

理財聖經

作者：黃培源

出版社：商業周刊

初版日期：1996/10/1

電子化: cakliu 2025/8/19

免責聲明：此份電子檔僅供學術研究探討，嚴禁其它商用行為，此書版權均歸作者及出版社所有。

序文

這本《理財聖經》雖然已經絕版，但能夠再次被翻閱、整理，並以電子檔與聲音的形式分享出去，我覺得是一件非常有意義的事。

在閱讀之後，我也發現書中多數的理念與我們 CLEC 的投資哲學高度一致：強調紀律、長期、正確的理財觀念，避免投機與不必要的風險。唯一有所不同的地方，是書裡對房地產投資的看法，而我們 CLEC 一直主張「以美國指數基金為核心」的策略，因為唯有持續跟隨指數，才能真正享受到複利的力量，並確保世代代都能延續這份財富。

CLEC 投資哲學三大核心

1. 只投資指數基金：專注在納斯達克 100 指數基金等代表美國經濟的主要指數基金，不追逐個股與短期熱門標的。
2. 紀律與配置：透過 433、424、613 等資產配置方式，控制 Beta 與風險，確在任何市場環境中都有安全緩衝。
3. 長期與傳承：堅持長期投資、避免短期操作，把投資變成一種能代代相傳的家庭資產與觀念。

同學願意花時間把這本書重新整理成近十二萬字的電子版本，無私地分享給大家，這份心意值得肯定。理財教育的目的，不只是幫助自己，也是一種傳承與分享，讓更多人能夠及早接觸正確的理財觀念，避免走彎路。當這樣的知識可以透過文字與聲音傳播，甚至讓小朋友提前理解，這就是縮短貧富差距、讓更多人邁向幸福生活的重要一步。

我相信這本書，結合 CLEC 的學習與實踐，將會成為大家在投資道路上不可多得的參考。願這份努力，讓更多人擁有智慧與勇氣，走上一條正確又踏實的財富自由之路。

—— CLEC James 2025/9月

前言

近年來，台灣的經濟快速地發展，經濟不斷成長固然可喜，但是財富不均的情況日益嚴重，有人歸罪於政府政策不當，有人認為是人為炒作，致使股市、房價上漲，貧富差距擴大。而作者認為，這些因素都不是主因，真正造成貧富差距的主要原因，是民眾理財知識差距懸殊。

從民國七十五年始，我國正式進入錢多多的理財時代。當年中央銀行在美國政府的壓力下，讓新台幣緩慢地由四十元兌換一美元，升值為二十七元兌換一美元，在此期間大量外匯湧入台灣兌換台幣，形成「台灣錢淹腳目」的盛況。

由於資金浮濫，人們開始將錢轉向投資股票、房地產，龐大的資金流入股市、房市，造成股價、房價方飆漲。民國七十五年至七十八年間，房價平均漲幅約為二至四倍，股價加權指數由七十五年初的七百餘點，上漲至七十九年二月的一二六八〇點，漲幅高達十八倍。投資股票參與資本市場，原是極有意義的事，股價上漲亦是經濟成長後的必然產物。只可惜多數投資人的投資方式錯誤，以為想在股市獲利，就必須伺機買進賣出，從中賺取價差。事實上，短線進出的結果，不但耗時費事，同時付出了龐大的交易成本，以致絕大多數的投資人都以賠錢收場，而股市與賭場幾乎被畫上等號。

本書的宗旨在於開啟社會大眾的理財心智，以提供新角度、新觀念、新方法，來因應重要卻複雜的投資環境。作者衷心期待，讀者在讀完本書後，能產生新的理財心態與正確的理財方法。

「致富」幾乎是每個人的願望，而一般人總認為，每個月的收入不多，且能夠儲蓄下來的又所剩無幾，以這種財富累積的速度，根本不可能致富。但事實上，若有足夠的時間，並懂得理財，成為億萬富翁並非不可能。理財致富只需具備三個基本條件：固定的儲蓄、追求高報酬，以及長期等待。

想要以理財致富，最簡單的方法，就是去學習那些以理財致富的人，他們理財的方法是什麼。大多數理財致富者的秘訣，並不是因為他們比別人聰明、努力或幸運，而是他們有致富的習慣或做法。

過去，家庭理財極少在學校教育中被提及，探究其原因，可能是因為投資理財涉及金錢，一般人總認為以錢賺錢，有點不勞而獲的意味。在正規的學校教育中，老師們避免提它，總認為在教育中談錢，可能會腐化人心，尤其是以錢賺錢，似乎不是件高尚的事。然而長期規避探討這個問題，反而使這個問題惡化。

身處台灣地區的民眾，經過多年共同努力的成果，創造了經濟奇蹟，累積了「淹脫目」的金錢，一般人與家庭只懂賺錢卻不懂得管錢，更不知如何善用金錢。有錢之後，個人、家庭甚至整個社會，未蒙其利反受其害，舉例而言，前幾年金錢遊戲盛行，許多人忙於炒作股票、房地產，各種賭博如六合彩、期貨、外匯保證金交易等投機遊戲，至今仍在民間流行，有愈來愈盛之勢。許多人汲汲營營於金錢遊戲，其目的無非是為了賺錢，藉以改善家庭財務狀況，然而今天我們冷靜下來檢討過去這幾年的投資成果，不難發現到頭來獲利者少，損失者多，傾家蕩產者更是不少。大家白忙一場，其結果只是造成財富急速的重分配以及社會不良的投資風氣，個人與社會的財富並不會因而增加，這都是肇端於眾人對理財觀念不清所致。

理財知識貧乏的結果，不但是個人的損失、家庭的不幸，亦是社會國家整體資源的浪費。讓我們一起來正視這個對個人、對家庭、對整個社會都很重要的課題：家庭理財。

俗語說：「貧賤夫妻百事哀」，可見一個家庭之經濟狀況，若無法滿足一家人生活所需，或是財務處理不當，一個家庭難有幸福可言。當然維繫一個家庭幸福的要素亦有很多，財富只是其中的一項，因為有太多的家庭問題是無法靠金錢解決的。有句俗話說的好：「錢不是萬能，但沒有錢是萬萬不能。」金錢雖然不是家庭的重心，但我們身處資本社會之中，大多美好的事都需要錢。有錢的家庭不一定幸福，但是沒有錢的家庭，通常更不幸福。為了使自己及家人過的更幸福，投資理財的確是當務之急。鳥言投資理財不僅僅是可以改善一個人或一個家庭的財務狀況，且它本身亦是一個很好的致富之道。利用理財致富是人人辦得到的，也是人人應該做的事。

未來的財富維繫於未來的投資環境，而投資環境最大的特色，一言以蔽之就是變化。整個理財環境千變萬化、波譎雲詭，過去是如此，未來將更為明顯。在投資理財的世界裡，無時無刻不在變化，可以說：「唯一不變的，就是變。」可以預見，未來十年的變化將超過從前的五十年。變化，不但愈變愈快，而且愈變愈複雜、愈變愈多元化、愈國際化。不管我們願不願意，我們都已不知不覺地身處在快速變遷的環境裡。

面對變化，你可以「處變不驚」，可以「以不變應萬變」，可以採取相應不理的態度。但是，如果你知首變化對你，會產生什麼影響，你可能不敢掉以輕心。因為各種變化的自然結果，都會造成重分配，包括財富、權力、市場、人員....等等。以財富面而言，投資環境的任何變化，自然會牽動各層面的金錢流動。的確，全世界的金融市場、資本市場、商品市場、現貨或期貨市場，每天都有數以億計的資金在交易，財富也因之而不斷地在進行重分配。你的財富可能在重分配的過程中大幅擴增，也可能因而迅速萎縮。長期重分配之後，可能使你成為億萬富豪，也可能使你一無所有，端視你如何因應變局、應付變化。

任何變化的發生及隨之而起的重分配，對你的財富而言或多或少都潛藏著「危機」。中國文字中的「危機」兩字，詞意之玄妙，外國書籍亦經常引用它。因為它包含了危與機，危代表著對財富威脅，機代表著致富機會。

我們可以坐等變化及重分配，來決定我們未來的財富水平，我們亦可以善加利用變化所帶來的機會，設法降低變化的破壞力。在這變化加速的時代裡，培養駕馭變化、因應變化的理財能，才能掌控自己的未來。

展望未來，企業、經濟、金融、政治、社會等各層面的變化將會加速，整個理財的環境會變得更複雜，變得更不可預測，可以預見未來的財富重分配，亦必然加速進行。因此，為了自己、為了家庭、也為了社會國家，理財者已是人人都應該扮演的角色。

這是個變化快速、財富充沛的時代，同時也是個強迫理財的時代。在自由經濟體制下，每個人均渴望發財致富，藉以提高自己的生活水準或達成人生的目標。但是，致富的途徑何其之多，筆者在本書所要闡述的觀念是：投資理財是致富的有效方法之一，只要你的理財觀念正確且能身體力行，不論目前的你是富有或是貧窮，假以時日，也可能利用投資理財而成為億萬富豪。在這攸關未來財富地位的關鍵時代裡，你不能再對理財漠不關心，或者對投資一無所知。你必須趁早接受正確的理財觀念，不斷地充實新知，防止犯錯，才能在財富重分配的過程中贏得勝利。

郵差致富的故事

姐夫在台中有一位朋友，中年人，黝黑的臉孔，偶而露出靦腆的笑容，初與他見面印象不深刻，直到他開了一輛新型的 BMW 離去。第二次碰面時，開了另一輛 BENZ 前來，不禁令我肅然起敬，發現人真是不可貌相，趕忙問他是從事甚麼大生意？他說他不是生意人，只是一般上班族，我緊追著問他是在那家大公司高就？他說在郵局。我心想那一定是高階的主管，才會那麼氣派，擁有雙 B 的豪華轎車。結果卻令人跌破眼鏡，他回答：「我是郵差，早上騎摩托車送信，一個月薪水三、四萬。」我暗自揣度他一定是專門送掛號信，可從中攔截飽藏私囊。他則娓娓道來，他的上一代是貧困的農夫，身後留下一些田地，他一直視為祖產保留下來，沒有變賣，誰也沒料到，近來土地重劃，使他的土地增值了幾十倍。現在光出租房子，每個月的租金就有五十萬元。四十八歲的郵差先生，不是靠開源節流，只因為將資產放在正確的地方，現在坐擁三億多元的資產，這正是台灣社會理財致富的典範之一。

類似的故事似乎也經常發生的你我周遭，我在大學任教之前曾在一家投資公司工作，有一次在股東大會選舉董監事時，發現有一位持股兩億多元的大股東，竟然是公司人事室的小職員，原來早在三十五年前她進入公司當僱員，因為待遇很低，生活沒有保障，她就把微薄的薪水省下來，當公司員工有零股要轉讓，她就買下來，多年下來，現在這位五十多歲的婦人，雖然長得不起眼，也看不出是富婆的樣子，但是確擁有兩億多元的身價，足以安享晚年。事實上，像上述這種不起眼的上班族，利用投資理財致富的例子不勝枚舉，許多人說上班族無法致富，其實只是上班族的眾人，大多不願張揚，以致於投資理財致富的方式為眾人所忽略。

是什麼原因區分了窮人與富人？

許多孜孜工作，每日為錢辛苦、為錢忙的上班族，都曾有過共同的經驗，眼看著富人穿著高級服飾、住在豪華別墅、開著名貴轎車疾駛而過，威風八面，令人羨慕不已。然而在欣羨之餘，你可能曾經想過：「是什麼因素使得他們能夠富有，而我卻沒有？」

不少人將這些富人致富的原因，直接歸因於他們生而富有、他們創業成功、他們比別人聰明、他們比別人努力或是他們比別人幸運。但是，家世、創業、聰明、努力與運氣，並無法解釋所有致富的原因。你我都曾遇過不少有錢人，例如「暴發戶」或「田僑仔」，他們並非出身在有錢人家，也不是生意人，他們不見得很聰明，沒受過什麼高等教育，也沒有比我們勤儉，甚至不少暴發戶整天遊手好閒，他們惟一比你強的，似乎只是他很有錢。

到底那些富人擁有什麼特殊技能，是那些天天省吃儉用、日日勤奮工作的上班族所欠缺的呢？他們何以能在一生中累積如此巨大的財富呢？這正是筆者多年來極欲探尋的問題。我曾經嘗試用家世、創業、職業、學歷、智商與努力程度等因素來解釋他們致富的原因，似乎都失敗。經過多年的觀察、歸納與學理上之研究，我發現一個眾人所忽略卻極為重要的原因，那就是：投資理財的能力；同時我亦發現下列三個事實：

- 一、區分窮人與富人的重要因素之一是：投資理財的能力。
- 二、每個人都可利用投資理財致富。
- 三、要想改善自己的財務狀況，首先要做的是：瞭解投資理財的基本觀念

金科玉律篇

- 投資理財可以致富
- 開源節流治標不治本
- 理財方式造成貧富差距

**財富競賽的勝負關鍵，不在起跑點。
而在於選擇那個跑道。**

1 · 投資理財可以致富

和信企業集團是台灣排名前五大集團，和信企業集團會長辜振甫和中國信託董事長辜濂松所領軍，和信包含七大事業體：金融、製造、營建、旅館、傳播、服務和海外事業體，共有五十多家關係企業，總資產已達四千六百多億元，外界非常好奇這對叔侄如何做到政商兩得意？兩人究竟誰比較有錢？

辜振甫與辜濂松的財富競賽

有錢與否其實和個性有很大的關係。辜振甫是屬於慢郎中型，而辜濂松是屬於急驚風型，由於他們兩人個性極為不同，所以兩人在投資理財的方式上大相逕庭。辜振甫的長子——中國人壽總經理辜啟允非常瞭解他們，他曾說「錢放進辜振甫的口袋就出不來了，但是放在辜濂松的口袋就會不見了。」因為辜濂松會不斷把錢拿出來投資，因此辜濂松的資產比辜振甫還多，以辜濂松個人的資產而論，遍佈在美國和日本，分別投資房地產、基金、飯店、高爾夫球場和銀行；而年高八十多歲的辜振甫則相當保守，對於自己的理財觀，辜振甫說：「疏於理財，也不想為錢傷腦筋。」所以他的私人收入都交給秘書存到銀行，除必要開支外，其餘皆轉為定期存款。

長年累月下來，當然辜振甫的現金比較多，因為他的錢都放在銀行，但是以創造財富來說，辜濂松卻遠遠領先辜振甫。雖然兩人年齡相差十七歲，但是只要投資理財得當，仍舊可以後來居上。

每月投資一千二百元，四十年後可成億萬富翁

使你陷入麻煩的不是那些你不知道的事，而是一些你知道但是你認為不可能的事。

談到投資理財，第一個應該闡述的觀念是：投資理財不僅可以幫助人們改善財務狀況，而且人人都可以利用理財致富。以下就舉個簡單的例子加以說明：

假定有一位身無分文的年輕人，從現在開始，能夠定期每年存下一萬四千元，如此持續四十年，如果他每年所存下的錢都能投資到股票或房地產，因而獲得每年平均二十%的投資報酬率，那麼四十年後，他能累積多少財富？

作者在各種演講會上，經常讓聽眾先猜答案。一般人所猜的金額，多落在二百萬至八百萬之間，頂多猜一千萬元，然而正確的答案卻是：一億零二百八十一萬，一個令眾人驚訝的數字！以二十五歲的年輕上班族為例，從現在開始，每年只要存下約一萬四千元，相當於每個月存一千兩百元，四十年共投入五十六萬元，若將這些存下來的錢都能投資股票或房地產，獲得每年平均二十%的投資報酬率，到了六十五歲退休時，就能成為億萬富翁。

以上這個數據是依照財務學或投資學上，計算年金未來值之公式得之。計算式如下：

$$1.4 \text{ 萬} \times \frac{(1+20\%)^{40}-1}{20\%} = 10281 \text{ 萬}$$

上述公式只是用以說明，如何以小錢經由理財賺大錢的道理，讀者不懂這個公式沒有關係，因為真正利用投資理財成為億萬富翁的人，超大多數不懂這個公式，而懂這個公式的人，不一定就能理財致富。

由此看來，一個人只要還年輕，有致富的企圖心，懂得如何投資理財，再加上三個條件，即每年存一萬四千元、將存下來的金投資於股票或房地產，以及耐心等待四十年，不管目前的經濟狀況如何，都可以在有生之年利用理財而致富。而上述三個條件人人都可以輕鬆擁有，理由如下：

- 一、每年要存一萬四千元，相當於一個月存一千二百元，相信對每個人而言，應是輕而易舉之事。（如果你發現每年存不了一萬四千元以上者，你理財的首要之務是儲蓄，而非投資。本書目前對你的幫助恐怕不大，畢竟必須先有小錢才能談投資理財。）
- 二、過去股票、房地產的其期平均報酬率都在二十%以上，換言之，過去只要有錢時，便分散投資於股票與房地產，並且長期持有，要獲取平均二十%的報酬率並非難事。這些投資工具不分男女老少，不分貧賤富貴，人人皆可投資。（根據實際資料計算，台灣股市過去二十年，平均每年投資報酬率在二十%左右；根據許多研究報告顯示，台灣房地產過去四十年的平均報酬率也都在二十%以上。）
- 三、四十年累積財富的歲月，看似長久卻不苛求，幾乎是每個人都有。

一般而言，現代人多在二十至二十五歲開始上班謀生，這時便可開始儲蓄與理財，到了法定退休年齡六十五歲，剛好四十年。也許你埋怨上帝在某方面很不公平，因為有人生而富有，有人卻生而貧窮，唯獨在理財的時間上，卻是蠻公平的，因為大多數的人，都擁有四十年以上的理財時間。基本上，上帝賦予每個人公平的理財致富機會。

上述這個例子，給我們的啟示是：投資理財不僅僅能改善家庭財務狀況，它更是一個致富途徑。只要投資觀觀念正確，理財得當，每個人都可以藉由投資理財而致富。

善用理財能減少奮鬥十年

本書一開始雖然是以四十年作為例子，目的是為了提醒讀者認識理財的威力。事實上，每一位讀者的條件，應該都比上述例子佳，因此每一個人利用理財而成為億萬富翁的時間，應該都可

以少於四十年。讀者目前多少都應有點積蓄，且未來每年所能存下來的金錢，也應該不止一萬四千元，因此每個讀者理財致富的時間都能少於四十年。

讀者若還不瞭解，接下來再做進一步的說明，下表所列，為前述的理財致富方法，即每年年底投資一萬四千元，報酬率二十%，每過十年財富累積的情形。

投資年數	累積金額	最後十年財富累積金額
10	36 萬	36 萬
20	261 萬	225 萬
30	1655 萬	1396 萬
40	10281 萬	8626 萬

若你已經擁有三十六萬元，恭禧各位，你可以減少奮鬥十年，因為你已站上理財奮鬥十年所能達到的財富水準上，你只要好好理財，將所有的財產以股票或房地產的形式投資，再過三十年你就可望成為億萬富翁。若你已有二百六十一萬元，恭禧你，你可以減少奮鬥二十年。若你有一千六百五十五元，那更要恭禧你，你可以減少奮鬥三十年，再過十年你就可望成為億萬富翁。

相信各位讀者理財的出發點都不是從零開始，財產總值至少有個三、四十萬，甚至是上百萬的，因此多數人都可以在二、三十年便可利用理財成為億萬富翁。

投資理財不需要高深學問

人們的麻煩不在於不知，而在於所知的許多都非事實。

人人都說投資理財並不容易，必須懂得掌握時機，還要具備財務知識，總之，要萬事俱全才能開始投資理財，如此的理財才能成功。事實上並不盡然，我自己研究投資理財已十幾年了，看到許多平凡人靠理財致富，現在我可以篤定地的告訴各位，投資理財與你的學問、智慧、技術、預測能力無關，也和你所下的功夫不相干。歸根結柢，完全看你是不是做到投資理財該做的事。做對的人不一定很有學問，做對的人也不一定懂得技術，他可能是很平凡，卻能致富，這就是投資理財的角色。

一個人只要做對，他不需要很富有，不需要很有學問，亦不需要很用功，他不但可以利用投資而成為富人，而且過程輕鬆愉快。因此，投資理財不需要是天才，不需要什麼專門知識，只要肯運用常識，並能身體力行，必有所成。因此投資人根本不需要依賴專家，只要擁有正確的理財觀，你可能比專家賺得更多。

投資理財沒什麼技巧，最重要的是觀念，觀念正確就會贏。每一個理財致富的人，只不過是養成一般人不喜歡，且無法做到的習慣而已。你是否知道理財可以創造財富且可以致富？如果你知道，你是否真切的去嘗試？

從另一個角度來看，其實投資理財是一件相當困難的事。它之所以困難，倒不是由於需要高深的學問，而是投資人必須經常做一些與你的習慣背道而馳的事。這對大多數的人，正常的人來說，並非易事。

本書所闡述的理財觀念，點點滴滴看平凡無奇，但財富就在正確的理財習慣中產生，投資理財就從建立正確的理財習慣做起吧！

一生能累積多少錢，
不是取決於你賺了多少錢，
而是你如何理財。

2. 開源節流治標不治本

台灣有句俗語：「人兩腳，錢四腳」，錢追錢，要比人追錢快多了。

古有明訓：「投資理財致富，唯勤與儉」，這句話在經濟停滯的古代，可謂是理財的金科玉律，但在經濟成長快速、變化多端的今天，理財的觀念必須隨之調整。

的確在一百年前，現代的經濟學的觀念還未普及，經濟停滯，時有戰亂，開源節流是累積財富的不二法門。時至今日，世界各國都已懂得如何發展經濟，促進社會繁榮，而經濟成長的結果，往往使得股票、房地產的價格飆漲。各項資產的報酬率差距甚大，此時開源節流再也不是投資理財的重點。因此投資理財，不能再仰賴「積砂成塔、積少成多」的開源節流，而是要依靠「幾何級數、加速成長」的複利效果。

中華民國副總統---連戰是如何致富的？

家產太多，無法一一注意，委託管理期間，原則不進出股市，不處分不動產。

連戰的財產總值預估近六十億，是台灣最富有的官員。但是他的財富不是靠他幾十年來當公務人員的薪水省吃儉用而來，亦不是靠他用功讀書獲得博士學位而來，而是由於連戰的母親在四十餘年前改變了投資理財的觀念所致。

民國四十年左右，彰化銀行前董事長張聘三，提醒連戰的父親連震東，有錢就三商銀的股票，於是在張聘三的引薦下，連戰的母親趙蘭坤將多年節省下來的積蓄，買了幾百張彰化銀行的股票，並採取長期持有，靠自然增值的方式，奠定了連家財富的基礎。趙蘭坤很有理財的頭腦，她不像一般婦人採取跟會的方式存錢，或是存在銀行，而是積極地投資理財，她還把苗栗三千多坪的祖產田地賣掉，與味全公司的創辦人黃烈火在南京西路合蓋房子，各分一半，據說這塊面積一百四十幾坪的精華地，就是連家的聚寶盆。

股票、房地產和土地是連戰家族的生財工具，長年累積下來，目前連戰持有彰化銀行、台北企銀、華南銀行、國泰人壽等十九種股票；不動產方面都位於精華地帶，持有大安區復興段、士林區陽明段和中山區中山段等十一筆土地，房屋亦皆位於增值快速的黃金地帶，如大安區復興段、中山區中山段及士林區陽明段等二十六棟房屋。

連戰曾透露他們家的理財方式是「無為而治」，也就是買進之後便長期持有，四十幾年便把所有的家產投資於股票和房地產，並耐心等待四十餘年，其間很少買賣，在每年二十%以上的報酬率自然增長下，創造了近百億元的財富。

也許你會質疑，連戰家族四十年前就已經很有錢。這也許是事實，不過作者要強調的是，四十餘年前，連家雖已頗具名望，但當年在台灣比他們有錢的家庭非常多，四十餘年後的今天，在台灣財富要能勝過連戰家族的，可以說少之又少。這一切都應歸功四十餘年前，便具備正確的投資理財方式---財產大多以股票、房地產的形式投資。

致富關鍵在如何理財，非開源節流

有賺錢之能力，不如有理財的頭腦，懂得如何以錢賺錢

中國人素有勤儉之美德，上一代常常告誡下一代，致富之道在於能夠嚴守勤儉之原則，並且要懂得開源節流。古有明訓：「大富由天，小富由儉」，長輩總是訓示我們，要勤儉持家，因為致富的不二法門就是開源節流。因此國內目前大部份家庭的理財觀，仍強調克勤克儉，總認為開源節流是創造財富的不二法門，所以我國的儲蓄率一直高居世界的前幾名。然而，在此作者要傳達一個重要的訊息：開源節流固然重要，理財更重要。

以前例而言，一億多的財富之中，究竟有多少錢是由勤儉、開源節流而來？答案是一年存一萬四千元，四十年共投入五十六萬。五十六萬約占一億零兩百八十一萬的千分之五，而千分之九百九十五的財富都是經由投資理財而來，也就是用錢賺錢的方式而來，每年二十%的報酬率，經過四十年利上滾利賺來的。請問開源節流重要或是投資理財重要？因此一生能累積多少錢，不是取決於你賺了多少錢，而是你如何理財。

如果一位上班到年老時，發現自己的財富，大多是自己一生刻若耐勞、省吃儉用所賺來省來的，那麼幾乎可以肯定，他一定不會很有錢。利用理財累積財富之道，不在「開節流」的能力，而在於是否能充份發揮「以錢賺錢的複利率」。對多數人而言，要改善財務狀況的首要之務，不是加強開源節流，而是應加強投資理財。

可是，大家是否曾認真想過，單靠開源節流不靠理財的話，一年即使儲蓄一百萬元，也必須要一百年後才能累積到一億元。反之，若利用投資理財的話，一年只要儲蓄一萬四千元，四十年後就可以成為億萬富翁了。如果連戰的母親趙蘭坤只懂得勤儉持家，只顧開源節流而忽略理財，連戰今天的財富，會多到連他自己都數不清的地步嗎？

我並否定開源節流的重要性，只是要提醒你，不要只顧開源節流而忽略理財，投資理財在累積財富的過程中佔有舉足輕重的地位。對於善於理財而言，一生的財富主要是靠「以錢賺錢」累積起來的，而不是賺來或省來的。因此，你除了要能勤儉之外，更要學習如何投資理財。因此想要改善家庭財務狀況，必須謹記：賺錢固然重要，理財更重要。正確的理財觀及智慧的投資選擇，比你現有的財富或未來的收入，更能影響你未來的財富狀況。對於多數人而言，要改善自己未來的財務狀況，首要之務，不是加強開源節流，而是利用本書瞭解投資理財的正確觀念，並立即展開理財的積極行動。

- 一、對於理財致富者而言，一生的財富主要是靠以錢賺錢累積起來的，而不是賺來或省來的
- 二、一億元當中，占不到百分之一的財富是靠用錢賺來的。
- 三、投資理財不是技術，而是觀念。
- 四、理財的重要在於有錢可理，不在金錢的多寡。

