां बताईं।

2007 में, हमने आवास की कीमतों की स्थिरता के बारे में एक कहानी सुनाई, बैंकों की समझदारी, और वित्तीय बाजारों की क्षमता सटीक मूल्य जोखिम।

2009 में हमने उस कहानी पर विश्वास करना बंद कर दिया।

बस यही एक चीज बदली। लेकिन इसने सब बना दिया दुनिया में अंतर।

एक बार यह आख्यान कि घर की कीमतें बढ़ती रहेंगी, टूट गई, गिरवी चूक बढ़ी, फिर बैंकों का पैसा डूबा, फिर उन्होंने अन्य व्यवसायों को उधार देना कम कर दिया, जिसके कारण छंटनी हुई, जिसके कारण कम खर्च हुआ, जिसके कारण अधिक छंटनी हुई, और आगे और पर।

एक नए आख्यान से चिपके रहने के अलावा, हमारे पास एक समान था—if अधिक नहीं - 2009 में धन और विकास की क्षमता जैसा हमने किया था 2007 में। फिर भी अर्थव्यवस्था को 80 वर्षों में सबसे बुरी तरह प्रभावित हुआ।

यह 1945 में जर्मनी से अलग है, जिसका विनिर्माण आधार समाप्त कर दिया गया था। या जापान में 2000 के दशक में, जिनकी कामकाजी उम्र की आबादी सिकुड़ रही थी। वह है ठोस आर्थिक क्षति। 2009 में हमने आख्यान दिया खुद को नुकसान पहुंचाया, और यह शांति था। यह सबसे में से एक है शक्तिशाली आर्थिक ताकतें मौजूद हैं।

जब हम अर्थव्यवस्थाओं, व्यवसायों के विकास के बारे में सोचते हैं, निवेश और करियर, हम मूर्त चीजों के बारे में सोचते हैं —हमारे पास कितना सामान है और हम क्या करने में सक्षम हैं?

लेकिन कहानियाँ, अब तक की सबसे शक्तिशाली शक्ति हैं अर्थव्यवस्था वे ईंधन हैं जो इसके मूर्त भागों को दे सकते हैं अर्थव्यवस्था का काम, या ब्रेक जो हमारी क्षमताओं को वापस रखता है।

व्यक्तिगत स्तर पर, दो बातों का ध्यान रखना चाहिए अपने पैसे का प्रबंधन करते समय कहानी-संचालित दुनिया के बारे में।

1. जितना अधिक आप चाहते हैं कि कुछ सच हो, उतनी ही अधिक संभावना आपको एक ऐसी कहानी पर विश्वास करना है जो इसकी बाधाओं को कम कर देती है सच होना।

आपके जीवन का सबसे खुशी का दिन कौन सा था?

डॉक्यूमेंट्री हाउ टू लिव फॉरएवर उस मासूम से पूछती है एक शताब्दी व्यक्ति से प्रश्न जिसने एक अद्भुत प्रतिक्रिया की पेशकश की।

"युद्धविराम दिवस," उसने कहा, 1918 के समझौते का जिक्र करते हुए जिसने प्रथम विश्व युद्ध को समाप्त कर दिया।

"क्यों?" निर्माता पूछता है।

"क्योंकि हम जानते थे कि फिर कभी कोई युद्ध नहीं होगा," वह कहती है।

21 साल बाद द्वितीय विश्व युद्ध शुरू हुआ, जिसमें 75 मिलियन लोग मारे गए।

जीवन में कई चीजें ऐसी होती हैं जो हमें सच लगती हैं क्योंकि हम सख्त चाहते हैं कि वे सच हों।

मैं इन चीजों को "आकर्षक कल्पना" कहता हूँ। उनका बड़ा प्रभाव है हम पैसे के बारे में कैसे सोचते हैं—विशेष रूप से निवेश और अर्थव्यवस्था।

एक आकर्षक कल्पना तब होती है जब आप स्मार्ट होते हैं, आप चाहते हैं समाधान खोजें, लेकिन सीमित नियंत्रण के संयोजन का सामना करें और उच्च दांव।

वे अत्यंत शक्तिशाली हैं। वे आपको न्यायसंगत विश्वास दिला सकते हैं किसी भी बारे में।

एक छोटा सा उदाहरण लें।

अली हाजाजी का बेटा बीमार था। अपने यमनी गांव में बुजुर्ग एक लोक उपचार का प्रस्ताव दिया: एक जलती हुई छड़ी की नोक को भगाओ अपने बेटे की छाती के माध्यम से अपने शरीर से बीमारी को दूर करने के लिए।

प्रक्रिया के बाद, हाजाजी ने द न्यूयॉर्क टाइम्स को बताया: "कब तुम्हारे पास पैसा नहीं है, और तुम्हारा बेटा बीमार है, तुम विश्वास करोगे कुछ भी।"

चिकित्सा हजारों वर्षों से उपयोगी दवा की भविष्यवाणी करती है।

वैज्ञानिक पद्धति और वहां कीटाणुओं की खोज से पहले खून-खराबा, भुखमरी का इलाज था, तुम्हारे छेदों को काटना बुराइयों को दूर करने के लिए शरीर, और अन्य उपचार जिन्होंने कुछ नहीं किया लेकिन अपने निधन को जल्दी करो।

उच्छा एक बात है। लेकिन अगर आपको सामाजिक उपलब्धि, क्रांति और हाजाजी के तर्क के प्रति कम से कम प्रतिरोध है: विश्वास करने को तैयार कुछ भी। बस कुछ भी कोशिश मत करो, लेकिन विश्वास करो।

क्रॉनिकलिंग द ग्रेट प्लेग ऑफ लंदन, डेनियल डेफो ने लिखा
1722 में:

लोग भविष्यवाणियों और ज्योतिष के अधिक आदी थे
संयोग, सपने और पुरानी पत्नियों के किस्से पहले से कहीं ज्यादा थे
पहले या बाद में... पंचांगों ने उन्हें बहुत डरा दिया... पोस्ट्स
घरों और गलियों के कोनों पर प्लास्टर किया गया
डॉक्टरों के बिल और अज्ञानी साथियों के कागजात, झकझोरना और
लोगों को उपचार के लिए उनके पास आने के लिए आमंत्रित करना, जो था
आम तौर पर इस तरह के उत्कर्ष के साथ सेट किया जाता है: 'अचूक'
प्लेग के खिलाफ निवारक गोलियां।' 'कभी असफल'
संक्रमण के खिलाफ संरक्षक।' 'संप्रभु सौहार्द'
हवा के भ्रष्टाचार के खिलाफ।'

प्लेग ने 18 महीनों में लंदन के एक चौथाई लोगों की जान ले ली। आप करेंगे
किसी भी बात पर विश्वास करें जब दांव इतना ऊंचा हो।

अब इस बारे में सोचें कि कैसे सीमित जानकारी का एक ही सेट और
उच्च दांव हमारे वित्तीय निर्णयों को प्रभावित करते हैं।

लोग टीवी निवेश कमेंट्री क्यों सुनते हैं जिसमें
सफलता का थोड़ा ट्रैक रिकॉर्ड? आंशिक रूप से क्योंकि दांव तो हैं
निवेश में उच्च। कुछ स्टॉक सही चुनें और आप कर सकते हैं
बिना ज्यादा मेहनत के अमीर बनो। अगर 1% संभावना है कि
किसी की भविष्यवाणी सच हो जाएगी, और यह सच हो जाएगा
अपना जीवन बदलें, ध्यान देना पागलपन नहीं है - बस मामले में।

और इतनी सारी वित्तीय राय हैं कि एक बार आप एक को चुनते हैं
रणनीति या पक्ष, आप उन दोनों में आर्थिक रूप से निवेशित हो जाते हैं
और मानसिक रूप से। यदि आप चाहते हैं कि एक निश्चित स्टॉक 10 गुना बढ़े, तो
आपकी जनजाति। अगर आपको लगता है कि एक निश्चित आर्थिक नीति चिंगारी निकलेगी
हाइपरइन्फ्लेशन, यह आपका पक्ष है।

ये कम संभावना वाले दांव हो सकते हैं। समस्या यह है कि
दर्शक 1% मौके की तरह कम ऑड्स को कैलिब्रेट नहीं कर सकते हैं या नहीं कर सकते हैं।
कई लोग इस दृढ़ विश्वास में चूक जाते हैं कि वे जो सच होना चाहते हैं वह है
स्पष्ट रूप से सत्य। लेकिन वे ऐसा केवल इसलिए कर रहे हैं क्योंकि
बड़े परिणाम की संभावना बनी हुई है।

निवेश एकमात्र ऐसा क्षेत्र है जो दैनिक प्रदान करता है

वीमहकीमपुरिखरनेकासह।लेगेविभीयहींविशेषकरकेमहकीम
क्योंकि स्टॉक की सही भविष्यवाणी करने के लिए पुरस्कार
बाजार अगले हफ्ते करेंगे की तुलना में एक अलग ब्रह्मांड में हैं
यह भविष्यवाणी करने के लिए पुरस्कार क्या यह अगले धूप या बारिश होगी
सप्ताह।

गौर करें कि 85% सक्रिय म्युचुअल फंडों ने खराब प्रदर्शन किया
2018 को समाप्त 10 वर्षों में उनका बेंचमार्क।⁶⁵ वह आंकड़ा
पीढ़ियों के लिए काफी स्थिर रहा है। आप सोच रहे होंगे
इस तरह के खराब प्रदर्शन वाला उद्योग एक विशिष्ट सेवा होगी
और व्यवसाय में रहना कठिन है। लेकिन लगभग है
इन फंडों में पांच ट्रिलियन डॉलर का निवेश किया।⁶⁶ किसी को दे दो
"अगले वॉरिन बफेट" के साथ निवेश करने का मौका
और वे इस विश्वास के साथ विश्वास करेंगे कि लाखों लोग करेंगे
इसके पीछे अपनी जीवन भर की बचत लगाएं।

या बर्नी मैडॉफ को लें। उनकी पॉजी योजना के पीछे
स्पष्ट हो गए हैं। उन्होंने रिटर्न की सूचना दी जो कभी भिन्न नहीं थे, वे
एक अपेक्षाकृत अज्ञात लेखा फर्म द्वारा लेखा-परीक्षा की गई थी, और वह
रिटर्न कैसा रहा, इस बारे में ज्यादा जानकारी देने से इनकार कर दिया
हासिल। फिर भी मैडॉफ ने इनमें से कुछ से अरबों डॉलर जुटाए

दुनिया में सबसे परिष्कृत निवेशक। उसने एक अच्छा कहा
कहानी, और लोग इस पर विश्वास करना चाहते थे।

यह इस बात का एक बड़ा हिस्सा है कि त्रुटि, लचीलेपन, और के लिए जगह क्यों है
वित्तीय स्वतंत्रता—महत्वपूर्ण विषयों पर चर्चा की गई
पिछले अध्याय-अनिवार्य हैं।

आप क्या सच होना चाहते हैं और क्या के बीच का अंतर जितना बड़ा होगा
स्वीकार्य परिणाम प्राप्त करने के लिए आपको सच्चे होने की आवश्यकता है, और अधिक
आप अपील करने के शिकार होने से खुद को बचा रहे हैं
वित्तीय कल्पना।

पूर्वानुमान में त्रुटि की गुंजाइश के बारे में सोचते समय यह लुभावना होता है
यह सोचने के लिए कि संभावित परिणाम आपके न्यायसंगत होने से लेकर हैं
आपके लिए काफी सही है, बहुत सही है। लेकिन सबसे बड़ा जोखिम
यह है कि आप चाहते हैं कि कुछ सच इतनी बुरी तरह से हो कि
आपका पूर्वानुमान वास्तविकता के समान बॉलपार्क में भी नहीं है।

अपनी पिछली 2007 की बैठक में फेडरल रिजर्व ने भविष्यवाणी की थी कि क्या
2008 और 2009 में आर्थिक विकास होगा।⁶⁷ पहले से ही
कमजोर अर्थव्यवस्था से थके हुए, यह आशावादी नहीं था। यह
संभावित वृद्धि की एक सीमा की भविष्यवाणी की- पर 1.6% की वृद्धि
कम अंत, उच्च अंत पर 2.8%। वह इसकी सुरक्षा का मार्जिन था,
त्रुटि के लिए इसकी जगह। वास्तव में अर्थव्यवस्था अधिक से अनुबंधित है
2% से अधिक, जिसका अर्थ है कि फेड का निम्न-अंत अनुमान बंद था
लगभग तीन गुना।

एक नीति निर्माता के लिए एकमुश्त मंदी की भविष्यवाणी करना कठिन है, क्योंकि मंदी उनके करियर को जटिल बना देगी। इसलिए यहां तक कि सबसे खराब स्थिति के अनुमान शायद ही कभी इससे भी बदतर कुछ भी उम्मीद करते हैं बस "धीमी-आश" वृद्धि। यह एक आकर्षक कथा है, और यह आसान है विश्वास करना क्योंकि कुछ भी बदतर की उम्मीद करना बहुत दर्दनाक है विचार करना।

नीति नियंता आलोचना का आसान निशाना होते हैं, लेकिन हम सभी ऐसा करते हैं कुछ हद तक। और हम इसे दोनों दिशाओं में करते हैं। अगर आपको लगता है कि मंदी आ रही है और आप अपने स्टॉक को कैश आउट कर रहे हैं प्रत्याशा, अर्थव्यवस्था के बारे में आपका दृष्टिकोण अचानक होने वाला है आप जो होना चाहते हैं, उससे विकृत। हर ब्लिप, हर उपाख्यान, एक संकेत की तरह दिखेगा कि कयामत आ गई है—शायद इसलिए नहीं कि उसके पास है, बल्कि इसलिए कि आप उसे चाहते हैं।

प्रोत्साहन एक शक्तिशाली प्रेरक हैं, और हमें हमेशा करना चाहिए याद रखें कि वे हमारे अपने वित्तीय लक्ष्यों को कैसे प्रभावित करते हैं और

दृष्टिकोण। इसे अतिरंजित नहीं किया जा सकता है: इसमें कोई बड़ी ताकत नहीं है त्रुटि के लिए जगह की तुलना में वित्त, और दांव जितना अधिक होगा, व्यापक होना चाहिए।

2. दुनिया के बारे में हर किसी का एक अधूरा नजरिया होता है। किंतु हम अंतराल को भरने के लिए एक संपूर्ण कथा तैयार करें।

यह लिखते हुए मेरी बेटी लगभग एक वर्ष की है। वह उत्सुक है सब कुछ के बारे में और इतनी तेजी से सीखता है।

लेकिन कभी-कभी मैं उन सभी चीजों के बारे में सोचता हूँ जो वह नहीं कर सकती समझना

उसे नहीं पता कि उसके पिता रोज सुबह काम पर क्यों जाते हैं।

बिल, बजट, करियर, प्रचार और बचत की अवधारणा सेवानिवृत्ति के लिए उसके लिए पूरी तरह से विदेशी हैं।

फेडरल रिजर्व, क्रेडिट को समझाने की कोशिश करने की कल्पना करें डेरिवेटिव, या नाफटा उसके लिए। असंभव।

लेकिन उसकी दुनिया अंधेरी नहीं है। वह इधर-उधर नहीं भटकती उलझन।

एक साल की उम्र में भी, उसने अपना आंतरिक आख्यान लिखा है सब कुछ कैसे काम करता है। कंबल आपको गर्म रखते हैं, माँ स्नगल्स आपको सुरक्षित रखते हैं, और खजूर का स्वाद अच्छा होता है।

वह जो कुछ भी देखती है वह कुछ दर्जन में से एक में फिट बैठता है मानसिक मॉडल उसने सीखा है। जब मैं काम पर जाता हूँ तो वह नहीं जाती वेतन और बिल क्या हैं, यह सोचकर भ्रम में रुकें। उसके पास

स्थिति की स्पष्ट व्याख्या: पिताजी खेल नहीं रहे हैं मेरे साथ, और मैं चाहता था कि वह मेरे साथ खेले, इसलिए मैं दुखी हूँ।

भले ही वह बहुत कम जानती है, लेकिन उसे इसका एहसास नहीं है, क्योंकि वह खुद को एक सुसंगत कहानी बताती है कि क्या चल रहा है छोटे पर वह जानती है।

