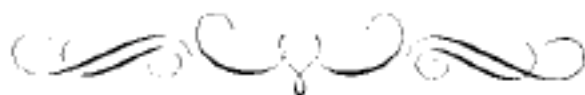


SPEKULACJA JAKO SUBTELNA SZTUKA

ORAZ



By
DICKSON G. WATTS

PRZEMYŚLENIA O ŻYCIU

by DICKSON G. WATTS

PRZEDSŁOWIE

Właśnie otworzyłeś grób wielkiego człowieka. Jego imię, jego teksty, oraz jego trudne pytania zostały prawie zapomniane. Dickson G. Watts, autor książek “SPEKULACJA JAKO SUBTELNA SZTUKA” oraz “PRZEMYŚLENIA O ŻYCIU” , był założycielem, członkiem i prezesem New York Cotton Exchange (Nowojorska Giełda Bawełny).

Ponowne wydanie książki Edwina Lefevr’a “WSPOMNIENIA GRACZA GIEŁDOWEGO” (<http://www.techniczna.com.pl/default.asp?isbn=83-87916-51-X>), wznowiło zainteresowanie niniejszą pozycją, ponieważ “Stary Dickson” napisał biblię udanej spekulacji. Mimo, iż nągminnie wspomina się i cytuje się “SPEKULACJA JAKO SUBTELNA SZTUKA” , to nie ma ani jednej kopii tej książki w Bibliotece Kongresowej lub w Publicznej Bibliotece Nowego Yorku. A to przecież jedna z niewielu książek o spekulacji napisanych przez spekulanta odnoszącego sukcesy.

Dickson G. Watts był Prezesem New York Cotton Exchange w latach 1878 -1880. Ta giełda była jedną z największych aren spekulacji w ówczesnej Ameryce. Sprzedawano [?kontrakty/partie?-seats](#) za 45000 USD. Kiedy pisze te słowa, oferta to 770 USD a giełda świeci pustkami. Mowa pożegnalna Giełdy Cotton Exchange zawiera następującą prawdę: nasze Wspaniałe Społeczeństwo nie jest w stanie przebić oferty Rządu, więc cena nie może iść do góry. Cena nie może spaść, ponieważ “wujek Sam” posiada niekończące się zasoby pieniężne. Istnieje mało prawdopodobna szansa, że producenci bawełny będą szybciej uprawiać bawełnę niż Rząd będzie dodrukowywać pieniądze i uwolnić w ten sposób rynek. Puszka Pandory została otwarta. Trzymasz w ręku fragmenty “SPEKULACJA JAKO SUBTELNA SZTUKA” . Czyżby “Stary Dickson” stworzył mądrości i zasady spekulacji, czy je po prostu przekazał dalej po otrzymaniu ich od kogoś? W każdym razie, on wykorzystał tę wiedzę aby uzyskać dobrą przewagę nad rynkiem. Czy i ty będziesz potrafił?

SPIIS TREŚCI

| | Str. |
|------------------------------------|------|
| SPEKULACJA JAKO SUBTELNA SZTUKA | 7 |
| Co to jest spekulacja | |
| Prawa absolutne | |
| Zasady uwarunkowane | |
| ŻYCIE | 12 |
| BIZNES | 21 |
| SPOŁECZEŃSTWO | 24 |
| JĘZYK | 25 |

SPEKULACJA JAKO SUBTELNA SZTUKA

Co to jest spekulacja?

Zanim odpowiemy sobie na nasze pytanie, zanim pomyślimy o zasadach naszej sztuki, podejźmy do tematu trochę abstrakcyjnie. Czy spekulacja jest dobra? Można to kwestionować, oceniać wedle najwyższych standardów, ale czy każdy trade jest dokładnie taki sam nie jest dane mieć racje. Biorąc pod uwagę jak jest zorganizowane dzisiejsze społeczeństwo, spekulacja wydaje się być niezbędna.

Czy jest w ogóle jakakolwiek różnica pomiędzy spekulacją a hazardem? Często używa się zamiennie tych słów, ale spekulacja powinna zawierać wysiłek intelektualny, a hazard to poleganie na ślepym losie. Trudno dokładnie zdefiniować oba pojęcia, wszelkie definicje są trudne.

Hazard ma pewne elementy losowe, spekulacja elementy umysłowe. Spróbujemy zdefiniować je najlepiej jak potrafimy.