學會投資理財的人，就像擁有一部鈔票複印機。

3. 理財方式造成貧富差距

根據中央研究院的一份研究報告指出，近幾年社會大眾認為國內貧富差距的問題非常嚴重，財富有二極化的趨勢。有四成七以上的受訪者認為「炒作股票或房地產」是貧富差距拉大的主因；其次是「個人工作能力與努力」，（佔一成四）；第三是「家庭庇蔭」（佔一成）。根據調查結果可以發現，大部份的受訪者，認為造成貧富差距越來越大的主因並非個人努力的成果，而是由於制度不健全、運氣、機會等不公平遊戲之結果。

的確造成貧富差距擴大的主因是「股票與房地產」，至於「個人工作能力與努力」與上一代「家族庇蔭」影響並不大。一般人習慣將自己受害的原因歸咎於外在的因素，例如：制度不健全、運氣、機會等，或者用負面的說詞「炒作」，來解釋自己沒有作為的因素。有錢的人大多是因為投資房地產或股票而致富，而造成財富增加的主因是因為「擁有適當的投資標的」（如投房地產或股票），並非「炒作」而來。

放眼未來，貧富差距持續擴大的現象會更加明顯，有人可能成為這個趨勢的受益者，有些人則可能是受害者，端視個人能否掌握影響變化的因素。外在的因素不足以決定你我的財務情形，唯有內在的投資理財能力，才能主宰我們的未來。

- 一、理財習慣造就了富人與窮人的分野。
- 二、投資理財致富的先決條件，是將資產投資於高報酬率的投資標的上，例如股票或房地產。
- 三、政府若想縮短日益擴大的貧富差距，方式之一便是灌輸民眾正確的理財觀。
多一分投資多一份收入

「思想改變行動，行動改變習慣、習慣改變性格、性格改變命運」

試想兩位同學畢業後，相偕到同一家公司上班，擔任類似之職位，領取相同的薪水，兩人節儉的功力也差不多，因此每人每年都能存下一萬四千元，用於投資。所不同的是兩人的理財方式，其中一位將每年存下來的錢都存在銀行，另一位將每年存下來的錢分散投資於股票，兩人共通的特色是不太去管錢，錢擺到銀行或股市就再也不去管它們。

四十年後，投資股票的那一位成為億萬富翁；投資銀行存款的那一位成為「百萬富翁」。億萬財富在當今的社會中，可以稱得上是富翁，但是現在每次提到「百萬富翁」，就會引起笑聲。原因是現代的「百萬富翁」已成為「無殼蝸牛」的代名詞，百萬財富在台灣買不起一間像樣的房子，可稱得上是貧窮人家。

那一位所謂百萬富翁的貧窮人家，眼見舊時的同學並兼同事，四十年來薪水收入相同，節儉程度相同，最後竟然能成為億萬富翁。反觀自己，在同樣條件下，賺相同的錢，省相同的錢，最後連一間房子都買不起。直接的反應是：「他一定是貪污」或是「他一定是中過什麼獎」，否則一樣賺錢、一樣省錢，最後的財富怎可能差那麼多！差到一個變成富人，一個變成窮人。

通常貧窮人家對於富人之所以能夠致富，較負面的想法是將富人致富的原因，歸諸於運氣好或者從事不正當或違法的行業；而較正面的看法是將富人致富的原因，歸諸於富人較我們努力或是他們克勤克儉。但這些人萬萬沒有想到，真正造成他們財富被遠拋諸於後，是他們的理財習

慣。因為窮人與富人的理財方式不同，富人多數的財產是以房地產、股票的方式存放，窮人多數的財產是存放在銀行。

投資人想躋身於理財致富之林，要能在思考模式上跳脫傳統思考的框框。有一個成年人不會騎腳踏車，他看到一位小孩子正在騎，羨慕地對這小孩抱怨說：「小孩子一定身手敏捷才會騎車」，沒想到小孩子卻對他說：「不一定要身手敏捷才能騎車」，於是小孩子教這位成年人騎車，而成年人也很快地學會了。當成年人愉快地與這小孩道別回家時，卻習慣性地牽著車走路回家，這就是無法跳脫慣性的框框。

如果理財是造成貧富的主因，那麼政府解決當今社會貧富差距，不是推出一坪六萬元的國宅來壓抑房價，也不是刻意打壓股市。根本的解決之道，是加強社會大眾之理財教育，並鼓勵大眾多來閱讀本書。

只顧勤儉持家不切時宜

人若能謹守投資理財之原則，要不富有也難，若不能遵照投資理財之原則，要想富有很難。

我經常在想，目前大多數的台灣人，祖先赤手空拳，由大陸渡海移居台灣，都已超過兩百年了，兩百餘年來若會理財，那麼現在多數家庭的財富，應該都有億萬元的財富。然而如前所述，當今擁有億萬財富的家庭並不多。為什麼？可能是我們多數家族的家訓出現問題，以致於無法讓後代子孫成為富有之家。

所為家訓，指的是上一代如何教誨下一代行為的準則。經過調查，似乎大多數家庭的家訓都差不多，一般父母總是訓示子女：一、要勤儉持家。二、要好好用功讀書。家長總認為子女只要做到以上兩點，就能好好致富。

的確，有不少家庭非常認真執行這兩項家訓，不但子女克難克儉，且子女的教育亦相當成功，可惜的是，因為徹底執行這兩項家訓而致富的家庭微乎其微。原因是上述兩條家訓都只是教我們如何賺錢而已，而沒有教我儲蓄下來的錢該如何管理。因此，要讓各位的後代成為富有的家庭，恐怕需要修改一下貴家族的家訓。家訓如何修改？作者的建議，「勤儉持家」與「用功讀書」這兩條家訓，仍應該保留下來，但必須再加上一條：「錢不要存銀行」。

勤儉持家為何值得保留？雖然開源節流充其量只能維持一個小康局面，無法致富。但因勤儉是中國固有之美德，再說不先省下一些錢，那有資格談理財，因此這條家訓應予保留。

教育下一代應兼容並蓄

用功讀書的家訓，為何也值得保留？根據不少調查顯示，學歷與在校成績好壞，和一個將來富不富有，其關連性不是很大，書讀得好不代表就能致富。基於這個理由，我曾經放棄這條家訓，不再要求孩子用功讀書，所以孩子的成績隨之滑落，有一次我遇到孩子的老師，他百思不解的問我：「你是博士，你的太太是碩士，倆人都是才高八斗，讀書的高手，為甚麼孩子沒有遺傳到這項優點？」，我聽了之後，真是無地自容。

回家之後，當天就將用功讀書這條家訓加回去。從此我逐漸明瞭，父母為何要孩子用功讀書，主要還是基於父母自己的面子。不過孩子書讀得好，不但能光宗耀祖，且他們將來的社會地位較高，就業也會較有保障。因此，為了父母自己，也為了孩子，用功讀書的家訓仍應保留。

但是，若想讓後代子孫成為富人，最好在家訓中再加上一條，那就是：錢不要存銀行！換言之，不要忘了提醒自己、叮嚀後代，財產最好以股票、房地產等方式存放，不要長期將錢存在低報酬率之銀行存款，否則下一代想致富，恐怕要等上個百年。

每年農曆新年我都幫孩子買股票，取代發壓歲錢的傳統方式，我的孩子才小學二年級，我已從小灌輸他錢不要存銀行，而要投資股票的觀念，這個理念應及早成為家訓的一部份，讓小孩子從小養成正確的理財觀。

總之，大多數家庭的家訓都跟不上時代，因為要下一代有錢，必須要有新的觀念，新的做法。假如你能修改家訓，改變累積財富的方式，你的家族三、四十年後，便可躋身於富有家庭了

- 一、勤儉持家和好好用功讀書並無法使子孫成功致富。
- 二、錢不要存銀行，讓小孩子從小養成正確的理財觀。
- 三、留給子女錢財，頂多餵飽他們幾年；教會他們如何理財，卻能使他終生不虞匱乏，代代得以富足。

理財鐵律一 錢不要存銀行

- 儲蓄等於浪費資源
- 存款利率不具複利效益
- 幣值隱形殺手——通貨膨脹
- 彰銀前董事長——張聘三致富之道
- 諾貝爾將基金會的啓示

理財失敗的人，絕多數不是所賺的錢不夠多，而是將資產擺到錯誤的地方。你是否聽說過有人靠銀行存款而致富的？

4 · 儲蓄等於浪費資源

聖經上有一則勸人善加理財的故事，敘述一個大地主有一天將他的財產託付給三位僕人保管與運用。他給了第一位僕人五個單位的金錢，第二位僕人兩個單位的金錢，第三個僕人一個單位的金錢。地主告訴他們，要好好珍惜並善加管理自己的財富，等到一年後再看看他們是如何處理錢財。

虛耗光陰，糟蹋錢財

第一個僕人拿到這筆錢之後做了各種投資；第二位僕人則買下原料，製造商品出售；第三位僕人為了安全起見，將他的錢埋在樹下。一年後，地主召回三位僕人檢視成果，第一位及第二位僕人所管理的財富皆增加了一倍，地主甚感欣慰。唯有第三位僕人的金錢絲毫未增加，他向主人解釋說：「唯恐運用失當而遭到損失，所以將錢存在安全的地方，今天將它原封不動奉還。」

主人聽了大怒，並罵道：「你這懶惰的僕人，竟不好好利用你的財富。」財富不善利用等於浪費金錢，浪費了天賦資源。聖經故事內的例子，第三位僕人受到責備，不是由於他亂用金錢，也不是因為投資失敗遭受損失，而是因為他把錢存在安全的地方，根本未好好利用金錢。

錢存在銀行是當今國人投資理財最普遍的途徑，同時也是國人理財所犯的最大錯誤。因此，本書在此要提供給讀者，第一個也是最重要的理財守則是：錢不要存銀行。這裡所指的銀行，泛指郵局、一般銀行及其他可存錢之金融機構。

多數人認為錢存在銀行能賺取利息，能享受複利效果，如此金錢已經做了妥善的安排，已經盡到理財的責任。事實上，利息在通貨膨脹的侵蝕下，實質報酬率接近於零，等於沒有理財，因此，錢存在銀行等於是沒有理財。

每一個人的理財最後能擁有多少財富，難以事預測，惟一能確定的是，將錢存在銀行而想致富，難如登天，試問：「你曾否聽說有單靠銀行存款而致富的人？」將所有積蓄都存在銀行的人，到了年老時不但無法致富，常常連財務自主的水平都無法達到，這種例子在坊間或報紙上時有所聞。選擇以銀行存款作為理財方式的人，其著眼點不外乎是為了安全，但是讀者必須了解：「錢存在銀行短期是最安全，但長期卻是最危險的理財方式。」

國人理財出現盲點

多數人的理財是將錢存在銀行，所以多數人都不富有。

如果要累積億萬財富，就像前面所談的例子那麼容易就達成，那麼當今社會大部份超過六十五歲的人，應該個個都是億萬富豪了。然而，這與事實有很大的出入。當今六十五歲以上的人，擁有的財富超過億萬者，可說是寥寥無幾，而且不少退休老人甚至面臨貧困窘境，多數的銀髮族要靠自己繼續工作或者依賴子女的撫養，方能糊口。

內政部在八十三年六月完成的老人現況調查顯示，高齡老人的生活問題日益嚴重，在全國約一四八萬餘人（六十五歲以上）中，約有一三%的經濟來源是仰賴親友接濟或社會救濟金。這種現象說明，大部份的人不論是理財觀念或投資方法，都出現嚴重問題，否則怎麼會到了年老時，不但無法致富，甚至連財務自主的基本程度都無法做到。

台灣儲蓄率過去在三十%以上，目前約為二十至三十%，在世界各國中，一直名列前茅。可見國人在開源節流表現的十分優異，由此可以推論，理財錯誤是導致一般人財務無法自主的主因。若要探討國人理財錯在那裡，首先要觀察國人如何處理他們的資產。我在不同的演講會常問聽眾同一個問題：「你們的資產是以何種方式存放？」，多數人的回答是：「銀行」。

重安全、輕投資

中研院曾公佈過一份「台灣一般家庭各種金錢投資項目參與率」之調查報告，排名前三名的投資標的依序為活期存款（七二%）、跟會（五三%）、定期存款（三六%），顯示大多數人傾向於傳統的理財方式。且根據行政院主計處八十二年所做的問卷調查：「如果你有一千萬元的儲蓄，你將會如何使用？」，結果發現約有四一%的受訪家庭表示，會將錢存入金融機構生利息，可見一般人對銀行存款之鍾愛程度。

的確，國人儲蓄率高且酷愛將錢存於金融機構生息，民國八十五年初，我國金融機構總存款額為十二兆六千億餘元，以二千一百萬人口換算下，每位國民不論老少，每人平均存款金額高達六十萬元。一個家庭平均四口，平均一戶家庭的存款額高達二百四十萬元。可見一般民眾是多麼酷愛將錢存在銀行，然而這種傳統而保守的理財方式，是造成一般人無法投資致富的主因。這個現象顯示，國人投資理財仍然過於依賴傳統的銀行存款，理財時只著重安全性與便利性的考量，而忽略「報酬率」的重點性。然而，只顧賺錢省錢，並將儲蓄下來的錢存在銀行生息，往往是投資理財錯誤的第一步。

錢存在銀行等於是沒有理財

5. 存款利率不具複利效益

銀行存款何錯之有？其錯在於利率（投資報酬率）太低，不適於作為長期投資工具。

銀行存款能賺取多少利率？一般上班族的薪資收入，通常都直接撥入於活期儲蓄存款（目前利率約二～四％），一部份作為資金暫存處或供日常生活所需，多餘的部份則轉存定期存款（目前利率約五～八％），作為投資理財。所以一般人銀行存款所獲得之利率平均約為五％。

五％利率難享富貴

多數人對於複利作用都略知一二，知道錢存在銀行可以收取利息，利息享有複利作用，利上加利，認為時間久了應可創造出可觀的財富來。會有如此的想法，係因為對複利的了解不深，當大家發現在不同的報酬率下，同樣一筆錢，經過相同時間複利，最後竟然造成巨大的差異時，通常會驚訝不已！

茲舉一例加以說明，假設一個人從現在開始，每年年底存一萬四千元，如此持續四十年，而 he 將這些錢全數存入銀行，享受平均五％的利率，試問四十年後，這個人可以累積多少錢？讀者在回答這個問題之前，先回想上一節相似的例子，不同的是將錢存在銀行，而不是投資在股票、房地產，享受平均每年二十％的報酬率。

也許你會猜二千五百萬或一千萬，甚至保守一點猜五百萬元。但正確的答案卻僅有一百六十九萬元。答案同樣可以年金未來值公式計算得之：

$$1.4 \text{ 萬} \times \frac{(1+5\%)^{40}}{5\%} = 169 \text{ 萬}$$

$$1.4 \text{ 萬} \times \frac{(1+20\%)^{40}-1}{20\%} = 10281 \text{ 萬}$$

我們再將上述二十％的例子列出對照，上面兩個公式，惟一的差異只有報酬率（五％與二十％）。報酬率二十％經過四十年的理財結果是一億二千八十一萬元；而報酬率五％經過同樣時間卻僅累積一百六十九萬，比前者的零頭還來得少，兩者竟相差七十餘倍！這就是「複利」的特色之一。多數人以為錢存在銀行，仍能享受到複利的作用，焉知在五％的報酬率下，即使經過長時間的複利，所能產生創造財富的效果相當有限。

這個例子旨在說明，投資理財的關鍵之一，在於投資報酬率的高低。因此理財的重點不僅是資產是否已作投資，而在於你的資產是投資在何種標的，而該標的的投資報酬率為何？

- 一、理財的關鍵在於你的財產是以什麼方式置放，投資報酬率的高低對你未來的財富具有決定性的影響。
- 二、錢存在銀行雖然享有利息收入，享有複利作用，但屆臨年老時，你會發覺銀行存款對整體財富之增加助益不大。
- 三、想要利用投資理財致富的首要之務，便是我們必須將資產在長期投資報酬率高的投資標的上。
- 四、造成社會貧富差距的重要原因為「理財」。

通貨膨脹使金錢變得愈來愈沒有價值

6 · 幣值隱形殺手---通貨膨脹

四十年前的百萬富翁，是個道道地地的富翁，曾幾何時，四十年後的今天，百萬富翁卻成了「無殼蝸牛」的代名詞！為什麼會這樣？係因為通貨膨脹。因此每位理財者，都必須考慮通貨膨脹的影響。

通貨膨脹造成金錢的購買力降低和實質報酬率下降，降低理財累積財富的效果。

過去三十年，台灣平均每年通貨膨脹率約為五%，未來的通貨膨脹可能是多少呢？通貨膨脹率與經濟成長率如影隨形，未來台灣的經濟仍將持續成長，通膨預計也會維持在每年五%的水準。

通貨膨脹即物價持續上漲，也就代表金錢購買力降低。在通貨膨脹率為五%之情況下，若將錢存在活期儲蓄存款，獲取四%的利息，會有什麼後果？其結果是購買力下降。金錢存在活儲愈久其價值愈低。過去十元可買一份報紙，如今每份報紙十五元，十元只能買到二分之二份的報紙。在通貨膨脹下，錢存在銀行，就像羊毛浸在水中一樣，不知不覺中就會縮水。

只將錢存銀行，兩輩子亦無法致富

在通貨膨脹五%之下，卻將錢存在名目利率約為五%左右的銀行存款，那麼實質報酬率等於零。在這種情況下，複利作用完全失效，一個人的財富，必須完全靠自己積沙成塔、積少成多，一點一滴地累積下來。試想一個人一年存下五十萬元，需要多少年才能成為億萬富翁？答案是二百年！

一個人一年要儲蓄五十萬元很難，一個人要活兩百歲那就更難了！因此，假如盡心盡力地開源節流，卻將錢全部存在銀行，我們可以預見，這個人這輩子別想成為有錢人，更糟的是，他連下輩子都沒希望致富。一個人平均壽命是七十五歲，兩輩子也才只不過是一百五十年，錢都存銀行的人要到第三輩子才有機會致富。一個家族的理財觀念如果一直維持「勤儉持家，然後將錢存在銀行」的理財方式，這個家族至少要等兩百年，大約是七代之後才有機會致富。反之，若是你能理財得當，四十年（半輩子）便可致富。

存在銀行的錢，應儘早花掉

記得三十年前，當時我還是國小二、三年級時，一支「清冰」售價兩毛錢，一支「紅豆冰」售價五毛錢，每天上學前，父母會給我五毛錢作為零用錢，而我總是在放學後，將零用錢買紅豆冰。但父母總是叮嚀我，最好將錢省下來，所以父親特地在銀行為我開一個帳戶。假如當年我很乖，從小養成儲蓄好習慣，每天將買紅豆冰的五毛錢省下來，並存在銀行，賺取八%的利息，三十年後的今天，會成長十倍，也就是五元。試問：「今天五元能買幾支紅豆冰？」，現

今一支「義美紅豆冰」的售價為十五元，而五元只能買到二分之一支紅豆冰。更重要的是，對一個三十年前的小學生而言，一支紅豆冰是何等珍貴，對我而言，即使今天的一打紅豆冰，恐怕也抵不上當年一支紅豆冰的價值。假設我當時遵奉父母教我的理財原則，將錢存在銀行，今天一定後悔莫及。

職是之故，若要將錢存在銀行，我個人衷心的建議：「倒不如將錢儘早花掉！」這種建議初聽之下頗為突兀，但其實不無道理，從經濟學的觀點，金錢愈早使用愈有價值，經濟效用愈高。我們將錢省下來存在銀行，無非想藉著延遲享受來創造未來更多豬水好的享受。然而在通貨膨脹之下，錢仍存在銀行的話，延遲享受的結果，通常是減少享受。

金錢效益隨年齡增加而遞減

我內人及她的一群女性朋友，曾經發展出一則用錢哲學：「錢在年輕時候花用才有價值」，這句話從經濟學的觀點是很有道理，為什麼呢？她們是如此的解釋：「到了年老時，山珍海味有礙健康，花錢旅遊已玩不動，更重要的是，年老時再穿漂亮衣服，已沒有人欣賞，反而會被人譏笑。」

因此，每個人在投資理財的同時，必須注意到通貨膨脹的侵蝕與金錢效益會隨年齡增加而遞減的雙重壓力。而銀行的存款利率，根本無法彌補通貨膨脹與經濟效益遞減的侵蝕，換言之，存在銀行的錢，名目上是愈存愈多，實質上是愈存愈少。

當然我並非真的鼓勵每個人，真的將存在銀行的錢儘早花光，而是藉此提醒讀者，若要將錢存在銀行，必須注意到金錢的實質購買力，會隨著通貨膨脹逐漸下降，以及金錢的經濟效益，亦隨年齡增長而降低。根本的解決之道是將銀行的錢提領出來，然後投資在報酬率高於銀行存利率的投資標的上。因此，對抗通貨膨脹最佳良方為：錢不要存在銀行，將錢投資在長期具有高報酬率的股票、房地產上。

由於通貨膨脹使實質報酬率下降，降低理財累積財富的效果，即使一年存一萬四，投資於股票房地產，四十年後可以成為億萬富翁，但是四十年後的億萬，已沒有現在億萬富翁的感覺了。因此，在通貨膨脹下，考慮投資報酬率，必須以實質報酬率來代替，如果投資報酬率為二十%，在通膨是五%的情況下，則實質報酬率則為十五%。那麼一年到底應存多少錢，投資於名目報酬率約為 20% (實質報酬率為十五%) 的股票或房地產，四十年後才能擁有億萬的身價？答案是每年存五萬七千元。

$$5.7 \text{ 萬} \times \frac{(1+15\%^{40})-1}{15\%} = 10141 \text{ 萬}$$

一步之差造成天壤之別

7. 彰銀前董事長——張聘三致富之道

目前擁有上百億資產的彰化銀行常務董事長張伯欣，因承繼他父親前彰化銀行董事長張聘三的財富，並加以發揚光大，而名列台灣大富豪的行列。

銀行存款換股票股利

四十年前張聘三與我父親都是台中市南屯人，他們不只是同鄉而且也是同事，當時張聘三只是彰化銀行的小主任，並沒有很多錢，但他卻用借錢的方式，買下同事要轉賣的彰化銀行股票，那時候股票的股利低於銀行的利息，但是張聘三卻一直借錢來收購股票，而且把買來的股票一直擺著。而其他同事則是把賣掉股票所賺來的錢存在銀行，多年以後，張聘三因為擁有彰化銀行最多的股票成為最大的股東，且出任彰化銀行的董事長，奠定了他成為大富豪的基礎。

張聘三與連戰的父親連震東是朋友，亦鼓勵連震東購買彰化銀行的股票，後來連家亦是憑著彰銀的幾百張股票發跡，奠定了今日財富的規模。

誰也無法相信致富的方法是那麼簡單，借錢買幾張彰化銀行的股票，再投資一些房地產，然後其期持有，擺在保險櫃裡不去理它，幾十年後，就會成為大富翁。當初把股票賣掉，錢存在銀行的人，到現在還在研究別人是如何致富，也許有人會把這一切歸諸於運氣，但實際上理財與運氣無關，關鍵在於理財的方式，端視選擇了甚麼投資工具。因此，如果你不想當窮人，就別把錢存在銀行。

存銀行的錢不應超過生活所需

有人曾調侃的問我：「你要我們不要將錢存在銀行，難道我們平時到超市去買東西或在餐廳用餐時，要以股票或房地产权狀付帳？」當然不是！勸各位錢不要存銀行，並不是要你連一毛錢也不能存在銀行。銀行存款有其優點，除了安全外，最大的特點就是「方便」，可以隨時提領，是我們存放日常生活所需流動資金的好地方。然而魚與熊掌不可兼得，提供方便性就無法提供高報酬率。

明智之舉是將自己的資金，明確地區分為日常生活資金與投資理財資金，日常生活所需之資金存於銀行，享受銀行供之安全與便利；而投資理財的資金儘量不要存在銀行，必須投資於其期報酬率較高的股票、房地產等投資工具上。

依作者之見，一個人或一個家庭存在銀行的金額，保持在兩個月的生活所需就足夠了。一般人或家庭每個月大多有薪水或其他收入，會定期存入銀行帳戶，因此，保留一個月的生活費做為生活之用，另再加上一個人的生活費做為安全存量，這些銀行存款，用來支應生活所需應是綽綽有餘。其餘的錢應轉做投資理財之用，投資於報酬率較高的股票或房地產。換言之，若你或你的家庭一個月生活費是五萬元，而你的銀行存款經常超過十萬元，你便沒有盡到理財之責。應積極尋找適當的投資標的，讓多餘的資金儘早發揮以錢賺錢的功能。

二大一小法則助你靈活運用資金

有些人認為家庭必須要存預備資金，以支應不時之需，其實縱使家裡突然發生重大事故，導致銀行內的存款不敷所需，投資者亦不需擔心，因為上述之高報酬率投資的一股票、房地產，其變現性也不如想像的那麼差。就上市股票而言，台灣的股票市場，除特殊假日外，幾乎是全

年無休，且市場交易熱絡，故若個人碰到緊急事件，急需用錢，可立即賣出，兩三天後就可取得現金，若捨不得賣，股票還可以抵押借款。

房地產的變現性當然沒有股票好，但目前國內多家銀行，已提供所謂「循環性房貸」，是有殼族將不動產轉換為動產的一項重要管道。所謂循環性房貸，係指客戶可將房子等不動產設定抵押，然後取得該不動產價值七成到七成五的貸款。既然名為循環性房貸，就是指客戶可以隨時借、隨時還，借款期間才計息。例如，一棟一千萬元的房子，設定抵押貸款七百五十萬元額度的循環性房貸，若一次支用五百萬元，可借用額度還有二五二萬元，且不計息，僅就五百萬元計息。借款者一有閒置資金時，可以隨時償還部份借款，可減輕利息負擔。

不少理財專家建議理財三分法，將財產分為三等份，一份存銀行，一份投資房地產，一份投資較投機的工具上。但作者建議的投資組合為「兩大一小」，即大部份的資產，以股票和房地產的形式投資，小部份的錢存在金融機構，做為日常生活所需。這種「兩大一小」的組合方式並非我所發明的，事實上，這正是所有利用投資理財致富的人，所採用的投資組合方式。

- 一、錢存銀行是最危險的理財方式，因為利息在通貨膨脹的侵蝕下，報酬率接近零。
- 二、銀行提供方便性但無法提供高報酬率。
- 三、存在銀行的金額只要保持兩個月的生活所需。
- 四、錢存在銀行想致富，就如同打棒球，不揮棒卻想贏球。

如果以上的種種說明，仍然無法改變讀者，一味地將錢存在金融機構的理財方式，那諾貝爾獎基金會成功原因與其歷史，或可加深讀者的印象。

改變資產管理觀 扭轉破產的命運

8 · 諾貝爾獎基金會的啟示

在每年十月份，諾貝爾獎基金會會公佈得獎名單，諾貝爾獎之所以能受到全球矚目，不單因為它代表著學術界最高的榮譽，主要的原因還是因為每個受獎者可獲得高達一百萬美元的獎金。