हम सभी, चाहे हमारी उम्र कोई भी हो, एक ही काम करते हैं।

मेरी बेटी की तरह, मुझे नहीं पता कि मैं क्या नहीं जानता। इसलिए मैं के माध्यम से दुनिया को समझाने के लिए उतना ही संवेदनशील हूँ मेरे पास मानसिक मॉडल का सीमित सेट है।

उसकी तरह, मैं सबसे अधिक समझने योग्य कारणों की तलाश करता हूँ सब कुछ जो मेरे सामने आता है। और, उसकी तरह, मैं बहुत गलत हूँ उनमें से, क्योंकि मैं इस बारे में बहुत कम जानता हूँ कि दुनिया कैसे काम करती है जितना मुझे लगता है मैं करता हूँ।

यह अधिकांश तथ्य-आधारित विषयों के लिए सही है।

इतिहास ले लो। यह केवल पहले से ही सामान की पुनर्गणना है हुआ। यह स्पष्ट और वस्तुनिष्ठ होना चाहिए। लेकिन बीएच के रूप में लिडेल हार्ट किताब में लिखते हैं कि हम क्यों नहीं सीखते हैं इतिहास?:

[इतिहास] कल्पना की सहायता के बिना व्याख्या नहीं की जा सकती और अंतर्ज्ञान। सबूत की भारी मात्रा इतनी है भारी है कि चयन अपरिहार्य है। जहाँ ये है चयन वहाँ कला है। इतिहास पढ़ने वाले अक्सर डूँढते हैं जो उन्हें सही साबित करता है और उनकी व्यक्तिगत राय की पुष्टि करता है। वे वफादारी की रक्षा करते हैं। वे पुष्टि या करने के उद्देश्य से पढ़ते हैं आक्रमण। वे असुविधाजनक सत्य का विरोध करते हैं क्योंकि हर कोई चाहता है स्वर्गदूतों की तरफ हो। जिस तरह हम सभी को खत्म करने के लिए युद्ध शुरू करते हैं युद्ध

डेनियल कन्नमैन ने एक बार मुझे लोगों द्वारा बताई गई कहानियों के बारे में बताया था खुद को अतीत की समझ बनाने के लिए। उसने कहा:

पश्चदृष्टि, अतीत को समझाने की क्षमता हमें भ्रम देती है कि दुनिया समझ में आती है। यह हमें भ्रम देता है कि दुनिया समझ में आती है, भले ही इसका कोई मतलब न हो। कई क्षेत्रों में गलतियाँ पैदा करना एक बड़ी बात है।

ज्यादातर लोग, जब उनका सामना किसी ऐसी चीज से होता है जो वे नहीं करते हैं

समझें, यह सब समझें कि वे इसे नहीं समझाते हैं क्योंकि वे एक स्पष्टीकरण के साथ आने में सक्षम हैं जो समझ में आता है में अपने स्वयं के अनूठे दृष्टिकोण और अनुभवों के आधार पर दुनिया, हालांकि वे अनुभव सीमित हैं। हम सब चाहते हैं जटिल दुनिया जिसे हम समझने के लिए जीते हैं। तो हम बताते हैं प्रभावी रूप से अंधे क्या हैं के अंतराल को भरने के लिए खुद की कहानियां धब्बे।

आर्थिक रूप से ये कहानियां हमारे लिए क्या करती हैं, दोनों आकर्षक हो सकती हैं और भयानक।

जब मैं दुनिया के काम करने के तरीके के बारे में अंधा हूँ तो मैं शायद पूरी तरह से गलत समझें कि शेयर बाजार क्यों व्यवहार कर रहा है जैसे यह है, एक तरह से जो मुझे अपने पर बहुत अधिक विश्वास दिलाता है यह जानने की क्षमता कि यह आगे क्या कर सकता है। कारण का हिस्सा शेयर बाजार और अर्थव्यवस्था की भविष्यवाणी करना इतना कठिन है क्योंकि आप दुनिया के एकमात्र व्यक्ति हैं जो सोचते हैं दुनिया आपके काम करने के तरीके से संचालित होती है। जब आप के लिए निर्णय लेते हैं जिन कारणों से मैं समझ भी नहीं सकता, मैं आपका अनुसरण कर सकता हूँ एक निर्णय में आँख बंद करके जो आपके लिए सही है और विनाशकारी है मुझे। जैसा कि हमने अध्याय 16 में देखा, बुलबुले इस प्रकार बनते हैं।

आप कितना नहीं जानते इसका मतलब है दुनिया में जो कुछ होता है, उसके संदर्भ में आ रहा है आपके नियंत्रण से बाहर है। और इसे स्वीकार करना कठिन हो सकता है।

बाजार के पूर्वानुमानों के बारे में सोचें। हम उन पर बहुत, बहुत बुरे हैं। मैं एक बार गणना की कि यदि आप मान लें कि बाजार ऊपर जाता है हर साल अपने ऐतिहासिक औसत से, आपकी सटीकता से बेहतर होती है यदि आप शीर्ष 20 बाजारों के औसत वार्षिक पूर्वानुमानों का पालन करते हैं वॉल स्ट्रीट के बड़े बैंकों के रणनीतिकार। भविष्यवाणी करने की हमारी क्षमता मंदी ज्यादा बेहतर नहीं है। और जब से बड़ी घटनाएं सामने आती हैं कहीं नहीं, पूर्वानुमान अच्छे से ज्यादा नुकसान कर सकते हैं, दे रहे हैं ऐसी दुनिया में भविष्यवाणी का भ्रम जहां अप्रत्याशित घटनाएं होती हैं अधिकांश परिणामों को नियंत्रित करें। कार्ल रिचर्ड्स लिखते हैं: "जोखिम वही है जो है जब आपको लगता है कि आपने सब कुछ सोच लिया है तो छोड़ दिया।"

यह लोग जानते हैं। मैं एक ऐसे निवेशक से नहीं मिला हूँ जो वास्तव में सोचता है कि बाजार के पूर्वानुमान समग्र रूप से सटीक या उपयोगी हैं। परंतु दोनों में अभी भी पूर्वानुमानों की जबरदस्त मांग है मीडिया और वित्तीय सलाहकारों से।

क्यों?

मनोवैज्ञानिक फिलिप टेटलॉक ने एक बार लिखा था: "हमें विश्वास करने की ज़रूरत है" हम एक पूर्वानुमानित, नियंत्रणीय दुनिया में रहते हैं, इसलिए हम इसकी ओर मुड़ते हैं आधिकारिक-ध्वनि वाले लोग जो संतुष्ट करने का वादा करते हैं जरूरत।"

उस ज़रूरत को पूरा करना उसे पूरा करने का एक शानदार तरीका है। विश्वास करना चाहते हैं

और हल किया। नियंत्रण का भ्रम की तुलना में अधिक प्रेरक है
अनिश्चितता की वास्तविकता। इसलिए हम परिणामों के बारे में कहानियों से चिपके रहते हैं
हमारे नियंत्रण में होना।

इसका एक हिस्सा सटीक के भ्रमित क्षेत्रों के साथ करना है
अनिश्चितता के क्षेत्र।

नासा का न्यू होराइजन्स अंतरिक्ष यान दो साल प्लूटो के पास से गुजरा
पहले। यह तीन अरब मील की यात्रा थी जिसमें साढ़े नौ लगे
वर्षों। नासा के अनुसार, यात्रा में "लगभग एक मिनट का समय लगा"
जनवरी में जब शिल्प को लॉन्च किया गया था, तब अनुमान से कम था
2006।"

उसके बारे में सोचना। एक परीक्षण न किए गए, दशक-लंबी यात्रा में, NASA's
पूर्वानुमान 99.99998% सटीक था। यह एक यात्रा की भविष्यवाणी करने जैसा है
न्यूयॉर्क से बोस्टन तक और चार के भीतर सटीक होना
एक सेकंड का लाखवां हिस्सा।

लेकिन खगोल भौतिकी पूर्वता का क्षेत्र है। यह इससे प्रभावित नहीं है
मानव व्यवहार और भावनाओं की अनियमितता, जैसे वित्त है।
व्यापार, अर्थशास्त्र और निवेश अनिश्चितता के क्षेत्र हैं,
ऐसे निर्णयों से अत्यधिक प्रेरित होते हैं जो आसानी से नहीं हो सकते
स्वच्छ सूत्रों के साथ समझाया गया, जैसे प्लूटो कैन की यात्रा। किंतु हम
सख्त चाहते हैं कि यह प्लूटो की यात्रा की तरह हो, क्योंकि विचार
नासा के एक इंजीनियर के 99.99998% an . के नियंत्रण में होने के कारण
परिणाम सुंदर और आरामदायक है। यह इतना सुकून देने वाला है कि
हम खुद को यह बताने के लिए ललचाते हैं कि कितना नियंत्रण है
हमारे पास हमारे जीवन के अन्य हिस्सों में पैसा है।

कन्नमन ने एक बार इन कहानियों का मार्ग प्रशस्त किया:

योजना बनाते समय हम इस बात पर ध्यान केंद्रित करते हैं कि हम क्या करना चाहते हैं और क्या कर सकते हैं,
दूसरों की योजनाओं और कौशल की उपेक्षा करना जिनके निर्णय हो सकते हैं
हमारे परिणामों को प्रभावित करते हैं।

अतीत की व्याख्या करने और भविष्य की भविष्यवाणी करने दोनों में, हम
कौशल की कारण भूमिका पर ध्यान केंद्रित करें और भाग्य की भूमिका की उपेक्षा करें।

हम जो जानते हैं उस पर ध्यान केंद्रित करते हैं और जो हम नहीं जानते उसकी उपेक्षा करते हैं, जो हमें अपने विश्वासों में अत्यधिक विश्वास दिलाता है।

उन्होंने बताया कि यह व्यवसायों को कैसे प्रभावित करता है:

मुझे संस्थापकों और प्रतिभागियों से पूछने के लिए कई अवसर मिले हैं नवोन्मेषी स्टार्ट-अप में एक प्रश्न: किस हद तक आपके प्रयास का परिणाम इस बात पर निर्भर करता है कि आप अपनी फर्म में क्या करते हैं? यह स्पष्ट रूप से एक आसान प्रश्न है; जवाब जल्दी आता है और यह कभी भी 80% से कम नहीं रहा है। न होते हुए भी यकीन मानिए वो कामयाब होंगे, ये साहसी लोग सोचते हैं कि उनकी किस्मत है लगभग पूरी तरह से अपने हाथों में। वे निश्चित रूप से गलत हैं: एक स्टार्ट-अप का परिणाम जितना अधिक की उपलब्धियों पर निर्भर करता है इसके प्रतिस्पर्धियों और बाजार में अपने आप में बदलाव पर प्रयास। हालांकि, उद्यमी स्वाभाविक रूप से इस बात पर ध्यान केंद्रित करते हैं कि वे क्या करते हैं सबसे अच्छी तरह से जानें—उनकी योजनाओं और कार्यों और सबसे तत्काल खतरे और अवसर, जैसे कि धन की उपलब्धता। वे अपने प्रतिस्पर्धियों के बारे में कम जानते हैं और इसलिए इसे ढूंढते हैं भविष्य की कल्पना करना स्वाभाविक है जिसमें प्रतियोगिता खेलती है छोटा हिस्सा।

हम सब कुछ हद तक ऐसा करते हैं।

और मेरी बेटी की तरह, यह हमें थोड़ा परेशान नहीं करता है।

हम अंधे और भ्रमित होकर नहीं घूमते। हमें सोचना होगा हम जिस दुनिया में काम करते हैं, वह इस आधार पर समझ में आता है कि हम क्या करते हैं पता करने के लिए। सुबह बिस्तर से उठना बहुत मुश्किल होगा अगर आपने अन्यथा महसूस किया।

लेकिन एलियन पृथ्वी के ऊपर चक्कर लगा रहा है?

जो आश्चर्य है, वह जानता है कि उसके आधार पर क्या हो रहा है वह जो देखता है लेकिन पूरी तरह से गलत हो जाता है क्योंकि वह हर किसी के सिर के अंदर चल रही कहानियों को नहीं जान सकता?

वह हम सब हैं।

बधाई हो, आप अभी भी पढ़ रहे हैं।
हमने जो कुछ सीखा है, उसे एक साथ जोड़ने का समय आ गया है।

यह अध्याय थोड़ा सा सारांश है: कुछ संक्षिप्त और कार्रवाई योग्य, सबक जो आपको बेहतर वित्तीय निर्णय लेने में मदद कर सकते हैं।

सबसे पहले, मैं आपको एक दंत चिकित्सक की नियुक्ति के बारे में एक कहानी बताता हूँ भयानक रूप से भद्दा। यह हमें खतरों के बारे में कुछ महत्वपूर्ण सिखाता है अपने पैसे का क्या करें, इस बारे में सलाह देना।

क्लेरेंस ह्यूजेस 1931 में दंत चिकित्सक के पास गए। उनका मुंह था विकिरण दर्द। उनके दंत चिकित्सक ने उन्हें क्लूड एनेस्थीसिया के तहत रखा दर्द कम करें। जब क्लेरेंस घंटों बाद जागा तो उसके पास 16 . थे कम दांत और उसके टॉन्सिल हटा दिए गए।

और फिर सब कुछ गलत हो गया। एक हफ्ते बाद क्लेरेंस की मृत्यु हो गई उसकी सर्जरी की जटिलताओं से।

उनकी पत्नी ने दंत चिकित्सक पर मुकदमा किया, लेकिन इसलिए नहीं कि सर्जरी चली गई भद्दा। 1931 में हर सर्जरी में मौत का खतरा था।

क्लेरेंस, उसने कहा, में प्रक्रियाओं के लिए कभी सहमति नहीं दी पहली जगह, और अगर उससे पूछा गया तो नहीं।

मामला अदालतों में घूमता रहा, लेकिन कहीं नहीं गया। सहमति 1931 में डॉक्टर और मरीज के बीच ब्लैक एंड व्हाइट नहीं था। एक अदालत ने इस विचार को सारांशित किया कि डॉक्टरों को स्वतंत्रता की आवश्यकता है सर्वोत्तम चिकित्सा निर्णय लें: "इसके बिना, हम नहीं कर सकते" विज्ञान की उन्नति का आनंद लें।"

अधिकांश इतिहास के लिए चिकित्सा का लोकाचार यह था कि डॉक्टर का काम रोगी को ठीक करना था, और रोगी किस बारे में सोचता था डॉक्टर की उपचार योजना प्रासंगिक नहीं थी। डॉ. जे काटज़ो दर्शन के बारे में अपनी पुस्तक द साइलेंट वर्ल्ड में लिखा है डॉक्टर और मरीज के बीच:

डॉक्टरों ने महसूस किया कि उस उद्देश्य को पूरा करने के लिए वे अपने रोगियों के शारीरिक और में भाग लेने के लिए बाध्य थे भावनात्मक जरूरतों और अपने अधिकार पर ऐसा करने के लिए, बिना आवश्यक निर्णयों के बारे में अपने रोगियों से परामर्श करना

बनाया जाना। यह विचार कि रोगी भी इसके हकदार हो सकते हैं अपने डॉक्टरों के साथ फैसलों का बोझ साझा करना कभी नहीं था चिकित्सा के लोकाचार का हिस्सा।

यह अहंकार या द्वेष नहीं था। यह दो बिंदुओं में विश्वास था:

हर मरीज ठीक होना चाहता है।

उन्हें ठीक करने का एक सार्वभौमिक और सही तरीका है।

उपचार योजनाओं में रोगी की सहमति की आवश्यकता नहीं है तो समझ में आता है कि आप उन दो बिंदुओं पर विश्वास करते हैं।

लेकिन ऐसा नहीं है कि दवा कैसे काम करती है।

पिछले 50 वर्षों में मेडिकल स्कूलों ने सूक्ष्म रूप से शिक्षण को स्थानांतरित कर दिया बीमारी के इलाज से दूर और मरीजों के इलाज की ओर। उस मतलब उपचार योजनाओं के विकल्प तैयार करना, और फिर रोगी को आगे का सबसे अच्छा रास्ता तय करने देना।