Spekulacja oparta jest na obliczeniach. Hazard nie. Prawo podkreśla tę różnicę, pozwalając na spekulowanie a zabraniając hazardu.

Każdy biznes to mniej więcej jakaś forma spekulacji. Samemu terminu spekulacja używa się do wąskiej grupy biznesów, o wyjątkowo wysokiej niepewności i ryzyku.

Przekonanie, że przypadek stanowi znaczną część spekulacji sprawia, iż wierzymy, że nie podlega ona żadnym prawom, nic nią nie “rządzi”.

A to poważny błąd. W tym artykule proponujemy wyszczególnienie i omówienie kilku praw tego "królestwa" spekulacji.

Nie ma królewskiej drogi do osiągnięcia sukcesu w spekulacji. My nią nie podążamy, i byłoby gorzej niż szaleństwem, aby pokazać jak robić pieniądze. Ci, co tworzą dla siebie lub innych, niezawodne plany, oszukują samych siebie i innych. Naszym celem będzie stworzenie wielkich podstawowych zasad sztuki spekulacji, których stosowanie musi zależeć od sytuacji, warunków, czasu i od człowieka.

Zastanówmy się nad niezbędnymi cechami ekwipunku spekulatora. My nazwaliśmy je: poleganie na sobie, analiza(osądzanie), odwaga, zachowawczość i elastyczność.

1) poleganie na sobie - człowiek musi myśleć dla siebie, musi wierzyć we własne przekonania. George MacDonald mówi: "człowiek może osiągnąć myśli innego człowieka, w takim samym stopniu co może osiągnąć duszę i ciało drugiej osoby." Zaufanie do siebie to podstawa skutecznych działań.

2)analiza(osądzanie) - ten element wyposażenia to podstawa ekwipunku

3)odwaga - czyli pewność która pozwala działać podążając za decyzjami umysłu. W spekulacji ceni się powiedzenie Mirabeau: "Bądź odważny, ciągle odważny, bądź zawsze odważny."

4) zachowawczość(rozwaga) - czyli umiejętność oceniania zagrożenia, razem z pewną dozą uwagi i zmysłu obserwacji, jest bardzo ważna. Musi być równowaga pomiędzy rozwagą a odwagą. Zachowawczość w kontemplacji i przemyśleniach, a odwaga w egzekucji. Lord Bacon mówi: “Podczas medytacji powinno się widzieć wszelkie zagrożenie; w egzekucji jest jedno, aczkolwiek nadzwyczajne”.

Powiązanie z tymi dwoma jest trzecie, gotowość do natychmiastowego działania. Kiedy Umysł jest gotowy, niech serce podąża za nim. Jak mówi Makbet” Od dzisiaj co pierwsze w moim sercu niech będzie pierwsze w moich dłoniach”. Myśl, działaj, natychmiast..

5) elastyczność - umiejętność zmiany opinii, potęga rewizji. “ Ten kto ciągle obserwuje...”, mówi Emerson, “... i ponownie obserwuje, jest nadzwyczajny.”

Powyżej wymienione cechy są niezbędne dla każdego spekulanta, ale muszą być ze sobą dobrze połączone i odpowiednio zrównoważone. Brak lub nadmiar którejkolwiek z nich, zniweluje skuteczność pozostałych. Posiadanie tych cech w zrównoważony sposób, jest oczywiście rzadkością. W spekulacji, tak jak i w życiu, niewielu odnosi sukces, wielu zaś ponosi porażkę.

Każdy obszar życia ma swój własny język, ekspresyjny a nawet elegancki, i aby radzić sobie z danym tematem, musimy przyswoić sobie język Ulicy. Podobne prawa będą podstawą, którą trzeba zastosować w każdego rodzaju spekulacji.

W spekulacji występują pewne prawa absolutne, ale dla jasności założymy, że prowadzimy spekulacje na jednej z naszych giełd, czyli tam gdzie możemy najlepiej zademonstrować owe prawa.

PRAWA ABSOLUTNE

1. Nigdy nie ryzykuj za dużo - inwestować by zarobić % większy niż pozwala na to twój kapitał to proszenie się o katastrofę. Przy takim zaangażowaniu, fluktuacje na rynkach zwiększają nerwowość inwestora, i jego zdolność oceny sytuacji znacznie pogarsza się.