坐吃山空的不智之舉

諾貝爾獎基金會每年發佈五個獎項，每年必須支付高達五百萬美元的巨額獎金。我們不禁要問，諾貝爾獎基金會的基金到底有多少，能夠承擔得起每年巨額的獎金支出？事實上，諾貝爾獎基金的成功，除了諾貝爾本人在一百年前捐獻一筆龐大的基金外，更重要的是歸功於諾貝爾獎基金會的理財有方。

諾貝爾獎基金成立於一八九六年，由諾貝爾捐獻九百八十萬美元。由於該基金會成立的目的是用於支付獎學金，基金的管理不容許出任何差錯。因此，基金成立初期，其章程中明白地訂定基金的投資範圍，應限制在安全且固定收益的投資標的上，例如銀行存款與公債，尤其不應投資於股票或房地產，讓基金暴露於價格漲跌的風險之中。

這種保本重於報酬率、安全至上的投資原則，的確是穩健的作法，基金不可能發生損失的情況。但犧牲報酬率的結果是：隨著每年獎金的發放與基金會運作的開銷，歷經五十多年後，低報酬率使得諾貝爾基金的資產流失了三分之二，到了一九五三年該基金會的資產只剩下三百多萬美元。

三百萬變二億元的秘訣

眼見基金的資產將逐漸消耗殆盡，諾貝爾獎基金會的理事們及時覺醒，意識到投資報酬率對財富累積的重要性，於是在一九五三年做出了突破性的改變，更改基金會管理章程，將原先只准存放銀行與買公債，改變為應以投資股票、房地產為主的理財觀。資產管理觀念改變後，一念之差從此扭轉、基金會照常運作，一九九三年時基金會不但將過去的虧損全數賺回，基金的總資產更是成長到兩億七千多萬美元。

諾貝爾獎基金會資產消漲情形

年度	資產總值	備註
1896 年	980 萬美元	基金會成立
1953 年	330 萬美元	改變基金管理章程
1993 年	27000 萬美元	

如果四十年前諾貝爾獎基金沒有改弦易轍，仍保持著以存銀行為主的理財方式今天早已因發不出任何獎金而消聲匿跡了。說不定現在是由美國、日本富豪，甚至是台灣的王永慶、蔡萬霖等富豪，以更高的獎金成立新的基金會，取代諾貝爾獎的地位。

諾貝爾基金會成長的歷史，再次驗論了理財的重要性。初期基金金額雖大，若不理財的話，耐不住長年的坐吃山空；坐吃山空的速度雖快，善於理財的話，財富成長的速度度更快，財富仍會快速茁壯。

我曾聽過台灣某個同鄉會，四十幾年前聚集了十萬元成立基金會，作為頒發同鄉子女獎學金之用，四十年後的今天，該基金還是十萬元。四十幾年前的十萬元是個頗大的數字，今日的十萬元，可能連管理費用都付不出，因此基金自然面臨結束的命運。其癥結即在於忽略了理財的重要性。

基於諾貝爾基金會的教訓，美國許多基金會、退休基金、大學發展基金，甚至個人信託基金，都已改變資產管理作風，不再以存款或公債做為主要的投資標的，取而代之以房地產或股票為理財的主力。反觀國內基金管理的情形，基金會懂得將資產以房地產或股票投資者不多，更是未曾聽說過有那個大學的發展基金曾注意到理財的重要性。這些基金會若不改其作風，將來的命運會如何呢？答案不言而喻。

我經常受邀參加企業內部訓練，而我總習慣性問各企業，目前員工福利會的基金有多少錢？得到的答案差異不大，福利金都不多，頂多是數十萬或數萬而已。再問這些錢以何種方式投資，得到的答案都是銀行存款。然而民國七十九年，我在中華開發任職時，當時的員工福利金，高達兩億餘元。原因是該公司的員工福利金，大多投資於中華開發的股票。

- 一、四十年前諾貝爾基金改弦易轍才保有了今天的地位。
- 二、安全至上的投資原則，將使資產消耗殆盡。
- 三、個人、家庭、企業或其他團體，財富之多寡與消長，端視於以何種方式投資置產。

各位讀者辛苦賺來的財富，在數十年後，是會像前期的諾貝爾基金逐漸萎縮呢？還是像後期的諾貝爾基金快速成長呢？關鍵在於你的資產是以何種方式投資？倘若您和多數人一樣，仍將多數的錢存在銀行，那麼請及時覺醒，為時未晚。諾貝爾基金會只因為改變理財觀念，一念之差，改變一切。你是否也應該改變你的理財習慣，改以投資股票、房地產為主。諾貝爾基金會開啟您理財之心智，一念之差，數十年後，你更可望擁有億萬財富！

理財鐵律二 理財致富 要有耐心

- 李嘉誠如何積聚財富
- 只要有心錢是跑不掉
- 一夕致富，欲速則不達

努力工作，不是爲了賺更多的錢，而是爲了要保持一種精神狀態---挑戰、目標、奮鬥、成功。

9 . 李嘉誠如何積聚財富？

以近七十億美元的財富，名列全球華人前十大富豪的李嘉誠，是香港長江實業及和記黃埔有限公司的主席，他傳奇性的致富生涯，以及他在香港政商界所具有的影響力，使李嘉誠博得另一美名---「李超人」。

房價暴跌趁機吸納

一九三九年抗日戰爭爆發後，李嘉誠隨著父親從老鄉廣東潮安逃到香港，當時李嘉誠年僅十二歲，讀了兩年書之後，因為太平洋戰爭，香港淪陷。隔年他的父親重病去逝，身為長子的李嘉誠只要輟學挑起家擔，一九四五年香港光復，他結束了打零工的生涯，在一家塑膠廠當推銷員，每天工作十六小時以上，工作三年後，在他二十歲那年被提拔為總經理，兩年後他把所有的積蓄七千元的港幣拿出來創業，設立一家小型的塑膠廠，叫做「長江實業公司」，就是今天香港第一大集團長江實業的前身。

連小學學歷都沒有，光靠著生產塑膠花的李嘉誠，是如何跨出他成為首富的第一步？一九五八年因為長江廠房的房東要提高租金，於是李嘉誠在北角買了一塊地，自蓋廠房。一九六〇年代塑膠業不景氣，一九六七年香港房價暴跌，李嘉誠即趁機低價大肆收購土地。一九七二年香港股市大漲，長江實業上市並趁機吸收大眾的資金購買土地，從他在一九五八年蓋好的第一棟廠房後的十年間，他持有的房地產面積達到十八萬坪以上，增加了五十倍，現在長江的土地以樓面面積，總計約有一百四十八萬平方公尺。李嘉誠在房地產的投資已縱橫了三十九年，長時間的投資累積了他的超級財富。

打拚了五十年，致富成功的李嘉誠對成功的看法有獨到的見解，他說：「在二十歲前，事業上的成功百分之百是靠雙手勤勞換來；二十至三十歲之間，事業已有些基礎，那十年的成功，百分之十靠運氣好，百分之九十仍是由勤奮得來；三十歲之後，機會的比率也漸漸提高；到現在，運氣差不多要占三至四成了。」

理財致富也是如此，二十歲以前，所有的錢都是靠雙手勤勞換來，二十至三十歲之間是努力賺錢和存錢的時候，三十歲以後，投資理財的重要性逐漸提高，到中年時賺的錢已經不重要，這時候反而是如何管錢比較重要。李嘉誠一生都在為他的財富奮鬥，想要成為有錢人，就必須要有足夠的耐心。

理財需要長時間才能看出複利效果

許多聽過我演講的人，經常會提出相同疑問：「一年存一萬四千元就能成為億萬富翁，的確令人印象深刻，可是依你的方法要等四十年，實在讓人提不起勁！」；「要四十年才能成為億萬富翁，搞不好已經白骨一堆了，要億萬元做什麼？」；「你是否可傳授一些快速理財致富的秘訣？」

四十年連我自己都覺得實在是太久了。應聽眾一再要求，我確實曾花了一番功夫針對這個問題深入研究。研究的結果是：理財必須花費長久的時間，短時間是看不出效果的，同時一個人想要利用理財而快速致富，可說是一點指望也沒有。

如果一個人從現在開始，每年年底存一萬四千元，如果他每年所存下的錢都能投資到股票或房地產，因而獲得年平均二十%的投資報酬率，我們已知道，四十年後財富會成長為一億零二百八十一萬元，現在試問：十年後，他能累積多少財富？大部份認為報酬這麼高，只是時間短了些，經過複利十年的作用，少說也應該有五百萬元，甚至有人猜一千萬，最保守的人則猜一百萬，甚至有人猜一千萬，最保守的人則猜一百萬。同樣地，這又是一個驚人的答案：三十六萬元！下列的計算公式，讀者應該已經不陌生，只是會驚訝錢竟然那麼少。

$$1.4 \text{ 萬} \times \frac{(1+20\%)^{10}-1}{20\%} = 36 \text{ 萬}$$

$$1.4 \text{ 萬} \times \frac{(1+20\%)^{40}-1}{20\%} = 10281 \text{ 萬}$$

同樣在報酬率二十%下，每年一萬四千元，經過四十年的理財結果是一億零二百八十一萬元；而經過十年卻只累積三十六萬，令人不敢相信！兩者相差三百餘倍！

幸好適時向讀者提出這個觀念，不口則若有讀者利用本書所提的方法，每年存下一萬四千元，將其全數投資股票，心想如此便能成為億萬富翁，那過長達十年的奮鬥，所投資的股票每年亦平均有二十%的報酬率，結果屈指一算，財富才累積三十六萬！屆時可能認為被騙了，否則照著書中的方法，熬了漫長的十年，竟然連一輛車都買不起，更甯談成為億萬富翁了。

十年是多久？十年是八年抗戰加兩年，經過了十年的奮鬥，才只有三十餘萬，怎不叫人心灰意冷呢？這正是投資理財致富過程中，必然遭遇的無奈。理財者必須瞭解理財活動是「馬拉松競賽」而非「百米衝刺」，比的是耐力而不是爆發力。

投資理財要想致富，其先決條件就是時間，而且是漫長的時間，你必須經過一段非常漫長時期的等待，才可以看出結果。如果投入的資金是很少的話，經過了十年是看不出成果的。

賺第二個一千萬比第一個一百萬簡單多

每年年底存一萬四千元，平均投資報酬率有二十%，即使經過了二十年後，資產也只累二百六十一萬元，此時仍然是個道地的無殼蝸牛族，距離億萬仍相當遙遠。要到三十年後才能累積到一千六百五十五萬，勉強攀上千萬級的富翁。只有繼續奮鬥到四十年後，才能登上億萬富翁，擁有一億二百八十一萬元。

每年年底存一萬四千元，財富累積情形
(報酬率二十%、單位/萬元)

年	年底累積金額	最後五年增加的金額
5	10 萬	10 萬
10	36 萬	26 萬
15	101 萬	65 萬
20	261 萬	160 萬
25	661 萬	400 萬
30	1655 萬	994 萬
35	4128 萬	2473 萬
40	10281 萬	6153 萬

由上表我們可以看出：每年存一萬四千元，投資報酬率二十%，第一個十年財富增加了三十六萬；第二個十年財富增加了二百二十五萬；第三個十年財富增加了一千三百九十四萬；第四個十年財富增加了八千六百二十六萬。這就是幾何級數的特色，也是從事投資理財的人所應該了解的道理。因此，這裡可以歸納出投資理財的三個重要特徵：

- 一、絕大多數的財富都是在後期所創造的。從上例我們可以看出初期的三十五年間只累積了四千一百二十八萬，而最後的五年便創造了六千一百五十三萬。
- 二、從金額來看，你的理財賺錢的能力與時俱增。由上表可以看出，做同樣的事，用錢賺錢的金額愈來愈高，惟一需要的只是耐心而已。
- 三、賺第三個一千萬往往比第一個一百萬元還簡單。

財富的累積不是一朝一夕

10．只要有心錢是跑不掉

有一位白手起家、靠投資股票致富的人，曾向我提到：「現在已經闖開了，股票漲一下子就能進帳數百萬元，賺錢突然間變得很容易，擋都擋不住；回想三十年前剛進股的那段日子裡，費了千辛萬苦才賺一、二萬元，真不知道那時候的錢都跑到那裡去了？」

這種經歷對許多曾經艱苦奮鬥白手起家的人而言，並不陌生。萬事起頭難，初期奮鬥期間錢很難賺，為了區區幾萬元就得費盡千辛萬苦，真不懂錢為何這麼難賺，直到成功後，財源滾滾，擋都擋不住，又不知道為什麼賺錢變得那麼容易。

時間是累積財富的階梯

每個人都渴望輕輕鬆鬆賺第二個一百萬、一千萬的能力，達到財源滾滾的境界。問題是要賺第二個一百萬之前，要先有第一個一百萬。但是，怎樣才能賺到第一個一百萬？若你想利用投資理財累積一百萬的話，則需要「時間」，必須要經歷長期時間的煎熬，熬得過賺第一個一百萬的艱苦時間，自然能夠享受賺第二個一百萬的輕鬆愉快。

從複利的公式，可以看出要讓複利發揮效果，時間是不可或缺的元素，長期的心等待，是投資理財的先決條件。尤其理財要想致富，所需的心不是等幾個月或幾年，而是至少等二、三十年，甚至四、五十年。

絕大多數之富人，其巨大的財富，都是由小錢經過長期的時間逐漸累積起來，初期大部份人所擁有之本錢都是很少，甚至微不足道。然而成功就是由一連串的小成就所織繪而成，大財富是由小財富的累積，再加上複利作而成。

可見，時間在投資理財中的重要性，耐心是理財的必備條件，能有耐心熬得過長期的等待時間，創造財富的力量就愈來愈大，這就是「複利」的特色。然而今天我們身處事事求快的「速食」文化，事事強調速度與效率，吃飯上速食餐廳、寄信用快遞、開車上高速公路、洗照片到速沖洗店、學東西上速成班。人們也隨之變得愈來愈急功近利，沒有耐心，在投資理財上，也因而顯得急躁而缺乏耐心，想要馬上見到成果。但是在其它事務上求快，或許較有效率，但投資理財卻快不得，時間是理財的必要條件，愈求快愈達不到目的。根據個人的觀察，一般投資人常犯的毛病是「半途而廢」，遇上空頭時期很容易灰心，乾脆賣掉股票、房地產，完全離開股市、房市，殊不知缺乏耐心與毅力，是難有成就。

一、時間是理財致不可或缺的元素。

二、致富所需的耐心不是等幾個月或幾年，而是至少要等二、三十年。

三、耐心的等待才能讓複利發揮效果。

四、理財者如何才能達到財源滾滾，擋都擋不住的境界呢？長期持有，耐心等待而已。

宏璟建設董事長---張姚宏影投資地產的經驗

過去幾十萬買的土地，現在都有幾億元的價值了。

宏璟建設董事長張姚宏影指出：在三〇年代，一個外省人在台灣投資土地，經常被人取笑，但是就是憑著這點本錢與毅力，使民國三十六年離開上海來到台灣的張姚宏影，在老公對事業經營心灰意冷的情況下，而她卻認為台灣非常具有發展潛力，於是重拾他們在上海經營房地產的本領，開始購買土地。

四十多年後房地產的長期投資終於開花結果，現在她們家的事業越做越大，已經擁有兩家上市公司：即日月光半導體和宏璟建設公司，其中日月光半導體公司已經名列全球第二大封裝廠。

至於宏璟建設公司，就是在民國七十六年，於汐止推出了伯爵山莊，而帶動了汐止的房地產行情，也使她們家的財富迅速累積，名列台灣的大富豪。

張姚宏影現在已經交棒給她的兒子張虔生，擔任日月光半導體董事長的張虔生頗獲得母親的真傳，他是那種走到那裡，就會順手買土地的人，不管是在台灣、香港、大陸或美國，都有不少的土地。也許再過二、三十年後，張虔生也會這麼說：「沒想到當初幾百萬買的土地，現在卻有幾十億元的價值了」，不過張虔生累積財富的速度會比他母親快很多，因為他已先奠定良好的基礎，之後只需順勢而為，財富將呈幾何級數增加的，財源滾滾而來，擋都擋不住。

耐得住時間考驗才最真實

能讓你賺到大錢的不是你的判斷，而是耐心等待的功夫。

理財一個很重要的條件是時間，如果對它沒有正確的認識，自然會產生急躁的現象，一急躁就會冒極大的風險，原本可以成功，也會因急躁而失敗。

無論財富的累積也好，經驗的累積也好，都不是一朝一夕所能完成，必須用時間去換取。幸好老天爺在這一點，倒是非常公平。人無論出生貧富、貴賤，大家都一樣，一天只有二十四小時，平均壽命約為七十五歲。時間是人生最大的財富，而一生的榮辱、貴賤、貧富、苦樂，端視每個人如何運用這筆財富。

想要利用投資理財累積財富，時間是不可或缺的要素，快不起來的。投資理財可以安穩致富，但需要長期的時間。若想快速致富，唯有挺而走險，採取超高風險的投機或賭博手段。然而，投機或賭博的最後結果必然只有一個：一敗塗地，只是時間快慢而已。

小朋友都愛看灰姑娘的傳奇，大人們愛看一夕致富的神話，因為一個不起眼的女孩，能夠頓時飛上枝頭變鳳凰；一位遭遇平凡的人，能夠因為某個機會，立刻賺得大錢，多麼振奮人心，多麼引人入勝！因此，拍電影、寫小說為求戲劇效果、吸引觀眾，必須被迫放棄冗長無聊的細節，而將一個白手起家的富人或一家成功的企業，全歸功於一、兩次重大的突破，把一切的成就全歸功於少數幾次的偏財運。戲劇的手法將漫長的財富累積過程完全忽略了。但是，小說歸小說、電影歸電影，現實生活中不可能有那麼膚淺而富戲劇化的事情。

今天我們所面臨的難題是好高騖遠、藐視小報酬，總希望能找出致勝的突破，一鳴驚人，一出擊就能有驚天動地的結果產生。但從歷史觀之，絕大多數之富人，其巨大的財富都是由小錢經過其期的時間逐漸累積起來的，初期大部份人所擁有之本錢都是很少，甚至微不足道。一個人想成功、想致富，就必須先摒棄這種「一夕致富」幼稚觀念。

羅馬不是一天造成的，
巨富也不會在短時間內形成。

11 · 一夕致富，欲速則不達

對於心想快速致富的人，我的忠告是：投資理財並不適合你。因為，投資理財是個慢工出細活，欲速則不達的事。利用理財創造財富的力量，雖然比我們想像要來的大，但是所需的時間卻比想像的來的久。

投資理財能夠緩慢而穩健地致富，但是用小錢投資，而想在短時間內賺取億萬的財富，我可以在此斬釘截鐵的說：「不可能！」試想，母親可否不經歷懷胎十月而生出嬰兒嗎？農夫可否縮短稻苗成長的時間？

財富的增長與生命的成長是一樣，均是點點滴滴、日日月月、歲歲年年在複利的作用下形成的，不可能一步登天而快速成長的。這是自然界的定律，上天從不改其自然法則。

僥倖非長久之計

多少投資人在一夕間賺大錢，也在一夕間破產，其成功是由於僥倖，其失敗之因在於「可能僥倖一時，但不可能經常僥倖」。任何一夕致富的投資機會，必定潛藏著更高之一刀致貧的風險。這就何以妄想理財一夕致富者，多數的下場是血本無歸或傾家蕩產。

只要得住性子，將資產投資在正確的投資標的上，不需要操作也不需要操心，複利自然會引領財富成長，假以時日成為億萬富翁是十拿九穩之事。對投資理財而言，欲速則不達、「快」一定不好！

若真的很想要快速致富，建議您不妨利用創業的途徑，而不要利用投資理財。如果讀者之中有人想要快速致富，怎麼辦？我衷心建議是，最好選擇創業的途徑，我曾研究過古今中外多數富人致富的過程，發現由創業而快速致富的例子不少，美國首富比爾蓋茲，在大一時休學創立微軟公司，在短短的二十年間就能成為美國首富。

只不過，業致富的成功機率極低，創業致富的概率更低。根據中華民國創業協會的統計，一個人初次創業的成功率只有百分之七左右，而且創業成功並不代表致富。換言人，我們每看到一位風風光光的成功企業家，其背後至少有數十個沒沒無聞的失敗者。況且創業的過程相當艱辛，創業成功者一天工作十餘小時，似乎是必備之條件。

反之，投資理財只要方法正確，錢投資於股市、房市，耐心等待數十年，致富的成功概率非常高，想不富有都很難，而且其過程輕鬆愉快！您要採取那一種方法致富，抉擇於自己。我仍須再次強調，創業快速致富是有其可能性，而理財快速致富是絕不可能。

理財鐵律三 投資理財 愈早愈好

- 拖延是理財失敗的主因
- 從今天起開始投資
- 勿因錢少而不理財

先投資後，再等待機會
而不是等待機會再投資

12 · 拖延是理財失敗的主因

抱持「船到橋頭直然直」得過且過之心態來理財，是個人理財最普遍的障礙，也是導致一般人面臨退休時，經濟仍無法自立的主因。許多人對於理財抱著得過且過的態度，總認為船到橋頭自然直，隨著年紀的增長，眼見別人的財富逐漸快速成長，終於警覺到理財的重要性，此時才開始想理財，已因為時間不夠，複利無法發揮功能，懂得理財又如何，為時已晚？

理財不是中年人的專利

很多年輕人總認為理財是中年人的事，或有錢人的事，到了老年再來擔心理財還不遲。在此要再次提醒讀者，理財能否致富，與金錢的多寡關連性很小，而理財和時間長短之關連性卻相當大。人到了中年面臨退休，手中有點閒錢，才想到要為自己退休後的經濟來源作準備，此時卻為時已晚。原因是，時間不夠長，無法使複利發揮作用，欲讓小錢變大錢，至少要二、三十年以上的時間。還記得前述所舉的例子，十年的時間仍無法使小錢變大錢，可見理財只經過十年的時間是不夠的，非得要有更長的時間，才有顯著的效果。

既然知道投資理財致富，需要投資在高報酬率的資產，並經過漫長的時間的複利作用，那麼我們的因應之道，除了充實投資知識與技能外，更重要的就是即時的理財行動。理財活動應愈早開始愈好，並培養持之以恆、長期等待的耐心。

今天導致我們理財失敗的原因，是眾人不知如何運用資金，才能達到以錢賺錢、以投資致富的目標。這是我們教育上缺失，我們的學校教育花大量的時間教導學生謀生技能，以更將來能夠賺錢，但是從不教導學生在職錢之後如何管錢。大學生訓練理財之途徑---投資股票，往往被校方視為投機、貪婪之行為。面對未來財務主導的時代，缺乏以錢賺錢的正確理財知識，不是侵蝕人們致富之夢想，而且對企業的財務運作與國家的經濟繁榮亦有所傷害。

不要再以未來價格走勢不明確為藉口，而延後你的理財計劃，又有誰能事前知道房地產與股票何時開始上漲呢？過去每次價格巨幅上漲，事後總是悔不當初。價格開始起漲前，是沒有任何

徵兆，也沒有人會敲鑼打鼓來通知你的。對於這種短期無法預測，長期具有高預期報酬率之投資，最安全的投資策略是：「先投資後，再等待機會，而不是等待機會再投資」。

華倫巴菲特十一歲開始投資股票

我認為每一個商學院的畢業生，都應該立一份契約，允諾一生中不作超過二十項的重要決定，如果你的事業生涯為時四十年，就每兩年下一次決定。

一九九六年被美國富比士（Forbes）雜誌，評定為美國第二大富豪的巴菲特（Warren Buffett），被公認為股票投資之神，他聲稱個人財富淨值過半數歸因於大約十個約資決定。他相信投資的不二法門，是在價錢好的時候，買入好公司的股票且長期持有，只要這些公司持續保持良好的業績，就不要把他們的股票賣出。

擁有九十億美元的巴菲特，這輩子的財富全從股市賺來，他今年六十八歲，是哥倫比亞大學的企管碩士，父親是股票經紀人出身的國會議員。巴菲特在十一歲就開始投資第一張股票，把他自己和姐姐的一點小錢都投入股市，剛開始一直賠錢，他的姐姐一直罵他，而他堅持要放著三、四年才會賺錢，結果姐姐把股票賣掉，而他則繼續持有，最後驗論了他的想法。

巴菲特二十歲時，在哥倫比亞大學就讀，在那一段日子裡，跟他年紀相仿的年輕人都只會遊玩，或是閱讀一些休閒的書籍，但他卻是大啃金融學的書籍，並跑去翻閱各種保險業的統計資料，當時他的本錢不夠又不喜歡借錢，所以買入的股票總是放得過早，轉購其它股票，儘管因為資金短拙不能收放自如，但是他的錢還是越賺越多。

一九五四年他如願以償到葛萊姆教授的顧問公司任職，兩年後他向親戚朋友集資十萬美元，成立自己的顧問公司，該公司資產增值三十倍以後，一九六九年他解散公司，退還合夥人的錢，把精力集中在自己的投資上。

他是美國有史以來真正的股市大亨，而且穩坐美國首富多年，美國其他的富豪，如 Bill Gates、Henry LeaHill-man 等，都靠經營企業致富，只有巴菲特是把錢投資在股票上，只要美國的經濟持續成長，他的財富就能與日俱增。

巴菲特從十一歲就開始投資股市，今天他之所以能靠投資理財創造出巨大財富來，完全是靠近六十年的歲月，慢慢地在複利的作用下創造出來，而且自小就開始培養嘗試錯誤的經驗，對他日後的投資功力有關鍵性的影響。

理財好比耕種，未來豐碩的收穫，端繫於今日殷勤的播種、澆灌。

13 · 從今天起開始投資

如果時間是理財不可或缺的要素，那麼爭取時間的最佳策略就是「心動不如馬上行動」，現在就開始理財，就從今天開始行動吧！

莫待等閒白了少年頭

愈早開始投資，便愈早達成致富目標，自己與家人就能愈早享受致富的成果。而且愈早開始投資理財，利上滾利時間愈長，時間充裕，所需投入之金額就愈少，理財就愈輕鬆且愉快！

起步愈晚，每個月所投入的金額就得愈多，才能達到同樣目標。下表是基於下列假設：年投資報酬率十五%、目標金額為一億元、退休年齡為六十五歲，所計算出不同年齡開始投資，每個月應投資之金額。

成為億萬富翁，不同年齡開始投資，每個月應投資的金額

開始投資理財年齡	每月應投資金額 (元)
20	2324
25	4684
30	9458
35	19683
40	39163
45	81348
50	175143
55	410428
60	1235959

由上表充份顯示：年輕就是投資致富的本錢，愈年輕的人，愈有資格做以小錢投資致富的夢！若年老之後才開始理財，每個月所需投入的資金，已經大到不是一般人可以負擔的程度。總之，為退休理財應趁早，莫待等閒白了少年頭，年老再理財，已時不予我了。