यह प्रवृत्ति आंशिक रूप से रोगी-संरक्षण कानूनों द्वारा संचालित थी, आंशिक रूप से काटज़ की प्रभावशाली पुस्तक द्वारा, जिसमें तर्क दिया गया था कि रोगियों के पास है चिकित्सा में इसके लायक क्या है, इसके बारे में बेतहाशा भिन्न विचार, इसलिए उनकी मान्यताओं को ध्यान में रखना होगा। काटज़ ने लिखा:

यह दावा करना खतरनाक बकवास है कि उनके व्यवहार में कला और विज्ञान चिकित्सक अपने परोपकारी पर भरोसा कर सकते हैं इरादे, न्याय करने की उनकी क्षमता क्या करना सही है ... यह इतना आसान नहीं है। चिकित्सा एक जटिल पेशा है और चिकित्सकों और रोगियों के बीच बातचीत भी जटिल है।

वह अंतिम पंक्ति महत्वपूर्ण है। "चिकित्सा एक जटिल पेशा है" और चिकित्सकों और रोगियों के बीच बातचीत भी कर रहे हैं जटिल।"

आप जानते हैं कि कौन सा पेशा समान है? वित्तीय सलाह।

मैं आपको नहीं बता सकता कि आपके पैसे का क्या करना है, क्योंकि मैं नहीं क्या आप जानते हैं।

मुझे नहीं पता कि तुम क्या चाहते हो। मुझे नहीं पता कि आप इसे कब चाहते हैं। मैं पता नहीं आप इसे क्यों चाहते हैं।

इसलिए मैं आपको यह नहीं बताने जा रहा हूँ कि आपके पैसे का क्या करना है। मैं क्लेरेंस ह्यूजेस के इलाज वाले दंत चिकित्सक की तरह आपके साथ व्यवहार नहीं करना चाहता।

लेकिन डॉक्टर और दंत चिकित्सक निश्चित रूप से बेकार नहीं हैं। उन्होंने है ज्ञान। वे बाधाओं को जानते हैं। वे जानते हैं कि क्या होता है काम, भले ही रोगी अलग-अलग निष्कर्ष पर आएँ उनके लिए किस तरह का इलाज सही है।

वित्तीय सलाहकार समान हैं। इसमें सार्वभौमिक सत्य हैं

पैसा भले ही लोग अलग-अलग निष्कर्ष पर आएँ
वे उन सच्चाइयों को अपने वित्त पर कैसे लागू करना चाहते हैं।

उस चेतावनी के साथ, आइए कुछ संक्षिप्त देखें
सिफारिशें जो आपको बेहतर निर्णय लेने में मदद कर सकती हैं
आपका धन।

जब चीजें चल रही हों तो विनम्रता खोजने के लिए अपने रास्ते से हट जाएं
सही और क्षमा/करुणा जब वे गलत हो जाते हैं।
क्योंकि यह कभी भी उतना अच्छा या बुरा नहीं होता जितना दिखता है। दुनिया
बड़ा और जटिल है। भाग्य और जोखिम दोनों वास्तविक और कठिन हैं
पहचान करने के लिए। ऐसा तब करें जब आप खुद को और दूसरों को आंके।
भाग्य और जोखिम की शक्ति का सम्मान करें और आपके पास बेहतर होगा
उन चीजों पर ध्यान केंद्रित करने का मौका जिसे आप वास्तव में नियंत्रित कर सकते हैं।
आपके पास सही भूमिका पाने का एक बेहतर मौका भी होगा
मॉडल।

अहंकार कम, धन अधिक। पैसा बचाना के बीच का अंतर है
आपका अहंकार और आपकी आय, और धन वह है जो आप नहीं करते हैं
देख। तो जो आप कर सकते थे उसे दबाने से धन का निर्माण होता है
अधिक सामान या अधिक विकल्प रखने के लिए आज ही खरीदें
भविष्य। आप कितना भी कमा लें, आप कभी नहीं करेंगे
धन का निर्माण तब तक करें जब तक आप इस बात पर ढक्कन नहीं लगा सकते कि आप कितना मज़ा करते हैं
आपके पैसे के साथ अभी, आज हो सकता है।

अपने पैसे का प्रबंधन इस तरह से करें जिससे आपको रात को सोने में मदद मिले।
यह कहने से अलग है कि आपको कमाने का लक्ष्य रखना चाहिए
उच्चतम रिटर्न या अपना एक विशिष्ट प्रतिशत बचाएं
आय। कुछ लोगों को तब तक नींद नहीं आती जब तक कि वे
उच्चतम रिटर्न अर्जित करना; दूसरों को केवल एक अच्छा आराम मिलेगा
अगर वे रूढ़िवादी रूप से निवेशित हैं। प्रत्येक अपने स्वयं के लिए। परंतु
की नींव, "क्या यह मुझे रात में सोने में मदद करता है?" है
सभी वित्तीय निर्णयों के लिए सर्वश्रेष्ठ सार्वभौमिक गाइडपोस्ट।

यदि आप एक निवेशक के रूप में बेहतर करना चाहते हैं, तो सबसे अकेला
शक्तिशाली चीज जो आप कर सकते हैं वह है अपना समय क्षितिज बढ़ाना।
निवेश में समय सबसे शक्तिशाली बल है। यह थोड़ा बनाता है
चीजें बड़ी हो जाती हैं और बड़ी गलतियां मिट जाती हैं। यह नहीं कर सकता
भाग्य और जोखिम को बेअसर करता है, लेकिन यह परिणामों को करीब लाता है
लोगों के लायक क्या है।

बहुत सी चीजें गलत होने पर ठीक हो जाएं। आप बन सकते हैं
आधा समय गलत है और फिर भी एक भाग्य बनाते हैं, क्योंकि a
चीजों की छोटी अल्पसंख्यक बहुसंख्यक के लिए खाते हैं

परिणाम। कोई फर्क नहीं पड़ता कि आप अपने पैसे के साथ क्या कर रहे हैं आपको बहुत सी चीजों के काम न करने के साथ सहज होना चाहिए। दुनिया बस ऐसी ही है। तो आपको हमेशा अपने पूरे पोर्टफोलियो को देखकर मापें कि आपने कैसा प्रदर्शन किया है, व्यक्तिगत निवेश के बजाय। एक होना ठीक है खराब निवेश का बड़ा हिस्सा और कुछ बकाया वाले। यह आमतौर पर सबसे अच्छी स्थिति है। निर्णय कैसे आपने व्यक्तिगत निवेश पर ध्यान केंद्रित करके किया है विजेता उससे कहीं अधिक शानदार दिखते हैं, और हारने वाले उन्हें जितना होना चाहिए, उससे अधिक खेदजनक दिखाई देते हैं।

अपने समय पर नियंत्रण पाने के लिए धन का उपयोग करें, क्योंकि नहीं अपने समय पर नियंत्रण रखना इतना शक्तिशाली है और खुशी पर सार्वभौमिक खींचें। आप जो करते हैं उसे करने की क्षमता चाहो, जब चाहो, किसके साथ चाहो, जब तक चाहो, आप चाहते हैं, उच्चतम लाभांश का भुगतान करता है जो मौजूद है वित्त।

अच्छे और कम आकर्षक बनें। कोई आपसे प्रभावित नहीं है आपके पास जितनी संपत्ति है। आप सोच सकते हैं कि आप चाहते हैं एक फैंसी कार या एक अच्छी घड़ी। लेकिन आप शायद जो चाहते हैं वह है सम्मान और प्रशंसा। और आपको लाभ होने की अधिक संभावना है

दयालुता और विनम्रता के माध्यम से उन चीजों की तुलना में अश्वशक्ति और क्रोम।

सहेजें। बस बचाओ। आपको बचाने के लिए किसी विशेष कारण की आवश्यकता नहीं है। कार, या डाउनपेमेंट, या मेडिकल के लिए बचत करना बहुत अच्छा है आपातकालीन। लेकिन उन चीजों के लिए बचत करना जो असंभव हैं भविष्यवाणी करना या परिभाषित करना बचत करने के सर्वोत्तम कारणों में से एक है। हर किसी का जीवन आश्चर्यों की एक सतत श्रृंखला है। जमा पूंजी जो विशेष रूप से किसी चीज के लिए निर्धारित नहीं हैं वह एक बचाव है नरक से बाहर निकलने के लिए जीवन की अपरिहार्य क्षमता के खिलाफ आप सबसे खराब संभव क्षण में।

सफलता की लागत को परिभाषित करें और इसे चुकाने के लिए तैयार रहें। चूंकि कुछ भी सार्थक मुफ्त नहीं है। और याद रखें कि सबसे वित्तीय लागतों में दृश्यमान मूल्य टैग नहीं होते हैं। अनिश्चितता, वित्त जगत में संदेह और खेद आम लागत है। वे अक्सर भुगतान करने लायक होते हैं। लेकिन आपको उन्हें इस रूप में देखना होगा फीस (कुछ अच्छा पाने के लिए भुगतान करने लायक कीमत विनिमय) जुर्माना के बजाय (एक दंड जिससे आपको बचना चाहिए)।

त्रुटि के लिए पूजा कक्ष। क्या कर सकता है के बीच एक अंतर भविष्य में होता है और आपको इसमें क्या होने की आवश्यकता है अच्छा करने के लिए भविष्य वही है जो आपको धीरज देता है, और धीरज वह है जो समय के साथ कंपाउंडिंग जादू करता है।

त्रुटि के लिए कमरा, अक्सर एक रूढ़िवादी बचाव की तरह दिखता है, लेकिन अगर यह आपको खेल में बनाए रखता है यह कई बार अपने लिए भुगतान कर सकता है ऊपर।

वित्तीय निर्णयों के चरम छोर से बचें। हर किसी का समय के साथ लक्ष्य और इच्छाएं बदल जाएंगी, और भी बहुत कुछ आपके पिछले फैसले चरम पर थे, जितना अधिक आपको पछतावा हो सकता है जैसे ही आप विकसित होते हैं उन्हें।

आपको जोखिम पसंद करना चाहिए क्योंकि यह समय के साथ भुगतान करता है। परन्तु आप विनाशकारी जोखिम से पागल होना चाहिए क्योंकि यह आपको रोकता है भविष्य के जोखिम लेने से जो समय के साथ भुगतान करेंगे।

आप जो खेल खेल रहे हैं उसे परिभाषित करें, और सुनिश्चित करें कि आपका कार्रवाई करने वाले लोगों द्वारा कार्रवाई प्रभावित नहीं की जा रही है a अलग खेल।

गड़बड़ी का सम्मान करें। स्मार्ट, सूचित और उचित लोग वित्त में असहमत हो सकते हैं, क्योंकि लोगों के पास बहुत अधिक है

विभिन्न लक्ष्य और इच्छाएँ। कोई एक सही उत्तर नहीं है; केवल वह उत्तर जो आपके लिए काम करता है।

अब मैं आपको बताता हूँ कि मेरे लिए क्या काम करता है।

सैंडी गॉट्समैन, एक अरबपति निवेशक जिन्होंने की स्थापना की कंसल्टिंग ग्रुप फर्स्ट मैनहट्टन को एक प्रश्न पूछने के लिए कहा जाता है अपनी निवेश टीम के लिए उम्मीदवारों का साक्षात्कार करते समय: "क्या क्या आपके पास है, और क्यों?"

नहीं, "आपको क्या लगता है कि कौन से स्टॉक सस्ते हैं?" और क्या अर्थव्यवस्था में मंदी आने वाली है?"

बस मुझे दिखाओ कि तुम अपने पैसे से क्या करते हो।

मुझे यह प्रश्न पसंद है क्योंकि यह इस बात पर प्रकाश डालता है कि अक्सर क्या हो सकता है a जो समझ में आता है उसके बीच मील-चौड़ा अंतर-जो क्या है लोग सुझाव देते हैं कि आप करें—और उन्हें क्या सही लगता है—जो वे वास्तव में क्या करते हैं।

सभी अमेरिकी म्यूचुअल फंड पोर्टफोलियो प्रबंधकों में से आधे निवेश नहीं करते हैं a उनके स्वयं के धन का प्रतिशत, उनके अनुसार मॉर्निंगस्टार।⁶⁹ यह नृशंस लग सकता है, और निश्चित रूप से आँकड़ा कुछ पाखंड को उजागर करता है।

लेकिन इस तरह की चीजें आपके विचार से कहीं अधिक सामान्य हैं। केन यूएससी में मेडिसिन के प्रोफेसर मरे ने एक निबंध लिखा था 2011 शीर्षक "हाउ डॉक्टर्स डाई" जिसने डिग्री को दिखाया जिसके लिए डॉक्टर अलग-अलग जीवन-पर्यंत उपचार चुनते हैं खुद की तुलना में वे अपने रोगियों के लिए सिफारिश करते हैं।⁷⁰

"[डॉक्टर] हममें से बाकी लोगों की तरह नहीं मरते," उन्होंने लिखा। "क्या है उनके बारे में असामान्य यह नहीं है कि उन्हें कितना उपचार मिलता है अधिकांश अमेरिकियों की तुलना में, लेकिन कितना कम। सभी समय के लिए वे दूसरों की मौतों को रोकने में खर्च करते हैं, वे होते हैं काफी शांत जब खुद मौत का सामना करना पड़ा। वे क्नीव्स वास्तव में क्या होने वाला है, वे विकल्प जानते हैं, और उनके पास आम तौर पर किसी भी प्रकार की चिकित्सा देखभाल तक पहुंच होती है चाह सकता था। लेकिन वे धीरे से जाते हैं।" एक डॉक्टर फेंक सकता है उसके रोगी के कैसर पर रसोई सिंक, लेकिन उपशामक देखभाल चुनें खुद के लिए।

कोई आपको क्या करने का सुझाव देता है और के बीच का अंतर व अपने लिए जो करते हैं वह हमेशा एक बुरी बात नहीं होती है। यह बिलकुल रेखांकित करता है कि जटिल और भावनात्मक व्यवहार करते समय

ऐसे मुद्दे जो आपको और आपके परिवार को प्रभावित करते हैं, कोई भी अधिकार नहीं है उत्तर। कोई सार्वभौमिक सत्य नहीं है। केवल वही है जो काम करता है आपके और आपके परिवार के लिए, उन बक्सों को चेक करें जिन्हें आप चेक करना चाहते हैं एक तरह से जो आपको आराम से छोड़ दे और अच्छी नींद ले रात।

बुनियादी सिद्धांत हैं जिनका पालन किया जाना चाहिए—यह सच है वित्त और चिकित्सा में—लेकिन महत्वपूर्ण वित्तीय निर्णय स्प्रेडशीट या पाठ्यपुस्तकों में नहीं बनाए जाते हैं। वे में बने हैं खाने की मेज। वे अक्सर के इरादे से नहीं बने होते हैं रिटर्न को अधिकतम करना, लेकिन संभावना को कम करना जीवनसाथी या बच्चे को निराश करना। इस प्रकार की चीजें हैं चार्ट या फ़ार्मुलों में संक्षेप करना मुश्किल है, और वे भिन्न होते हैं एक व्यक्ति से दूसरे व्यक्ति में व्यापक रूप से। एक व्यक्ति के लिए क्या काम करता है दूसरे के लिए काम नहीं।

आपको यह खोजना होगा कि आपके लिए क्या काम करता है। यहाँ क्या काम करता है मुझे।

मेरा परिवार बचत के बारे में कैसे सोचता है

चार्ली मुंगेर ने एक बार कहा था, "मेरा इरादा अमीर बनने का नहीं था। केवल मैं स्वतंत्र होना चाहता था।"

हम अमीरों को छोड़ सकते हैं, लेकिन आजादी हमेशा से मेरी रही है व्यक्तिगत वित्तीय लक्ष्य। उच्चतम रिटर्न का पीछा करते हुए OR सबसे शानदार जीवन जीने के लिए अपनी संपत्ति का लाभ उठाना बहुत कम है मेरे लिए ब्याज। दोनों ऐसे दिखते हैं जैसे लोग उन्हें प्रभावित करने के लिए खेल करते हैं दोस्तों, और दोनों में छिपे हुए जोखिम हैं। मैं ज्यादातर सिर्फ जागना चाहता हूँ अपने परिवार को जानने के लिए हर दिन और मैं जो कुछ भी कर सकता हूँ वह कर सकता हूँ अपनी शर्तों पर करना चाहते हैं। हर वित्तीय निर्णय हम उस लक्ष्य के इर्द-गिर्द घूमती है।