2. Nigdy nie podwajaj pozycji - to znaczy nigdy całkowicie i pojedynczo otwieraj odwrotne pozycje. Jeśli grasz na wzrosty, nie zamykaj wszystkiego i nie otwieraj "krótkiej pozycji" ładując w nią wszystko. Czasami na tym zarobisz, ale jest to bardzo ryzykowne, bo gdyby rynek ponownie wzrósł, umysł wróciłby do swojej pierwotnej opinii a spekulant ponownie zmieniłby pozycję na "długą". Jeśli i tutaj pomylisz się, to twoje morale bardzo na tym ucierpi. Zmiana pozycji musi być robiona stopniowo, rozważnie tak aby analiza sytuacji była jasna i obiektywna, i aby móc utrzymać spokojny zrównoważony analityczny umysł.

3. Działaj szybko, albo w ogóle - przy pierwszej analizie zagrożenia, działaj szybko, ale wstrzymaj się dopóki inni też dostrzegą to zagrożenie, trzymaj pozycję albo zamknij część pozycji.

4. Jeśli masz jakieś wątpliwości, zmniejsz zaangażowanie kapitałowe w pozycji, bo albo twój umysł nie jest zadowolony z pozycji, którą otworzyłeś, albo zaryzykowałeś za dużo w daną transakcję i jest niebezpiecznie. Kiedyś jeden inwestor powiedział drugiemu, że nie może spać z powodu wielkości pozycji, którą otworzył. jego przyjaciel odpowiedział mu lakonicznie: "Sprzedaj i zmniejsz zaangażowanie kapitałowe w pozycję do poziomu snu."

Poniższe zasady podlegają modyfikacjom, w zależności od okoliczności, indywidualności i temperamentu inwestora.

1. Lepiej jest “uśredniać do góry” niż “uśredniać do dołu”. Taka opinia jest odwrotna do zazwyczaj stosowanej i wyznawanej zasady początkowego kupowania i kupowania więcej kiedy cena spada. Na 4 z 5 przypadków, taka metoda może wyłapać ruch rynku, który zabezpieczy nas od straty, ale za 5-ym razem strata będzie bolesna jeśli trafimy na mocno spadkowy rynek niedźwiedzia. Inwestor straci głowę i zaliczy trudną do zaakceptowania stratę, która często doprowadzi go do ruiny i całkowitego załamania psychicznego.

Natomiast początkowe umiarkowane kupowanie, gdzie będziemy stopniowo, uważnie i powoli dodawać do rosnącego rynku, jest sposobem spekulacji, który wymaga wielkiej uwagi i świadomości, bo rynek często (pewnie 4 razy na 5) będzie reagował przy punkcie “przeciętności”. I tutaj ukryte jest niebezpieczeństwo. Nieumiejętność zamykania pozycji kiedy rynek robi się “przeciętny”(czytaj trend boczny) niszczy całe bezpieczeństwo pozycji. Okazjonalnie trafiamy na ciągle rosnący rynek, który przy odpowiednio otwartej pozycji pozwala nam na bezpieczne zarobki.

[11]

Podczas takich operacji początkowe ryzyko jest niewielkie, niebezpieczeństwo w każdej chwili jest wielkie, a kiedy zarabiamy, to zarabiamy dużo. Stosowanie tej metody jest

dozwolone kiedy oczekujemy dużego spadku lub wzrostu, a wielkość kapitału zaangażowanego w transakcje musi być odpowiednio bezpieczna.

2. Aby kupować przy spadkach, trzeba mieć głęboki portfel i stalowe nerwy, a ci co mają i to i to, często zostają “zmieceni” przez wysokie straty. Im silniejsze nerwy, tym większe prawdopodobieństwo pozostania z otwartą, ale złą pozycją. Istnieje jednak część inwestorów, którzy kupują przy spadkach, i trzymają pozycje. Inwestują przy stosunkowo niewielkim zaangażowaniu kapitału. Uważne wchodzenie na rynek, z założeniem kurczowego trzymania się pozycji przez dłuższy okres eliminuje wpływ fluktuacji rynku. Są to inwestorzy potrafiący dobrze szacować i osądzać sytuacje, którzy kupują w czasach depresji i spadków aby trzymać i czekać na pobudzenie gospodarcze - są to bardziej inwestorzy niż spekulanci.