未來的財富水準全繫於今日。今天的事又繫於今天的觀念和切實的做法，不要讓多餘的猶豫在你的心中投下陰影，只要按照本書所言，盡速將資金投入股市、房市或其他高報酬之投資標的，假以時日你也將是個富豪。

- 一、愈早開始投資，利上滾利的時間越長，便愈早達成致富目標
- 二、只有年輕人，才能做以小錢投資致富的夢。
- 三、最佳理財的時機：愈年輕愈好。

中國信託副總---辜仲諒生財有道

中國信託商業銀行董事長辜濂松的長子，也是李登輝總統的乾兒子，目前擔任中國信託副總經理的辜仲諒，正積極地整合台灣第三代企業家，他號召組成一個台灣大企業家第三代為主的午餐會（Lunch Club），定期地聯誼並交換訊息，為了擴大影響力，辜仲諒也加強午餐會與東南亞政界和華商第二代及第三代的聯誼。

辜仲諒是台灣第三代企業家中最具代表性的人物，也是辜濂松的接棒人，未來中國信託商銀的掌門人。一般人都以為他出身於富豪之家，一定很有錢，但實際上辜濂松為了讓孩子們養成勤儉的習慣，並沒有給他太多零用錢，所想要手頭寬裕，一定得自己想辦法。

從小被父親送到日本讀書的辜仲諒，高中畢業後就被父親叫回來台灣唸大學，銀行的戶頭只有從小存下來的壓歲錢，大約十萬台幣。民國七十六年初，加權股價指數一路由1000點向上攀升，那時大部份的人都把錢投入股市，辜仲諒當然只是大學三年級的學生，辜仲諒的祖母每天早上起床後的第一件事，就是要辜仲諒唸股價指數，在這樣耳濡目染的環境下，辜仲諒把所有的積蓄投入股市，由於辜仲諒經常有機會接觸到各行業的企業家，從中獲取商機，使得他的財富在股市多頭行情下，由十萬元的資本迅速累積至一千萬元。

在股市於七十九年從一萬多點開始崩盤時，他早已前往美國華頓商學院攻讀碩士學位。當時他的父親希望他早日進入事業體，以便能提早接班，所以並不贊成他出國，並揚言不在經費上支持他，但辜仲諒則很自信地告訴他老爸，在錢方面他可以自己負擔。後來辜仲諒如願以償地到美國深造，而且還用自己的錢買了心愛的名車「保時捷」。從小就善於投資理財的辜仲諒使自己的美夢成真，如果你也想要有錢，趕快起步吧！

年輕就是理財致富的本錢

成功的人都有一種習慣：能延緩而不是放棄享受工作有成的快樂。

記得金庸的小說「書劍恩仇錄」中，乾隆皇帝曾對他的同胞手足說：「我不羨慕你別的，我只羨慕你的青春。」以乾隆皇帝之尊，還是會羨慕青春。

同樣的，從理財的觀點，年輕是理財最重要的本錢，我常對大學在校生說：「年輕人，你的名字是財富！」因為由複利公式可明顯看出，時間就是金錢，年輕就是財富。

複利圖給我們一個明確的理財生涯規劃：年輕時應致力於開源節流，並開始投資理財，因為年輕時省下來的錢對年老時的財富貢獻度極大。年輕時省下一萬元，三十年後，一萬元會變成二百三十餘萬元；年老時，同樣是省一萬元，十年後卻只成長為六萬元。「年輕人，你的名字是財富！」，這句話能否成真，端視年輕人是否能善加理財，理財不善，即使擁有寶貴的青春，亦無法為自己帶來財富。

現在時下年輕人，所流行的觀念是：在年輕時代儘情享樂，待年長之後，再開始投資理財還不遲，這是較為錯誤的理財觀。多數年輕人總認為現在離退休還早，手頭資金不多，根本用不著考慮需要投資理財，常因此錯失早日理財的良機。

事實上，等到年老之後，手中有些資金再開始理財，已因時間不夠而來不及。正確的觀念是：投資理財是年輕人的工作，而老年後的工作是如何善用財富。然而許多年輕人，往往只注重眼前的生活享受，一有錢就買一輛跑車、一套高級音響或出國旅遊，總認為年輕時盡情享受，年老時再來擔心理財。

讀者若工號瞭解時間在理財活動中所扮演的角色，就不難理解，這樣的人注定一生庸碌。現實社會中，因年輕時注重享受，而導致年老時貧窮的例子不勝枚舉。關鍵在於他們忽略年輕時開理財的重要性，等到年歲漸增覺悟時，不祇是事倍功半而已，且為時已晚。

由於我國人口結構即將邁入老年化，且小家庭的制度已逐漸形成，未來老年人必須以自己理財的積蓄，作為生活費用的來源，因此年輕時代便應開始投資理財的觀念，日益重要。

年少是最適當冒險時機

年輕人擁有理財最重要的本錢——時間，而且年輕是最適當的冒險時機，因為這時候家庭的責任不大，一個人吃飽就等於全家人吃飽。年輕時心態上應勇於冒險，因為失敗的成本較低，摔倒了可以再爬起來。再說，年輕時資金有限，賠也賠不了多少錢，藉此在年輕時利用小錢培養理財經驗。更重要的是，年輕人擁有足夠的歲月，能讓複利發出龐大的力量。

一個人在五十歲以前，在投資理財方面是不宜採取「保守至上」的原則。最適合開始學習理財的時機是愈年輕愈好。正確的理財判斷力來自於經驗，而經驗來自於錯誤的判斷，既然培養正確之理財的判斷力，必須先經過一些錯誤的判斷，何不趁年輕錢不多時，先經過一些錯誤判斷之歷練，到了錢多時，便能發揮出理財精準的判斷力。

年輕人不要只顧花錢，應該懂得儲蓄的重要性，先存點錢，待有數千元或上萬元，就應該考慮長期報酬率之投資，即使這類投資帶有風險。

或許有人已覺得自己不復青春年少，且目前的收入又不高，沒有剩餘資金從事投資理財的活動。確實年紀稍長者固然沒有長期的複利時間，但請不要氣餒，金錢可以換取時間，你或許會發現還有機會迎頭趕上，遵照投資理財原則管理財產，你就會有意想不到的收穫。但如果你已過知命之年，那麼不妨幫助你的子女一臂之力，與他們分享這些創造財富的基本觀念，以免他們在年輕時錯失致富的良機。與其給下一代金錢，倒不如教他們以錢賺錢的理財知識。

- 一、年輕就是理財致富的本錢
- 二、年輕應勇於冒險，因為失敗成本較低
- 三、年輕時就投資，才有足夠的歲月，讓複利發揮效果。

**將一付好牌打好，沒什麼了不起
將手中的一副壞牌打好，才值得稱許。**

14 · 勿因錢少而不理財

有些人認為理財是富人、高收入家庭的專利，要先有足夠的錢，才有資格談投資理財！的確，無可否認的，理財是以錢賺錢，它不可能點石成金，不可能無中生有，所以要先有錢才能開始

理財。然而，眾人有所不知，從複利公式中我們觀察到，影響未來財富最大的因素，是資產報酬率的高低與投資持有時間的長短，至於你現在有多少錢以及未來能投入多少錢用於理財，對你未來的財富影響較小。

小而不為大不幸

利用理財的途徑，「一點小錢」只要投資有道，假以時日便可創造出巨大的財富來，此誰先前所舉的例子中，充份展現以小錢做大投資的理財力量，一個身無分文的人，每年投資一萬四千元，便能夠在四十年後成為億萬富翁。投資理財的原則是：「懂得利用高報酬的工具，加上長期的時間讓複利發揮作用，比用多少錢來理財，都來得重要。」

現代人理財常有「因小而不了」的錯誤觀念，以為只有存了大錢後，才需注意投資理財。事實上，影響未來財富的關鍵因素，是投資報酬率的高低與時間的長短，而不是資金的多寡。理財成功的關鍵，在於如何提高投資報酬率及如何比他人更能長期持有，資金多固然能夠加速致富，但不是一個決定性的因素。

或許你也曾考慮過要投資，卻又因為金額太小，打消了這麼念頭，這麼一來，你失去了提昇個人投資技巧的寶貴機會。投資理財的重點，不是看「賺了多少錢」，而是看「以什麼樣的投資報酬率」在賺錢。例如十萬元的本金，一年賺了五千元；和一萬元的本金，只賺了兩千元，兩者相比，前者雖然賺的較多，但是其投資報酬率只有5%，可算是個差勁的投資；而後者雖賺的錢較少，但投資報酬率高達20%，可稱得上是個好投資。假以時日，後者的本息將遠遠超過前者。因此，愈早學會理財愈好，可讓有限的資金發揮複利的效果，創造驚人的財富。

先天不足更應從後趕上

有人或許會質疑身上只有幾千元或幾萬元如何做投資呢？事實上，近代金融市場發達，投資單位分得很細，一萬元左右就可買一張價位較低的股票，幾千元就能投資共同基金，未來不動產也朝向証券化，總之，未來小金額的投資工具必要推陳出新。因此，手中一有短期間用不到之閒置資金，即使是幾千元或幾萬元，就應開始投資。

國人真的窮到沒有小錢理財嗎？記得彰化四信擠兌時，才見到許多升斗小民都領出幾百萬元。且根據統計，國民平均銀行存款為六十萬元，對投資理財而言，已非常足夠。

即使現在是身無分文的人，或預見未來收入不多的人，請不要妄自菲薄、輕言放棄理財，富人或高收入者，固然已站在理財有利的起跑點，目前資產不多或收入豐的人，更應該瞭解理財及理財致富的途徑，以質優之理財來彌補先天金錢的不足，藉由理財來改善一生之財務狀況。

再說，出身貧寒、收入微薄的人，若能好好靠理財致富，此生才有成就感。西方有句名言：

「將手中的一副好牌打好，沒有什麼了不起，能手中的一副壞牌打好，才值得欽佩」你若真的一點錢都沒有，就得想辦法開源節流，存點錢再理財。切記！有一點錢便可以開始投資理財。初期的錢少，致富的過程可能較為漫長而艱辛，但依然可以達成目標，而且這種奮鬥的歷程較為可貴。

- 一、投資理財並非是富人或高收入者的專利。
- 二、無恆產者或收入低者更應該善用投資理財，方能迎頭趕上。
- 三、你開始理財時，有多少錢並不重要。錢少可能更好，初期最好小錢去嘗試投資，待適應風險之後，才慢慢投入大錢。
- 四、以別人的錢加速致富。

理財鐵律四 以別人的錢賺錢

- 善用舉債投資
- 翁大銘中興家業
- 借貸兩大原則
- 銀行不是存錢的地方

運用財務槓桿原理，投資五萬元，可以作一倍的生意。

15 · 善用舉債投資

投資致富所依賴的途徑是「以錢養錢」。因此投資的先決條件，要先有本錢。一般人在投資理財時，經常會遇到一種狀況：「錢不夠，怎麼辦？」，可能因而錯失良機。而本書所提出的解決之道是：「錢不夠，若別人有，也願借你，那麼去借。」，這正是投資理財的最高境界---舉債投資。

東帝士集團總裁---陳由豪的借錢滾錢法

以紡織業起家的陳由豪，以財務槓桿的經營手法，使東帝士集團快速擴張，跨足化纖、建築、水泥、飯店及石化等領域，擁有三十多家關係企業，躍升為台灣前十五大企業集團。並計畫在台灣及泰國投入近七十億美元，擴建化纖廠，預計在公元 2000 年時，使東帝士集團的營業額達到一百億美元。

東帝士成長的腳步從未停止，舉債的金額也不斷提高，一九九五年東帝士集團的核心事業---東雲建設，總資產高達五百九十六億元，營業額為一百五十七億元，稅後淨利為二十六億元，但其舉債比例仍高達六〇・九九%。

台大經濟系畢業的陳由豪，一向自視高明的借錢滾錢法，對東帝士的企業理財信心十足，他的理財原則是三分之一自有資金，其餘的向金融機構借貸；流動資金與舉債的比例絕對不高於一比二。以去年東帝士賺二十六億元而言，公司即可借五十二億元，來從事七十八億的新投資。陳由豪強調，只要公司的舉債比例接近滿水位，他必定嚴加控制，所以公司的財務狀況一直十分正常，但是每逢營建業景氣低迷時，東帝士便會遭受財務吃緊的流言所困。去年六月陳由豪因為需要資金，質押東雲公司四千六百五十萬股的股票，創下當月董監事質押股票最多的紀錄。陳由豪則一再對外保證，東帝士的財務絕對沒有問題。

儘管傳言傷及企業形象，但是陳由豪仍堅信合理的借貸，可以使公司賺取更多的利潤，而且他深具把握，貸款投資的事業一定賺錢，因為投資報酬率高於貸款利率。

借錢投資是錯誤嗎？

借錢來投資理財到底適不適當？莎士比亞在「哈姆雷特」中曾寫道：「你，別借人，也別向別人借」，這句話在過去被視為至理名言。而我們的長輩們亦經常諄諄告誡子女，不要向別人借錢，也不要借錢給別人；舉債絕不是件體面的事，若非萬不得已，不要賒欠他人錢財。

的確，每個傾家蕩產的故事，十之八九肇因於舉債，十信蔡辰洲、股市大戶雷伯龍等等都是。因舉債而導至破產的例子不勝枚舉，使人聞之色變、敬而遠之。

促試問你我所認識的知名富翁之中，如王永慶、蔡萬霖、張榮發、吳火獅等等，在其白手致富的過程中，有那一位是沒有依賴借錢來投資的？答案是：「沒有」，而且愈會賺錢的人，通常借的錢愈多。縱觀上市公司的財務報表，所有國內著名的績優企業，例如台塑、統一、長榮等等，有那一家公司是零舉債的？以上所述透露一個訊息：成功的富豪如同成功的企業一樣，極少有不利用別人的錢來賺錢的。在企業經營上，適當的舉債不但是必需的，而且是合理的。

如果莎士比亞活在二十世紀的今天，瞭解資本主義的社會是如何運作，以及人們是如何致富的原因之後，或許會改口說：「你，沒有錢，若別人有，也願借你，去借」。

看過了這些成功的特徵之後，回頭檢視一下自己的理財狀況，看看自己所用來投資的資金當中，有多少比率是經由借貸而來的？如果你和多數人一樣，百分之百的財產是利用自有的資金投資的話，那麼你已忽略了一項重要的投資致富手段：借貸。

借貸是致富的重要手段

美國的投資顧問羅勃艾倫，在其理財的暢銷書「創造財富」一書中，一再強調：「不借貸，便不可能投資致富。」我並不贊同他的論點，在本書第一章所舉的例子中，已明白揭示：一個人只要理財得當，不需要靠借貸投資亦能成為億萬富翁。美國投資大師華倫巴菲特，便不主張融資（借錢）投資，他自己便是在沒有負債的情況下，完全利用自有資金投資致富最佳的典範。但是利用自有資金理財致富有一個先決條件：長期耐心的等待。華倫巴菲特即在投資三、四十年後才展露頭角。

雖然羅勃艾倫之「不借貸，便不可能致富」的論點是錯誤的，不過我也必須承認，他提倡的「舉債投資」，是一項理財致富的重要手段，尤其對於一些想要加快創造財富速度的投資人而言，「舉債投資」是一項不可忽略的利器。

總而言之，不管你是否想加速致富，能否忍受舉債投資的壓力，你都必須了解舉債投資的本質及其影響，然後再決定這個工具是否適合你。

- 一、舉債投資是神奇的工具，但務必妥善運用。
- 二、不舉債也可以理財致富。
- 三、舉債投資運用得當可以加速致富。
- 四、不要害怕舉債投資，但要十分小心。

事業目標要看遠，決定就放手去做，絕不退縮。經營企業致勝的關鍵在勇與謀。

16 · 翁大銘中興家業

在台灣擅長於財務槓桿操作的企業家為數不少，除了東帝士集團總裁陳由豪之外，華隆集團的掌門人翁大銘也是個中的翹楚。

華隆集團負責人翁大銘，因為行事作風特立獨行，而成為極具爭議性的人物。翁大銘在父親翁明昌去逝後，一肩挑起家業中興之重擔。以紡織起家的華隆集團，擁有華隆紡織、華隆微電子、義新貿易、嘉新畜產及國華人壽等關係企業。

翁大銘經營企業採取高舉債的手法，一九九四年華隆集團的總資產一千三百億元，舉債就高達五百多億元，其中有三百多億元是短期性舉債。以關係企業的股票或不動產向銀行質押借款，質押比率近六成，因此在去年股市重挫和房地產低迷時，翁大銘則飽受財務吃緊的傳言所困，因為股市房市不景氣，使得華隆集團的質押成數不足，必須補足擔保品，否則即有被斷頭的壓力。不過身經百戰的翁大銘，以靈活的財務調度，再次顯現財務危機只是一場虛驚而已。由於華隆集團的母公司華隆紡織獲利穩定，在紡織業逐步復甦下，今年的盈餘達四十億元，使翁大銘能夠有恃無恐地借錢，大力擴充新的事業，具備賭徒性格的翁大銘，可說是把財務槓桿操作原理，發揮的淋漓盡致。傳奇人物翁大銘的例子，讓我們看到「舉債投資」的甘與苦。

財務槓桿原理

量力而為，財務槓桿不要太高，否則容易震盪出局。

在財務學中，舉債被為「財務槓桿」。所謂槓桿，簡言之就是以小博大、四兩撥千金的原理。人類很早就已發現槓桿作用的威力，並利用槓桿原理來移動物體或提起重物。古人更是利用槓桿原理造就了萬里長城、金字塔等曠世的浩大工程，而近代的富人，則利用財務槓桿原理，創造了傲世的財富。阿基米德曾說過：「給我在宇宙間的某一點，我可以徒手將整個地球提起。」在投資理財上，財務槓桿所延伸的意義是：「借我足夠的錢，我可以從事任何巨大的投資。」

舉債投資，就是借用他人的錢，從事更大金額的投資，如此運用槓桿效果。舉債運用得當，能以小錢賺大錢；反之，運用不當，也會演變為以小錢賠大錢的局面。茲舉一例，幫助讀者了解財務槓桿是如何運作。假設你現在以現金一千萬購買一間房子，一年後幸運的以一千三百萬元賣出，獲利三十%（R1）。如果該房子你只付三百萬現金，其餘的七百萬是以利率10%向銀行借款，一年後同樣以一千三百萬元賣出，則你的獲利率增為七十七%（R2）。

相反的，倘若該房子一年後，不幸價格下跌三十%，以七百萬元賣出，則全數以現金購買的人會因而損失了三十%（R3），而貸款七百萬的投資人，此時的損失就會擴大為一二三%（R4），意即不但原投資血本無歸，且還積欠了一些債務。上述之報酬率計算方式如下：

$$R1 = (1300 - 1000) / 1000 = 30\%$$

$$R2 = (1300 - 1000 - 700 \times 10\%) / 300 = 77\%$$

$$R1 = (700 - 1000) / 1000 = -30\%$$

$$R1 = (700 - 1000 - 700 \times 10\%) / 300 = -123\%$$

由上述的例子，我們已可以明顯看出，舉債的槓桿是如何發揮以小搏大的力量。當投資報酬率高於舉債利率時，舉債投資會使投資報酬率上升；當投資報酬率低於舉債利率時，投資報酬率反因舉債而下降。

形成財務槓桿作用的主要原因，正是因為舉債的利息，是任何情況下都不得不支付的成本。即不論投資報酬是多少，舉債的利息成本是固定不變的。所以，當投資報酬率大於貸款成本時，其間多出的差額利得，都歸借款投資人所有，產生正向財務槓桿作用，自然使本金的投資報酬率因而提高。但是，當投資報酬小於貸款利息成本時，其間差額損失也必須由借款投資人承擔，產生反向的財務槓桿作用，本金的投資報酬率因而降低。尤其是投資發生損失時，會因舉債成本而使其損失擴大。

財務槓桿作用有如翹翹板，可以將人舉得很高，亦可以將他摔得很重

17 · 借貸的兩大原則

財務槓桿作用有如翹翹板，可以將人舉的很高，亦可以將他摔的很重。端視槓桿作用是正向或反向。那麼決定財務槓桿正反向作用的關鍵因素是什麼？關在於投資報酬率和貸款利率何者高。如果投資報酬率大於貸款利率的話，財務槓桿作用就會變為具有殺傷力的反向用。

報酬率必須高於貸款利率

因此，投資人在決定是否利用舉債投資時，首先要考慮的便是：你借錢的用途是什麼？你所準備投資的標的，它的期望投資報酬率多少？是否大於貸款利率？倘若借貸投資的標的，其投資報酬率明顯的低於借貸利率，那麼應該及早打消舉債投資的念頭，否則結果一定是未蒙其利，反受其害。倘若投資人無法瞭解投資標的的期望報酬率是多少？也分不清報酬率是否高於貸款利率？那麼奉勸各位了解這些問題之後，再借款吧。

舉債是風險的代名詞，提高舉債就是提高風險，會增加個人或家產的可能性。舉債投資有兩大原則：

- 一、投資的期望報酬率必須大於代款利率。例如貸款利率十一%，唯有在投資稅後報酬率，在十一%以上才值得。
- 二、在最壞的情況下，現金收入必須足以支付借貸本息。例如投資了幾年後，價格不漲反跌，你必須要有足夠的現金收入，按時償還本息。

另外投資人必須謹記在心，舉債投資不能奢望投資標的價格必然上漲，而是做好價格下跌的準備。因此，你必須在價格持續下跌，仍有能力支付利息的情況下，才能舉債投資，同時你必須要能經得起舉債投資所伴隨的心理壓力。

避免不當舉債

也許有些讀者，在閱讀本書這一節所闡述的觀念後非常自得，原因是自己早已從事舉債投資，一問之下是借錢去買彩券、期貨等投機性商品，甚至是貸款買一些消費性的產品，作者在這必須慎重的說明，以上這些行為並不屬於正確的「舉債投資」。

期貨市場、各種保證金交易（如外匯、債券）或任何賭博遊戲如彩券、賽馬.....等等，其預期報酬皆為負值。長期與的結果必然是血本無歸，若再加上致命的舉債，遊戲的結果必然導致快速傾家蕩產。因此，不管這些遊戲是多麼吸引人，請牢記！基於增加生活情趣之理由，偶然玩玩可以，但千萬不能用舉債來參與，否則必然加速破產，後果不堪設想。

另外要提醒讀者的一點，儘量不要借錢去購置消費性產品。借錢消費有如利用未來的錢，去營造一個「虛假財富」除非不借錢無以為繼，否則為消費而貸款的觀念千萬不可有，否則家庭的財務狀況，會因而被拖累。

對銀行而言，消費性貸款的風險極高，因此必須要有很高的利率才值得做。一般而言，消費者貸款的利率都在10%以上。讀者應該都了解，高報酬的投資具有驚人的複利效果，同樣的邏輯，高利率的借貸亦會產生驚人的複利效果。以汽車貸款而言，假設貸款利率20%，20%的利率經過三年半，你便要加倍奉還，等於你現在借錢開走一輛車，三年半後，原來的車子不但已折舊得差不多了，還必須開兩輛同型的新車奉還給銀行。對於汽車貸款，作者的建議是：別貸款，等到你有能力付現的時候再買車。因為汽車貸款的利率通常很高，高達15%以上，雖偶爾會有低利率貸款的促銷活動。基本上，除了商用車外，汽車是個消費品，沒有投資報酬率可言。從投資理財的角度，極不適宜貸款消費。

無節制消費貸款容易引發破產

目前已成為全世界通行的塑膠貨幣---信用上，亦是典型的消費性貸款。自從信用卡普及之後，人們的消費行為產生極大的變革，信用上固然帶給消費者莫大的便利，但自從信用卡大行其道之後，美國家庭破產的案例便層出不窮，該國消費者所積欠的信用卡債務即已高達七千刀億美金。或許有些人會納悶：有多少錢花多少錢，信用卡為什麼會用到破產的地步呢？事實上，從借貸的觀點來看，信用上有其不可抗拒的魅力。

信用卡借款最大的誘惑力，來自於借款的手續簡便，只要簽個字就可預先購物，且可向銀行預借現金，無形中膨脹自己。切記！使用信用卡消費，金額勿超過每個月你所能支付的金額，因為信用卡貸款的利率高達20%以上，因此你應隨時清償信用卡的消費額。我的建議是：「如果無法克制消費慾望的人，最好不要申請信用卡；如果基於方便的需要而申請時，永遠不要為了可以賒帳的理由而使用它，只有在信用卡可以給你方便的場合才用它。」

利用信用卡舉債固然方便，但是有這種想法的人應該先了解二十%貸款利率之殺傷力。本書前面內容曾提及，一個人只要一年存一萬四千元，投資於年報酬率二十%的投資工具上，四十年後，所投入之五十六萬，在複利的作用下，就能成長為一億零二百八十一萬。同樣地，一個人只要一年利用信用卡借款一萬四千元，持續四十年，共借五十六萬，由於信用卡的借款利率為二十%，四十年後，這個人必須償還銀行一億零二百八十一萬。這就是為什麼美國過去信用卡舉債盛行一時，其期後會有許多家庭因而破產的道理。

另外一項最常見的貸款是房屋貸款，基本上，房屋代款是極為正確的舉債投資工具，因為長期而言，房地產的平均報酬率高達二十%以上，而一般的房屋貸款利率約為10%，符合上述舉債投資的第一項原則，投資標的期望報酬率高於貸款利率。而是否符合舉債投資的第二項原則，則端看購買的條件。近年來，房地產不景氣，供過於求，於是有些預售屋促銷訴求為「七成的貸款」，你只要自備三百萬元，就能擁有一千萬元的房子。這種作法頗為吸引人，但是投資人通常忽略了貸款七百萬固然很好，但是每個月要付擔七萬多的本息，是否能付得起？沒有考慮這一點，恐怕買了房子之後，會因為付不起房貸，在幾個月後便遭到「斷頭」，以低價被迫賣出，未享舉債投資利益前，已深受其害。因此，舉債購買房地產，必須在事前仔細的盤算，在不危及家庭正常生活所需的情況下，選擇適合的房價。

舉債購屋雖然初期負擔很重，但隨著工作期增加，薪資調高，房貸的負擔會愈來愈輕。如果要等到存夠錢再買房子，由於房價平均上漲的速度很快，這一輩子怕無緣購屋。因此，沒有不動產的年輕人，最好考慮買房子來理財，不但可以強迫自己儲蓄，又可以有效的對抗通貨膨脹，況且可運用到財務槓桿原理理財，利用銀行的錢，擴張信用額度，來累積自己的財富。