मेरे माता-पिता अपने वयस्क वर्ष दो चरणों में जीते थे: गंदगी गरीब और मध्यम रूप से अच्छी तरह से बंद। मेरे पिता एक डॉक्टर बन गए जब वे थे 40 और पहले से ही तीन बच्चे थे। डॉक्टर का वेतन कमाया समर्थन करते समय मजबूर होने वाली मितव्ययी मानसिकता की भरपाई न करें मेडिकल स्कूल में तीन भूखे बच्चे, और मेरे माता-पिता अच्छे साल बिताए अपने साधनों से काफी नीचे रहकर एक उच्च के साथ बचत दर। इससे उन्हें स्वतंत्रता की डिग्री मिली। मेरे पिता एक आपातकालीन कक्ष चिकित्सक थे, सर्वोच्च में से एक-

तनाव के पेशे जिसकी मैं कल्पना कर सकता हूँ और जिसके लिए एक दर्दनाक की आवश्यकता होती है रात और दिन की पाली के बीच सर्कैडियन लय का टॉगल। दो दशकों के बाद उसने फैसला किया कि उसके पास पर्याप्त होगा, इसलिए वह रुक गया। अभी अभी छोड़ा। अपने जीवन के अगले चरण में चले गए।

यह मेरे साथ अटक गया। एक सुबह उठने में सक्षम होना और आप जो भी कर रहे हैं उसे अपनी शर्तों पर, जब भी बदल दें आप तैयार हैं, सभी वित्तीय लक्ष्यों की दादी की तरह लगता है। मेरे लिए स्वतंत्रता का मतलब यह नहीं है कि आप काम करना बंद कर देंगे। यह इसका मतलब है कि आप केवल वही काम करते हैं जो आपको पसंद है उन लोगों के साथ जिन्हें आप पसंद करते हैं जब तक आप चाहते हैं तब तक आप चाहते हैं।

और स्वतंत्रता के कुछ स्तर को प्राप्त करने पर निर्भर नहीं है एक डॉक्टर की आय अर्जित करना। यह ज्यादातर अपने रखने की बात है उम्मीदों पर नियंत्रण और अपने साधनों से नीचे रहना। किसी भी आय स्तर पर स्वतंत्रता, आपकी बचत से प्रेरित होती है भाव। और आय के एक निश्चित स्तर के बाद आपकी बचत दर है अपनी जीवन शैली की अपेक्षाओं को बनाए रखने की आपकी क्षमता से प्रेरित दूर भागना।

मैं और मेरी पत्नी कॉलेज में मिले और एक दूसरे के साथ रहने लगे हमारी शादी के सालों पहले। स्कूल के बाद हम दोनों की हुई एंटी-प्रवेश स्तर के वेतन के साथ स्तर की नौकरियां, और एक मध्यम में बस गए जीवन शैली। सभी जीवन शैली एक स्पेक्ट्रम पर मौजूद हैं, और क्या अच्छा है एक व्यक्ति दूसरे को रॉयल्टी या गरीबी की तरह महसूस कर सकता है। लेकिन पर हमारी आय हमें वह मिली जो हमने एक अच्छा अपार्टमेंट माना, a अच्छी कार, अच्छे कपड़े, अच्छा खाना। आरामदायक, लेकिन कल्पना के करीब कुछ भी नहीं।

बढ़ती आय के एक दशक से भी अधिक समय के बावजूद—खुद में वित्त, स्वास्थ्य देखभाल में मेरी पत्नी- हम कमोबेश यहीं रहे हैं तब से वह जीवन शैली। इसने हमारी बचत दर को धक्का दिया है लगातार उच्च। वस्तुतः प्रत्येक डॉलर की वृद्धि अर्जित की है बचत के लिए - हमारा "स्वतंत्रता कोष।" अब हम रहते हैं हमारे साधनों से काफी नीचे, जो आपको हमारे बारे में बहुत कम बताता है जीवन शैली को बनाए रखने के हमारे निर्णय के बारे में आय और अधिक जिसे हमने अपने 20 के दशक में स्थापित किया था।

अगर हमारी घरेलू वित्तीय योजना का कोई हिस्सा है तो मुझे इस पर गर्व है यह है कि हमें जीवन शैली की इच्छाओं को आगे बढ़ने से रोकने का लक्ष्य मिला है छोटी उम्र में। हमारी बचत दर काफी अधिक है, लेकिन हम शायद ही कभी ऐसा महसूस करें कि हम दमनकारी रूप से मितव्ययी हैं क्योंकि हमारी आकांक्षाएं अधिक सामान ज्यादा नहीं चला है। ऐसा नहीं है कि हमारी आकांक्षाएं

अस्तित्वहीन हैं—हमें अच्छी चीजें पसंद हैं और हम आराम से रहते हैं। हम बस गोलपोस्ट हिलना बंद करने के लिए मिला।

यह सभी के लिए काम नहीं करेगा, और यह केवल हमारे लिए काम करता है क्योंकि हम दोनों इससे समान रूप से सहमत हैं- हम दोनों में से कोई भी नहीं है दूसरे के लिए समझौता। हमें सबसे ज्यादा खुशी मिलती है से—घूमने जाने, पढ़ने, पॉडकास्ट करने—की लागत कम है, इसलिए हम शायद ही कभी ऐसा महसूस हो कि हम चूक रहे हैं। दुर्लभ अवसर पर जब मैं हमारी बचत दर पर सवाल उठाएं मैं स्वतंत्रता के बारे में सोचता हूं my माता-पिता ने वर्षों की उच्च बचत से कमाया, और मैं जल्दी आ गया वापस। स्वतंत्रता हमारा सर्वोच्च लक्ष्य है। का एक माध्यमिक लाभ आप जो खर्च कर सकते हैं उससे कम जीवन शैली बनाए रखना टालना है जोन्सिस के साथ बने रहने का मनोवैज्ञानिक ट्रेडमिल। आप जो खर्च कर सकते हैं, उसके नीचे आराम से रहना, बिना अधिक खर्च के अधिक की इच्छा, सामाजिक की जबरदस्त मात्रा को हटा देती है दबाव है कि आधुनिक प्रथम विश्व विषय में बहुत से लोग खुद को। नसीम तालेब ने समझाया: "सच्ची सफलता है शांति के लिए अपनी गतिविधियों को व्यवस्थित करने के लिए कुछ चूहे की दौड़ से बाहर निकलना मन।" मुझे वह पसंद है।

हम स्वतंत्रता शिविर के लिए अब तक प्रतिबद्ध हैं जो हमने किया है ऐसे काम किए जो कागज पर बहुत कम मायने रखते हैं। हम अपना घर बंधक के बिना, जो सबसे खराब वित्तीय निर्णय है हमने कभी भी किया है लेकिन सबसे अच्छा पैसा निर्णय हमने कभी किया है बनाया गया। जब हम हमारा घर खरीदा। कोई भी तर्कसंगत सलाहकार सिफारिश करेगा सस्ते पैसे का फायदा उठाना और अतिरिक्त बचत निवेश करना उच्च-वापसी परिसंपत्तियों में, जैसे स्टॉक। लेकिन हमारा लक्ष्य होना नहीं है ठंडा तर्कसंगत; सिर्फ मनोवैज्ञानिक रूप से उचित।

एकमुश्त अपने घर के मालिक होने से मुझे जो स्वतंत्र अनुभूति होती है लीवरेजिंग से मुझे मिलने वाले ज्ञात वित्तीय लाभ से कहीं अधिक है एक सस्ते बंधक के साथ हमारी संपत्ति। मासिक को खत्म करना लंबी अवधि के मूल्य को अधिकतम करने से भुगतान बेहतर लगता है हमारी संपत्ति। यह मुझे स्वतंत्र महसूस कराता है।

मैं इस निर्णय का बचाव करने की कोशिश उन लोगों के लिए नहीं करता जो इसकी ओर इशारा करते हैं खामियां, या वे जो कभी ऐसा नहीं करेंगे। कागज पर यह है रक्षाहीन। लेकिन यह हमारे लिए काम करता है। हमें यह पसंद है। यही तो मायने रखता है। अच्छे निर्णय हमेशा तर्कसंगत नहीं होते हैं। किन्हीं बिंदुओं पर आपको खुश रहने या "सही" होने के बीच चयन करना होगा।

हम अपनी संपत्ति का एक उच्च प्रतिशत नकद में भी रखते हैं अधिकांश वित्तीय सलाहकार अनुशंसा करेंगे—आसपास कुछ

हमारी संपत्ति का 20% हमारे घर के मूल्य से बाहर है। यह भी है कागज पर अपरिहाय के करीब, और मैं इसकी सिफारिश नहीं कर रहा हूँ अन्य। यह वही है जो हमारे लिए काम करता है।

हम ऐसा इसलिए करते हैं क्योंकि नकदी स्वतंत्रता की ऑक्सीजन है, और-इससे भी महत्वपूर्ण बात यह है कि हम कभी भी बेचने के लिए मजबूर नहीं होना चाहते हैं स्टॉक हमारे पास है। हम एक विशाल का सामना करने की संभावना चाहते हैं व्यय और स्टॉक को समाप्त करने की आवश्यकता के रूप में इसे कवर करने के लिए जितना संभव हो शून्य के करीब। शायद हमारे पास कम जोखिम है दूसरों की तुलना में सहिष्णुता।

लेकिन मैंने व्यक्तिगत वित्त के बारे में जो कुछ भी सीखा है वह मुझे बताता है कि हर कोई—बिना किसी अपवाद के—आखिरकार सामना करेगा a बहुत बड़ा खर्च जिसकी उन्हें उम्मीद नहीं थी—और वे योजना नहीं बनाते ये खर्च विशेष रूप से क्योंकि उन्होंने उनसे उम्मीद नहीं की थी। हमारे वित्त का विवरण जानने वाले कुछ लोग पूछते हैं, "आप किस लिए बचत कर रहे हैं? एक घर? एक नाव? नई कार?" नहीं, उनमें से कोई नहीं। मैं एक ऐसी दुनिया के लिए बचत कर रहा हूँ जहाँ कर्वबॉल हैं हमारी अपेक्षा से अधिक सामान्य। स्टॉक बेचने के लिए मजबूर नहीं किया जा रहा है एक खर्च को कवर करने का मतलब यह भी है कि हम बाधाओं को बढ़ा रहे हैं स्टॉक को हम सबसे लंबी अवधि के लिए कंपाउंड देते हैं समय। चार्ली मुंगेर ने इसे अच्छी तरह से कहा: "पहला नियम" कंपाउंडिंग इसे कभी भी अनावश्यक रूप से बाधित नहीं करना है।"

मेरा परिवार निवेश के बारे में कैसे सोचता है

मैंने अपना करियर स्टॉक पिकर के रूप में शुरू किया था। उस समय हम केवल स्वामित्व वाले व्यक्तिगत स्टॉक, ज्यादातर बड़ी कंपनियां जैसे बर्कशायर हैथवे और प्रॉक्टर एंड गैबल, के साथ मिश्रित छोटे स्टॉक जिन्हें मैंने डीप वैल्यू इनवेस्टमेंट माना। वापस जाओ मेरे 20 के दशक तक और किसी भी बिंदु पर मैंने 25 . जैसा कुछ रखा व्यक्तिगत स्टॉक।

मुझे नहीं पता कि मैंने स्टॉक पिकर के रूप में कैसा प्रदर्शन किया। क्या मैंने को हराया मंडी? मुझे यकीन नहीं है। कोशिश करने वाले अधिकांश लोगों की तरह, मैंने अच्छा नहीं रखा स्कोर। किसी भी तरह से, मैंने अपने विचार और अब हर स्टॉक को स्थानांतरित कर दिया है हमारे पास एक कम लागत वाला इंडेक्स फंड है।

मेरे पास सक्रिय रूप से स्टॉक चुनने के खिलाफ कुछ भी नहीं है, या तो अपना खुद का या किसी सक्रिय फंड को अपना पैसा देकर प्रबंधक। मुझे लगता है कि कुछ लोग बाजार से बेहतर प्रदर्शन कर सकते हैं औसत—यह बहुत कठिन है, और अधिकांश लोगों की तुलना में कठिन है सोच।

अगर मुझे निवेश पर अपने विचारों को संक्षेप में प्रस्तुत करना है, तो यह है: प्रत्येक

निवेशकों को बेहतर तरीके से सूचना देना चाहिए और वे ज्यादा पैसा के लिए सोचता हूँ निवेशक, डॉलर-लागत औसत एक कम लागत वाले इंडेक्स फंड में होगा दीर्घकालिक सफलता की उच्चतम संभावना प्रदान करते हैं।

इसका मतलब यह नहीं है कि इंडेक्स निवेश हमेशा काम करेगा। यह नहीं करता है मतलब यह सबके लिए है। और इसका मतलब सक्रिय स्टॉक नहीं है चुनना विफल होने के लिए बर्बाद है। सामान्य तौर पर, यह उद्योग बन गया है एक तरफ या दूसरी तरफ बहुत ज्यादा घुसे हुए- खासकर वे सक्रिय निवेश के सख्त खिलाफ।

बाजार को हराना कठिन होना चाहिए; सफलता की संभावना चाहिए नीचे। अगर वे नहीं होते, तो हर कोई ऐसा करता, और अगर हर कोई करता किया तो कोई अवसर नहीं होगा। तो कोई नहीं होना चाहिए आश्चर्य है कि बाजार को मात देने की कोशिश करने वालों में से अधिकांश ऐसा करने में विफल। (आंकड़े 85% लार्ज-कैप सक्रिय दिखाते हैं समाप्त होने वाले दशक में प्रबंधकों ने एस एंड पी 500 को नहीं हराया 2019)⁷¹

मैं ऐसे लोगों को जानता हूँ जो बाजार को मात देने की कोशिश करना पागलपन समझते हैं लेकिन अपने बच्चों को सितारों तक पहुँचने के लिए प्रोत्साहित करें और कोशिश करें पेशेवर एथलीट बनें। प्रत्येक अपने स्वयं के लिए। जीवन के बारे में है बाधाओं को खेलते हुए, और हम सभी बाधाओं के बारे में थोड़ा सोचते हैं अलग ढंग से।

वर्षों से मैं इस विचार के आसपास आया हूँ कि हमारे पास एक होगा हमारे परिवार के सभी वित्तीय लक्ष्यों को पूरा करने की उच्च संभावना यदि हम लगातार कम लागत वाले इंडेक्स फंड में पैसा निवेश करें दशकों के अंत में, धन को चक्रवृद्धि के लिए अकेला छोड़ दिया। ढेर सारा यह दृष्टिकोण हमारी मितव्ययी खर्च करने की जीवन शैली से आता है। अगर आप अतिरिक्त राशि लिए बिना अपने सभी लक्ष्यों को पूरा कर सकते हैं जोखिम जो बाजार से बेहतर प्रदर्शन करने की कोशिश से आता है, तब कोशिश करने से भी क्या फायदा? मैं नहीं होने का जोखिम उठा सकता हूँ दुनिया में सबसे बड़ा निवेशक, लेकिन मैं बुरा नहीं बन सकता एक। जब मैं इसके बारे में इस तरह सोचता हूँ, तो सूचकांक खरीदने का विकल्प और रुकना हमारे लिए नो-ब्रेनर है। मुझे पता है हर कोई नहीं करेगा

उस तर्क से सहमत हूँ, खासकर मेरे दोस्त जिनका काम है बाजार को हराना। मैं उनका सम्मान करता हूँ कि वे क्या करते हैं। लेकिन यही काम करता है हमारे लिए।

हम हर तनख्वाह से इन इंडेक्स फंड में पैसा लगाते हैं -अमेरिका और अंतरराष्ट्रीय शेयरों का एक संयोजन। वहां कोई नहीं है लक्ष्य निर्धारित करें—हमारे खर्च करने के बाद जो कुछ बचा है, वह है। हम अधिकतम उसी फंड में सेवानिवृत्ति खाते, और योगदान हमारे बच्चों की 529 कॉलेज बचत योजनाएं।