3. We wszystkich standardowych okolicznościach, doradzamy, aby w jednej transakcji angażować sumę, która jest w zasięgu naszych możliwości, etc. i aby rozsądnie zamykać straty i zyski. Zasada jest stosowanie stop loss-ów i pozwalanie zyskom, aby rosły. Jeśli będziemy zbierać dużo małych zysków to musimy mieć niskie straty. Brak akceptacji strat i zbyt szybkie zamykanie pozycji zyskowych to fatalne postawy. Takie myślenie zrujnowało wielu spekulantów.

4. Opinię publiczną nie należy ignorować. Silnym, spekulacyjnym bieżącym trendom trzeba uważnie się przyglądać. Zasada jest, aby

[12]

być uważnym i czujnym w stosunku co do zgodności z opinią publicznej, a być odważnym jeśli mamy odmienne zdanie. Iść zgodnie z kierunkiem rynku, nawet kiedy mamy dobre podstawy ku temu, jest niebezpieczne. W każdej chwili może on zawrócić. Każdy spekulant zna zagrożenie związane z przebywaniem ze zbyt dużą ilością “towarzyszy”. Należy również ćwiczyć uwagę kiedy idziemy w kierunku odwrotnym do kierunku rynku. Taką postawę możemy utrzymać aż do momentu, kiedy się zachwiejemy i stracimy pewność siebie i pozycji, czyli kiedy rynek narazi nas na całkowite i maksymalne zaangażowanie

kapitałowe, siłowe i nerwowe. Musimy trzymać rękę na pulsie rynku, tak jak lekarz trzyma rękę na pulsie pacjenta. Puls musi być przewodnikiem, który informuje nas o tym kiedy i jak działać.

5. Spokojne i słabe rynki to dobre rynki na sprzedaż. Zazwyczaj rozwijają się w spadające rynki. Ale kiedy rynek przeszedł przez fazy spokoju i niskiej aktywności i spadku, to przy pół-panice lub panice, możemy śmiało kupować. Jeśli jest odwrotna sytuacja, czyli że spokojny rynek zmienia się w aktywny i silny, to powinniśmy zdecydowanie i z odwagą sprzedawać.

6. Kiedy tworzymy jakieś opinie na temat rynku, należy pamiętać o losowym elemencie rynku. Istnieje pewna doktryna zdarzeń losowych - Napoleon w swoich kampaniach wojskowych dopuszczał pewien margines losowości - dla wypadków, które mogły się zdarzyć i zniszczyć najlepsze kalkulacje. Kalkulacje winny zawierać to, czego nie da się skalkulować. Jak się mawia "W naganach losowości sprawdza się prawdziwe oblicze człowieka." Kiedy działamy, lepiej jest kierować się ogólnymi informacjami niż tymi specjalnymi

(nie wprowadzają tak bardzo w błąd), czyli stan kraju, zbiorów, producentów, itp. Statystyki bywają użyteczne, ale trzeba je rozpatrywać po przeanalizowaniu ogólnej sytuacji w całości. Ten kto opiera się wyłącznie na statystykach jest słabym doradcą. “Nie ma nic bardziej”, jak mówi Canning “zwodniczego jak fakty, z wyjątkiem danych.”

“Jeśli masz wątpliwości, nic nie rób. Nie otwieraj pozycji jeśli jesteś w połowie przekonany że jest dobra, poczekaj aż twoje przekonanie o niej dojrzeje.”

Podstawową zasadą spekulacji jest : działaj tak, aby twój umysł był czysty, a jego zdolność oceniania sytuacji godna zaufania. Trzeba więc mieć przygotowany zapas kapitału aby móc skorzystać z większych ruchów, kiedy pełna siła całego człowieka będzie działać na rynku. Można myśleć, że stosowanie powyższych zasad jest trudne. Jak powiedzieliśmy wcześniej, tylko “obdarzony” człowiek może je stosować. Zasady artysty są wartościowe tylko dla samego artysty.

ŻYCIE

Compensations do not always compensate.

A common deception, — self-deception.

Hold in time, or take the jump.

A danger known is half overcome. A fault recognized is half conquered.

A great insult, — tell a man he can't take a joke.

Fools try to prove that they are right. Wise men try to find when they are wrong.

That writer is the greatest who says the least and suggests the most.

Follow the vague and intangible, and it will become definite and tangible.