該舉多少債？

如果你決定自己應該要舉債投資的話，接下來的問題是：你該舉多少債？這是個相當重要的問題。因為舉債太多，風險太大；反之，舉債太少，又惟恐沒有充份利用別人的錢來賺錢。

個人家庭該舉多少債？這和「一家公司應該有多少舉債？」一樣，是個難以精確回答的問題。實務上必須依照每個家庭的狀況主觀判斷，不過有一點可以確定，一個家庭若有舉債能力，但卻採取不舉債的方式，就太過於保守了，若非適當的理財方式，反之，若過度舉債亦太危險。每個家庭在舉債前應考量自己的現實狀況，智慧判斷自己的舉債程度。至於該舉多少債？作者建議應考慮下列的因素：

- 一、收入的穩定性：舉債的利息不論投資賺錢與否，都必須按時支付，若個人的收入來源不穩定，則可能有無法按時支付固定利息之虞，因此不適合過高的舉債投資。如同收入較穩定的公司，較有能力使用較多的舉債。
- 二、個人的資產：向金融機構借款，必須要有實質的資產當作擔保品。因此擁有較多適合用來作為貸款抵押品的資產，則可運用較大的舉債投資。
- 三、投資報酬率：在其他條件不變的情況下，投資報酬率愈高，財務槓桿的利益就愈大。
- 四、通貨膨脹率：通貨膨脹率高的時期，借貸較為有利。通貨膨脹讓你能用價值較低的錢還債。

- 五、風險承受的程度：任何人對於風險的承受程度都不一樣，這和個性及個人條件有相當大的關係。無法承受太高風險的人，不宜做過高的舉債投資，就算最後因舉債投資賺大錢，細胞可能也死了不少。
- 六、市場利率水準：一般而言，如果市場利率下降，銀行資金寬鬆，不但投資人較容易借得到錢，且財務槓桿的利益也愈高。因此，當利率下降時，正好是投資人考慮舉債投資的最佳時機。

錢存在銀行使一個人變成窮人

18 · 銀行不是存錢的地方

對你而言，銀行的功能是什麼？很多人認為銀行是存錢的地方。但是，對真正會投資理財的人而言，銀行不是存錢的地方，而是借錢的來源。

銀行的功能，是提供不善理財者，存錢的地方，好讓善於理財者利用這些錢去投資賺錢。假設有一個人每年存一萬四千元到銀行，利率為五%，四十年後銀行連本帶利要給這位存款人一百六十九萬；另一方面，有一位投資人每年向這家銀行借出這一萬四千元，利率同樣是五%他用這筆錢投資股票、房地產，獲得每年平均二十%的報酬率，四十年後，他的投資可以成為一億二百八十一萬，而他只需要還銀行一百六十九萬元。換言之，所獲得的一億一百一十二萬都是利用銀行存款戶的錢賺錢而來。

如何建立信用

在金融市場極度發達的今天，企業融資的管道頗多，但是對於個人而言，銀行仍是個人借貸資金的主要來源。因此和銀行維持切的往來並取得信任，乃是個人建立信用的重要工作。

所謂信用，就是借款的能力。一個人如果信用額度高，不但代表他還款的能力高，亦也代表他是個很有錢的人。如何建立信用呢？俗語說：「有借有還，再借不難」，建立信用的第一法=力就是先借錢，然後準時還錢。有些人為了建立自己的信用度（借錢的能力），甚至以「莫須有」的理由先借些小錢，建立起借款的優良記錄，以便在未來需要時，能借大錢。

不要存有「舉債是不體面的事」的老舊觀念，在過去，是入不敷出、山窮水盡的人才會向人借錢，如今這種人充其量只能向親友借點小錢可以，要想去向銀行借錢，恐怕一毛錢也借不到。今天能向銀行借得到錢的人，通常都是很有錢的人。

以今天銀行審核貸款的標準，如果沒有足夠的財產當抵押品，或者是能提出充份證明，將來有穩定收入，具有還款能力的人，能借得到錢嗎？因此，一聽到人舉債累累，我的第一個問題，問他借錢的來源是銀行或是私人借款，如果借貸的來源全由銀行，我的直覺反應：「他一定是個有錢人。」

借貸---能載舟亦可覆舟

「沒有舉債的人不可能破產；同樣的，沒有舉債的人也很難短時間成為巨富。」「舉債」同時出現在最成功與最失敗的人身上，固然有許多富人利用舉債成為巨富，但也有不少窮人係因誤用舉債而一蹶不起。因此，借貸可以載舟亦可以覆舟，運用得當，確實是投資致富的重大助力；運用不當，其殺傷力非同小可，可能因而一敗塗地，使用它不得不謹慎。它就像帶有雙刃的劍，可以救人，亦可以傷人，關鍵在於如何揮舞這把劍。

建議你在未充份認識舉債的原則之前，還是不宜冒然借款投資。先認清舉債投資的本質，再慎重考慮是否要利用借代來投資；同時，在利用借貸之前，應深入瞭解，舉債投資是如作用的，如此才能真正達到以他人的錢為自己賺錢，且同時不會受到傷害。

理財鐵律五 替投資風險減壓

- 分析風險・降低傷害
- 富比士的冒險哲學
- 不要一味規避風險
- 克服風險---從小做起

投資理財切忌只顧及報酬，
而忽略了風險。

19・ 分析風險、降低傷害

一九八七年作者曾在美國美林證券公司服務，當時認識一位在華爾街打滾幾十年的投資前輩，他曾說過：「我能在一小時內，教你如何選擇股票，但要教會你如何應付投資風險，卻要花上五年以上的時間」

風險是無法規避的

在變化多端、複雜難測的投資世界裡，各種不確定的情況都可能發生，我們稱之為風險，而當風險發生之時，你該如何面對它，這是每一位投資人所必須面對的問題。風險之所以稱為風險，就是因為未來的結果，具有不確定的因素存在，是無法規避的。因此投資理財切忌只顧及報酬，而忽略了風險，事實上，如何管理風險更為重要。而風險管理的目的，並不是嘗試將風險完全消除，而是承認風險的存在且無法消除，更進一步地分析風險，進而降低風險。投資人在從事風險管理的同時，必須瞭解「你永遠無法事先為風險作好『萬全』的準備。」你可以設法降低風險，但不要嘗試完全消除風險。許多人想利用預測或專家的建言來避免風險，事實上，不管你預測技術多麼精準，專家的預言多麼神奇，亦不可能完全規避風險。預測最大的傷害，不是因為它們經常不準，而是投資人容易因為過份相信預測而喪失風險意識，只在乎預測的結果是否發生，而不在乎潛在的風險有多大。投資若僅依賴預測，而少了風險分析的過程是極其危險的。任何一個好的投資決策，其結果必然充滿未知、不確定性與危險性，況且沒有不確定性與稍具危險性的投資，也不可能是好的投資。

所有高報酬的投資皆具高風險

投資理財成功之鑰就在於學習掌握高報酬率，並能管理隨之而來的風險。

投資環境千變萬化、複雜難測，惟一不變的就是變，有些外在因素（如利率、匯率、景氣、通貨膨脹率等）一定會變化，只是不知會如何變化，另外還有些突發狀況（如戰爭、政治事件、天災）等，亦是無法掌控的變數。

想在詭譎多變的投資世界，做好投資理財，最重要的是不要埋怨變化，因為惟有變化，才可能產生財富重分配。變化是威脅也是機會，端視你如何應變，善於理財者往往能從變化中攫取獲利之機會。

一般人總認為投資家喜歡冒險，事實不然，只是成功的投資家，皆具有獨到的冒險本領，他們絕非是將「冒險」視為樂趣，也並不因為冒險的行動而感到刺激、興奮。他們冒險完全是為了投資報酬，因為所有高報酬的投資，皆具有高風險，因此冒險是理財致富無法避免的過程。

許多人認為投資股票是極冒險之事，投資股票的人都是風險愛好者。事實上，投資股票並非愛好股票的風險，而是，所有高報酬的投資都具有高風險，為了到致富，你必須冒險將錢投資到高報酬率的標的上，並承擔它所伴隨的風險。善於投資者，懂得冒險及設法降低風險，事實上，若能確實做好降低風險措施，投資理財的風險其實是很小的。

投資股票、房地產，就是因為有變化、有風險，才具有投資報酬率。且由於多數的人有規避風險的傾向，避免投資有風險的股票、房地產，才使得較能承擔風險的人，更能獲取較高的報酬率。

多數人對投資股票與房地產望而卻步，主要原因就是多數人怕遭到損失，對未來的不確定感到恐懼，或不能適應價格之漲漲跌跌。事實上，價格短期漲漲跌跌是很正常的事，也正凸顯高報酬的投資標的，其風險的特性。因此為了獲取高報酬，心須要富有冒險精神，要能忍受巨幅變化。

- 一、有不可預知之風險才能使得冒險者獲得風險溢酬。
- 二、是我們不敢冒險而錯失良機，不是這世界沒有給我們機會。
- 三、投資若想致富，一定要冒險，因為高報酬一定有高風險。

我不喜歡冒無謂的風險，所以每次活動前，我都盡力做好必要的預防措施，以降低風險。

20 · 富比士的冒險哲學

富比士是美國商界的傳奇人物，他因創辦富比士雜誌而致富，擁有價值連城的收藏，名列美國四大富豪之一，他不但經營風險極高的雜誌事業，同時也是一位極有名的熱氣球與越野機車玩家。過去他曾騎乘越野機車，從巴黎橫跨歐亞兩洲到北京，他更往返世界各國，搭乘熱氣球飛越美國東西兩岸，甚至遠走土耳其、中國，創下多項世界紀錄，吸引大眾傳播媒體泛報導，因而名噪一時。

防患未然，萬無一失

有人為他冠上「冒險家」的稱號，他卻為這個稱號做了一番解釋，頗值得讀者深思。他說：

「許多人認為我是風險愛好者，其實我不是，我和大多數人一樣，極不喜歡風險。今天不喜歡

風險卻又冒險的理由很簡單，舉凡世界上美好的事情都有風險，我之所以冒險，完全是為了要擁有一個多姿多采的人生。」；「坐高空熱氣球或騎乘越野機車跨越各地，能夠增廣見聞，也能看到世界許多美好景色，豐富人生。但是許多人明明極為嚮往這些美好的經驗，卻又對這些活動裹足不前。原因是他們總認為這是高風險的活動。但是，若你真正去嘗試之後，你便會發現，若能在事前確實做好各種防患措施，其實這兩種活動的風險是很小的。」；「我不喜歡冒無謂的風險，所以每次活動前，我都盡力做好必要的預防措施，以降低風險。」

富比士是一位風險規避者，但是為了經歷人生美好的事情，他去冒險，但在冒險之後，再設法降低風險。

評估報酬與風險，值得的話---再冒險

你害怕冒險嗎？如果是，你並不孤獨。因為大部份的人都害怕冒險，極少數的人是天生的冒險家。但是，為什麼有些人在面對風險時，如此的悠然自若，而且能經由冒險而成功。原因是這些人深知「不入虎穴，焉得虎子」、「不冒高風險，焉能投資致富」的道理。的確，下確風險觀應是：去冒值得冒的險，然後再設法降低風險。

成功的投資家是以「致富」為冒險背後的真正動力。儘管必須準備承受價格波動起伏的壓力，但只要期望報酬高，有風險溢酬，冒險終會獲致成功的。

每次要投資時，務必先瞭解可能遭遇的風險，並對每個可能發生的狀況，預先設想因應方案。分析盲目冒險的成份有多大，預估成功的機率有多少，且在過程中，需不斷地重新評估。作者建議投資人，在從事任何投資前，最好列出一張風險報酬評估表，將所有因素加以衡量，譬如最壞的情況發生時，自己是否能夠承受，而此投資標的報酬率是否理想？

凡事必須做最壞的打算，也做最好的準備。投資理財更應該如此。在進行任何投資前，無論你多麼有把握，都應思考一下，「未來最壞的情況可能是什麼？」然後再問「最壞的情況發生時，我能不能承擔？」如果以上的答案是肯定的，那麼只要投資的預期報酬夠高，便應投資。如果最壞的情況發生時，是我們所無法承擔的，那麼不管報酬是多麼的迷人，亦應斷然拒絕投資。

不要冒不必要的風險

你若有機會造訪美國拉斯維加斯或大西洋城等地的賭城，仔細觀察裝璜豪華的賭廳，你將發現賭場內看不到鐘，室內燈火通明，而且你也看不到任何窗戶。「山中無甲子，賭場無時間。」為什麼賭場內不擺鐘，也不設窗戶？這就是賭場要利用大數法則贏你的錢。沒有鐘亦沒有窗戶的目的，是想讓你分不清晝夜，也就是希望賭徒能盡興玩樂，玩到忘了時間。因為你玩得愈久，玩得愈多次，賭場贏錢的機率就愈大。玩的次數漸增，會使期望值逐漸現身，賭之所以必輸，原因無他，主要是賭博的期望值為負值。少數幾次看不出來，低經過愈長的時間後，期望值逐漸顯現出來，因此賭久了，必輸無疑。這就何以「十賭九輸」，「久賭必輸」，其與大數法則的原理不謀而合。所謂的大數法則係指遊戲的次數愈多，報酬率愈接近該遊戲的期望。

我在美國柏克萊大學的一位博士班同學，數學成績頂呱呱，週末經常到拉斯維加斯賭城賭博。我好奇地問他：「你頭腦那麼聰明，知道賭博的設計對參與者不利，難道想去贏錢？」他回答：「我從來沒想過要去贏錢，去賭博只是為了舒解壓力。」因為他在大學時失戀時，為了忘掉這段戀情，曾嘗試用各種方法，如喝酒、飆車、旅遊等，但是都不見效，最後發現只有賭博才可以達到忘我的境界。賭博也許可以成為一種娛樂管道，但絕對贏不了錢，因為它的期望平均報酬率比銀行存款還低，諸如此類活動絕對無法致富。

許多人有錯誤觀念，認為「高風險，一定有高報酬。」一般人之所以認為高風險也會伴隨高報酬，乃對於「報酬」的定義有所誤解。高風險的確有高報酬，但這只是機率很小的最高可能報酬，然而「高報酬、高風險」中，所指的報酬是指期望報酬（長期平均報酬），而非最高可能報酬。的確，賭博的最高可能報酬非常驚人，但是它的平均、期望報酬卻是負值，冒這種風險，不但無法獲利，反而有害。

沒有高報酬、零風險的投資

成功一定要冒險，但冒險不一定成功。冒險一定要冒對的風險，何謂對的風險，就是長期平均而言，具有高報酬的風險。

有些人的問題不在缺乏冒險精神，而是冒了不該冒的險。他們不知冒什麼樣的險才能投資致富。本書前回章節已詳述，投資致富所仰賴的是複利作用，而複利唯有在高報酬下才能發揮巨大作用。長期平均而言，股票、房地產是具有高期望報酬的投資標的，因此要冒正確的險，便是將資金投資在高期望報酬的投資標的上，並勇於承擔其所伴的高風險。

有一種遊戲，參加者必須出一百元，遊戲的結果是：有九九·九%的機率你會損失一百元，有〇·一%的機率你可以獲得九萬伍仟元。你會不會參加這種遊戲呢？根據我在課堂上對數百位學生做的調查，發現有六五%以上的學生會選擇玩這種高風險的遊戲。理由很簡單，因火這個遊戲風險固然頗高，但就算輸了，頂多損失一百元；若贏了，則可得到伍仟元的高報酬。上述這項遊戲，其期望報酬率為負值，就算你幸運贏一次，但是其期玩下來，你必輸無疑，這是典型不值得冒的風險。

沒有高報酬之風險千萬不要冒，例如期貨、外匯保證金交易、債券保證金、六合彩、彩券、短線操作股票，這些活動的風險皆很大，其報酬率皆為負值，換言之，皆是高風險、負報酬的活動。你可以抱著娛樂的心態去從事以上的遊戲，但千萬不要妄想，這些遊戲能夠為你帶來財富。

天下沒有高報酬、零風險的投資機會。在一個聰明人充斥的社會裡，不可能出現高報酬、零風險的投資。如果有人向你推薦一個高報酬而無風險的投資機會，那麼他一定是在騙你的。作者再次提醒讀者，不要看到有高報酬的活動，就去冒險。像上述這些投機活動，並非真正高報酬的投資工具，但絕對是高風險的活動，這種風險是不值得去冒。

絕對安全是一則神話，真正的危險是不冒任何風險。在多變的外在環境裡，最大的風險就是不冒險。

21 · 不要一味規避風險

未來的世界變化快速，不論在企業、經濟、金融、政治、社會等各層面，必然會加速變化，且整個理財的環境會變得更複雜，可以預見，未來的財富重分配亦必然加速進行。規避風險是人類的天性，在過去的經濟型態，你可以不冒險，安安穩穩地過日子，但面對未來多變的投資環境，不冒險反而變成是冒最大的風險。

害怕跌倒，永遠跑不快

風險使人們遲遲不敢投資，與致富失之交臂。將錢存在銀行，似乎蠻安全的，不需要冒太大的風險。但根據前述分析，通貨膨脹將嚴重地侵蝕金錢的實質價值，因此，就理財的觀點而言，將錢存在銀行是冒最大的風險，因為在三、四年後，當你周遭的人，都因為理財得當，而成為億萬富翁時，將錢存在銀行的人，可能因經濟能力不佳，而危及生活。作者所要強調的是，不要一味地規避風險，風險其實沒有那麼可怕，冒有高報酬率的風險是絕對值得。

常有人問我：「老師，股票會不會再跌？」我的回答是：「不知道。」接著問我：「什麼時候會開始上漲？」我的回答也是：「不知道。」接著再問：「那一支股票可以買？能否報一支明牌」，我的回答仍然是：「不知道。」接著他們會質疑地問：「你什麼都不知道也敢投資，不是太冒險了嗎？」我的回答是：「你必須在以上所有的問題，都不知道的情況下投資理財，才能成功。」

為什麼在上述問題都沒有答案，且在未來充滿不確定的情況下，還要投資？理由很簡單，未來雖充滿風險，不過有一點能確定的是：只要經濟、持續成長，企業獲利能力不斷上升，其期而言，整體股市的投資報酬率必然會高於銀行存款，而且會高出很多。一再地規避值得冒的風險，你將與「致富」絕緣。

如何培養冒險精神

一個有冒險勇氣的人，並不是說他沒有恐懼，而是指他有克服恐懼的力量。

冒險神並非與生俱來，多半是經由訓練而來，經由冒險、失敗、再冒險、再失敗.....，一步一步訓練而來。

其實每個人都是敢冒險的，每個人也都曾經有過大膽冒險的經驗。在功兒時期，我們敢冒險的站起來學走路，都是經由不斷地跌倒、爬起，才能學會走路。年紀稍長學騎腳踏車，也是不斷地摔倒、爬起、再摔倒、再爬起，最後才能隨心所欲的駕馭腳踏車。人生的大部份技能，例如游泳、溜冰、開車、公開演講.....等等，沒有一項是與生俱來的本能。想學會這些技能一定要經過冒險的階段，並遵循「愈挫愈勇」的精神，嘗試再嘗試，才可能學會的。想學好投資理財，亦不例外，一定得經過這段標準的冒險過程。今天想成為一個成功的投資人，就必須先摒除規避風險的習慣，重新拾回失去的冒險本能，進而培養一個健康的冒險精神。

難道投資必須冒極大的冒險？事實上，投資理財所冒的險並沒有比上述所舉的例子大，只是當人們到了自認為有資格理財的年齡時，冒險精神已大不如前。小時候，幾乎所有的人都能學會走路，稍長一點，學會騎腳踏車的也不在少數，可是年紀再大一點，學會游泳、溜冰等較具冒險性活動的人，就明顯減少，成年之後，敢當眾演講的人，當然就更少了。

人們的冒險精神似乎是隨著年增長而逐漸消退了，一方面是由於人們在經歷失敗與錯誤後，本會上會產生挫折感，因而洩氣，如果沒有適度的激勵因素，那麼就會傾向減少冒險嘗試，以減少失敗的打擊；另一方面是傳統的教育觀念造成，馬上會受到大人們的譴責，因而養成安全至上，少錯為贏的習慣，立志當個不做錯事的乖小孩。隨著年齡的增長，當人們的冒險精神逐漸消退之際，逃避風險便成為一種習慣。雖然規避風險並不是壞事，問題是過度的規避風險，就會成為投資理財的嚴重障礙。

理財第一要務：克服恐懼

當一個人能夠控制恐懼，他便能控制自己的思想與行動。他的自控力能讓他在紛亂的環境下，仍然處變不驚，並能無懼於後果的不確定性，而做該做的決定。當結果並不如所願，他隨時準備承擔失敗的後果。而這種臨危不亂的勇氣與冒險的精神，正是投資人所應具備的特質。

勇於冒險的人，並非不怕風險，只是因為他們能認清風險，進而克服對風險的恐懼。勇氣源自於控制恐懼，而培養冒險精神始自於瞭解風險。

要想成為一個成功的投資人，就必先摒除規避風險的習慣，重新拾回失去的冒險本能，進而培養一個健康的冒險精神。的確，積習已久的避險習慣，想在短時間內改變過來，談何容易。但是，既然冒險是成功理財不可或缺的元素，學習投資理財的第一要務，就是克服恐懼，強迫自己冒險。培養健康的冒險精神，勇於投資在高期望報酬的投資的上，並承擔其所伴的高風險。世界上任何領域的一流好手，都是靠著勇敢面對他們所畏懼的事物，冒險犯難，也都是如此，都是以冒險的精神作為後盾。切記！處處小心謹慎，則難以有成。缺乏冒險精神的話，夢想將永遠都只是夢想。

駕御風險是理財成功的基礎。

22 · 克服風險——從小做起

善於冒險者，絕不會把兩隻腳一起踏到水裡試探水的深淺，他們會先伸出一隻腳試試，一發現情況不對，迅速把腳抽出。非洲有句俗語說：「只有傻瓜才會同時用兩隻腳去探測水深。」同樣地，只有笨蛋才會在沒有投資經驗時，就孤注一擲。

利用小錢賺取經驗

對不熟悉的投資機會，不要一就傾巢而出，還是以「小」為宜。高明的將領不會讓自己的主力軍隊，暴露在不必要的危險下。但是為了獲得敵情，取得先機，他們會派出小型的偵察部隊深入戰區，設法找出風險最小，效果最大的攻擊策略。

投資的冒險策略亦是如此，對於不熟悉的投資或狀況不明、沒有把握的情況下，切忌傾巢而出，此時以「小」為宜，利用小錢去取得經驗、去熟悉情況，待經驗老道，狀況有把握時，再投入大錢。

俗語說的好，「萬事起頭難」，克服恐懼的最佳良方，就是直接去做你覺得害怕的事。冒險既然是投資致富中不可或缺的一部份，就不要極力逃避。從小的投資做起，鍛鍊自己承擔風險的膽識。有了經驗之後，恐懼的感覺會逐漸消除，在循序漸進地克服小恐懼之後，你可以去面對更大的風險。很快的你將發現，由冒險精神帶給你的歷練，正協助你一步一步接近夢想。

習慣風險後，會發現風險其實很小

規避風險是人類的本性，但千萬不要因為一次投資的失敗後，便信心大失，不敢再投資，而成為永遠的輸家。也不要因為一時手氣好，便忘記風險之存在，多方借錢大舉投入，造成放難彌補的損失。成功者與失敗者同樣對風險都感到畏懼，只是他們對風險的反應不同而已。

各位讀者，若您還未曾嘗過任何投資，那了致富，放膽去投資吧！假如您投資之後，能做好降低風險措施，我願以一位過來人的經驗告訴你：「投資的風險其實是很小的，甚至比騎腳踏車的風險還小。」在你投資十年、二十年後，當你看到財富正呈現快速成長時，那種美好的感覺，會比騎腳踏車好上數百倍。

投資的第一要素，是要有一顆旺盛的冒險心，企圖在風險與安全之間，創造出相當的風險溢酬。不論你選擇什麼樣的投資，只要是高期望報酬，風險是在所難免。投資人應於冒險，並從中累積理財知識、經驗，風險自然會隨著知識的累積而降低，財富成長的速度自與日俱增。

本書之所以大篇幅的探討風險，主要的原因是：當人們在理財時遭遇到最大的問題？就是無法正視風險，人們不知道如何面對風險？如何冒險？甚至不敢冒險。殊不知阻礙投資理財最大的障礙，就是害怕冒險。當然這種心態是可以理解的，因為份的投資理財決策都是在「不確定」和「變動」中決定。總之，要想投資致富，就必須要敢冒險，而且要冒正確的風險。目前的社會中有許多人都因盲目冒險，熱衷參與高風險的金錢遊戲，而遭致嚴重的損失。

如果你不願意冒險，寧願保守，那最好心理有個準備，你將終生平庸，因為這是無法避免的。當然保守、平庸，能快快樂樂的過一生也很好，決定權操之在己。人們通常只後悔沒有你做某件事，而不會後悔已經試過的事。因此，我的忠告是：去冒險，但要小心，並要懂得如何管理風險。

理財鐵律六 解除被套牢危機

- 分散投資・長期持有
- 分散風險原理
- 分散投資時機

不要將所有的雞蛋放在同一個籃子裡

23・分散投資、長期持有

許多投資人經常問我：「即使我相信股票、房地產具有高報酬率，長期會上漲，但是股價、房價時漲時跌，有的投資會賺大錢，有的投資則會賠大錢，我該投資什麼？假如我投資股票的公司剛好破產，怎麼辦？」、「我該何時投資呢？假如我剛好在價格最高點時投資，怎麼辦？」、「我該在什麼時候賣出？假如我在不該賣的時候賣出，怎麼辦？」，上述所有投資人的疑問，正是投資理財所必須承擔的風險。

提高報酬、降低風險

投資理財的八字訣就是：提高報酬，降低風險。提高報酬最簡單的方法，就是將資產投資於高報酬的工具，如股票、房地產。但是高報酬的投資都具有高風險，例如股價、房價時漲時跌，有的投資會賺錢，有的投資會賠錢，因此投資人若想獲取高報酬，就必須承擔其所伴隨的風險。但是這些風險，畢竟是大多數投資人所不喜歡的。正確的理財觀念應是，不要因為風險或你不喜歡這些風險，而不投資，為了獲取高報酬，即使投資具有上述的這些風險，仍應冒險投資，投資之後再設法降低風險，減低或消除風險的殺傷力。

因此，降低風險避免損失與提高報酬創造財富，對成功的理財而言，是同等重要，而風險理的主要目標，就是設法在提高投資報酬的情況下，能降低損失的風險。

投資高報酬之標的，會面臨三個主要風險：（一）選錯投資標的。（二）選錯投資時機。

（三）選錯賣出時機。那麼如何降低這些風險呢？

- 一、降低選錯投資標的之風險---分散投資標的。
- 二、降低選錯投資時機之風險---分散投資時機。
- 三、降低選錯賣出時機之風險---長期持有。

降低選錯投資標的之風險---分散投資標的

國內某一擁有私人飛機的企業財團，有一次該集團的大老闆和二老闆必須同時到國外參加國際性的會議，大會為了歡迎這兩位重量級人物，舉辦了一項酒會，國內外的貴賓和媒體都引頸期盼，在歡呼聲中只見到搭乘私人飛機的二老闆先抵達，而大老闆卻仍在國際機場準備通關。原來他們兩人分乘不同的飛機，就是為了降低風險。的確在國際航空公司空難頻傳下，若他們搭乘同一班飛機，又剛好發生意外，將對公司造成嚴重的影響。