और वह इसके बारे में है। प्रभावी रूप से हमारी सारी निवल संपत्ति एक घर है, एक चेकिंग खाता, और कुछ मोहरा इंडेक्स फंड।

यह हमसे ही हमारे अधिक ज़िन्दगी में आशु कहा नहीं है। मैं पसंद करता हूँ
निवेश प्रयास और निवेश के बीच थोड़ा संबंध है
परिणाम। इसका कारण यह है कि दुनिया पूँछ से संचालित होती है—अ
अधिकांश रिटर्न के लिए कुछ चर खाते हैं। कोई बात नहीं
आप निवेश करने की कितनी कोशिश करते हैं यदि आप चूक गए तो आप अच्छा नहीं करेंगे
आपकी रणनीति में सुई को घुमाने वाली दो या तीन चीजें।
उलटा सच है। सरल निवेश रणनीतियाँ काम कर सकती हैं
जब तक वे कुछ महत्वपूर्ण चीजों पर कब्जा कर लेते हैं तब तक बहुत अच्छा होता है
उस रणनीति की सफलता के लिए। मेरी निवेश रणनीति पर निर्भर नहीं है
सही क्षेत्र चुनने पर, या अगली मंदी के समय पर। यह
एक उच्च बचत दर, धैर्य और आशावाद पर निर्भर करता है कि
वैश्विक अर्थव्यवस्था अगले कई वर्षों में मूल्य पैदा करेगी
दशक। मैं लगभग अपना सारा निवेश प्रयास सोच-समझकर खर्च करता हूँ
उन तीन चीजों के बारे में—खासकर पहले दो, जो मैं कर सकता हूँ
नियंत्रण।

मैंने अतीत में अपनी निवेश रणनीति बदली है। तो ज़ाहिर है
एक मौका है कि मैं इसे भविष्य में बदल दूँगा।

कोई फर्क नहीं पड़ता कि हम कैसे बचत या निवेश करते हैं, मुझे यकीन है कि हमारे पास हमेशा रहेगा
स्वतंत्रता का लक्ष्य, और हम हमेशा कुछ भी करेंगे
रात में अच्छी नींद के लिए अधिकतम।

हमें लगता है कि यह अंतिम लक्ष्य है; मनोविज्ञान की महारत
पैसे का।

लेकिन प्रत्येक को उनके स्वयं के लिए। कोई पागल नहीं है।

आधुनिक उपभोक्ता के मनोविज्ञान को समझने और समझने के लिए वे आगे कहाँ जा रहे हैं, आपको यह जानना होगा कि उन्हें कैसे मिला यहाँ।

हम सब यहाँ कैसे पहुंचे।

अगर आप 1945 में सो गए और 2020 में जागे तो आप नहीं होंगे अपने आसपास की दुनिया को पहचानें।

उस अवधि के दौरान हुई आर्थिक वृद्धि की मात्रा है वस्तुतः अभूतपूर्व। अगर आपने न्यूयॉर्क में दौलत का स्तर देखा तो और सैन फ्रांसिस्को, आप चौंक जाएंगे। यदि आपने इसकी तुलना से की है डेट्रॉइट की गरीबी, आप चौंक जाएंगे। घरों की कीमत देखी तो, कॉलेज ट्यूशन, और स्वास्थ्य देखभाल, आप चौंक जाएंगे। अगर आपने देखा कैसे औसत अमेरिकी सामान्य रूप से बचत और खर्च के बारे में सोचते हैं, आप चौंक गए होंगे। और अगर आपने एक उचित आख्यान के बारे में सोचने की कोशिश की यह सब कैसे हुआ, मेरा अनुमान है कि आप पूरी तरह गलत होंगे। चूंकि यह सहज नहीं है, और यह पूर्वाभास योग्य नहीं था।

द्वितीय विश्व युद्ध की समाप्ति के बाद से अमेरिका में क्या हुआ है अमेरिकी उपभोक्ता की कहानी। यह एक ऐसी कहानी है जो यह समझाने में मदद करती है कि क्यों

लोग पैसे के बारे में वैसे ही सोचते हैं जैसे वे आज करते हैं।

लघुकथा यह है: चीजें बहुत अनिश्चित थीं, तब वे थीं बहुत अच्छा, फिर बहुत बुरा, फिर वास्तव में अच्छा, फिर वास्तव में बुरा, और अब हम यहाँ हैं। और, मुझे लगता है, एक कथा है जो उन सभी को जोड़ती है एक साथ घटनाएँ। विस्तृत लेखा नहीं है। लेकिन एक कहानी है कि चीजें कैसे फिट होती हैं साथ में।

चूंकि यह बड़ी घटनाओं को एक साथ जोड़ने का प्रयास है, इसलिए यह छूट जाता है इस अवधि के दौरान क्या हुआ के बारे में कई विवरण। मुझे संभावना है किसी से भी सहमत हूँ जो बताता है कि मैंने क्या याद किया है। यहाँ लक्ष्य है हर नाटक का वर्णन नहीं करना; यह देखना है कि एक खेल ने कैसे प्रभावित किया अगला।

यहाँ बताया गया है कि आधुनिक उपभोक्ता यहाँ कैसे पहुंचे।

1. अगस्त, 1945। द्वितीय विश्व युद्ध समाप्त।

जापान का आत्मसमर्पण "अमेरिकी इतिहास का सबसे खुशी का दिन" था न्यूयॉर्क टाइम्स ने लिखा।

लेकिन कहावत है, "इतिहास सिर्फ एक लानत की बात है"

एक और।"

युद्ध समाप्त होने की खुशी शीघ्र ही इस प्रश्न के साथ मिल गई, "क्या? अब होता है?"

सोलह मिलियन अमेरिकी—जनसंख्या का 11% — ने सेवा दी युद्ध। अंत में लगभग आठ मिलियन विदेशी थे। उनकी औसत आयु 23 था। 18 महीनों के भीतर उनमें से 1.5 मिलियन को छोड़कर सभी होंगे घर और वर्दी से बाहर।

और फिर क्या?

वे आगे क्या करने वाले थे?

वे कहाँ काम करने जा रहे थे?

वे कहाँ रहने वाले थे?

वे दिन के सबसे महत्वपूर्ण प्रश्न थे, दो कारणों से।

एक, जवाब किसी को नहीं पता था। दो, अगर उनका जवाब नहीं दिया जा सका शीघ्रता से, सबसे संभावित परिदृश्य—कई अर्थशास्त्रियों की नज़र में— यह था कि अर्थव्यवस्था वापस ग्रेट की गहराई में खिसक जाएगी अवसाद।

युद्ध के दौरान तीन बलों का निर्माण किया गया था:

लगभग सभी उत्पादन के रूप में आवास निर्माण जमीन रुक गई है क्षमता को युद्ध आपूर्ति के निर्माण में स्थानांतरित कर दिया गया था। 12,000 . से कम प्रति माह घरों का निर्माण 1943 में किया गया था, जो एक से भी कम नए के बराबर है प्रति अमेरिकी शहर में घर। लौटने वाले सैनिकों को एक गंभीर आवास का सामना करना पड़ा कमी।

युद्ध के दौरान सृजित विशिष्ट नौकरियां- जहाज, टैंक, और विमान- इसके बाद अचानक बहुत जरूरी नहीं थे, a . के साथ रुकना गति और परिमाण निजी व्यवसाय में विरले ही देखने को मिलता है। यह अस्पष्ट था जहां सैनिक काम कर सकते थे।

युद्ध के दौरान और उसके तुरंत बाद विवाह दर में वृद्धि हुई। सैनिक अपनी माँ के तहखाने में नहीं लौटना चाहते थे। वे एक परिवार शुरू करना चाहते थे, अपने घर में, एक अच्छी नौकरी के साथ, ठीक है दूर।

इसने नीति निर्माताओं को चिंतित किया, खासकर महामंदी के बाद से अभी भी एक हालिया स्मृति थी, जो अभी पांच साल पहले समाप्त हुई थी।

1946 में आर्थिक सलाहकार परिषद ने एक रिपोर्ट दी राष्ट्रपति ट्रूमैन ने "कुछ समय में एक पूर्ण पैमाने पर अवसाद" की चेतावनी दी अगले एक से चार साल।"

उन्होंने 1947 के एक अलग ज्ञापन में लिखा, जिसमें एक बैठक का सारांश दिया गया था

टूमैन:

हम किसी प्रकार की मंदी की अवधि में हो सकते हैं जहां हमें होना चाहिए मंदी की ताकतों के बारे में हमारे आधार के बारे में पूरी तरह से सुनिश्चित होने के लिए हाथ से निकल जाने का खतरा हो सकता है... बहुत बड़ी बात है संभावना जिसे नजरअंदाज नहीं किया जाना चाहिए कि एक और गिरावट हो सकती है नीचे की ओर सर्पिल के खतरे को अवसाद की स्थिति में बढ़ाएँ।

यह डर इस तथ्य से और बढ़ गया था कि निर्यात नहीं हो सकता था दो सबसे बड़ी अर्थव्यवस्थाओं के रूप में, तुरंत विकास के लिए भरोसा किया -यूरोप और जापान - मानवीय संकटों से निपटने के लिए खंडहर में बैठे थे। और खुद अमेरिका पहले से कहीं ज्यादा कर्ज में दब गया, प्रत्यक्ष सरकारी प्रोत्साहन को सीमित करना।

तो हमने इसके बारे में कुछ किया।

2. कम ब्याज दरें और अमेरिकी का जानबूझकर जन्म उपभोक्ता।

युद्ध के बाद अर्थव्यवस्था को बचाए रखने के लिए हमने जो पहला काम किया, वह था ब्याज दरें कम रखें। यह एक आसान निर्णय नहीं था, क्योंकि जब कपड़ों से लेकर कारों तक हर चीज की किल्लत से घर आए सैनिक इसने अस्थायी रूप से मुद्रास्फीति को दोहरे अंकों में भेज दिया।

फेडरल रिजर्व 1951 से पहले राजनीतिक रूप से स्वतंत्र नहीं था।⁷² राष्ट्रपति और फेड नीति का समन्वय कर सकते हैं। 1942 में Fed घोषणा की कि यह वित्त की मदद के लिए अल्पकालिक दरों को 0.38% पर रखेगा युद्ध। अगले सात के लिए दरों में एक भी आधार अंक नहीं बढ़ा वर्षों। तीन महीने के ट्रेजरी की पैदावार मध्य तक 2% से नीचे रही- 1950 के दशक।

दरों को कम रखने का स्पष्ट कारण की लागत को बनाए रखना था हमने युद्ध के निचले स्तर पर खर्च किए गए \$6 ट्रिलियन के बराबर का वित्तपोषण किया।

लेकिन कम दरों ने लौटने वाले सभी जीआई के लिए कुछ और भी किया। यह घर, कार, गैजेट्स और खिलौने खरीदने के लिए उधार लेना वास्तव में सस्ता है।

जो, एक पागल नीति निर्माता के दृष्टिकोण से, बहुत अच्छा था। बाद के वर्षों में खपत एक स्पष्ट आर्थिक रणनीति बन गई द्वितीय विश्व युद्ध।

युद्ध को शीघ्रता से निधि देने के लिए मितव्ययिता को प्रोत्साहित करने और बचत करने का युग सक्रिय रूप से खर्च को बढ़ावा देने के युग में बदल गया। प्रिंसटन इतिहासकार शेल्डन गैरोन लिखते हैं:

1945 के बाद, अमेरिका फिर से बचत के पैटर्न से अलग हो गया यूरोप और पूर्वी एशिया में प्रचार ... राजनेता, व्यवसायी और सभी श्रमिक नेताओं ने अमेरिकियों को आर्थिक रूप से बढ़ावा देने के लिए खर्च करने के लिए प्रोत्साहित किया विकास

दो चीजों ने इस धक्का को हवा दी।

एक था जीआई बिल, जिसने अभूतपूर्व बंधक की पेशकश की अवसर। सोलह मिलियन पूर्व सैनिक अक्सर इनके साथ घर खरीद सकते थे कोई पैसा नीचे नहीं, पहले वर्ष में कोई ब्याज नहीं, और निश्चित दरें इतनी कम कि मासिक बंधक भुगतान किराये से कम हो सकता है।

दूसरा उपभोक्ता ऋण का विस्फोट था, जिसे द्वारा सक्षम किया गया था अवसाद-युग के नियमों में ढील। पहला क्रेडिट कार्ड था 1950 में पेश किया गया। स्टोर क्रेडिट, किस्त क्रेडिट, व्यक्तिगत ऋण,

वेतन-दिवस ऋण-सब कुछ बंद हो गया। और सभी कर्ज पर ब्याज, क्रेडिट कार्ड सहित, उस समय कर कटौती योग्य था।

यह स्वादिष्ट लगा। इसलिए हमने खूब खाया। एक साधारण कहानी में एक साधारण टेबल:

1950 के दशक में घरेलू कर्ज 1.5 गुना तेजी से बढ़ा था
2000 के दशक का कर्ज उछाल।

**3. क्रेडिट बूम और एक छिपे हुए द्वारा खिलाए गए सामान की मांग में वृद्धि
1930 के दशक में उत्पादकता में उछाल के कारण आर्थिक उछाल आया।**

1930 का दशक अमेरिकी इतिहास का सबसे कठिन आर्थिक दशक था। लेकिन एक चांदी की परत थी जिस नोटिस करने में दो दशक लग गए: By आवश्यकता, महामंदी ने संसाधन कुशलता को अत्यधिक बढ़ा दिया था, उत्पादकता, और नवाचार।

हमने उत्पादकता में उछाल पर उतना ध्यान नहीं दिया '30 का दशक, क्योंकि हर कोई इस बात पर ध्यान केंद्रित कर रहा था कि अर्थव्यवस्था कितनी खराब है। हमने 40 के दशक में इस पर ध्यान नहीं दिया, क्योंकि हर कोई था युद्ध पर केंद्रित है।

फिर 1950 का दशक आया और हमें अचानक एहसास हुआ, "वाह, हम" कुछ अद्भुत नए आविष्कार करें। और हम वास्तव में अच्छे हैं उन्हें बनाना।"

उपकरण, कार, फोन, वातानुकूलन, बिजली।

इस दौरान कई घरेलू सामान खरीदना लगभग असंभव था युद्ध, क्योंकि कारखानों को बंदूकें और जहाज बनाने के लिए परिवर्तित किया गया था। उस युद्ध समाप्त होने के बाद सामान के लिए जीआई से मांग में वृद्धि हुई। विवाहित, जीवन के साथ आगे बढ़ने के लिए उत्सुक, और नए सस्ते के साथ उत्साहित उपभोक्ता ऋण, वे देश की तरह खरीदारी की होड़ में चले गए कभी नहीं देखा।

फ्रेडरिक लुईस एलन ने अपनी पुस्तक द बिग चेंज में लिखा है:

इन युद्ध के बाद के वर्षों के दौरान किसान ने एक नया ट्रैक्टर खरीदा, एक मक्का पिकर, एक इलेक्ट्रिक दूध देने की मशीन; वास्तव में वह और उसके पड़ोसी, उनके बीच, कृषि मशीनरी की एक दुर्जेय सरणी को इकट्ठा किया उनका संयुक्त उपयोग। किसान की पत्नी को मिली चमचमाती सफेद बिजली रेफ्रिजरेटर के लिए वह हमेशा तरसती थी और ग्रेट के दौरान कभी नहीं अवसाद बर्दाश्त करने में सक्षम था, और एक अप-टू-डेट धुलाई मशीन, और एक डीप-फ्रीज इकाई। उपनगरीय परिवार स्थापित a डिशवाॉशिंग मशीन और एक पावर लॉनमूवर में निवेश किया। शहर परिवार लॉन्ड्रोमैट का ग्राहक बन गया और उसने एक टेलीविजन हासिल कर लिया लिविंग रूम के लिए सेट। पति का कार्यालय वातानुकूलित था। और इसी तरह अंतहीन।

यह उछाल कितना बड़ा था, यह कहना मुश्किल है।

1942 . से वाणिज्यिक कार और ट्रक निर्माण लगभग बंद हो गया 1945 तक। फिर 1945 से 1949 तक 21 मिलियन कारों की बिक्री हुई। एक और 1955 तक 37 मिलियन बेचे गए थे।

1940 से 1945 तक केवल दो मिलियन घरों का निर्माण किया गया था। तब 1945 से 1950 तक सात मिलियन बनाए गए थे। एक और आठ मिलियन 1955 तक बनाए गए थे।

सामान की बढ़ी हुई मांग, और सामान बनाने की हमारी नई क्षमता, ऐसे रोजगार सृजित किए जिन्होंने जीआई को वापस काम पर रखा। और वे थे अच्छी नौकरी भी। इसे उपभोक्ता ऋण और अमेरिका के साथ मिलाएं खर्च करने की क्षमता में विस्फोट हो गया।

फेडरल रिजर्व ने 1951 में राष्ट्रपति ट्रूमैन को लिखा: "1950 तक, कुल उपभोक्ता व्यय, आवासीय निर्माण के साथ, लगभग 203 बिलियन डॉलर, या 40 . के पड़ोस में 1944 के स्तर से ऊपर प्रतिशत।"⁷⁴

प्रश्न का उत्तर, "ये सभी जीआई बाद में क्या करने जा रहे हैं" युद्ध?" अब स्पष्ट था। वे सामान खरीदने जा रहे थे, के साथ उनकी नौकरी से कमाए गए पैसे से नया सामान बनाना, सस्ते में मदद करना और भी सामान खरीदने के लिए पैसे उधार लिए।

4. लाभ पहले से कहीं अधिक समान रूप से साझा किए जाते हैं।

1950 के दशक में अर्थशास्त्र की परिभाषित विशेषता यह है कि गरीबों को गरीब कम करके देश अमीर बना।

1940 से 1948 तक औसत मजदूरी दोगुनी, फिर दोगुनी हो गई 1963.