A man's good qualities are often, at bottom, only pride.

Two standards, — one for yourself and one for your neighbor. The first should be fixed, the second flexible.

[15]

That man is greatest who quickens most the lives of other men.

All see; few observe, fewer still compare.

The finished fabric of science is the raw material of philosophy.
Destruction must often precede construction, but most men stop at the former.
Common sense is sense men have in common.
Defer to a man and he will listen to you.
The dangerous classes, — enthusiasts and fools.
A true estimate of one's self is not vanity.
Suffering of the body is pain, of the mind anguish, of the spirit agony.
Man can improve on nature. Perhaps that is his business here.
The distant is the great, the near the little. But the little-near controls man rather than the distant- great.

[16]

Catch thoughts "on the fly," for there is no rebound.
To conquer fate, advance to meet it.
The first blow is half the battle.
Man's enemies are legion. Ofttimes he himself is his only friend.

Surplus is as bad as deficiency, deficiency as sur- plus.
Sentimentality is an ugly caricature of beautiful sen- timent.
Nerve is nerves controlled.
Many lean, few lift.
Imagination controlled is a great builder; imagina- tion uncontrolled, a great destroyer.
People forget in the rush, remember in the hush. Look before you leap, but not when you leap. The greatest tolerance is to tolerate the intolerant.
[17]

Awe is fear petrified.
A blemish in youth, a vice in old age.
To the careless, life is a drama; to the heartless, a comedy; to the thoughtful, a tragedy.
Health is equilibrium.
The man who conforms never transforms.
Incongruity is the basis of humor; inconsistency, a source of wit.

Respect your limitations; you limitations will not respect you.
Man fears the unknown, despises the uncompre- hended.
Sleep is a truce, death a surrender.
"Up to the limit," but not beyond the limit.
Put on the brakes in middle life, or the momentum of youth will destroy you.
Vehemence is a sign of weakness; quietness is a sign of strength.
[18]

Among crazy people, a sane man is thought a lunatic.
Nothing so formidable as knowledge — except igno- rance.
Great wealth is a misfortune; it attracts parasites and repels friends.
Nothing so impressive as simplicity.
The world is full of commonplace people. The query is, What becomes of the "phenomenal children?"
Wealth is a good inheritance, but a sound stomach is a better.
Tiresome people are interesting — to themselves.
People meditate much — on other people's sins.

The man who makes a positive assertion is — positively wrong.
Every man is distinguished (distinct from others) if he would be natural.
Better the vagaries of eccentricity than commonplace dullness.
[19]

The man who "knows it all" has much to learn.
The test of a man is what he is in an emergency.
To separate the essential from the non-essential is the mark of a superior mind.
People, like gems, have flaws. If we would enjoy them we should not examine too closely.
In his secret heart, every man thinks the universe is especially hard on him.
If all men were geniuses, there would be no genius.
Genius consists of seeing instantly the vital point.
Every man is a secret; his friends, those who guess a part of the riddle.
The more points of view, the better the point of view.
Morals and money, — either alone is a great power; together they are omnipotent.
Don't batter down the door; pick the lock. [20]

Light is one; and yet people see things in "a different light." It is shadow that makes the difference.
Don't fool with Nature; she "strikes back."
Break antagonism with a joke.
Recognize a fault, but don't dwell on it.
Enthusiasm is a poor guide, but a good companion.
A prophet is without honor — the first time he makes a mistake.
Don't stand shivering on the brink; take the plunge.
Habit is the tyrant of man; inheritance, the tyrant of the race.
The peace of ignorance; the serenity of knowledge.
Censure is poor food, but we can extract some nourishment from it.
All movements are in waves, — in politics, in business, in the atmosphere, in spirit. Rest with
[21]

descending wave; mount with the ascending wave.
None so blind as those who are sure they see.
At thirty, most men are in a condition of arrested development. A few grow until their bodies fall into the grave.
Wealth is a means of refinement; but having done its work it ceases to aid, and retards true refinement.
In youth a man forges the chains that bind him in old age.
Seeing things in their right relation to each other is the highest vision.
Teach men to navigate life's sea as you teach a boy to swim; put your hand under him, then slowly and gently withdraw it.
Nothing so dear to a man as his money — except his prejudice.
The voice may speak false, but the eye always tells.

[22]

One moment man may soar through space; another, grovel in the dust.