三千年前，腓尼基人為了從事國際貿易，投資大筆資金建造船隻，遠渡重洋經商，若航行順利，可因而賺取大筆財富；若船隻遭遇巨風或颱風的襲擊，而葬身海底，則所有的投資也跟著付諸流水。因此，當時從事越洋貿易的風險極大，有一大群人因貿易順利而成為巨富，亦有少數人因貿易不順利而傾家蕩產，但絕大多數人，都因誓心他們所投資的船隻會有不測，而裹足不前，將擺在眼前的豐厚的利潤白白放棄。由於極少的人敢冒險，船隻在供不應求的情況下，海上貿易的利潤更加豐厚，使投資者獲得龐大利益。

當時便有人想出一種投資方法，不但可以賺取貿易利潤，而且不具有高度風險，那就是利用分散投資的方法。做法如下：將投資一艘船的資本分為十份，對於每艘船只投資其十分之一，同時投資建造十艘船，如此便達到降低風險的效果。

係因不管事前如何謹慎，其所投資的十艘船，平均約有三艘船，會因遭到暴風侵襲而沉沒，但其餘七艘船造的利益，不但足以彌補三艘船沉船的損失，而且還有豐富的利潤。分散投資可以在維持原有的投資報酬率之下，達到降低風險的作用。當然十艘船都遭到不測的可能性仍然存在，但可能性已是微乎其微，至少要比只投資一艘船的風險小上數萬倍。

降低風險最有效且同時也是最被廣泛採納的方法，即為「分散投資」。所謂分散投資，簡言之，就是增加投資的種類。馬克吐溫曾經說過：「不要將所有的雞蛋放在同一個籃子裡」，將雞蛋分散放在不同的籃子裡，即使一個籃子打翻了，還可保有其餘的蛋，如此做法的目的就是在降低風險。

我們所面對的投資環境，是無法預測且變化多端，幸運的話，短期內就可能獲得高報酬，但也極有可能，所選的投資標的，買完後價格馬上大跌。大多數人就是不願承擔這麼大的風險，才將金存在無風險的投資工具上，如銀行存款或公債等。但正確的投資觀應是，為了獲得高報酬，而投資在「高風險、高預期報酬」的標的上，然後採取分散的原則來降低風險。

投資十艘船，其中三艘沉沒，剩下的還能創造收益。

24 · 分散風險原理

分散風險的方法，早在三千年前人類就已開始應用，而分散風險原理，是由一九九〇年諾貝爾經濟獎得主馬克維茲博士，在一九五〇年所發表之「投資組合理論」中提出，分散就是增加投資的種類。例如購買股票時，不要只買種股票，而是將投資金額分開，同時購買多種股票。投資資金夠大時，不要只投資在單一的投資標的，除了股票外，房地產、黃金、藝術品等都應分散投資。

增加投資種類抵消相對風險

分散投資之所以具有降低風險的效果，就是藉由各投資標的間，不具有完全齊漲齊跌的特性，即使是齊漲或齊跌，其幅度也不會相同。所以，當幾種投資組成一個投資組合時，其組合的投資報酬率的投資組合在一起，仍能夠維持高報酬。但其組合的風險卻因為個別投資間漲跌的作用，而相互抵消部份風險，因而能降低整個投資組合之不確定與不穩定的風險。隨著投資組合中投資種類的增加，投資組合風險也跟著下降。這就是為什麼分散—增加投資種類，可以降低風險的道理。

因此投資人投資股票時，不要只買一種股票，而是要同時購買數種股票，適當的分散風險，應該投資十種以上的股票。對於資金不夠又想達到分散效果的投資人，建議你最好投資共同基金，因為絕大多數共同基金，等於同時購買三十種以上的股票，已具有足夠的分散效果。

分散投資的原則

一、選擇負相關較大的投資標的

組合中各投資標的齊漲齊跌的現象愈不明顯，或是報酬率呈現相反走勢的現象，則其分散風險的效果愈好。儘量選擇價格走勢與原有投資組合相反的投資標的。例如，黃金就是個分散風險的好標的。從過去黃金價格波動情況觀之，它是個風險相當高的投資，但是黃金價格的走勢和股價走勢不具正相關，且當通常股價在下跌時，黃金價格有上漲的傾向。尤其遇上國際間重大事故，如戰爭、政爭、通貨膨脹時，導致股價大跌，黃金價格反而上漲，所以它是個分散風險的好標的。若將此原則延伸致股票投資，為了要達到較好的分散效果，最好選擇不同產業的股票。

二、投資標的數量不宜太多

作者曾在一家證券公司當顧問，在貴賓室看到一位婦人，把資料散得滿桌都是，兩手不停地比劃，手忙腳亂，彷彿是在指揮大軍，我想應該是大戶級的人物，私底下問營業員，發現她的投資額約為三百萬元，卻買了三十多種股票。當然她是為了分散風險，才投資那麼多種股票，但是投資過多種類的股票，不但增加了管理上的成本，而且分散效果也遞減。所以分散風險也不宜過度地分散，美國股神華倫伯菲特，那麼龐大的投資金額，也只不過投資十多種股票。

一般而言，組合種類增加，組合的風險會隨之下降。然而，風險降低的效果是隨著種類增加而遞減。同時持有多種投資，如果僅是為了好玩，那倒還說的過去，但如果是為了降低風險，投資人則必須瞭解，分散效果會隨著種類增加而遞減的道理。例如握有三十種股票和二十種股票的風險幾乎相差無幾，當投資種類增加到某個程度時，風險下降的幅度已達一個極限，此時不管如何增加投資種類，風險亦無法降低。

不要只顧著分散風險，必須要衡量分散風險所產生的效果，能否涵蓋管理所付出的成本。分散風險的目的在於降低風險，其方法是增加投資的種類，包括不同的投資工具及投資的標的。隨

著種類增加，風險固然下降，相對的管理成本卻因而上升，因為要同時掌握多種資產的動向並非易事。

投資大師彼得林區(Peter Lynch)在其「擊敗華爾街」一書中曾指出：「投資股票就像生小孩一樣，如果沒有能力扶養，就別生太多。沒有人規定你每次投資都得投資五種以上的股票。」

分散投資的方法

分散投資的方法，包括不同的投資工具、投資標的與投資地區，茲說明如下：

- 一、投資工具的分散：將資金投資在不同的工具，譬如：股票、房地產、海外共同基金、藝術品與黃金等等。
- 二、投資標的的分散：將資金投資在不同的標的，譬如：投資股票不要只專投資一種，應將資金分散到四、五種股票以上。而且選擇股票時，最好不要集中在少數幾個產業，因為同一產業的股票較有齊漲齊跌的現象。而投資房地產、商店、套房等，且投資的地段亦應分散。
- 三、投資地區的分散：將資金分散投資在不同的國家。譬如有些人擔心將所有資產放在台灣，所面臨的政治、戰爭及匯率變動的風險較高，因此，可以將部份資產移轉投資於國外不同地區，以降低風險。

集中投資要有充分把握

有一點投資人必須瞭解，分散風險固然可以減少較壞的可能性發生，但最好的可能性也跟著消除了。換句話說，充分地分散風險後，就不太可能會遇上最壞的情況，但也不可能遇上最好的情況，而最有可能發生的情形，就是不會太好，也不至次太壞，非常接近平均數。

因此，有人主張：「應將所有的雞蛋，放在同一個籃子內，然後好好的守住它。」不可否認，大多數較成功的人，都是採取集中原則，因為很少人既是股票投資專家，又是房地產投資專家。讀者要採取分散原則或集中原則？以及分散的程度如何？端視自己決定。而作者建議，若你對某項投資已相當得心應手，或許可採取集中原則，畢竟隔行如隔山，且報酬率也可能會較高。例如蔡萬霖是房地產的投資專家，他就不會分散太多力量，去投資他不是很在行的股票，如果他過去亦採取分散原則，股票、房地產.....樣樣都投資，他肯定沒有今天的巨額財富。倘若你對大部份的投資都沒有把握，作者的建議是採取分散投資，雖然不可能大好，但也不至於會大壞，分散投資的報酬率非常接近平均報酬率。只要你投資的標的，長期而言會上漲，如股票、房地產，那麼獲得其平均報酬，便足以致富。

降低選錯投資時機，投資人可採分散分散時間的法則。

25 · 分散投資時機

分散原則不但對降低選擇投資標的風險有效，對降低選擇投資時機的風險亦有效。為了降低選錯投資時機，投資人可以採取分散投資時間的法則，亦即將資金分散在不同的時間投入。譬如你獲得一大筆可供投資的資金，那麼不要全額在同一時間點投入，而是分成數份，在不同的時間點分別投入。

選取投資時機不二法門

作者提供兩種投資方式，可以達到分散投資時機之目的。第一種方式是有錢就投資。作者有位朋友，只要他的銀行存款達到十五萬，他便提出十萬元購買股票，總是將銀行存款控制在五萬元以下，而且他每次買的股票都不同，如此一來，不但達到分散投資標的風險，同時也達到分散投資時機的風險。

另外一種方式是定期定額投資，也就是定期定額投資共同資金。意指投資人以固定金額，在每期固定時間（如每月一日、每季末、或每年的某月某日），以當時基金單位淨值購買共同基金。其方式為在每個月指定的日期，自動從指定的銀行帳戶扣除一定的金額（三〇〇〇〇元~五〇〇〇元），將其投入投資人事先指定之國內、外共同基金。由於採取每期定時定額的投資方式，投資人每期投資的金額雖然是固定，但因基金淨隨時變化，每期能買到的基金單位數會因而不同，如此一來，在股價高的時候自然會購買較少，而在股價低的時候自然購買較多，長期投資下來，不但投資報酬率相當可觀，且具有降低價格變動風險之效果。

降低選錯賣出時機之風險---長期持有

長期持有可以降低發生損失的可能性。選擇長期投資方式，而不是被套牢後再長期投資。

十幾年前，作者在美林證券接受教育訓練時，一位證券分析的講師說：「根據統計，股市有五十五%的日子是上漲的，有四十五%的日子是下跌的，糟糕的是，我們不知道那幾天會上漲。」，而台灣股市漲跌的比例亦接近於五十五比四十五。

因此，若你和所有的專家一樣，不知道明天股市會漲還是會跌，那麼最聰明的方法，是猜測明天會漲，因為猜的次數愈多，答對的機率愈高。即然你每天都猜股市會上漲，那麼最佳的投資策略就是：有錢就買，買了以後就不要賣。這種方法看起來很笨，其實是最好的投資理財方法。所謂暴發戶、田喬仔，不就都是利用這種方法致富的。

股票、房地產具有高報酬、高風險的特性，由於具有風險，短期內價格漲漲跌跌，但其報酬率高，長期具有上漲的趨勢。因此，持有時間愈長，投資發生賠錢的可能性就愈低，因此持有時間愈長風險愈低。根據作士曾做過一項實證研究顯示，過去投資台灣股市，以持有一個完全分散風險的投資組合而言，持有的時間不同，其上漲與下跌的機率亦隨之改變，請參閱下表：

投資股票持有時間與上機率之關係

持有時間	上漲機率	下跌機率
一天	55%	45%
一月	60%	40%
一年	66%	34%
五年	99%	1%
十年	100%	0%

由上表可看出，雖然短期股票價格漲漲跌跌，但持有時間愈長，發生損失的機率就隨之下降。持有一天下跌的可能性是四十五%，持有一個月下跌的可能性降為四十%，持有一年下跌的可能性降為三十四%，持有五年下跌的可能性則降至一%，已幾乎不可能賠錢，若持有長達十年以上，則完全沒有發生損失的可能性。長期持有不但有降低投資發生損失之可能性，且長期持有亦是提高報酬率的重要利器。

我們如何能以小資本投資而致富呢？最重要的是憑藉著複利的力量，而要讓複利發力量，除了必須具備高報酬之外，另一個關鍵是時間。能夠將資金投資於股票、房地產等高報酬的工具，並長期持有，使複利發超乎想的驚人力量，使我們的財富加速成長，持有時間愈長(數十年)，愈能顯現高報酬率的特性，投資損失風險亦隨之急速降低。

風險管理的目的不是嘗試完全消除風險，而是承認風險的存在且無法消除，因為瞭解風險，分析風險，進而降低風險。所以，永遠不要等到絕對安全的時刻，永遠不可能出現的情況，只要是高期望報酬的投資，就一定有風險，且無論你如何做，都不可能排除所有風險。

分散風險能夠降低個別投資之漲跌風險，而長期持有能夠消彌短期投資之漲跌風險。因此，投資股票、房地產，必須能承擔短期或個別投資之漲跌，只要能做到分散風險及長期持有，將短期與個別投資風險消除，降低整體投資的風險，長期而言，必能享受股票、房地產之高報酬率，所帶來豐富的利潤。

理財鐵律七 活用股票投資

- 國壽副總劉秋德致富秘訣
- 股票何以具有高報酬率
- 慎選投資股票的種類

只要選對了股票，長期持有一定會增值。

26 · 國壽副總劉秋德致富秘訣

據說名列台灣首富，全球第五大富豪的蔡萬霖，在一次國泰人壽的高階主管會議上表示，我不只要自己有錢，我要跟著我打拼的人也都有錢，在座沒有上千萬財產的人請舉手，台下高階主管都鴉雀無聲，不是沒有人敢舉手，也不是沒有人有上千萬的財產，而是對於國泰人壽高階主管而言，很多人都具有上億元的身價。

從二十多歲就到國泰人壽服務的現任副總經理劉秋德，因為跟對了人，買對了股票，早就是億萬富翁。從他一開始工作，除分到公司的配股外，他一有錢，就下同事要轉讓的股票，當我國退出聯合國、中美斷交、台北十信風暴，部分國壽員工急著求售手中持股，他一律照單全收，且長期持有只進不出，輕輕鬆鬆等待二、三十年，就成為億萬富翁了。到底他持有多少股票，他自己也說不上來，他說：「要等到股票全部過戶後，才知道擁有多少國壽股票。」

自己也搞不清楚擁有多少股利

民國七十年，國壽平均每張(一〇〇〇股)約為四．五萬元，歷經十五年的配股，截至民國八十五年，已成長為四八．七張(參閱下表)，若以每張市價十六萬元計算，市值約為七七九．五萬元，即十五年增值一百七十一倍，而這些增值的收入，還沒有把歷年配息的現金股息計算在內。如此驚人的成長數速度，難怪劉秋德搞不清楚自己有多少股票，他可能不只是億萬富翁，少說也有十數億。

國泰人壽十五年股票增資配股情形

年	現金股利	股票股利	假設 70 年買進一張， 股票股利累積張數。
70	3	-	1
71	2	0	1
72	1	150	1.15
73	1	300	1.50
74	1	300	1.94
75	1.2	300	2.53
76	1	300	3.28
77	1	400	4.60
78	1	500	6.90
79	1	500	10.35
80	1.5	500	15.52
81	1.2	300	20.18
82	0	250	25.22
83	1.5	400	35.31
84	1.5	200	42.37
85	1.5	150	48.72

除了劉秋德是個好範例之外，蔡家本身亦是如此。蔡家為了穩定國壽的經營權，把蔡家持有的股票，以投資公司方式長期持有。第一信託董事長蔡鎮宇指出，要想「動」這些股票幾乎不可能，它已成了不動產了。蔡萬霖能位居台灣首富，主要原因之一，也是因為能長期持有國壽的股票。

其實不是股王國泰人壽，造就了一般白領階級晉陞為億萬富豪，台灣其它幾家大企業的专业經理人，身價也都不凡。根據台灣證券交易所的統計，從民國七十九年底到八十五年四月三十日，所有的股票平均報酬率為三五．四一％，這段時間如果一直持有聯華電子的股票，投資報酬率高達七六二．〇四％，宏碁電腦四二一．五五％、統一企業為一九一．三〇％、南亞塑膠一二三．七七％，所以長期投資績優股，絕對可以穩操勝券。

一國經濟成長率愈高，長期股市平均投資報酬率愈高。

27．股票何以具有高報酬率

長期投資股票為什麼能賺錢？作者首先必須澄清一個觀念，這也是股票投資人必須瞭解的觀念。投資股票之所以會賺錢，主要是由於你所投資的公司，其經營所賺的錢，最後將歸股東所有，而不是靠其他投資人賠錢，你才能獲利。

股票係指公司所有權狀，擁有股票者即業之股東，股東具有企業盈餘分配與剩餘資產分配等兩項天賦的權利。若企業經營獲利，利潤最後歸於股東；同樣的，當企業擁有資產，該資產最後亦歸屬於股東。因此投資股票選擇具有獲利能力或擁有資產的公司，長期而言，不是能分配到企業盈餘所產生之股利，就算企業虎分資產時亦能分配到資產的部份價值。

股市平均報酬率為十七%~十八%

股票長期之所以會上漲，主要是基於下列兩項因素：

- (一)企業之獲利能力上升，股東未來所能獲得的股利增加，導致股價上漲。
- (二)各企業所擁有之資產如不動產或轉投資之股票的價值上升，其資產所增加之價值是最終歸股東所有，所以股票的價格也必然隨之上漲。

因此，若一國企業的獲利能力持續上升或者該國之資產如不動產價格持續上漲，長期而言，該國之股票的價格必然上漲，股東的投資報酬率亦會水漲船高。

過去數十年來，台灣企業之獲利能力穩定成長，不動產價格持續上揚，股票的投資報酬率遠較銀行存款為高。以過去的資料顯示，過去二十五年，台灣股市平均每年的投資報酬率約在十七%~十八%之間，歐、美、日等各國股市，十年長期平均每年的投資報酬約在十二%~十七%。簡言之，一國之經濟成長率愈高，則其長期股市平均投資報酬率便愈高。

根據多位學者所做的分析研究，台灣股市自民國五十五年開市，加權股票指數一百點開始，歷經二十七年，雖然曾經漲到一萬二千六百八十二點，民國八十二年底，加權指數又跌回二千四百八十五點，換算下來，二十七年的平均年投資報酬率約在十七%以上。以上的年平均報酬率的計算方式，京是假設投資人在此其間一有錢就買入股票，然後就持有至今不曾買賣。

台灣證券交易所亦做過另一項統計，如果你二十年前投資股市，且其間都不曾買賣，直到八十三年底才賣，你的投資報酬至少也有一三．七倍，甚至最高可達一三八四倍。由此得知台灣股票的投資報酬率十分驚人。

鑑往知今，鑑古知來。過去台灣股票市場長期具有高報酬率，近幾年你若能在大家爭相搶進，一窩蜂地去投資股票，而是分散投資並長期持有，至今的投資報酬亦不差。展望未來，亦復如此，作者堅信未來讀者只要能夠秉持「分散投資、長期持有」的大原則，股票投資仍可獲得豐碩的成果。

股票投資優於房產投資

在本書中所推薦的高投資報酬的工具具有兩種，即股票及房地產，究竟何者較佳？這必須視個人的財務狀況、對產品的熟悉度、風險忍受度、稅賦情況而定，並沒有一定的答案。然而投資股票其優於房地產投資之處有下列幾點：

- 一、房地產投資單位較大，至少需要百萬元以上的資金，對於剛踏入社會的年輕人恐怕無法負擔，而投資股票，只要有幾萬元，甚至幾千元就可以開始投資。
- 二、長期投資股票，其稅賦較房地產輕。台灣股票投資免交證券交易所得稅，稅賦主要以證交稅為主。投資人只要長期持有，不輕易進出，所需繳納的稅賦有限，將來賣出所獲取

的資本利得，不必付稅。而房地產投資，每年需繳納房屋稅、土地稅、交易時則需繳納契稅及土地增值稅。

三、股票的交易較房地產簡易，投資上市股票只要一通電話，就可買進賣出，且成交後，以匯款的方式繳錢即可。購得之股票，交由集保公司集中保管，相當方便；而房地產之產權移轉、過戶等，都需要繁複的手續，頗耗費時間，而且租賃管理與維護亦頗耗時費事。

總之，投資人只要能夠分散投資並長期持有，股票實在是個人及家庭極佳的投資工具。可惜的是，絕大多數的股票投資人，無法承受股票價格漲漲跌跌之風險，禁不起賺取價差之誘惑，以致於經常短線進出，最後終因付出大量交易成本，多以賠錢收場。這就是為什麼明明股票長期平均投資報酬率很高，但經由投資股票而致富者並不多見之原因所在。

股票未來還能維持高報酬率嗎？

常有投資人質疑地問我：「過去股票每年平均的投資報酬率，之所以會有二十%以上，主要是由於過去二、三十年來，台灣經濟處於快速成長的階段，然而眾所皆知，台灣的經濟成長已開始趨緩，未來台灣股票的每平均報酬率，是否仍否能維持在二十%以上呢？」

若問：「未來台灣股市，是否能維持每年平均二十%以上的投資報酬率？」依作者個人所見，是不太可能。對一個國家股票的投資報酬率，其直接影響的因素，是該國企業之獲利率，簡言之，便是該國的經濟成長率是否仍然持續成長。而我國的經濟，已逐漸邁入成熟期，過去二、三十年，平均每年有約九%的經濟成長率，現在只能維持在六%左右，展望未來亦復如此。

在經濟成長率趨降的情況下，未來股市的投資報酬率，不太可能仍維持在二十%以上。但根據作者個人預估，未來股票的投資報酬率，應該還能維持在十五%以上。所持理由如下：顧過去美國、日本及歐美先進國家，們的經濟成長邁入成熟期後，股票的長期投資報酬率，都還能維持在十~十五%，而我國未來經濟成長率，雖然較過去略有降低，但和其他各國比較起來，六%的經濟成長率仍相當耀眼，因此，未來台灣股票仍是相當值得投資。除此之外，我國已漸漸朝向金融自由化的腳步邁進，相信外國的資金亦會逐漸流入台灣股市，這股潛在的力量，勢必會使台灣股市有更佳的表現。

未被開發的金礦所在多有，謹慎挑選獲利無窮。

28 · 慎選投資股票的種類

一般而言，股票可分為四種：上市股票、上櫃股票、未上市股票及共同基金。這四種類型的股票，其特性有所不同，投資人必須有所瞭解，以免在投資後才後悔莫及。

報酬率、流動性、保障性參差不一

所謂上市股票，係指在台灣證券交易所掛牌買賣的股票，上市股票其長期平均投資報酬率高，且流動性（變現性）佳，財務與業務公開，採集中交易，形成公平市價，長期投資稅賦輕，免證所稅，且股利可納入二十七萬免稅額。上市股票的保障性較未上市股票大，建議讀者有長期的閒錢，就應考慮分散投資上市股票，然後長期持有。

上櫃股票係指在店頭市場掛牌，以議價的方式買賣之股票，目前店頭市場的交易方式，大上和上市股票相同，唯成交量較小，流動性較上市股票差。一般而言，公司上櫃的審查標準較鬆，不論在資本額、獲利能力等方面，都較上市股票低，故保障較小。投資上櫃股票有一項不利的因素，即上櫃公司的股利無法列入二十七萬的免稅額之內。

未上市股票係指未上市也未上櫃之股票。因此，未上市股票的流通性較差，沒有公平市價，業務、財務沒有公開，且沒有受到證管會與交的監控，風險較高，保障性低，且股利也無法享受二十七萬的免稅額。投資未上市股票固然較有潛力，有機會撿到沒有被人發覺的金礦，但是由於不受監督，故風險高，保障性低。作者的建議是，投資上市股票便足以致富，除非你對所投資的未上市公司非常瞭解，懂得如何分析一家公司的價值，且經營者也值得信任，否則不應以未上市股票為投資重點。

初學投資股票者的最佳工具

所謂共同基金，即為投資信託基金，係指匯集小額投資人的資金，交由專業的證券投資信託公司，由投資專家代為管理，進行多元化投資，投資報酬則歸原有投資人所有與封閉型基金兩類。所謂的開放式基金，又稱為追加型基金，意指投資人可隨時以基金淨值為價格買進基金；另一方面，基金持有人有權利向基金管理單位要求買回，因此基金之總金額時有變動，故名為「開放型」基金。而封閉式基金又稱固定型基金，意指基金發行的總額不變，若投資人想購買此類型基金，則必須向原有的投資人購買；同樣地，若原有持有人想賣出，亦不得要求發行公司贖回，必須透過公開市場賣出。目前在證券交易所掛牌買賣的基金，即為所謂的封閉型基金，且封閉型基金的交易稅僅為一%

共同基金係由專家專業管理，且具分散風險的功能，一般而言，報酬率也不錯。但長期平均報酬率較大盤差，因為要負擔管理費、保管費、交易手續費與其他雜項費用。由於投資金額較小，且風險較上市股票低，是理財初學者投資股票最佳的工具。為避免長期支付各種不必要的費用，作者建議可投資股票指數型基金，如中華一百基金，中信和豐基金，其長期投資報酬率較佳。

在本書中，作者所建議投資的股票為上市股票，其長期的平均報酬率較為穩固，因此若無特殊的原因，促使你投資其他類型的股票，仍應將大部份的錢投資於上市股票或選擇股票共同基金。最重要的理由是，長期投資上市股票便足以致富。

投資上市股票不適於融資購買

有些投資人常問：「股票長期投資報酬率高於融資利率，那麼以融資方式購買股票應該可加速致富？」理論的確如何，若能做到分散投資、長期持有上市股票，融資購買確實可以充分利用財務槓桿加速致富。但實務上，以融資方式投資股票的人，大多都以賠錢收場。

何以如此？其理由很簡單，這和股票長期投資報酬率高，但多數投資人卻在股市失利的首是一樣。股價每天漲漲跌跌，投資上市股票，一方面會有賺取之衝動，另一面要面對漲漲跌跌所產生之貪婪與恐懼，投資人會因而短線買進賣出，而且經常是追高殺低，最後的結果通常是以賠錢收場。

全額買進股票已有此現象，更何況融資買進股票，勢必更加明顯，原因是融資買進股票，在財務槓桿的作用下，漲跌的幅度加大，更令投資人想賺取價差，同時也必須承受更大的心理壓力，所以短線進出、追高殺低的情況更為頻繁，最後導致受害更甚。

作者曾針對上市股票融資餘額表，做實證研究，結果發現當股價於低檔時，融資餘額較低，而當股價大漲時，大家才開始使用融資，在股價達到高檔時，融餘額亦達到高峰。這種現象說明，投資人可以融資買進時，通常不敢融資，而當股價達到高峰時，不適宜融資買進時，手命融資。總而言之，融資購買上市股票，容易誘使投資人犯錯，還是儘量不要使用為宜。