और वे लाभ उन लोगों पर केंद्रित थे जिन्हें पीछे छोड़ दिया गया था दशकों पहले। अमीर और गरीब के बीच की खाई को एक द्वारा कम किया गया असाधारण राशि।

लुईस एलन ने 1955 में लिखा था:

आर्थिक दौड़ में संपन्न लोगों की भारी बढ़त रही है काफी कम कर दिया।

यह औद्योगिक श्रमिक हैं जिन्होंने एक समूह के रूप में सबसे अच्छा काम किया है—लोग जैसे कि एक स्टीलवर्कर का परिवार जो \$2,500 और अब पर रहता था \$4,500, या अत्यधिक कुशल मशीन-टूल ऑपरेटर प्राप्त कर रहे हैं परिवार जिसके पास पहले \$3,000 हुआ करते थे और अब एक वार्षिक खर्च कर सकते हैं \$ 5,500 या अधिक।

जहां तक शीर्ष एक प्रतिशत की बात है, वास्तव में संपन्न और अमीर, जिन्हें हम वास्तव में मोटे तौर पर \$16,000-और-अधिक के रूप में वर्गीकृत कर सकते हैं करों के बाद कुल राष्ट्रीय आय में उनका हिस्सा आ गया था 1945 तक 13 प्रतिशत से घटाकर 7 प्रतिशत कर दिया गया।

यह अल्पकालिक प्रवृत्ति नहीं थी। के निचले 20% के लिए वास्तविक आय वेतन पाने वालों में लगभग समान राशि की वृद्धि हुई, जो शीर्ष 5% से बढ़ी 1950 से 1980.

समानता मजदूरी से परे चली गई।

महिलाओं ने रिकॉर्ड संख्या में घर से बाहर नौकरी की। उनका श्रम बल भागीदारी दर युद्ध के बाद 31% से बढ़कर 37% हो गई 1955, और 1965 तक 40% तक।

अल्पसंख्यकों को भी फायदा हुआ। 1945 के उद्घाटन के बाद एलेनोरो रूजवेल्ट ने एक अफ्रीकी अमेरिकी रिपोर्टर के बारे में लिखा जिसने उसे बताया:

क्या आप जानते हैं कि बारह वर्षों ने क्या किया है? यदि 1933 में स्वागत कई रंगीन लोग लाइन से नीचे चले गए थे और हर किसी के साथ मिश्रित जिस तरह से उन्होंने आज किया, हर पेपर देश ने इसकी सूचना दी होगी। हमें नहीं लगता कि यह खबर है और हम में से कोई भी इसका उल्लेख नहीं करेगा।

महिलाएं और अल्पसंख्यक अधिकार अभी भी जो वे हैं उसका एक अंश थे आज। लेकिन 40 और 50 के दशक के अंत में समानता की ओर प्रगति थी असाधारण।

कक्षाओं से बाहर होने का मतलब जीवन शैली से बाहर होना था। साधारण लोगों ने चेवी चलाई। अमीर लोगों ने कैडिलैक चलाई। टीवी और रेडियो मनोरंजन और संस्कृति की बराबरी की, जिसका लोगों ने आनंद लिया कक्षा। मेल-ऑर्डर कैटलॉग ने लोगों द्वारा पहने जाने वाले कपड़ों की बराबरी की और वे जहां रहते थे, उसकी परवाह किए बिना उन्होंने खरीदे गए सामान। हार्पर का पत्रिका ने 1957 में नोट किया:

अमीर आदमी गरीब की तरह सिगरेट पीता है, एक ही तरह के उस्तरा से दाढ़ी बनाते हैं, एक ही तरह के टेलीफोन का उपयोग करते हैं, वैक्यूम क्लीनर, रेडियो और टीवी सेट में एक ही तरह की रोशनी होती है और उसके घर में हीटिंग उपकरण, और इसी तरह अनिश्चित काल के लिए। NS उसकी कार और गरीब आदमी के बीच अंतर मामूली हैं। अनिवार्य रूप से उनके पास समान इंजन, समान फिटिंग हैं। जल्दी में सदी के वर्षों में ऑटोमोबाइल का एक पदानुक्रम था।

पॉल ग्राहम ने 2016 में लिखा था कि वहां जितना आसान कुछ है केवल तीन टीवी स्टेशनों ने संस्कृति की बराबरी की:

अब कल्पना करना मुश्किल है, लेकिन हर रात करोड़ों परिवार एक साथ टीवी सेट के सामने बैठकर देख रहे थे एक ही शो, उसी समय, उनके अगले दरवाजे पड़ोसियों के रूप में। क्या अब सुपर बाउल के साथ होता है जो हर रात होता था। हम सचमुच सिंक में थे।⁷⁵

यह महत्वपूर्ण था। लोग अपनी भलाई को उनके खिलाफ मापते हैं साथियों और अधिकांश 1945-1980 की अवधि के लिए, लोगों के पास बहुत कुछ था खुद की तुलना करने के लिए साथियों की तरह क्या दिखता था। बहुत सारे लोग- अधिकांश लोग-जीवन जीते थे जो या तो समान थे या कम से कम अपने आसपास के लोगों के लिए समझ में आता है। यह विचार कि लोगों का जीवन उनकी आय के बराबर बराबरी करना इसका एक महत्वपूर्ण बिंदु है कहानी हम वापस आएंगे।

5. कर्ज जबरदस्त बढ़ गया। लेकिन आय इतनी हुई, तो प्रभाव कोई बड़ी बात नहीं थी।

1947 से 1957 तक घरेलू कर्ज पांच गुना बढ़ गया नई खपत संस्कृति, नए ऋण उत्पादों का संयोजन, और ब्याज दरों को सरकारी कार्यक्रमों द्वारा सब्सिडी दी जाती है, और कम रखा जाता है फेडरल रिजर्व द्वारा।

लेकिन इस अवधि के दौरान आय वृद्धि इतनी मजबूत थी कि प्रभाव घरों पर गंभीर नहीं था। और घरेलू कर्ज इतना कम था युद्ध के बाद से शुरू करें। महामंदी ने इसका बहुत कुछ सफाया कर दिया, और युद्ध के दौरान घरेलू खर्च में इतनी कटौती की गई कि कर्ज संचय प्रतिबंधित था। तो घरेलू ऋण में वृद्धि- 1947-1957 की आय प्रबंधनीय थी।

घरेलू ऋण-से-आय आज केवल 100% से अधिक है। उठने के बाद भी 1950, 1960 और 1970 के दशक में, यह 60% से नीचे रहा।

इस ऋण उछाल का एक बड़ा हिस्सा घर के स्वामित्व में वृद्धि थी।

1900 में गृहस्वामी दर 47% थी। इसके बारे में सही रहा वहाँ अगले चार दशकों के लिए। फिर इसने 53% मारते हुए उड़ान भरी 1945 और 1970 तक 62%। जनसंख्या का एक बड़ा हिस्सा था अब कर्ज का उपयोग कर रहे हैं जो पिछली पीढ़ी नहीं कर सकती थी- पहुँच चुके हैं। और वे इसके साथ ज्यादातर ठीक थे।

डेविड हैलबर्स्टम ने अपनी पुस्तक द फिफ्टीज में लिखा है:

उन्हें खुद पर और अपने भविष्य पर इस तरह से भरोसा था कि [वे] कठिन समय में बड़े हुए, हड़ताली पाए गए। उन्हें डर नहीं था उनके माता-पिता के रूप में कर्ज था ... वे अपने माता-पिता से अलग थे न कि सिर्फ उन्होंने कितना बनाया और उनके पास क्या स्वामित्व था लेकिन उनके विश्वास में कि भविष्य पहले ही आ चुका था। उनके में पहले गृहस्वामी के रूप में परिवारों के लिए, वे अपने साथ एक नया उत्साह और गौरव लेकर आए

स्टोर करें क्योंकि उन्होंने फर्नीचर या उपकरण खरीदे—दूसरी बार युवावस्था में कपल्स ने कपड़े खरीदते समय ऐसी भावनाओं का प्रदर्शन किया होगा उनके पहले बच्चे के लिए। यह ऐसा था जैसे a . के मालिक होने की बहुत ही उपलब्धि घर ने इतनी बड़ी सफलता को प्रतिबिंबित किया कि कुछ भी नहीं था इसके लिए खरीदना अच्छा है।

अब कुछ चीजों को जोड़ने का एक अच्छा समय है, क्योंकि वे बन जाएंगी बहुत ही महत्वपूर्ण:

अमेरिका फलफूल रहा है।

यह पहले की तरह एक साथ फलफूल रहा है।

यह कर्ज के साथ फलफूल रहा है जो उस समय कोई बड़ी बात नहीं है क्योंकि यह है आय के सापेक्ष अभी भी कम है और एक सांस्कृतिक स्वीकृति है कि कर्ज कोई डरावनी चीज नहीं है।

6. चीजें टूटने लगती हैं।

1973 पहला वर्ष था जब यह स्पष्ट हो गया कि अर्थव्यवस्था थी एक नए रास्ते पर चलना।

उस वर्ष शुरू हुई मंदी ने बेरोज़गारी ला दी यह 1930 के दशक के बाद सबसे अधिक था।

महंगाई बढ़ी। लेकिन युद्ध के बाद के स्पाइक्स के विपरीत, यह उच्च बना रहा।

1973 में अल्पकालिक ब्याज दरों में 8% की वृद्धि हुई, जो एक दशक में 2.5% थी पूर्व।

और आपको उस सब को इस संदर्भ में रखना होगा कि वहां कितना डर है वियतनाम, दंगों और मार्टिन लूथर की हत्याओं के बीच था किंग, और जॉन और बॉबी कैनेडी।

धूमिल हो गया।

के बाद के दो दशकों में विश्व अर्थव्यवस्था पर अमेरिका का दबदबा रहा युद्ध। कई बड़े देशों की अपनी विनिर्माण क्षमता थी मलबे में बमबारी। लेकिन 1970 के दशक के रूप में उभरा, वह बदल गया। जापान फलफूल रहा था। चीन की अर्थव्यवस्था खुल रही थी। मध्य पूर्व अपनी तेल की मांसपेशियों को फ्लेक्स कर रहा था।

भाग्यशाली आर्थिक लाभ और साझा संस्कृति का संयोजन महानतम पीढ़ी द्वारा—अवसाद से कठोर और युद्ध से व्यवस्थित सहयोग में लंगर डाले - जब स्थानांतरित हो गया बेबी बूमर्स उम्र के आने लगे। एक नई पीढ़ी जिसके पास एक था एक ही समय में सामान्य हिट क्या है, इसका अलग-अलग दृश्य पिछले दो दशकों के आर्थिक टेलविड समाप्त हो गए।

वित्त में सब कुछ उम्मीदों के संदर्भ में डेटा है। एक पिछली सदी के सबसे बड़े बदलाव तब हुए जब आर्थिक हवाएं एक अलग, असमान दिशा में बहने लगीं, लेकिन लोगों का उम्मीदें अभी भी युद्ध के बाद की समानता की संस्कृति में निहित थीं। नहीं अनिवार्य रूप से आय की समानता, हालांकि वह थी। लेकिन समानता

जीवन शैली और उपभोग अपेक्षाओं में; यह विचार कि कोई 50 प्रतिशत आय अर्जित करने से नाटकीय रूप से जीवन नहीं जीना चाहिए 80वें या 90वें प्रतिशतक में किसी से भिन्न। और कि 99वें पर्सेंटाइल में किसी ने बेहतर जीवन जिया, लेकिन फिर भी ऐसा जीवन कि 50वें पर्सेंटाइल में कोई समझ सकता है। कि कैसे अमेरिका ने 1945-1980 की अधिकांश अवधि में काम किया। कोई फर्क नहीं पड़ता आपको लगता है कि यह नैतिक रूप से सही है या गलत। यह सिर्फ मायने रखता है कि यह हुआ।

अपेक्षाएं हमेशा तथ्यों की तुलना में धीमी गति से चलती हैं। और आर्थिक 1970 के दशक के प्रारंभ से 2000 के दशक के प्रारंभ तक के वर्षों के तथ्य क्या वह विकास जारी रहा, लेकिन अधिक असमान हो गया, फिर भी लोगों का उनकी जीवन शैली की तुलना उनके साथियों से कैसे की जानी चाहिए, इसकी अपेक्षाएं नहीं बदला।

7. उछाल फिर से शुरू हो गया है, लेकिन यह पहले से अलग है।

रोनाल्ड रीगन का 1984 "अमेरिका में सुबह" विज्ञापन घोषित:

अमेरिका में फिर से सुबह हो गई है। आज अधिक पुरुष और महिलाएं जाएंगे हमारे देश के इतिहास में पहले से कहीं ज्यादा काम करने के लिए। ब्याज दरों के साथ 1980 की रिकॉर्ड ऊंचाई के लगभग आधे पर, आज लगभग 2,000 परिवार नए घर खरीदेंगे, पिछले चार वर्षों में किसी भी समय की तुलना में अधिक। आज दोपहर 6,500 युवकों और युवतियों की शादी होगी, और महज़ चार साल पहले की तुलना में आधे से भी कम मुद्रास्फीति के साथ, वे विश्वास के साथ भविष्य की ओर देख सकते हैं।

वह अतिशयोक्ति नहीं थी। सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि सबसे अधिक थी 1950 के दशक से। 1989 तक साठ लाख कम बेरोजगार थे

अमेरिकियों की तुलना में सात साल पहले थे। एस एंड पी 500 गुलाब 1982 और 1990 के बीच लगभग चार गुना। कुल वास्तविक सकल घरेलू उत्पाद की वृद्धि 1990 का दशक मोटे तौर पर 1950 के दशक के बराबर था—40% बनाम 42%।

राष्ट्रपति क्लिंटन ने अपने 2000 स्टेट ऑफ द यूनियन भाषण में दावा किया:

हम 20 मिलियन से अधिक नई नौकरियों के साथ नई सदी की शुरुआत करते हैं; सबसे तेज 30 से अधिक वर्षों में आर्थिक विकास; सबसे कम बेरोजगारी 30 वर्षों में दरें; 20 वर्षों में सबसे कम गरीबी दर; सबसे कम रिकॉर्ड पर अफ्रीकी-अमेरिकी और हिस्पैनिक बेरोजगारी दर; NS 42 वर्षों में पहली बार एक के बाद एक अधिशेष; और अगले महीने, अमेरिका हमारे संपूर्ण में आर्थिक विकास की सबसे लंबी अवधि को प्राप्त करेगा इतिहास। हमने एक नई अर्थव्यवस्था का निर्माण किया है।

