

# 蒙格之道

關於投資、閱讀、工作  
與幸福的普通常識

查理·蒙格

Charles T. Munger — 著

RanRan — 譯

蒙格唯一授權

2014-2022

每日期刊股東會問答



作者

---

## 查理·蒙格 Charles T. Munger

當今偉大的投資思想家，華倫·巴菲特的導師與人生合夥人。第五大上市公司波克夏海瑟威的副董事長，是該公司 57 年間 19.8% 年複合增長率的奇蹟締造者之一。育有 8 個子女，兒孫滿堂，家庭完美。他典範人生的智慧結晶和投資思想，大都濃縮在《窮查理的普通常識》與《蒙格之道》所收錄的公開演講以及股東會講話之中。

譯者

---

## RanRan

被譽為翻譯巴菲特與蒙格作品品質最好的譯者，翻譯的波克夏海瑟威股東會談話、巴菲特與蒙格演講等文本，文筆流暢，毫無翻譯腔，在網路上贏得一片讚譽。

# 蒙格之道

關於投資、閱讀、工作  
與幸福的普通常識

查理·蒙格

Charles T. Munger — 著

RanRan — 譯

蒙格唯一授權

2014-2022

每日期刊股東會問答

天下文化 遠見雜誌

每過完一天，  
要努力比早上醒來時，  
更聰明一點點。

—  
查理·蒙格

Charles Munger

5/8/2023





2023年5月8日 查理·蒙格於洛杉磯家中 | 攝影：洪海

## 目錄

|                   |     |
|-------------------|-----|
| 前言                | 06  |
| <b>1 精準投資</b>     | 09  |
| 2014年股東會談話        |     |
| <b>2 專注</b>       | 55  |
| 2015年股東會談話        |     |
| <b>3 價值投資永不過時</b> | 99  |
| 2016年股東會談話        |     |
| <b>4 延遲滿足</b>     | 133 |
| 2017年股東會談話        |     |
| <b>5 釣魚哲學</b>     | 183 |
| 2018年股東會談話        |     |

## 6 永不退場 227

2019年股東會談話

## 7 幸福之道 281

2020年股東會談話

## 8 疫情的反思 329

2021年股東會談話

## 9 能力圈 377

2022年股東會談話

## 前言

每日期刊公司（Daily Journal Corporation）的歷史相當悠久，最初發行的《每日法庭期刊》（The Daily Court Journal）始於1888年。100多年來，無論是在蒙格接手前還是接手後，都一直以加州為大本營，專注於法律領域。

蒙格對新聞和報業的興趣可以一直追溯到在奧馬哈的童年時光，那時他的父親是《奧馬哈世界先鋒報》（The Omaha World Herald）的外聘總顧問，該報許多編輯人員也都是他父母的朋友。

蒙格的長期搭檔巴菲特（Warren Buffett）也和他一樣，對紙媒充滿興趣，他們共同完成對《華盛頓郵報》（The Washington Post）和《水牛城晚報》（The Buffalo Evening News）的經典投資。但蒙格對這兩家報紙的掌控權並不大，他渴望有個更能展現自己影響力的媒體平台。

因此，1977年，就在巴菲特與蒙格透過藍籌印花公司買下《水牛城晚報》的同一年，蒙格從前律師合夥人查克·瑞克斯豪瑟（Chuck Rickershauser）那裡聽說《每日期刊》要公開出售，立即表示很感興趣，並透過他和瑞克·蓋林（Rick Guerin）共同執掌的新美國基金，以250萬美元的最高出價拿下。

其實在收購前，蒙格曾就此事諮詢過為波克夏經營《水

牛城晚報》的史丹佛·利普西（Stanford Lipsey），利普西認為這份報紙的風格和內容都很過時，給出負面評價。儘管如此，蒙格還是決定出手，或許是因為他的律師背景，或是因為該報總部就在他生活的城市，也或許是他需要新事物讓他能發揮更大的影響力。原因我們不得而知。

蒙格和蓋林接手以後，開始收購其他報紙，試圖打造與法律相關的出版物及周邊業務的產業鏈，例如從加州律師公會買來《加州律師》（*California Lawyer*）雜誌。他們還將業務擴展到加州以外的亞利桑那、科羅拉多、內華達和華盛頓等州。

1986年5月新美國基金清算，每日期刊集團成為櫃檯買賣市場的公開上市公司，蒙格擔任董事長。1987年，每日期刊（DJCO）在納斯達克上市。

然而隨著網路興起，傳統的法律報紙業務逐漸衰落，每日期刊公司的主業跟著經歷長達數年的虧損。但在2008年金融危機前後，每日期刊因為發布喪失抵押品贖回權公告的業務大賺一筆，蒙格隨之在2009年股市谷底買進富國銀行、美國銀行等銀行業股票，為每日期刊集團帶來龐大收入，並用這筆投資所得轉而支持新的子公司期刊科技（Journal Technologies）發展法院資訊系統軟體業務。每日期刊這棵百年「老樹」竟又因此發出了新芽。