理財鐵律八

買時賺 賣也賺

- 隨便買、隨時買、不要賣
- 買什麼---隨便買
- 何時買---隨時買
- 隨機漫步與效率市場觀

有些人每天無所事事，更不懂半點投資知識，最後卻成為億萬富翁。

29 · 隨便買、隨時買、不要賣

讀者或許已了解致富的原則，就是將錢投資高報酬率的投資標的，然後長期持有。但可能心中仍有疑問，該如何投資呢？何時買？買什麼？何時賣？

理財的最高境界

作者在此提出一個投資策略，這個方法可以說是最簡單，因為人人會做；卻也可以說是最難，因為很少人做的到。這個策略就是：「隨便買、隨時買、不要賣」。讀者或許會問：「隨便買、隨時買、不要賣，何難之有」。如果你認為很簡單，不妨親自試試，若能真的做到，那麼作者要恭喜你，你已獲得投資理財的精髓，你的投資功力已達到最高境界。

一般投資人最喜歡問：「買什麼？」「何時賣？」「何時賣？」試想若有人知道，那個人一定自己偷偷地賺，他會跑出來先告訴你嗎？投資人總以為專家知道何時會漲、何時會跌、那一支可以買，好像不知道的，就稱不上是專家，就不配做分析師。然而只有真正的專家，才會承認自己不知道何時會漲，也不知何時會跌。就因為沒有人知道未來的漲跌，所以才值得投資，才可獲取高報酬，否則所有的投資利益，會被預先知道的人全部賺走。

一般人都認為要想從投資中獲利，必須要能看對進場時機，必須選對投資標的，以及必須知道什麼時候該賣。但以作者十餘年實際從事投資、投資管理以及投資研究的經驗，想抓住正確的進場時機，幾乎是一件不可能的事。即使連華倫巴菲特與彼得林區等投資大師，都承認自己不知道股票何時會漲，何時該賣。

也許你很納悶，有些人每天無所事事，更不懂半點投資知識，最後竟會成為擁有億萬財富的暴發戶。本書所提出「隨便買、隨時買、不要賣」的三大理財原則，就是他們成功的關鍵因素。

台南紡織常務董事——侯博明生財之道

侯博明、侯博裕和侯博義三兄弟，是台南紡織的最大股東，擁有一百五十億以上的財富，是南台灣的大富豪，但知名度卻不大，也很少曝光，因此四十餘歲的侯博明，有時還會在夜市的地攤上打彈珠。

侯博明的祖父是台南紡織的開山大老侯雨利，在他的祖父和父親侯永都相繼罹病去逝後，與他的兩位兄長和母親，繼承了台南紡織四分之一的股權。他們只做單純的股東，而不參與企業的經營，完完全全做個沒有聲音的人。直到侯雨利的女兒侯盈足，向法院控訴他的兄弟侯永都、侯永松及姪子侯博明等，侵佔祖產的風波，才讓世人得知他們的財富如此驚人。

侯博明三兄弟的理財之道，就是購買股票，然後長期持有，以股票生股利的方式，來累積他們的財富。雖有人批評他們三兄弟，不懂得投資事業和開發房地產，缺乏旺盛的企圖心，但是他們卻以這種簡單的理財方式，成為台灣的前二十大富豪。

如果他們接受了別人的建議，賣股票學作生意，也許早已庖失了前二十大富豪的寶座，甚至成為「富不過三代」的負面教材；若他們把錢存在銀行，則四十年前，他們祖父打拼天下所累積的財富，可能已所剩無幾，因為在通貨膨脹的侵蝕下，錢存在銀行的實質報酬率為零，每年存五十萬元至銀行，也須要二百年才能累積一億元。

在一般人的眼裡，侯家三兄弟的理財方式，並沒有過人之處，但是他們的財富，卻沒有因為通貨膨脹而遞減，反而是逐年在增加，三十年前他們的祖父只是億萬富翁，但是傳承到他們這一代，卻成了百億富豪，關鍵即在於，他們將錢投資於報酬的投資工具——股票，且買入後即長期持有。

矇上眼射飛鏢，射到那支股票就買那支。

30．買什麼——隨便買

人人都說選對投資標的，是投資的成功關鍵因素，這點作者認同，至於如何選擇投資標的？卻是相當困難且複雜的問題。但作者在此所提出的策略，卻是非常簡單，簡單到你可能做不下去，那就是：「隨便買」。

比經紀人眼光更準確

「隨便買」那麼簡單！因此有人主張，乾脆在購買股票前，就將華爾街日報的證券版貼在牆壁上，然後拿飛鏢來射，射到那一支股票，就買那一支。當時曾經有學者做實驗，找了一隻猴子，矇上眼睛射飛鏢，射到那一支股票，就買那一支，以此決定投資組合。一段時間後，發現此投資組合的表現非常好，甚至比許多基金專業經理人，所定的投資組合來的好。

為什麼「隨便買」會成為一個不錯的選股方法呢？若讀者曾讀過財務學中分散風險組合理論，就可明瞭，當投資組合中的股票種類愈多，超過十種以上，個別股票因素的影響就不大。換言

之，只要能做到分散投資，選股的能力影響就不大，也就是隨便選就可以了。尤其當組合中種類多達三、四十種以上，其整體表現便會接近大盤。

隨便買聽起來非常簡單，簡單到連猴子都會，相信連白痴也會。但實際上是非常困難，困難到非得真的是白痴才做的到。作者也必須承認，雖然我相信「隨便買」之原理，但要我自己撙資時「隨便買」，我實誰還真的辦不到。

在前述作者曾提過，為了讓孩子能夠在四十餘歲，就達成億萬富翁的水準，每年都固定幫他買約數萬元的股票。為了實踐「隨便買」的原則，在選擇投資標的時，我便將報紙的證券行情表攤開，請四歲的孩子隨便點一支，但是每當他隨意點到的股票，我卻屢次都將他的手移開，並且說：「你怎麼點這一支呢？」，於是要他再點一支，但是我仍然不滿意。係因孩子每次所選的股票，我實在是買不下去，最後都是由我這位自詡為「投資專家」的老爸，在經過深入的分析研究後，幫他精選一支股票。

雖然如此，我仍將孩子每年第一次選到的股票記錄下來，目前已經過了五年，五年來所買的五支股票都沒賣，最後卻發現，由我所精選的五支股票和孩子隨便點的五支股票，整體表現差不多。由此亦可驗證，「隨便買」不但簡單，且長期之後的表現也不差。

無人敢保證誰會漲跌

提出「隨便選」的投資方法，其用意並非要求讀者，真的以射飛鏢的方式來選擇投資標的。雖這也不失為一項非常好的選股方法，而作者的真正用意在於提醒讀者，選擇投資標的時，而作者的真正用意在於提醒讀者，選擇投資標的時，隨便選就可以了，即投資前不必過份謹慎小心，也不必遵循其他投資專家所言，必須要花很多功夫精挑細選。理由很簡單，如前面內容所提及，若二十年前你選到國泰人壽的股票，且買進之後長期持有，現在你已經是十億級以上的富翁；反之，若十年前你剛好選到國勝的股票，也是買進之後長期持有，現在是血本無歸、一無所有。許多專家以此為理由，建議投資人，在選股前必須十分小心謹慎，應該花功夫精挑細選。問題是無論你投資知識多麼豐富，多麼小心謹慎地精挑細選，都無法保證一定能選到下一個國壽，同時也無法完全避免選到下一個國勝。

值得讀者深思的一點，你不必剛好選到國泰人壽才能致富，只要未來你的投資報酬率接近整體股市的平均報酬率，足以讓你成為億萬富翁。要達到此一目標，你只要做到「分散投資、隨便選」就可以了。

而一般投資人就因為不明瞭其中的道理，以致於在投資前總是戰戰兢兢，十分小心謹慎，花費巨大的心力、勞力及財力，去分析、去研究、去探聽明牌、去請教專家。如此做法，通常會導致兩種結果：

- 一、那一種投資標的才算是好？通常是眾說紛云、莫衷一是。由於找不到穩當的投資標的，於是投資人會去做一個長期最危險的動作——錢繼續存銀行。
- 二、第二種情況是，可能有某項投資標的，從各種角度分析都不錯，而且幾乎大部份的專家，都認為是很好的投資標的，投資人才有勇氣去買。但通常這種最「安全」的投資，往往是其中最危險的投資。切記，人人皆曰好的投資，通常是最不好的投資。八十四年中期，半導體股票，如台積電、聯電，幾乎是沒有一個人說它們不好，而且從各種角度

分析，也都稱得上是好股票，許多平常小心謹慎、精挑細選的投資人，不約而同都會選到這兩支股票，結果一年後，大盤平均上漲三十%，台積電、聯電卻連連下挫，價格已不及一年前之半。

隨便買，雖然簡單，但卻是難成的一個投資境界，但至少它帶給我們的啟示是：不要以為選擇投資標的有何高深學問，其實只要你做到分散風險，隨便買即可，投資理財就那麼簡單。

股票上漲、下跌的天數比，約為五十五比四十五。

31 · 何時買——隨時買

人人都說選對買進時機，是投資理財的成功關鍵，這點我亦認同，但是時機的選擇，同樣也是相當困難且複雜的問題。對於投資股票時機的選擇，作者所提出的策略亦非常簡單，簡單到你可能也做不下去，那就是：「隨時買。」

所謂隨時買，意旨有錢就買股票，不必看時看日。換言之，錢不要存銀行，只要有多餘的錢，超出日常生活所需的錢，不管未來價格會漲還是會跌，就應儘量將資金投入。

買了再等上漲的機會

投資人常遭遇的問題是，「何時開始投資？」關於這個問題，作者的回答是「就是現在！」，股票短期的價格千變萬化，難以預測，可以說：「唯一可以預測的就是不可預測。」既然股票長期平均而言必然會上漲，而且未來價格會變化莫測，因應之道就是，不管短期價格走勢如何，投資之後，長期持有，等待其長期上漲趨勢之到來。

長期而言，股票具有高報酬率的特性，上漲的概率較下跌的機率高。根據統計，股票上漲的天數與下跌的天數比，約為五十五比四十五。因此，若要問我明天的股市會上漲或下跌？我的回答通常是：「我不知道，而且這世界上也沒有人知道。」，但若是硬要我猜明天會上漲或是下跌？當然勝算比較大的猜法，是猜明天會上漲。

既然每天都猜會上漲，最保險的方法是有錢就買。在上漲機率大於下跌機率，且無法預測明天是漲或跌，最佳投資策略就是：「買了再等上漲之機會」，而不是「等機會再買。」

今天我們經常聽到有些上了年紀的人，怨嘆道：「假如三十年前，我投資了某支股票，放到現在，我現在已經是.....」，也許最好的投資時機是二十年、三十年前，那麼次好的投資時機就是現在。有錢就即時行動，免得二、三十年後，又有相同的遺憾。人生有幾個二、三十年？容得了我們一錯再錯？能讓我們一再地蹉跎寶貴的光陰！

隨時買，聽起來非常簡單，但實際上也是非常困難。否則你自己試試看，若能做得到，可以說是已經具備投資致富的基本條件。只要能謹守長期持有，分散投資時機的原則，投股票隨時買就可以了。

何時賣---不要賣

投資前就以持有二十年之準備，謹慎研究，買後就擺在一旁，不要理它。

投資者常遭遇一個困擾的問題是：「那時候該賣？」；有些投資專家說：「選對買進時機很難，選對賣出時機更難。」而美國一位投資大師費雪，以一句名言勉勵投資人：「選定一個好的投資標的後，幾乎就永遠不必賣出了。」一九八二年以股票投資，而榮登美國首富---華倫·巴菲特，就以其投資績效，為這句話做了見證，他買進一支股票到賣出時間，平均約為四年半。因此，什麼時候該賣？我給讀者的建議是：「不要賣」，即長期持有、減少進出。

長期持有可避免經常買進賣出，使昂貴的交易成本侵蝕報酬率，且根據作者的一項研究報告指出，投資高預期報酬率之標的如股票，平均而言，持有時間愈長，投資發生損失的風險愈低。舉例而言，若能充分分散風險，過去投資台灣股市，還未曾發生持有十一年以上，其報酬率低於銀行存款的利息。由此可見，「多樣化買入，然後長期持有」看似簡單無奇，但卻是一種最佳投資策略。

不要賣，何難之有？似乎非常簡單，有誰不會。但這卻是所有投資法則中最困難的，也是投資理財成功最關鍵的因素。困難之處在於，不論價格漲的多高，或價格跌得多深，都要不動如山。也就是要能做到「手中有股票，心中無股價」的理財最高境界。

一般人普遍的投資習慣，若買進後，價格下跌，就不必在理它，任由它持續下跌，長期套牢；反之，買進之後，若價格上漲，就愉快地計算自己賺了多少錢，上漲5%~20%之後，就輕易地脫手。於是「長期投資」成為高檔套牢的代名詞，因為套牢而長期持有，並沒什麼了不起，真正能讓你投資理財賺大錢，是要能夠在賺錢的情況下，依然能不動如山。

股票操作回憶錄的作者---傑士·李佛摩，在其著作中曾說：「我在華爾街打滾了這麼多年，曾賺過大錢，也賠過大錢。我之所以賺大錢，從來和我的預測技巧無關，而是我穩如泰山、長期持有的本領，任何市場的漲跌都奈何不了我。在證券市場中，或許你能找到許多人，判斷進出時機準的不像話，但是，他們卻沒賺到多少錢。能夠在市場持續上漲時，不動如山的人難得一見，我發現這也是投資股票最難學會的一件事。投資人也唯有在學會了這個精髓，才能賺大錢。」

跌時能忍、漲時能等

傳統的觀念仍一直認為：投資就是低價買進、高價賣出。但是，新的觀念已經將投資重新定義為：選擇適當投資標的和長期持有的活動。投資理財一定要能掌握「跌時能忍、漲時能等」八字訣，絕不能遇價格下挫時就心灰意冷，或者在剛上漲時就賣出，必須擁有長期的眼光。為什麼多數投資致富的人，都是由房地產發跡，而投資股票致富的人卻較為少見。其關鍵在於房地產的價格看不見，而股價看得見。投資房地產者，大多能做到「不要賣」境界，而股票投資人，由於受到價格漲跌之影響，所以很少人能做到。倘若股票投資人能做到投資後就不要賣，那麼股票投資的威力必然和不動產相當。

近二十年來，國內的上市公司，經營績效最好、股價上漲幅度最大，應屬國泰人壽。若問國泰人壽的經營秘訣是什麼？眾所週知的是，擁有不動產及股票，而且是只買不賣。企業經營秘訣如此，個人投資理財的成功亦是如此。

翻開投資成功者的名人錄，從連戰、蔡萬霖到王永慶，那一個不是奉行不要賣的原則。蔡萬霖投資股票之所以能夠成功，就是將股票視為不動產；連戰家族投資股票及房地產，之所以能創造輝煌的成果，其秘訣亦在於能長期持有、不動如山的本事。

市場的變動愈複雜，投資的方法就愈簡單。

32 · 隨機漫步與效率市場觀

作者在此必須強調，「隨便買、隨時買、不要賣」的投資觀念，並不是隨便說說，它是有理論基礎的。美國財務與投資界於一九五〇年，發展出一個相當著名的理論---「隨機漫步假說」（Random Walk Hypothesis）。

最佳策略隨機選取

一般而言，應該所有人都認同，股票與其他商品相同，其格之漲跌複雜難測，而隨機漫步理論便是說明，股價複雜的程度有如隨機變化，難測方程度接近於無法預測。「隨機漫步假說」即說明股價走勢複雜難測，幾近於隨機變化，更重要的是，它延伸出一個簡單且極重要的投資方法：「買入---持有策略（Buy-and-Hold）」，也就是作者所提出的「隨便買、隨時買、不要賣」。

「買入---持有」策略意指，當投資人一有可供投資的資金時，便應立即買入股票（而非預測股價會上漲時或選擇股價會上漲的時期再買入），買後便長期持有不要賣（鎖在保險櫃裡不要管它，持有期間不做無謂的買進賣出），直到需要運用資金時就賣出（而非測股價會下跌時賣出）。總之，「買入---持有」策略主張，一有資金就投資，投資之後便長期持有一需要資金就賣出。不要因預測股價會上漲而買，也不要因為預測股價下跌而賣。倘若股價走勢符合隨機漫步假說，最佳的投資策略就是隨機選取，然後長期持有，也就是作者所提的「隨便買、隨時買、不要賣」的觀念。

「隨便買、隨時買、不要賣」所隱藏的另一個涵意，即為分析、預測是沒有用的。另外一個著名之理論為「效率市場假說」，根據效率市場假說，在一個資本市場中，所有能夠影響股票價格的資訊，都能迅速且完全地反映到股價上。當我們由分析報告或報章雜誌，接受到訊息時，這些資訊都已過時了，且都已反映在價格上。換句話說，在一個效率市場中，股票價格總是處於均衡狀態，而任何投資人都無法藉由收集資訊、分析市場訊息而持續擊敗市場，賺取超額利潤。

精研分析只是浪費時間

在一九七〇年代，由美國著名的財務專家 Fama，所提出的效率市場的觀念，即強調不必成為分析師或投資專家，亦能投資致富。所以挖空心思研究分析股票，完全是浪費時間，因為大部份有用的訊息，都已經反映在股票的價格上，所以研究市場上的這些資訊，得不到任何利益，不如是有錢就買股票，長期投資。

效率市場所帶給我們的啟示是：不要去理會資訊，不要再費神、費時、花錢去收集資訊，因為大部份的資訊或消息都已反映在價格上，這些資訊通常已毫無價值了；也沒必要去學習分析方法，因為大多數的分析方法都沒用。採用本書所提倡之策略---分散風險、隨便買、隨時買、不要賣，即可獲得極佳的報酬。

- 一、股價短期的變動是隨機的，因而何時會上漲？何時會下跌？是無法預測的。
- 二、短期股價雖然複雜難測，但由於經濟不斷成長，長期而言股價具有上漲的趨勢。買入之後，長期持有股票，在長時間的複利作用與風險相互抵消的情況下，其平均報酬相可觀。
- 三、幾乎大部份公開的資訊都已反映在價格上，收集公開資訊對投資人無助益。
- 四、大多數投入所運用之分析方法，都已反映在價格上，運用多數人在運用的分析方式，無法獲得超額利潤，所謂無超額利潤，就是長期無法獲得較買進持有更好的利潤。

多年來，面對變化萬千的投資世界，我一直在尋找超越理財「忙與盲」的方法，而隨便買、隨時買、不要賣，正是複雜問題簡單處理的原則。

理財鐵律九 抓著股市 大走勢

- 預測、分析之盲點
- 唯一可預測的，就是不可測
- 信專家不如信自己

以技術分析做投資決策，只是暗示您的經歷還淺，十之八九不賺錢。

33 · 預測、分析之盲點

導致許多投資人，經常短線進出之原因，除了受價格漲漲跌跌之價差吸引外，最主要的原因在於，整個投資市場充斥著所謂的「專家」，不斷地分析、預測，提供投資人似是而非的建議，因而導致投資人為達到「低買高賣」之投資原則，拚命地搶進殺出。按下來作者要和大家談談：預測、分析有效嗎？預測、分析真的能為投資人賺大錢嗎？

技術分析有效嗎？

八十二年四月經濟日報有一篇報導，偌大的標題是：「投資股票、勝負在於進出場時刻」，於是大家藉著這個邏輯認為：投資分析最重要的工作，是決定買進、賣出時機。

一般投資大眾總認為在證券市場中，致富的不二法則是：「買低賣高」。人們也相信，成功的關鍵就在準確的掌握買賣時機。因此，有為數眾多的投資人，想盡辦法預測未來的股價走勢，以期決定買賣時機。為了想在股市中點石成金，各種五花八門的方法推陳出新，從最科學的到最荒謬應有盡有，甚至不可思議的方法也有，如觀察星象、看市場的命盤等等，而目前最多人使用的方法為「技術分析」。

技術分析之所以風靡全球投資市場，迄今仍廣受到國內投資人喜好，依作者個人淺見，主要是由於大多數之技術分析，都是有點難又不會太難，因此對於一些投資新手，具有極大的吸引力。一般投資新手，總以為必須先擁有一招半式，才能闖盪股市，所以進入股市時，總認為應先學幾招技術分析。

技術分析起源於一九三〇年代之道氏理論，其後各種技術分析的方法，如雨後春筍般地紛紛出籠。四〇年代至六〇年代，技術分析在美國股市盛行一時，後來由於「隨機漫步理論」的出現，以及過去應用過技術分析的人，下場多半是未受其利、反受其害，於是技術分析開始式微。到了八〇年代，作者在美國股市中學習投資分析時，美國正統的分析師，已較少提及技術分析，當時若有投資人宣稱，他仍利用技術分析做投資決策，那麼幾乎是暗示，他的投資經歷還很淺，而且投資十之八九不賺錢。

技術分析乃是由研究分析過去價格走勢以及價量的資料，來決定何時買進或賣出的時機。技術分析的基本假設前提是：雖時空更迭，但歷史將會重演，因此只要掌握股價變動軌跡是屬於何種型態，即能準確預測未來股價走勢。

擊敗市場純屬空想

根據許多學者之實證研究，技術分析存在著許多問題及爭議，簡要說明如下：

- 一、歷史狀況未必重演，因此，縱使技術分析在過去數十年都有效，也未必保證未來一樣可以成力。
- 二、如果某項技術分析連續成功，那麼投資人聚集使用這個方法，則將會使其潛在利潤消除。
- 三、由於技術者的一致行動，可能會創造出股價型態，也就是說，並技術分析者正確地預測出股價，而是股價反應出技術分析者的行動。
- 四、某些技術指標必須與過去的資料比較才能做研判，而這些數值皆時間與環境的影響而改變，以致過去使用的標準，可能不適用於現在。

如果有一張過去的股票走勢圖給你，要你決定如何投資才會賺錢，相信每個人都懂得「買低賣高」，如此可以輕易的由買賣之中賺錢。但是，投資主要是針對未來，未來的股價變動複雜難測，沒有人擁有未來股價的走勢圖，那麼「買低賣高」是否仍是一個適宜的投資策略呢？答案是否定的。原因很簡單，沒有人能事前知道何時為高點，何時為低點，那麼又如何能買低賣高呢？

以過去有效的技術分析方法來從事股市投資，並不保證未來也能同樣地擊敗市場，因為超額報酬很可能是隨機出現的，況且若僅以技術分析方法偶爾或隨機出現的超額報酬，即據以推論技術分析有效，是有所偏誤的，技術分析方法的投資績效，就短期而言，確實可能有效，但是就長期而言，並不可能持續的擊敗市場。

曾經有位學生問我，若說市場充斥於隨機漫步，技術分析無效，那麼為什麼有些技術分析的方法，在某些時候相當的準。事實上宣稱技術分析無效，是表示利用技術分析的方法投資股市，無法獲得超額利潤，並不意味著技術分析所預測的一定是錯的。技術分析有時很準，就和你自己隨便預測，有時也會很準，道理是相同的。因此技術分析不一定是不準的，只是它的準確度，和你瞎猜的差不多。

容易掉入短線操作的陷阱

技術分析另一項嚴重的缺點，在於各種技術分析方法，皆在教導投資人如何選擇買進賣出點，而根據此方法，買進、賣出點不斷出現，投資人必須經常要買進、賣出，因此又陷入「短線操作」之迷途，讓交易成本不斷地侵蝕投資報酬率。所謂技術分析無效，係指長期平均而言，採用這個分析方法，無法獲得超額利潤。換言之，技術分析有時準，有時不準，不過長期平均而

言，利用技術分析所獲取的報酬率，會低於股市同時期的平均報酬（買入---持有所獲得的報酬）。

也許你曾使用過一些技術分析的方法，似乎也蠻有效的，當然，我也必須承認，有些方法的有效，但重點在於投資人忽略了交易成本。因此，若考慮交易成本，根據技術分析的方法投資，其報酬率不可能太高。況且技術分析另一項盲點在於，任何一項技術分析，都是有的時候有效，有的時候無效。如此一來，長期便不可能獲得太高的報酬率。

技術分析只會使投資人疲於奔命，終至虧損連連、損失慘重，投資人應摒棄之。投資人應修正短期的投資策略，改以長久「買入---持有」策略，輕鬆坐享股票長期上漲的利益，才是最明智的抉擇。且投資人必須瞭解，無論採用何種投資策略，股市投資的風險性是永遠存在的，投資人在心理上應有此體認，不宜對股市的短期投資報酬率抱持過於樂觀的看法。投資獲利本應以正確的判斷大方向為依歸，若一味地想從過去的一些數量，找到投資的準則，就算真的賺到錢，而你所付的時間、心力，這些成本勢必遠超過你得到的報酬。

若讀者仍不相信技術分析無法致富，那麼試問自己，截至目前為止，有誰是藉由技術分析的投資方法而致富的？

盡信預測，不如不預測。預測的藝術性多於科學性。

34．唯一可測的，就是不可測

一般投資策略最大的錯誤，就是過份相信預測能力。如果你費盡千辛萬苦尋找預測方法而無所獲，或者你所發展出來的預測方法經常不靈，也無法幫你賺錢，請你不要難過，因為所有的預測都面臨同樣的問題。

所有的預測專家和你一樣都無法預測未來，這道理很簡單，假如預測專家和你一樣都無法預測未來，這道理很簡單，假如預測專家擁有水晶球可以預知未來，他們早就成為富翁了，何必要靠預測來維生？如果這個邏輯無法讓你心服，試問：「古今中外有那一位白手致富的富人或具有長期實際投資績效的專家，是靠預測起家的？」答案是：沒有！

投資績效與預測能力無關

一般人總以為投資成功與否，取決於一個人的預測能力。預測能力較強者，投資的績效必然較好，反之，投資失敗者必然也是因為預測能力欠佳所致。然而事實並非如此，大部份成功的投資家都坦然承認，他們對未來的預測一竅不通，也無預設立場，他們的成功是由於策略運用得當，而非預測正確使然。

作者在美求學期間，初期涉足美國股市時，和許多人的想法相同，總認為華爾街的分析師很了不起，他們一定很能預測股市未來的走勢。一九八七年作者從柏克萊加大畢業後，捨棄學術界而到美國最大的證券公司任職，一個很重要的因素，是渴望能認識美林證券的著名分析師，並向他們學習預測的能力。

進入美林證券之後，終於親眼目睹這些分析師的風采，在和他們多次接觸後，逐漸發現分析師，事實上亦無法準確預測未來股價走勢。有些分析師甚至自己是不投資股票的。當時我經常打電話去請教分析師，詢問那支股票可以買？什麼時候會開始上漲？其中有一位分析師，或許是經不起長期打擾，居然坦白地對我說：「你自己冷靜的想一想？我果我那一支股票必定會漲？股市何時會開始上漲？我還淪落到當分析師嗎？」那時我才恍然大悟，原來分析師亦不具預測的能力。

回國之後，眼見台灣的報章雜誌，幾乎是天天都有所謂的「專家預測」欄或是「分析師預測行情」的專文。作者也曾經接觸幾位名分析師，深入瞭解並仔細研究他們的預測內容，結論是：台灣的股市並沒有比較好預測，台灣分析師或專家，仍然無法準確的掌握股市的未來走向。