If a horse knew his strength, no man could drive him. If man knew his power, the universe could hardly contain him.

Sickness develops a man inwardly, health outwardly. To have the benefits of both, man must have been sick and become well.

Much power, like much learning, makes men mad.

The man who rides a "high horse" forgets how things look to people on foot.

A great man changes the map of the earth; a great idea, the map of the stars.

A philosopher doesn't win battles, found empires; but reclaims new territory and civilizes old hemispheres.

Desire for superiority is universal. If a man be a knave, he wishes to be the greatest knave; if a fool, the biggest fool.

Man rules man; ideas rule the world. [23]

The realist makes the mistake of exposing everything. It isn't necessary to go through the kitchen to reach the parlor.

Take counsel on your fears, but don't be controlled by them.

Acquire a habit and a habit has acquired you.

A man who does not change his mind has little mind to change.

The enthusiastic man is an iconoclast; the vain man, a fool.

Pleasure and pain are the two poles of consciousness; they make the circuit complete.

The man with a grievance is not "acquainted with grief."

"Misery loves company," but "company" doesn't reciprocate.

A strong personality arouses antagonisms. A pronounced individuality removes barriers.

Money covers a multitude of sins. [24]

"There is many a slip between the cup and the lip," but only one slip between the cup and the ground.

Get on a train of cars and you will go to your destination. Get on a train of thought and you will go — where?

Capacity for suffering is in exact proportion to capacity for enjoyment.

One half of the world commits suicide; the other half is murdered.

All men travel in circles. A few increase the diameter of the circle.

Some people lie and never deceive; others speak truth and always deceive.

Angels abroad are often demons at home.

Administer correction with a joke, and it will go down like a sugar-coated pill.

The man who does not laugh at himself, despise himself, and worship himself, knows nothing about himself.

[25]

"Tools to those who can use them," words to those who can understand them.

In the presence of some people we wither like sensitive-plants; in the presence of others, we expand like flowers.

Man is his own court; his own judge, and his own executioner.
Wealth is first a means and then a barrier to refinement.
A good second-hand article, — experience.
Wise men sometimes say foolish things. Fools sometimes say wise things.
Destroy the illusions and there is not much left of life.
Men make large demands on the universe, but they offer little in payment.
Many men have the "courage of their opinions," few the courage to abandon their opinions.
Some people think; others think they think. [26]

A friend is one with whom we can think out loud.
People who wish to do; people who wish to know; people who wish to see; people who wish to dream, — the first are statesmen; the second, philosophers; the third are artists; the last are poets.
At twenty, and again at sixty, a man "knows it all."
Many disappointments, but the man who is "spoiling for a fight" gets what he is looking for.
Don't look at your friends through a microscope, nor at yourself through a telescope.
"Great bodies move slowly." Great events move rapidly.
Sarcasm is the spawn of meanness; joking, the offspring of good-nature.
The unpardonable sin, — not to make money.
Many a truth spoken in jest; many an untruth spoken in earnest.
The sorrows of youth are acute; of age bitter.
Stagnation is damnation. Circulation is salvation. [27]

To have made one's self ridiculous, and not to mourn over it, is a supreme test of virtue.
Blame, when praise is deserved, exasperates; praise, when blame is deserved, humiliates.
If you wait until you see clearly, you will never act; if you wait for a pure motive, you will never move.
Virtue is its own reward; so is vice.
A wise man laughs at his own follies.
To be sincere with others is easy; with one's self, difficult.
To be called a knave is sometimes forgiven; to be called a fool, never.
Use condition's possession. You must use your body or lose it; use your mind or lose it; use your soul or lose it.
Never explain. Let your life be the explanation.
Recognition is the greatest honor man can bestow on man; condescension, the greatest insult.
[28]

Most men absorb the atmosphere they are in. A few create their own atmosphere.
Do you wish sympathy? Don't seek it.
Patience is sustained courage.
If you know, you have already fallen in error.
A fool often condescends to a fool.
"Whatever is, is" wrong, and needs to be changed, arbitrarily or by evolution.