उनका अंतिम वाक्य महत्वपूर्ण था। यह एक नई अर्थव्यवस्था थी। सबसे बड़ा

1945-2000 की अवधि और अर्थशास्त्र के विकास के समान भंडार में पाया गया पूरी तरह से अलग जेब में।

आपने शायद इन नंबरों को सुना होगा, लेकिन ये फिर से देखने लायक हैं। अटलांटिक लिखता है:

1993 और 2012 के बीच, शीर्ष 1 प्रतिशत ने अपनी आय में वृद्धि देखी 86.1 प्रतिशत, जबकि निचले 99 प्रतिशत में केवल 6.6 प्रतिशत देखा गया विकास।

2011 में जोसेफ स्टिग्लिट्ज़:

जबकि शीर्ष 1 प्रतिशत ने अपनी आय में 18 प्रतिशत की वृद्धि देखी है पिछले दशक में, बीच के लोगों ने वास्तव में अपनी आय देखी है गिरना। केवल हाई-स्कूल डिग्री वाले पुरुषों के लिए गिरावट रही है केवल पिछली तिमाही-शताब्दी में 12 प्रतिशत।

यह उस चपटेपन के लगभग विपरीत था जो के बाद हुआ था युद्ध।

ऐसा क्यों हुआ यह अर्थशास्त्र की सबसे घिनौनी बहसों में से एक है, हमें इसके बारे में क्या करना चाहिए, इस पर बहस में ही सबसे ऊपर है। सौभाग्यशाली इस चर्चा के प्रयोजन के लिए, न तो मायने रखता है।

यह सब मायने रखता है कि तेज असमानता आखिरी में एक ताकत बन गई 35 साल, और यह उस अवधि के दौरान हुआ, जहां सांस्कृतिक रूप से, अमेरिकियों ने WW2 के बाद की अर्थव्यवस्था में निहित दो विचारों पर कब्जा कर लिया: कि आपको अधिकांश अन्य अमेरिकियों के समान जीवन शैली जीना चाहिए, और वित्त के लिए कर्ज लेना कि जीवन शैली स्वीकार्य है।

8. बड़ा खिंचाव।

अमेरिकियों के एक छोटे समूह के बीच बढ़ती आय ने उस समूह को जन्म दिया जीवन शैली में टूट रहा है।

उन्होंने बड़े घर खरीदे, अच्छी कारें खरीदीं, महंगे स्कूलों में गए, और फैसी छुट्टियां लीं।

और बाकी सब देख रहे थे — में मैडिसन एवेन्यू द्वारा संचालित '80 और 90 के दशक, और उसके बाद इंटरनेट।

वैध रूप से समृद्ध अमेरिकियों के एक छोटे से हिस्से की जीवन शैली अधिकांश अमेरिकियों की आकांक्षाओं को फुलाया, जिनकी आय नहीं बढ़ रहे थे।

समानता और एकजुटता की संस्कृति जो 1950 के दशक में सामने आई-

1970 का दशक मासूमियत से कीपिंग अप विद द जोन्सिस में बदल गया

अब आप समस्या देख सकते हैं।

जो, एक निवेश बैंकर जो सालाना \$900,000 कमाता है, एक 4,000 . खरीदता है दो मर्सिडीज के साथ स्क्वायर फुट हाउस और अपने तीन बच्चों को भेजता है पेपरडाइन। वह इसे वहन कर सकता है।

पीटर, एक बैंक शाखा प्रबंधक, जो \$80,000 प्रति वर्ष कमाता है, जो देखता है और एक समान जीवन शैली जीने के हकदार होने की अवचेतन भावना महसूस करता है, क्योंकि पतरस के माता-पिता ने विश्वास किया—और उस पर विश्वास किया—कि अमेरिकियों की जीवनशैली अलग नहीं थी, भले ही वे अलग हों नौकरियां। उनके माता-पिता अपने युग के दौरान सही थे, क्योंकि आय गिर गई एक तंग वितरण में। लेकिन वह तब था। पीटर अलग रहता है दुनिया। लेकिन उसकी उम्मीदें उसके माता-पिता से ज्यादा नहीं बदली हैं, भले ही तथ्य हों।

तो पीटर क्या करता है?

वह एक बड़ा बंधक लेता है। उसके पास क्रेडिट कार्ड ऋण का \$ 45,000 है। वह दो कार किराए पर लेता है। उनके बच्चे भारी छात्र ऋण के साथ स्नातक होंगे। वह वह सामान नहीं खरीद सकता जो जो कर सकता है, लेकिन उसे खिंचाव के लिए धक्का दिया जाता है एक ही जीवन शैली। यह एक बड़ा खिंचाव है।

1930 के दशक में किसी के लिए यह बेतुका लग रहा होगा। परंतु हमने युद्ध की समाप्ति के बाद से सांस्कृतिक संस्कृति को बढ़ावा देने के लिए 75 साल बिताए हैं घरेलू ऋण की स्वीकृति।

एक समय के दौरान जब औसत मजदूरी फ्लैट थी, औसत नया अमेरिकी घर 50% बड़ा हुआ।

औसत नए अमेरिकी घर में अब से अधिक बाथरूम हैं रहने वाले लगभग आधे में चार या अधिक शयनकक्ष हैं, जो 18% से अधिक है 1983.

मुद्रास्फीति के लिए समायोजित औसत कार ऋण दोगुने से अधिक 1975 और 2003 के बीच, \$12,300 से \$27,900 तक।

और आप जानते हैं कि कॉलेज की लागत और छात्र ऋण का क्या हुआ।

घरेलू ऋण-से-आय 1963 से 1973 तक लगभग सपाट रही। फिर यह चढ़ गया, और चढ़ गया, और चढ़ गया, लगभग 60% in . से 1973 तक 2007 तक 130% से अधिक।

1980 के दशक की शुरुआत से 2020 तक ब्याज दरों में गिरावट के बावजूद, ऋण सेवा भुगतान में जाने वाली आय का प्रतिशत बढ़ा। और यह निम्न-आय वर्ग की ओर तिरछा हो गया। आय का हिस्सा जा रहा है ऋण और पट्टा भुगतान की ओर उच्चतम के लिए सिर्फ 8% से अधिक है आय समूह—जिनके पास सबसे अधिक आय है—लेकिन 21% से अधिक 50वें पर्सेंटाइल से नीचे वालों के लिए।

इस बढ़ते कर्ज और कर्ज के बीच का अंतर इतना बढ़ जाता है कि 1950 और 60 के दशक के दौरान हुआ था कि हाल ही में उछाल शुरू हुआ एक उच्च आधार से।

अर्थशास्त्री हामान मिन्स्की ने ऋण संकट की शुरुआत का वर्णन किया: वह क्षण जब लोग सेवा से अधिक कर्ज लेते हैं। यह एक बदसूरत, दर्दनाक क्षण है। यह विले ई. कोयोट की तरह नीचे देख रहा है, एहसास है कि वह खराब हो गया है, और तेजी से गिर रहा है।

जो, निश्चित रूप से, 2008 में हुआ था।

9. एक बार प्रतिमान बन जाने के बाद इसे बदलना बहुत कठिन होता है।

2008 के बाद बहुत सारा कर्ज उतर गया। और फिर ब्याज दरें गिर गईं। आय के प्रतिशत के रूप में घरेलू ऋण भुगतान अब पर है 35 साल में सबसे निचला स्तर।

लेकिन 2008 की प्रतिक्रिया, जैसा कि आवश्यक हो सकता है, कायम रखा गया है कुछ रुझान जो हमें यहां लाए।

मात्रात्मक सहजता दोनों ने आर्थिक पतन को रोका और बढ़ावा दिया संपत्ति की कीमतें, उन लोगों के लिए एक वरदान जो उनके मालिक थे-ज्यादातर अमीर लोग।

फेड ने 2008 में कॉर्पोरेट ऋण को वापस रोक दिया। इससे उन लोगों को मदद मिली जिन्होंने उस कर्ज के मालिक थे-ज्यादातर अमीर लोग।

पिछले 20 वर्षों में कर कटौती मुख्य रूप से उन लोगों के पास गई है

उच्च आय के साथ। अधिक आय वाले लोग अपने बच्चों को यहाँ भेजते हैं सबसे अच्छे कॉलेज। वे बच्चे उच्च आय अर्जित कर सकते हैं और कॉर्पोरेट ऋण में निवेश करें जिसे फेड द्वारा बैकस्टॉप किया जाएगा, स्वयं स्टॉक जो विभिन्न सरकारी नीतियों द्वारा समर्थित होंगे, और इसी तरह पर।

इनमें से कोई भी चीज अपने आप में समस्या नहीं है, जो है वे जगह पर क्यों रहते हैं।

लेकिन वे उस बड़ी चीज़ के लक्षण हैं जो तब से हुई है 1980 के दशक की शुरुआत: अर्थव्यवस्था कुछ लोगों के लिए बेहतर काम करती है अन्य। सफलता उतनी गुणकारी नहीं है जितनी पहले हुआ करती थी और, जब

सफलता दी जाती है, इसे पहले की तुलना में अधिक लाभ के साथ पुरस्कृत किया जाता है युग

आपको यह सोचने की ज़रूरत नहीं है कि यह नैतिक रूप से सही है या गलत।

और, फिर से, इस कहानी में कोई फर्क नहीं पड़ता कि ऐसा क्यों हुआ।

यह सिर्फ इतना मायने रखता है कि ऐसा हुआ, और इसने अर्थव्यवस्था को स्थानांतरित कर दिया लोगों की उम्मीदों से दूर जो युद्ध के बाद तय की गई थी: वह व्यवस्थित असमानता के बिना एक व्यापक मध्यम वर्ग है, जहां आपके पड़ोसी अगले दरवाजे और सड़क से कुछ मील नीचे जीवन जीते हैं यह काफी हद तक आपके जैसा ही है।

इस कारण से ये उम्मीदें 35 वर्षों से अटकी हुई हैं के बाद वे वास्तविकता से दूर चले गए क्योंकि उन्हें बहुत अच्छा लगा इतने सारे लोग जब वे वैध थे। कुछ ऐसा जो अच्छा है—या पर कम से कम यह धारणा कि यह इतना अच्छा था - जाने देना आसान नहीं है।

इसलिए लोगों ने इसे जाने नहीं दिया। वे इसे वापस चाहते हैं।

10. द टी पार्टी, ऑक्सफोर्ड वॉल स्ट्रीट, ब्रेक्सिट और डोनाल्ड ट्रम्प प्रत्येक चिल्लाते हुए एक समूह का प्रतिनिधित्व करता है, "सवारी बंद करो, मुझे चाहिए" बंद।"

उनके चिल्लाने का विवरण अलग है, लेकिन वे सभी चिल्ला रहे हैं—कम से कम आंशिक रूप से—क्योंकि सामग्री उनके लिए काम नहीं कर रही है युद्ध के बाद की अपेक्षा के संदर्भ में कि सामान मोटे तौर पर काम करना चाहिए मोटे तौर पर सभी के लिए समान।

आप ट्रम्प के उदय को आय असमानता से जोड़ने पर उपहास कर सकते हैं अकेला। और आपको चाहिए। ये चीजें हमेशा जटिलता की परतें होती हैं गहरा। लेकिन यह लोगों को सोचने के लिए प्रेरित करने का एक महत्वपूर्ण हिस्सा है, "मैं नहीं रहता दुनिया में मुझे उम्मीद थी। यह मुझे नाराज करता है। तो यह पेंच। और जा मर! मैं पूरी तरह से कुछ अलग करने के लिए लड़ने जा रहा हूँ, क्योंकि यह—जो कुछ भी है—काम नहीं कर रहा है।"

उस मानसिकता को लें और इसे Facebook, Instagram की शक्ति तक बढ़ाएँ, और केवल समाचार—जहां लोग इस बारे में अधिक उत्सुकता से जानते हैं कि दूसरे कैसे हैं लोग पहले से कहीं ज्यादा जीते हैं। यह एक लौ पर गैसोलीन है। बेनिदित्त

इस क्रम में लोगों को दलित चलाता है। कि लोगों को लम्बे विन्दुओं में मजदूरों को रूढ़िवादी है। युद्ध के बाद की अर्थव्यवस्था से बदलाव जहां आर्थिक की सीमा राय छोटे थे, दोनों क्योंकि परिणामों की वास्तविक सीमा कम था और क्योंकि यह देखना और सीखना आसान नहीं था कि दूसरे क्या हैं लोग सोचते थे और कैसे रहते थे।

में निराशावादी नहीं हूं। अर्थशास्त्र चक्रों की कहानी है। चीजें आती हैं, चीजें जाती हैं।

बेरोजगारी दर अब दशकों में सबसे कम है। कम आय वाले श्रमिकों के लिए मजदूरी अब वास्तव में तेजी से बढ़ रही है अमीर।⁷⁶ कॉलेज की लागत और बड़े पैमाने पर अनुदान के बाद बढ़ना बंद हो गया में शामिल हैं। यदि सभी ने स्वास्थ्य देखभाल में प्रगति का अध्ययन किया, गौरवशाली के बाद से संचार, परिवहन और नागरिक अधिकार 1950 के दशक में, मेरा अनुमान है कि अधिकांश लोग वापस नहीं जाना चाहेंगे।

लेकिन इस कहानी का एक केंद्रीय विषय यह है कि उम्मीदें धीमी गति से चलती हैं जमीनी हकीकत से ज्यादा यह सच था जब लोग चिपके हुए थे अगले 35 वर्षों में अर्थव्यवस्था में बदलाव के रूप में 1950 के दशक की उम्मीदें। और भले ही आज एक मध्यवर्गीय उछाल शुरू हो, उम्मीद है कि ऑइस हर किसी के खिलाफ होते हैं, लेकिन जो सबसे ऊपर हैं वे चिपक सकते हैं चारों ओर।

तो "यह काम नहीं कर रहा है" का युग आसपास रह सकता है।

और "हमें अभी मौलिक रूप से कुछ नया चाहिए, जो कुछ भी है" चारों ओर चिपक सकता है।

जो, एक तरह से, उन घटनाओं का हिस्सा है जो ऐसी घटनाओं को जन्म देती हैं जैसे द्वितीय विश्व युद्ध, जहां यह कहानी शुरू हुई।

इतिहास एक के बाद एक शापित चीज है।

1 जे प्रेसलर, "पूर्व मेरिल लिंच कार्यकारी घोषणा करने के लिए मजबूर" दिवालियापन सिर्फ उसके सिर पर \$14 मिलियन की छत रखने के लिए, "नया यॉर्क पत्रिका (9 अप्रैल, 2010)।

2 इबिड।

3 एल थॉमस जूनियर, "द टेल ऑफ़ द \$8 मिलियन 'बार्गेन' हाउस इन ग्रीनविच," द न्यूयॉर्क टाइम्स (25 जनवरी, 2014)।

4 यू. मालमेंडियर, एस. नागेल, "डिप्रेशन बेबीज़: इ-मैक्रोइकॉनॉमिक अनुभव जोखिम लेने को प्रभावित करते हैं?" (अगस्त 2007)।

5 "401 (के) एस कितने बड़े हैं?" निवेश कंपनी संस्थान (दिसंबर 2019)।

[6 आर। बटलर, "सेवानिवृत्ति वेतन अक्सर कम होता है," द न्यूयॉर्क टाइम्स \(अगस्त 14, 1955\)।](#)

[7 "संयुक्त राज्य अमेरिका में उच्च शिक्षा," विकिपीडिया।](#)

[8 के. बनकलारी, "मुद्रास्फीति से भी तेजी से बढ़ रहा है प्राइवेट कॉलेज ट्यूशन" फिर से," यूएसए टुडे \(9 जून, 2017\)।](#)

[9 "कितने लोग रॉक क्लाइंबिंग मरते हैं?" द रॉकुलस।](#)

[10 एटी वेंडरबिल्ट II, फॉर्च्यून चिल्ड्रन: द फॉल ऑफ द हाउस ऑफ वेंडरबिल्ट \(विलियम मोरो पेपरबैक, 2012\)।](#)

[11 डी मैकडॉनल्ड्स, "रजत गुप्ता: स्कैंडल द्वारा छुआ," फॉर्च्यून \(1 अक्टूबर, 2010\)।](#)

[12 "क्या करोड़पति रजत गुप्ता अरबपति ईर्ष्या से पीड़ित थे?" NS इकोनॉमिक टाइम्स \(27 मार्च, 2011\)।](#)

[13 जे. निकस, "फेसबुक ने उसे इराक में एक टैट वाले सैनिक से जोड़ा। और सो शी थॉट," द न्यूयॉर्क टाइम्स \(28 जुलाई, 2019\)।](#)

[14 टी। मैलोनी, "सर्वश्रेष्ठ भुगतान वाले हेज फंड मैनेजर्स ने \\$ 7.7 बनाया" 2018 में बिलियन," ब्लूमबर्ग \(15 फरवरी, 2019\)।](#)

[15 एस वेयर्ट, "द डिस्कवरी ऑफ ग्लोबल वार्मिंग," \[history.aip.org/climate/cycles.htm\]\(http://history.aip.org/climate/cycles.htm\) \(जनवरी 2020\)। \(जनवरी 2020\)।](#)

[16 एस. लैंग्लोइस, "\\$6,000 से \\$73 बिलियन तक: वॉरेन बफेट की संपत्ति" उम्र के माध्यम से," मार्केटवॉच \(6 जनवरी, 2017\)।](#)

[17 डी. बौड्रेक्स, "फोर्ब्स 400 में कारोबार, 2008-2013," कैफे हायेक \(16 मई, 2014\)।](#)

[18 एम. पबराई, www.youtube.com/watch?time_continue=200&v=YmmIbrKDYbw..](http://www.youtube.com/watch?time_continue=200&v=YmmIbrKDYbw..)