# 1

## 精準投資

### 2014年股東會談話

---

如果你夠精明，3檔股票就夠了

---

我們因為財務報告有誤時間一再延誤刊登上新聞版面，

## 編者按

2014年1月1日，蒙格慶祝90歲生日。從這一年開始，每日期刊的主要業務開始長達七年的虧損，報紙主業萎縮，新開發的法院資訊系統軟體業務也步履蹣跚。面對這種狀況，在這一年的股東會上，蒙格談到對科技進步的態度，並直言不諱地承認每日期刊公司其實已被高科技淘汰。但是面對艱難的軟體業務轉型，蒙格還是堅持他在會上所讚揚的好習慣：正面對決那些必須解決的難題。

這一年托瑪·皮凱提（Thomas Piketty）的《二十一世紀資本論》（*Capital in the Twenty-First Century*）紅遍全球，歐巴馬正推動醫療改革計畫，特易購遇到一些麻煩，幾家大型商業銀行因不良貸款吃下巨額罰單。蒙格主動、被動提及這些時事話題，但講得不多，相反地，他不斷敦促大家去讀今年波克夏的年報，因為裡面討論了兩個重要問題：波克夏為什麼成功？它會不會繼續成功？更重要的是，這些值得向波克夏學習之處，正是蒙格不斷強調的普通常識。

蒙格：大家好，我是每日期刊公司的董事長查理·蒙格，歡迎各位光臨股東會，歡迎各位粉絲。

我想先簡短談一下財報問題。

我們今年的財報拖了很久才公布，令人震驚。連一家假帳滿天飛的騙子公司，都不至於像我們這樣遲遲發不出財報，這創下了世界紀錄。

我們在編製財報的過程中確實遇到問題，但問題出在哪？我們的會計師會說原因在於我們內部控管鬆散。我承認我們有些小瑕疵，但那些小瑕疵只是無關痛癢的雞毛蒜皮而已。會計師說我們的業務非常複雜、難以看懂。我承認我們的業務很複雜，但那是外在現實。我們的會計師就像在肚子附近摸來摸去卻想治療流鼻血問題的醫生，還按小時計費。

他們沒有惡意，他們只是帶著大型會計師事務所的官僚習氣，讓我們遭受巨大的損失。這是現代社會的一部分，但彼得·考夫曼（Peter Kaufman）說過，**再糟糕的壞事也有它的用處，至少可以把它當成負面教材**，這句話正好適用於我們這次編製財報的經歷。

每日期刊公司從事服務業，我們是一家大型機構，在法院資訊系統的軟體業務裡，我們也可能讓一部分客戶感到失望。前任會計師帶給我們的傷害，我們將引以為戒，不能因為自己的無心之過而讓客戶蒙受損失。

我們因為財報公布的時間一再延期而登上新聞版面，

競爭對手必然幸災樂禍。但我不認為我們在金融界會受到影響，儘管這件事確實破壞我們聲譽。

前任會計師是否讓我們損失500萬美元，我無法告訴你，但這是一筆不小的損失，而且在我看來完全可以避免。我不認為前任會計師事務所比四大會計師事務所其他成員差，而是大型機構的官僚習氣，再加上證券交易委員會頒布更嚴格的會計規定，讓我們這次延後公布財報。另外，我們的業務具有創投性質，這會讓局限於過往會計經驗的會計師感到困惑，他們看不懂我們的生意。

總之，這件事是人為因素造成的，我完全能理解。

我很清楚我們該怎麼做。最早告訴我們「有人打你右臉，左臉也轉過去讓他打」的不是耶穌，而是亞里斯多德。亞里斯多德認為因為一點小傷就把時間花在復仇上是不值得的，不如忍氣吞聲算了。我們支付所有額外的會計費用，讓前任會計師完成他們認為有必要的會計工作。現在，我們已經和前任會計師分道揚鑣。我們的新任會計師是本地的會計師事務所。在前任會計師眼中我們是一家小公司，但在新任會計師眼裡，我們是大客戶。我們的業務確實比較複雜，會計師會挑毛病，有時候確實是我們的問題，畢竟我們只是家小公司，吸引不到特別優秀的人才。

以後見之明來看，蓋瑞·薩爾茲曼（Gerry Salzman）和我都有錯，而且我犯的錯比蓋瑞更嚴重一些。無論是工作還