"The destruction of the poor is their poverty." The destruction of the rich is the riches.
The greatest possession, — self-possession.
Shyness is vanity turned inward.
The want of sympathy shows us how sweet sympathy is.
In life, as in a game of cards, you must sit out bad luck.
Tradition is the hereditary disease of the race. [29]

Man seldom wishes advice; he wishes to be confirmed in his own opinion.
Advice is cheap. That is the reason there is so much of it.
Tyranny is the vice of a brutal man; submission to it, the vice of a timid man.
"Sweet are the uses of adversity" — if adversity does not last too long.
Tendency is everything. The direction in which you start determines your destination.
Wisdom consists of seeing many things and concentrating on one thing.
We cannot be just and hold the scales ourselves.
Keep your voice down and you will keep your temper down.
The wound that injustice makes goes deeper and lasts longer than any other.
Teach by indirection rather than by direction; by suggestion, rather than instruction.
[30]

Never do to-day what you can as well do to-morrow. The wisdom of to-morrow is better than that of to-day.
You must make your own acquaintance in some world; better begin in this one.
If you want to go anywhere, start. If you want to do anything, begin.
Some authors are apart from their work; others, a part of their work. The former we admire; the latter we love.
A man who has made a mistake suffers enough. Don't "throw it up" to him.
Two kinds of wisdom, — to persist in things worth doing; to abandon things not worth doing.
Courage consists in doing the thing you are afraid to do.
To advise is to claim superiority and is resented, unless the superiority is admitted.
Dislike is sometimes based upon understanding; oftener, on misunderstanding.
[31]

A good man thinks the motives of others are as pure as his own. A bad man thinks the motive of others are as bad as his own. Life often corrects the mistake of the former, seldom those of the latter.
Life is a dream. Some men know they are dreaming; others think they are awake.
All things demand an outlet. The passageway of the body stopped, death ensues; the mind, inverted, stagnates; the soul, denied expression, stifles.
Two kinds of vision, — to see things as we see them; to see things as others see them.
"The dreamer" is a man who lives in advance of his time.
Men wish to die when they should live; wish to live when they should die.

When in adversity, don't speak of it; you will make others unhappy. When in prosperity, don't speak of it; you will also make others unhappy.
Some men are alive after they are dead; others are dead while still alive.
Argument is an effort of each man to force his idea [32]

on the other; discussion is an effort to gain knowl- edge. The wise man declines argument, invites discussion.

The whole truth cannot be stated in any one propo- sition.

Do you want a secret kept? Don't tell it.

A true view can only be gained by having been in a thing and having come out of it.

Two kinds of truth, — abstract and practical. Practical truth is as much of the abstract truth as can be applied at any given time.

Eating, drinking, and sleeping are the penalties the soul pays for inhabiting a body.

Man begins in simplicity, advances to complexity, returns to simplicity. The last is complexity reduced to the fewer terms. Society follows the same course. It is now in the complex stage.

Bodily and mental attitude should correspond. When receiving correction, sit down; when adminis- tering it, stand up.

To know when to begin is easy; when to stop, difficult.

[33]

Vanity struggles long and dies hard.

Bragging is an expensive luxury. Better not indulge in it.

Nothing so sad as the laughter that hides a broken heart.

People who live on the surface live long. People who live in the depths live much.

There will be many Methuselahs when man shall have magnified his spiritual power to a maximum, and reduced his physical wants to a minimum.

Old young men are invariably wicked; young old men, universally good.

If you work yourself down, sleep yourself up. Imagination makes cowards of us all. The rich have few friends; the poor, no enemies.

Placing emphasis in the right place is the truest art and the highest wisdom.

[34]

BIZNES

TAKE short views. If you shoot at a near mark, even if your hand shakes you will hit it. If you shoot at a distant mark, and your hand vibrates slightly, you will miss it.

When danger threatens, don't stand like a sheep; run like a deer.

Imagination is as great a power in business as it is in art, in literature, or in religion.

Make your theories fit your facts, not your facts your theories.

Don't storm the fortress of fortune; lay siege to it.

Opportunities are always there, but the opportunist is lacking.

Stubborn men don't live long — financially.

In practical affairs the "personal equation" is not sufficiently taken into the account.

Trust your impulses; they are often a higher rea- son.

[35]

The foolishness of the many is the opportunity of the few.

The man who thinks right will gain much. The man who thinks quick and right has the world in a sling.

The success of one is the failure of a hundred.

The more "hindsight" the better foresight.

It is always the "unlucky man" who believes in luck.

Not the knowledge of facts, but the interpretation of facts differentiates the successful from the unsuc- cessful man.

A "plausible" man deals in everything except facts.