[19 "आर्ट डीलर्स: द अदर विसेंट वैन गॉग," होराइजन रिसर्च समूह \(जून 2010\)।](#)

[20 www.collaborativefund.com/uploads/venture-returns.png](http://www.collaborativefund.com/uploads/venture-returns.png)

[21 "द एगोनी एंड द एक्स्टसी: द रिस्क एंड रिवॉईस ऑफ ए" केंद्रित स्टॉक स्थिति, "बाजार पर नजर, जेपी मॉर्गन" \(2014\)।](#)

[22 एल एडिसिको, "यहां बताया गया है कि आपको शायद काम पर क्यों नहीं रखा जाएगा गूगल," बिजनेस इनसाइडर \(23 अक्टूबर 2014\)।](#)

[23 "फेसबुक सॉफ्टवेयर के लिए प्रस्ताव स्वीकृति दर क्या है" इंजीनियरिंग पद? " Quora.com..](#)

[24 डब्ल्यू फुल्टन, "यदि आप एक महान टीम बनाना चाहते हैं, तो ऐप्पल को किराए पर लें" कर्मचारी, "फोर्ब्स \(22 जून, 2012\)।](#)

[25 जे बर्जर, "हाउ टू चेंज एनीमन माइंड," द वॉल स्ट्रीट जर्नल \(21 फरवरी, 2020\)।](#)

[26 डी। सिवर्स, "दूसरी ओर मैं कैसे अमीर हुआ," sivers.org \(अक्टूबर.\) 30, 2019\)। \(30 अक्टूबर 2019\)।](#)

[27 एन चोकशी, "अमेरिकियों में सबसे अधिक तनावग्रस्त लोगों में से हैं" द वर्ल्ड, पोल फाइंड्स, "द न्यूयॉर्क टाइम्स \(25 अप्रैल, 2019\)।](#)

[28 रसेल सेज फाउंडेशन-सामाजिक असमानता की चार्टबुक।](#)

[29 डी. थॉम्पसन, "व्हाइट-कॉलर वर्कर्स पूरे दिन यहीं बिताते हैं" कार्यालय, "अटलांटिक \(4 दिसंबर, 2019\)।](#)

[30 "रिहाना के पूर्व एकाउंटेंट वापस आग," News24 \(मार्च 24, 2014\)।](#)

[31 बी मान, "अमीर बनना और अमीर रहना चाहते हैं?" द मोटली फूल \(7 मार्च, 2017\)।](#)

[32 "अमेरिकी ऊर्जा तीव्रता में लगातार गिरावट जारी रहने का अनुमान है" 2040 के माध्यम से," अमेरिकी ऊर्जा सूचना प्रशासन \(1 मार्च, 2013\)।](#)

[33 जूलियस वैगनर-जौरैग—जीवनी, nobelprize.org.](#)

[34 जेएम कैवेलन, "अच्छा और बुरा बुखार," क्रिटिकल केयर 16:2 \(2012\)।](#)

[35 "बुखार-मिथक बनाम तथ्य," सिपटल चिल्ड्रन।](#)

[36 जे जे रे, और सीआई शुलमैन, "बुखार: दबाएं या इसे सवारी करने दें?" थोरैसिक रोग का जर्नल 7:12 \(2015\)।](#)

[37 ए लार्फेंस, "ए कल्चरल हिस्ट्री ऑफ द फीवर," द अटलांटिक \(16 सितंबर, 2015\)।](#)

[38 जे। ज़्विग, "व्हाट हैरी मार्कोविटज़ मीनट," jasonzweig.com \(2 अक्टूबर, 2017\)। \(2 अक्टूबर, 2017\)।](#)

[39 एल प्लेवेन, "बोगल परिवार में, यह या तो निष्क्रिय या आक्रामक है," द वॉल स्ट्रीट जर्नल \(28 नवंबर, 2013\)।](#)

[40 सी। शापिरो और एम। हाउसेल, "इन्वेस्टर्स ओन गेम को बाधित करना," सहयोगात्मक कोष।](#)

[41 www.bylo.org](#)

[42 वाशिंगटन स्टेट यूनिवर्सिटी, "पंडितों के लिए, यह होना बेहतर है" सही से आश्चस्त, "साइंसडेली \(28 मई, 2013\)।](#)

[43 "डैनियल कन्नमैन का बेहतर बनाने के लिए पसंदीदा तरीका" निर्णय," फरन्हम स्ट्रीट \(जनवरी 2014\)।](#)

[44 डब्ल्यू बफेट, बर्कशायर हैथवे इंक के शेयरधारकों को पत्र। \(2008\)।](#)

[45 डब्ल्यू बफेट, बर्कशायर हैथवे इंक के शेयरधारकों को पत्र।](#)

[\(2006\)।](#)

[46 बी. प्लमर, "केवल 27 प्रतिशत कॉलेज स्नातकों के पास संबंधित नौकरी है उनका प्रमुख, "द वाशिंगटन पोस्ट \(20 मई, 2013\)।](#)

[47 जी. लिविंगस्टन, "घर पर रहने वाली माताएं और पिता लगभग का हिसाब रखते हैं" पांच अमेरिकी माता-पिता में से एक, "प्यू रिसर्च सेंटर \(24 सितंबर, 2018\)।](#)

[48 डी। गिल्बर्ट, "द साइकोलॉजी ऑफ योर फ्यूचर सेल्फ," TED2014।](#)

[49 जे. ज़्विग, "मैंने डेनियल कन्नमैन से क्या सीखा," \[jasonzweig.com\]\(http://jasonzweig.com\) \(30 मार्च 2014\)। \(30 मार्च 2014\)।](#)

[50 जे। पटक "टैक्टिकल फंड्स मिस देयर चांस," \[मॉर्निंगस्टार\]\(#\) \(2 फरवरी, 2012\)।](#)

[51 आर किनेल, "माइंड द गैप 2019," \[मॉर्निंगस्टार\]\(#\) \(15 अगस्त, 2019\)।](#)

[52 एम। डेसमंड। "अकाउंटिंग ट्रिक्स कैच अप विद जीई," \[फोर्ब्स\]\(#\) \(4 अगस्त 2009\)।](#)

[53 ए. बेरेनसन, "फ्रेडी मैक कहते हैं कि यह अप टू तक के मुनाफे को कम करके आंका गया है" \\$6.9 बिलियन," \[द न्यूयॉर्क टाइम्स\]\(#\) \(25 जून, 2003\)।](#)

[54 "यूएस होम फ्लिपिंग रेट Q1 में नौ साल के उच्च स्तर पर पहुंच गया" 2019," \[एटम डेटा सॉल्यूशंस\]\(#\) \(4 जून, 2019\)।](#)

[55 ए। ओसबोर्न, "जैसे कि चीजें काफी खराब नहीं थीं, रूसी" प्रोफेसर ने अमेरिका के अंत की भविष्यवाणी की, "द वॉल स्ट्रीट जर्नल \(दिसंबर .\) 29, 2008\)।](#)

[56 "जापान के व्यवसाय में भोजन," \[विकिपीडिया\]\(#\)।](#)

[57 जेएम जोन्स, "यूएस स्टॉक ओनरशिप डाउन अमंग ऑल बट ओल्ड, उच्च-आय," \[गैलप\]\(#\) \(27 मई, 2017\)।](#)

[58 ई. रॉचवे, द ग्रेट डिप्रेषन एंड द न्यू डील: ए वेरी संक्षिप्त परिचय \(ऑक्सफोर्ड यूनिवर्सिटी प्रेस, 2008\)।](#)

[59 एलआर ब्राउन, प्लान बी 3.0: मोबिलाइजिंग टू सेव सिविलाइजेशन \(WW.\)
नॉर्टन एंड कंपनी, 2008\)।](#)

[60 FRED, सेंट लुइस के फेडरल रिजर्व बैंक।](#)

[61 "यूएस कूड ऑयल प्रोडक्शन-ऐतिहासिक चार्ट," मैक्रो ट्रेड्स।](#)

[62 "थॉमस सेल्फ्रिज," विकिपीडिया।](#)

[63 www.nhlbi.nih.gov](#)

[64 डी. वॉल्श, "सऊदी अरब के युद्ध की त्रासदी," द न्यू यॉर्क
टाइम्स \(26 अक्टूबर, 2018\)।](#)

[65 बी पिसानी, "सक्रिय फंड मैनेजर नौवें के लिए एसएंडपी 500 को पीछे छोड़ते हैं"
अनुक्रमण के लिए जीत में लगातार वर्ष, "सीएनबीसी \(मार्च 15, 2019\)।](#)

[66 2019 निवेश कंपनी फैक्टबुक, निवेश कंपनी
संस्थान।](#)

[67 "फेडरल ओपन मार्केट कमेटी के कार्यवृत्त," फेडरल
रिजर्व \(30-31 अक्टूबर, 2007\)।](#)

[68 www.nasa.gov](#)

[69 ए. राम, "पोर्टफोलियो प्रबंधक अपने स्वयं के फंड में निवेश करने से कतराते हैं,"
फाइनेंशियल टाइम्स \(सितंबर 18, 2016\)।](#)

[70 के. मरे "हाउ डॉक्टर्स डाई," ज़ोकलो पब्लिक स्क्वायर \(नवंबर .\)
30, 2011\)।](#)

[71 बी. पिसानी, "सक्रिय फंड मैनेजर नौवें के लिए एसएंडपी 500 को पीछे छोड़ते हैं"
अनुक्रमण के लिए जीत में लगातार वर्ष, "सीएनबीसी \(मार्च 15, 2019\)।](#)

[72 "ट्रेजरी-फेड एर्कोर्ड," Federalreservehistory.org.](#)

73 एस. गारोन, "बिगॉन्ड अवर मीन्स: व्हाई अमेरिका स्पेंड्स व्हाईट द" वर्ल्ड सेक्स," फेडरल रिजर्व बैंक ऑफ सेंट लुइस (1 जुलाई, 2012)।

74 "राष्ट्रपति की आर्थिक रिपोर्ट," FRASER, सेंट लुइस फेडरल रिजर्व (1951)।

75 पी। ग्राहम, "द रेफ्रैग्मेंटेशन," paulgraham.com (2016)। (2016)।

76 पी. डेविडसन, "उच्च-मजदूरी वाले उद्योगों में नौकरियां सबसे तेजी से बढ़ रही हैं," यूएसए टुडे (दिसंबर 14, 2019)।

77 आर. चनिक, "औसत कॉलेज की लागत देश भर में कम है, बस कम" \$15K, जैसे-जैसे विश्वविद्यालय अनुदान बढ़ाते हैं," शिकागो ट्रिब्यून (16 अक्टूबर, 2018)।

अभी मैंने लोगों को मदद देने के बिना से बिना हुआ कि जिनमें मेरी मदद की रास्ता। उन सभी को सूचीबद्ध करने के लिए बहुत सारे हैं। लेकिन कुछ जिनके पास विशेष रूप से सहायक रहा:

ब्रायन रिचर्ड्स, जिन्होंने किसी और से पहले मुझ पर दांव लगाया।

क्रेग शापिरो, जिन्होंने मुझ पर दांव लगाया जब उन्हें नहीं करना पड़ा।

ग्रेचेन हाउसेल, जिनका समर्थन अटूट है।

जेना अब्दौ, जो बदले में कुछ नहीं मांगते हुए मदद करती है।

क्रेग पियर्स, जो मुझे प्रोत्साहित करते हैं, मार्गदर्शन करते हैं और मुझे आधार देते हैं।

जेमी कैथरवुड, जोश ब्राउन, ब्रेंट बेशोर, बैरी रिथोल्डज़, बेनो कार्लसन, क्रिस हिल, माइकल बैटनिक, जेम्स ऑसोर्न, जिनके प्रतिक्रिया अमूल्य है।

धन्यवाद।

हरिमान हाउस लिमिटेड

3 वायसराय कोर्ट

बेडफोर्ड रोड

Petersfield

हैम्पशायर

GU32 3LJ

ग्रेट ब्रिटेन

दूरभाष: +44 (0)1730 233870

ईमेल: पूछताछ@harriman-house.com

वेबसाइट: harriman.house

पहली बार 2020 में प्रकाशित हुआ।

कॉपीराइट © मॉर्गन हाउसेली

लेखक के रूप में पहचाने जाने के लिए मॉर्गन हाउसेल का अधिकार है
कॉपीराइट, डिज़ाइन और . के अनुसार दावा किया गया है
पेटेंट अधिनियम 1988।

पेपरबैक ISBN: 978-0-85719-768-9

ईबुक आईएसबीएन: 978-0-85719-769-6

प्रकाशन डेटा में ब्रिटिश लाइब्रेरी कैटलॉगिंग

इस पुस्तक के लिए एक सीआईपी कैटलॉग रिकॉर्ड से प्राप्त किया जा सकता है ब्रिटिश पुस्तकालय।

सर्वाधिकार सुरक्षित; इस प्रकाशन का कोई भाग नहीं हो सकता है पुनरुत्पादित, एक पुनर्प्राप्ति प्रणाली में संग्रहीत, या किसी में संचरित फॉर्म या किसी भी तरह से, इलेक्ट्रॉनिक, मैकेनिकल, फोटोकॉपी, रिकॉर्डिंग, या अन्यथा की पूर्व लिखित अनुमति के बिना

प्रकाशक। इस पुस्तक को उधार नहीं दिया जा सकता है, पुनर्विक्रय नहीं किया जा सकता है, किराए पर नहीं लिया जा सकता है या अन्यथा किसी भी प्रकार के बंधन में व्यापार के माध्यम से निपटाया गया या उसके अलावा अन्य कवर जिसमें इसे बिना प्रकाशित किया गया है प्रकाशक की पूर्व लिखित सहमति।

जबकि सूचना सुनिश्चित करने का हर संभव प्रयास किया गया है इस पुस्तक में सटीक है, किसी के लिए कोई दायित्व स्वीकार नहीं किया जा सकता है भरोसा करने वाले किसी भी व्यक्ति द्वारा किसी भी तरह से होने वाली हानि केवल इसमें निहित जानकारी पर।

किसी भी व्यक्ति को हुए नुकसान की कोई जिम्मेदारी नहीं है या पढ़ने के परिणामस्वरूप कार्य करने या कार्य करने से परहेज करने वाला कॉर्पोरेट निकाय इस पुस्तक की सामग्री को प्रकाशक द्वारा स्वीकार किया जा सकता है लेखक, या लेखक के नियोक्ताओं द्वारा।