Reject green wood, raw men, and new enterprises; wait until they are seasoned.

Business is a kaleidoscope, continually changing and forming new combinations. Take a fresh look every day.

"A sure thing" is a dangerous thing. [36]

Seeing things too soon is as bad as seeing things too late.

Act on the temporary; the temporary may become the permanent.

Luck, the destruction of the weak, is overcome by the strong.

Luck exists. But the able man acts so as to mini- mize bad luck and augment good luck.

Take care of the losses; the profits will take care of themselves.

Not how much can you make, but how much can you lose.

Eternal vigilance is the price of — success.

Better make "new" money than to go to law to col- lect an "old" debt.

Beware of the "unfortunate" man; flee from the enthusiastic man.

Better capital in a man's head than capital in a bank.

[37]

Look after the principal; the interest will look after MEN itself.

In the business world, as in the physical and moral world, plasticity is life, rigidity is death.

To be "too greedy" is as bad in business as in morals.

Learn principles. Facts will then fall into their relations and connections.

Quick decisions are the best decisions. When you begin to doubt, begin to "get out."

Thought and act should be hyphenated.

If a speculation keeps you awake at night, sell down to the sleeping point.

SOME men are so mellow that they are rotten.

Little men talk of people; great men, of things.

The self-important man is seldom important to others.

No man is as good as he is thought to be; no man as bad.

A tiresome man, — a man with a theory.

Money adds nothing to an extraordinary man, but it is the "saving grace" of an ordinary man.

The able man compares himself with the known and is proud. The great man compares himself with the unknown and is humble.

The vain man is laughable; the proud man is insufferable.

An able man disdains the wisdom of other men; a great man uses the wisdom of other men.

[38] [39]

Two kinds of men, — men who see things as they are, and men who see things as they ought to be. The former are practical, the latter reformers. The wise man accepts the position of the former, and works to accomplish that of the latter.

Against flattery women are on guard. Men can be flattered into doing almost anything.

Men excuse their vices by enumerating their virtues.

The great man is little, the little man great. The difference between them lies in that the great man knows his littleness, but the little man does not comprehend his greatness.

The little man demands to be understood; the great man is content to be misunderstood.

The man who talks of his grand acquaintances is never a grand man.

Some men are icebergs, — they never had any heat; others are burned-out volcanoes, — only the ashes remain.

Men who go straight to the point either see very little or see very much.

[40]

Many men have the "courage of their opinions," few the courage to abandon opinions.

A real man has no "appearances" to "keep up."

The man who stands on his dignity has nothing else to stand on.

The "self-made man" is proud of a very poor job.

Strong men are silent. When a strong man begins to talk, he is losing his power.

The talented man must live to be appreciated. The genius must die to be appreciated.

The most complete man is he who touches life at the most points.

The man who monopolizes the conversation has a monopoly himself.

The mistake of an able man is that he thinks others are as able as he.
[41]

SPOŁECZEŃSTWO

THE least "manner" the best manners.

Second-class people, — those just below us.

The Hobgoblin of Society, — "What people will say."

The world is not deceived; it distinguishes between that which is "put on" from that which grows on.

Men wear masks and the world takes them seriously; when a man shows his real face, the world laughs.

Nondescripts, — "nice people."

Disturbers of society, — people who are aggressively intellectual, and people who have prominent consciences.

Man seeks society because he can't endure his own companionship.

Society is one organism. Life the race and the individual is lifted. Life the individual and the race is lifted.

[42]

"Make believe" is a game society plays as well as children.

Better talk good sense than good English.

Public opinion is the scarecrow of society.

Society people order their clothes, but get their opinions "ready made."

What sap is to the tree, blood to man, money is to society.

[43]

JEZYK

LANGUAGE is an evolution, and has its roots in the ground.

Words are counters in the game of life. Use them carefully; they must be redeemed.

Words burn like fire and heat like balm.

Words are coins. Stamp them with your own image.

The language of sorrow is tears; the language of despair, silence.

Thoughts are vitalized blood.

We can say things we can't write; write things we can't say.

Brevity is the soul of — language.

To know when to speak is rare; when to be silent, rarer still.

Not what others have written, but what you think. [44]

There is a language of science, a language of diplomacy, a language of commerce, a language of spirit.

To understand a man, you must know the language spoken.

A word in times saves nine.

THE END!!!