分析師靠人抬轎

但是何以有那麼多的分析師或專家，不斷的在報章作預測呢？理由很簡單，一定是先有需求求會有供給，也就是讀者有這種需求，報紙、雜誌才會闢出這些專欄。專家之所以會發表預測言論，通常不是因為他們具備預見未來的能力，主動刊登預言，而是一般讀者相信，專家必然比自己更清楚未來將發生什麼事，爭著想他們的意見，報社為了滿足讀者需求，才會請求分析師寫專文。同樣地，證券公司為何用那麼多的分析師來為顧客解盤呢？其目的也是為了滿足顧客的需要。況且在競爭的環境中，提供分析師解盤，已被視為證券公司的重要服務項目之一。且證券公司也樂於主動提供這項服務，因為根據調查，經過專家的指點的投資人，較傾向於短線操作，證券商也因而可賺取較多的手續費。

由此可見，投資大眾多麼依賴專家的預測，而預測的產生來自於人的需要。問題是股票市場千變萬化、詭譎難測，任誰也無法作準確的預測，這點已是不爭的事實，一般投資人也都應該瞭解，但大多數的大眾，仍然深信專家的預測。

美國曾經作過一項民意調查，題目是：「什麼人最會向大眾說謊？」調查結果顯示：最會向大眾說謊的人依序為：氣象播報員、股市分析師及經濟評論家。這項調查所透露出一項訊息：並非專家的預測都不準確，而是現代人對專家的預測，是多麼的深信不疑，導致對他們的要求也相對的增加。然而這三種人的工作，經常「被迫」要對未來作預測，一般人普遍存在一種想法：「專家必須要能夠預測，不能預測的不能稱得上是專家。」在這種壓力下，不少研究或分析工作的專家或學者，都被迫要發表對未來的預測。然而面對多變難測的未來，預測經常不準是必然之事。而所以被認為在說謊，當然也就是一般人對他們的預測信以為真，在事後發現預測不準時，就會覺得受騙了。

或許讀者會質疑上述的推論，原因是我們都曾遇過料事如神的分析師，喊進那支股票，那支股票就大漲。但不知投資人是否曾注意到，這些料事如神的「專家」，經常不是同一人，且過一段時間就消失了。事實上，這些預測專家，若不是有「作手」在背後支撐，藉由炒作股票騙取散戶的錢，不然純粹就是機率問題，偶而連續幾次非常靈驗，但不可能永遠都很準。

遊說散戶跟進的策略

通常作手想炒作某一支股票，除了說服大股東配合外，最重要的是，在炒作的過程，必須塑造一位預測專家，透過媒體遊說散戶投資人跟進，由於大股東籌碼鎖定，且愈來愈多投資人跟進，勢必造成一種錯覺，真的如預測專家所言，那支股票大漲了。

Joseph Granville 在一九八〇年初，是一位膾炙人口的技術分析師，由於他在七〇年代末期，對股市的預測出奇準確，使得他成為最著名的分析師。由於追隨者眾多，更使得他對市場價格具有左右的力量，常因為他的一句話，市場便上漲或下跌幾十點。然而在一九八二年初，他預測美國股市將會大崩盤，奉勸信徒們拋售所有股票，然而股市卻在五個月內，從七百餘點上漲到一千二百多點。於是聽信他的人，皆錯失了美國歷史上，難得一見的大漲時機，從此他便消聲匿跡。

作者在此奉勸投資人，只要聽到有人炒作的股票，儘量不要買。即使前幾次真的讓你賺了些小錢，但最後輸一次，可能會將前面所賺的皆賠進去，且損失的金額通常不止如此。另一個原因是，有人炒作的股票，大股東一定會介入，大股東不好好經營企業，從盈餘之中獲利，反倒只想從股票炒作中賺錢，可見其並非良好的經營者，這種公司不值得投資。大股東想藉由炒作股票賺錢，還不是靠散戶輸錢，散戶根本沒贏的機會，試想若散戶能在此遊戲賺錢，那大股東在做什麼。

預測準確的另一種可能性，即純粹是機率問題。大家只要稍加注意，就不難發現，通常預測總是呈現眾說紛云、莫衷一是的現象，有的看漲、有的看跌、有的認為會震盪整理。然而最後預測的結果，總是會有人說對，這些預測正確的人，只能說是他們運氣好，或猜中機率較高。

猜錯比對的多

然而大部份的人卻不這麼想，尤其有些專家連續幾次都預測正確，更加令人信服，屆時被捧為「預言家」。且大家很容易忘記，過去他猜錯的次數，因而奉這位預言家的話為金玉良言、致富的法寶，然而這是極危險的舉動，投資人忽略了，他未來的預測仍然可能有錯。

作者在此並非一味地否定分析師與專家，不可否認，在詭譎多變的投資環境中，有許多投資人實在需要專家來指點迷津。況且不少專家的分析資料與預測，亦是投資前很好的參考題材。作者所要強調的是，不論你對專家預測是抱著什麼態度，切記！不要一味相信預測，而喪失風險意識。

民國七十九年初，股市到達高峰期，幾乎大多數的專家，都預測股市會繼續上漲，而且有一位當時極富盛名的「股市預言家」，更是信誓旦旦的說：「股市必然在半年內衝上一萬五千點，一年內將會站上兩萬點。」他的預言各大媒體皆有報導。結果是與所有的預測背道而馳，半年內股市就跌到兩千多點，跌破所有專家的眼鏡。這是這些專家是不是從此消聲匿跡呢？當然沒有，現在每天方報章雜誌，仍有許多專家預測未來行情的專欄。理由很簡單，投資人還是「習慣」於聽聽專家的預測，還是有許多人迷信於預測。

作者無意奉勸讀者全盤摒棄任何預測，事實上，預測仍具有其價值，好的預測很值得參考。只是，不管你信不信預測，或不管預測是來自何方高手。你都必須牢記：未來的環境是變動的，

而且無法準確預測。無論如何，「投資風險」都是投資生涯中必須接受的事實，也是必須管理的問題。

你不必學會預測才能做好投資，你也不必學會預測才能在市場中賺錢。因為，在複雜詭譎的市場中，「唯一可以預測的是不可預測」。在投資世界中，賺錢不是靠預測，而是靠你選對了投資標的，然後長期擁有它。總之，再次提醒讀書：你可以參考專家和分析師的預測，但是預測終歸只是預測，千萬別對它深信不疑。

股市沒有專家，只有輸家和贏家。

35 · 信專家不如信自己

有些人認為沒有專業素養，想靠投資致富難上加難。但是我們卻看到許多人不懂股票、房地產是什麼，但卻能夠投資致富。成功地利用理財致富者，大多不是專業投資人，而專業投資人未必能夠以投資致富。由此可見，不是專家也可以靠投資理財致富。

投資理財根本就不複雜，它之所以會被認為那麼深奧複雜，非得依賴專家才行，是因為投資人不知如何應付不確定的投資世界，誤將簡單問題複雜化，導致理財成為焦慮之源、困惑之端。焦慮不安使得人們不知所措，無法自己冷靜地做決策，總是想辦法聽聽他人的意見。

十個專家有十一種說法

由於不懂如何面對未知且不確定的投資環境，誤以為必須具有未卜先知的能力，或是要有高深的分判斷能力，才能做好投資理財，因此認為只有「專家」才能做好理財的工作。於是許多人習慣性的把理財決策託付給專家，而偏偏專家又經常發表相互矛盾的「專家意見」，十個專家有十一種說法，使得理財世界變得更為複雜，增添了投資人對理財的困惑。

以專家的意見主宰你的理財決策，是非常危險的。投資理財到頭來還是要靠自己，所以投資想辦法充實理財智慧，讓自己也成為專家。事實上投資理財不需要太多專業知識，只要遵循本書所提的幾項原則，並能身體力行，不需靠專家也可以致富，擁有正確的理財觀，你可能比專家賺得更多。

因此，我要奉勸投資人，逼著自己即時行動，開始投資，停止再問「何時會漲？」、「那一支可以買？」或「我買的 XX 股票，現在是不是該賣？」，諸如此類的問題，問了等於白問，天下沒有人知道正確的答案。

一九八三年作者進入柏克萊加大攻讀博士學位時，就已經開始幫助一些台灣企業家在美國投資股票，當年為了做好投資，我投入極大的心力於股票分析，幾乎達到廢寢忘餐的地步。有長達一兩年的時間，長期將自己沉浸在柏克萊商學院的圖書館內，翻遍圖書館內每一本有關投資股票的書及分析圖書館內股票相關資訊，同時學會各種術分析、基本分析及市場分析的基本技巧。為了進一步發展出自己獨到之投資分析與預測方法，便利用柏克萊大學先進方電腦設備與豐富之股市資料庫，且自己撰寫各種電腦程式，模擬各種投資方法，意圖找到一種最佳的投資方法，結果白忙了一場，仍無法找出一種滿意的投資方法，總是徒勞無功。

事實上，若是有人真的知道何時會開始上漲，或是那一支股票一定可以買的話，他早就已經有錢到不必靠當分析師或專家來謀生。作者仍需再次強調，即使你不知道「何時會漲？」或「那一支可以買？」，仍然可以利用投資理財致富。停止浪費時間研究這方面的問題，自從證券市場誕生以來，已有無數的人前仆後繼，投入大量的時間去研究這些問題，結果是這些人都很懂股票，也都稱得上是股票專家，卻沒有人靠投資股票而致富。

無為而治，不勞而獲

投資理財並不需要花太多的時間，不花太多時間於投資理財的人，反而能做好理財。

根據主計處的統計，國人從事股票投資者，平均每天花三、一二小時於研究分析股票及看盤等活動。選股困難嗎？投資股票賺錢難嗎？終日追逐股價變動，你的報酬率究竟有多高呢？通常是愈用功研究股票者，賠的錢愈多。

一般投資人常犯的毛病是「半途而廢」，遇上多頭時期就躍躍欲試；遇上空頭時期就心灰意冷，乾脆完全離開股市，沒有耐心與毅力，難有成就。反之聰明才智稍差的人，自認不懂得何時該買、何時該賣，反而比較能堅持到底。

事實上，投資致富方法其實很簡單，「不勞而獲」而已。上述所介紹的投資理財策略---「隨便買、隨時買、不要賣」，一言以蔽之，就是「無所事事、不勞而獲」。

不勞而獲有誰不會？驚訝的是，在投資理財的領域中，絕大多數的人都做不到。「天下沒有不勞而獲的事」、「天下沒有白吃的午餐」，這些都是如雷貫耳，人人皆知的基本成功法則。於是大家舉一反三，認為投資理財想賺錢，一定是要先學會很多投資技巧，同時投資之後，一定要比他人要努力、更用功，才能賺錢。直覺上認為知識愈豐富、愈用功的人，其獲利息必定愈豐富，這些原則在其他方面或許成立，惟獨在理財上卻通常相反。知識對投資報酬助益不大，努力對投資報酬亦然，知道得愈多，對行情愈關心，不免躍躍欲試，導致短線進出，結果導致「勞而不獲」。

一動不如一靜

就連投資大師華倫巴菲特及彼德林區，也都承認自己不知道何時會漲，何時會跌。承認自己什麼都不懂，似乎有點愚笨，實際上這是理財最高智慧開端，也是最聰明、最有智慧的舉動。當一個人「笨」到可以做到「隨便買、隨時買、不要賣」，正是致富的開始。孔子說過「大智若愚」，這是指具有高等學術的人，順自然而成器，不強為造作，不施巧計，表面看來一副笨拙的樣子，但實際上很聰明。老子亦說過「大巧若愚」，同時也提出「無為而治」的觀念，這種策略運用於瞬息萬變的投資環境，倒也不失為一個好方法。除非對於未來的情勢真的有幾分把握，否則寧願視紛亂情勢於不見，一動不如一靜。

因此，你不是什麼投資專家，對於投資技巧亦可一竅不通，投資理財只要「無所事事、不勞而獲」，就能致富。也許讀者會問：那麼投資理財似乎太平淡無奇，甚至有點無趣、無聊？的確如此，作者必須強調，只要做到這個境界就能理財致富，就能成為億萬富翁。因此，在你行動前，先問自己一個問題：「我要致富？還是要成為股市專家？」，想靠投資股票致富，最好

能仿效許多暴發戶一樣，投資股市之後，就不要理它，也不必做什麼，數十年後複利自然能讓你成為暴發戶。當然，你也可以潛心精研股市，成為股市專家，只是最後大多法靠投資致富。作者在此強調的是，你即使不知道「何時會漲？」或「那一支可以買？」你仍然可以利用投資理財致富。因為股市短期的漲跌無法預測，但長期具有上漲的趨勢，長期投資一定能賺錢。

「隨便買、隨時買、不要賣」如此簡單，什麼事都不必做，就可以投資致富！似乎令人有點不好意思、有點愧疚。雖然有點不勞而獲的意味，但請不要覺得愧疚，再說不斷買進賣出之動作，不但對個人的財富有所傷害，且對國家經濟或全體社會之福祉亦無助益。

知易行難

有人擔憂地問我：「你勸大家不要將錢存在銀行，若你的書開始暢銷，這種理財觀念開始普及還得了，全國各地的銀行，一定會發生全面性的擠兌。」這實在是不需要擔心的問題。其實「錢不要存銀行」的理財觀，早在本書出版的三年前，我個人便以此作為演講的題目，四處宣揚這個正確的理財觀，許多人聽過「錢不要存銀行」的理財觀時，皆點頭稱是，一付恍然大悟、如獲至理的表情，可是一天、一個月、一年後再相逢，十之八九的聽眾，閒錢仍然四平八穩、原封不動的存在銀行。

亦有聽眾質疑，我的「隨便買、隨時買、不要賣」理論，若廣為大眾接受，許多證券公司，豈不是要關門大吉，政府也抽不到證交稅。關於這一點，我仍然請讀者不必杞人憂天。那些經常進出股市、期貨市場、保證金市場短線操作的人，在瞭解短線進出只是肥了中間人，長期本身並無法獲利的道理後，通常仍無法自制，依然故我。就如同賭博，十賭九輸的道理大家都懂，賭博的活動還是處處耳聞。

作者瞭解「錢不要存銀行」、「投資不要短線操作」、「分散投資、長期持有」，這些道理聽起來很簡單，但做起來卻極端困難。不過我還是衷心希望，讀者能知行合一，將大部份的資產分散投資於股票及房地產，並長期持有，那麼達成理財致富之目標，指日可待。

理財鐵律十 善用股市 攻防利器

- 價值策略
- 成長策略
- 反向策略

價值高於價格---買進
價值低於價格---賣進

36 · 價值策略

「隨便買、隨時買、不要賣」聽起來很簡單，但一般人根本做不到，況且就算承認如此做可以致富，也沒有勇氣這麼做，因為這似乎違背了一般人的投資觀念與原則。因此，作者在這兒提出三種比「隨便買、隨時買、不要賣」更佳的投資策略，即價值策略、成長策略及反向策略。運用此三種投資策略，即當你在投資前，你必須問自己幾個問題：投資標的有沒有這個價值？未來的成長性如何？是否大家都在投資？這三項投資策略可以幫助你做更佳的決策。

檢定價值確保獲利

一九二〇年代，美國佛羅里達州的房地產的價格，曾經一度天天飆漲，於是引起大家拚命地搶購，有一位投資人很幸運也搶到一塊地。多數人並不在乎自己是買到什麼樣的土地，只有這位投資人，特別慎重地請房地產經紀人，帶他去看一下他所買的土地，一看之下才知道他買的竟是沼澤地，那位投資人不禁驚叫：「這種地方能住人嗎？」那位經紀商冷靜的回答說：「你擔心這個問題做什麼？只要它會漲就好了。」

「人類的行為與決策是極端理性的」，這是學術界在從事各種研究與理論學說推論的基本假說。一般而言，一件商品除非物超所值，消費者不會急於購買，例如一輛價值五十萬的轎車，絕不會有人出五百萬的價格去買，除非他是白痴。投資理財決策攸關金錢與未來的財富，其影響力及重要性，比購買汽車有過之而無不及，按常理判斷，人們應會更理性、更謹慎，若非經過精打細算，不會斷然決定。

然而，投資人真的是理性的嗎？舉例而言，民國七十四年七月，中華開發每股的售價是十四元，而四年後，七十八年九月的股價為一〇七五元，相差將近八十倍。更妙的是，在民國七十四年，中華開發價格很低，投資人卻棄之如敝，成交量極低；反之，民國七十八年，當其價格高漲至千餘元，投資人卻大量進場搶購，深怕落於人後，成交量也到達最高峰。

試問人們的投資行為是理性的嗎？大家是否曾想過，七十四年售價十四元的中華開發，與七十八年售價一千多元的中華開發，甚至是八十二年售價五十餘元的中華開發，其間究竟有多大差異？事實上，差異不大，中華開發是中華開發，幾乎是同一家公司、幾乎同一批人經營，資產亦相差無幾。但是何以一家差別甚小的公司，其股價能在不同時間，產生天壤之別的差距呢？答案顯然不在投資標的內涵的變化，而是人類的投資行為與決策偏差所促成。

民國七十八年至七十九年間，當台灣股市處於高峰期，仍見投資人不斷搶進，作者常質疑地問周遭的親友：「你覺得你買的股票，值不值得這個價錢？」而每個人都覺的莫明奇妙，我為什麼問這個問題，大多數人都不太願意回答。有些人則勉強地回答：「大概沒有吧！」，於是我接著問：「既然不值這個價格，你買它幹嗎？」，他們以篤定的口氣回答：「會漲呀！」。當時亦有人問我，這麼好的賺錢機會，你為什麼不投資？我的回答是：「我要等到四千點之後，才會開始投資。」因為台灣股票市場價值應為四千點之下（作者所指的是民國七十八時），當時聽到此話的人，總是對我白了一眼，並說：「你慢慢等吧！」事實證明，不值那個的東西，價格不可能無止盡的持續上揚，民國七十九年八月，台灣股價指數跌到二千多點後，答案自動揭曉。事實證明，任何投資工具的價格，不可能長期高於或低於其價值。

價值高於價格——買進

價值投資策略是由美國基本分析鼻祖葛萊姆（Graham），於一九三三年所出版的著作——「證券分析」（Securities Analysis）中提出，最後由他的幾位學生，如世界富豪華倫巴菲特、共同基金投資大師譚普頓（John Templeton）等投資大師，將之發揚光大。一九八〇年代，美國投資界較為推崇價值投資取向，長期投資股市又能獲得佳績的投資家，大都採取價值投資策略。

價值投資策略基本上是認為任何股票都具有其潛在實質價值，而其價格係因眾多的投資人買進賣出，所以產生時而大漲或時而大跌的現象，然而漲幅超出其價值太遠，終究會回跌到價值之下，同樣地，若跌幅離其價值太遠，亦終究會回漲至其價值之上。

價值策略的投資原則很簡單，只要價值高於價格，就是買進股票的時機，不要管股市的漲跌，只要夠便宜，就把股票買下來；反之，當價值低於價格就賣掉。簡言之，價值投資取向就是：當價格低於價值時買進；價格高於其價值時賣出。當價格大漲，遠超過其價值，眾人爭相搶進時，應該大量賣出，儘量降低手中持股；當價格大跌，遠低於其價值，眾人不敢投資時，應該大量買進，提高手中持股比率。

一般人投資股票時，通常只問會不會漲，而不問這個價格是否便宜，值不值得？許多人在購買汽車、電冰箱、音響之前，總會先研究幾個月，包括到展示場觀看實物、研究說明書、尋問親友意見等等，內心總會盤算，這個價錢合不合理，是否有價值？若覺得太貴，通常會心等待降價時再買。然而在購買股票時，卻從未考慮價值的問題，往往是根據親友的一通電話或道聽塗說而來的消息，短時間內便驟下決定，其金額通常是冰箱的數十倍，甚至數百倍。

要以經營者心態買股票

著名投資家華倫伯菲特，其投資哲學家重點：「投資者要以經營者的心態購買股票」、「投資者要有長期持有的心態購買股票」，亦即購買公司盈餘能夠穩定成長、前景樂觀或資產價值高的股票，或者「選購公司的實質價值高於價格的股票」。

當你到百貨公司，如果看到人潮洶湧，甚至大家搶購，通常是什麼時候？十之八九是百貨公司折扣或拍賣期間，且折扣數愈大，人潮愈多，大家搶購愈熱烈。就我個人認為，逛百貨公司最舒服的時候，便是商品沒有打折期間，因為此時顧客通常較少，甚至比店員還少。為什麼會有這種現象？因為消費者通常選擇商品價格低於價值，即其認為物超所值時，才會促發消費者的購買動機。

然而當你到證券公司，發現門可羅雀，公司廳內的投資人，遠較櫃檯內的營業員少時，十之八九是股票價格的谷底；相反的，當你到證券公司，發現價格告示板前的椅子全被佔滿，營業員忙得不可開交時，十之八九是股價急速上漲的期間。為什麼會有這種現象？因為投資人的行為，是當股價急速上揚時，才會促發投資人的購買動機。某支股票上個月賣一百元，這個月賣五十元，投資人鐵定興趣缺缺，成交量會急速萎縮，股票非得急速上漲，才會引起投資人的興趣。

「人類的行為與決策是理性的」，這是經濟學上的基本假設，運用在人類的消費行為與決策，似乎還頗為得體。但是在投資行為上卻不適用，由上述說明即可看出：人們在從事投資理財時，其行為和決策常常是不理性的，而是憑藉著非理性的情緒、衝動和直覺。

價值投資策略提醒投資人，當你投資股票或房地產時，最好學學自己的消費行為，等價格打折、物超所值時再購買。當價格大漲，股票不值那個價錢時，不要隨著眾人搶購，而是應該冷靜地賣出。

培養計算資產、獲利價值的能力

價值投資策略之成功關鍵因素，即投資者必須擁有計算企業潛在實質價值的能力。所謂的價值，係指實質價值，即資產價值的獲利價值。資產價值京是我把這家公司清算賣掉，股票可以分到多少錢；而獲利價值則是預估公司未來能賺多少錢，把未來能賺的錢，折換成現在的金額有多少。獲利價值比較抽象，尤其是未來盈餘的預估更為困難，因此欲正確地判斷價值，需培養預估未來盈餘的能力。

事實上，要計算股票的實質價值，並非那麼容易？不過若投資自己較熟悉的公司，就較能握其股票的價值。台灣女富豪大眾電腦公司總經理王雪齡，她所買的股票，大部份是大眾電腦以及相關資訊和半導體公司的股票，因為是自己所熟悉的領域，比較能夠掌握行業的起伏。

大部份理財致富的人，也都是奉行華倫伯菲特的投資哲學，只買自己所熟悉的公司。怡富集團台灣區負責人許立慶，常常以自己的經驗告訴投資者，儘量買入自己服務的公司或相關產業的股票。

任何投資標的的買進或賣出，都必須分析其價值，經過分析之後，認為有其價值或覺得便宜時，就應該買；沒有那個價值或價格太貴時，就應該賣。總而言之，價值策略就是要提醒投資

人購買股票時，也能回歸一般的消費行為，也就是價格低於價值時（打折期間）買進，價格高於價值時賣出。

- 一、投資股票時，要問股票「值不值得買？」，而不是問「會不會漲」
- 二、在價格下跌時，購買股票學習一般的消費行為，價格打折時買進。

選定一個很好的標的後，如果它持續成長，幾乎就永遠不必賣了。

37 · 成長策略

如何分析價值，是一項極為困難的事，在這種情況下，有些專業投資人，退而求其次，以影響股票獲利價值最大的要素---獲利成長率，作為選擇投資標的的標準。成長投資取向過去曾受幾位著名之投資人所採用，並創造出輝煌的投資成果，尤其是美富達投信公司，麥哲倫基金前任經理人---彼得林區（Peter Lynch），即採用成長投資策略，使該基金十五年的投資報酬率，高居全美數百種共同基金。

投資高成長潛力股票

簡言之，成長投資取向就是：當企業未來具有高度成長性時買進；當企業未來不具成長性時賣出。成長投資取向的投資特色為：投資者隨時保持百分之百持股比率，但前題是必須分散投資。所有採取成長取向的投資大師都承認，自己也無法預測股票何時會漲、何時會跌，但皆一致認同股票長期具有上漲的趨勢，尤其未來較具成長性的股票，長期的漲幅相當可觀。

因此，他們都秉持一項原則，就是將所有的錢都投資在高成長潛力股票。投資大師彼得林區所管理的麥哲倫基金，過去十五年投資報酬率高居全美第一，在他掌管該基金十餘年間，絕大多數的時間，其持股比率是百分之百，而銀行內僅保有少數的錢，以備投資人贖回基金。

成長投資策略之成功關鍵因素，在於判斷企業未來是否具有高度成長性的能力。因此成長投資策略困難之處，即在於如何找到高度成長股，若買對股票，如三十年前買到 IBM、十五年前買到微軟公司（Microsoft）或台灣的國泰人壽，持有至今天，其成長率都是數十倍或數百倍。

但是也有無數的股票，初期具有高度成長的架勢，最後卻發現只是曇花一現。天底下沒有人具有透視未來的能力，能夠精準地找出未來所有具高度成長的股票，即使彼得林區也承認，其所挑選的十支股票中，也僅有五支是真正的成長股，但足以使投資成功。因此，採取成長投資取向的人，必須做到分散投資，以降低成長投資策略之高風險。

成長策略堅持：公司的實質成長才是推動股價上漲的原動力。投資報酬率決定於投資標的未來幾年的收益，要獲得高報酬，應選擇未來五至十年，具有成長性之投資標的。投資股票應選擇產業未來成長性高、業績與經營狀況優異，且未來五年至十年業務能持續成長公司，那麼幾乎可以肯定，其股價必隨著公司的成長而上漲，你可以靠著長期有而賺大錢。

選擇對的產業比選公司重要

運用成長策略投資股票的人，應首重未來盈餘成長性如何。而產業的成長性，是影響一家公司的盈餘的關鍵，所以選擇對的產業比選擇對的公司還重要。如何選擇對的產業，就是考量這家公司所生產的產品，未來五年十年的需求會不會上升，以這個產業未來的成長性作為考量的標準。彼得林區曾說過，好股難求、不要好不容易買到一支好股，卻因為有點微利，就馬上賣出；反之、發現買入的股票，未來成長性明顯地轉壞，即使是賠錢，也應儘快賣出。如此一來，平均每兩次買賣，一次買對，一次買錯，還是可以獲得極高的利益，因為買對的股所賺得的，可以涵蓋買錯所賠的，最終還是賺錢。

彼得·林區經常向投資人推薦生活化投資法則，在他所著之「華爾街力爭上游」(One Up On Wall Street)那一本書中，就舉了不少實例，例如他因看到太太某一品牌的絲襪，用某一品牌的洗碗精，小孩子穿某一新品牌的步鞋，進而購買製造這些產品的公司股票，且都因而獲得驚人的利潤。從效率市場的觀點，可以解釋為何生活化投資法則，能夠發揮獲利效果。當一種商品暢銷時，最先知道的不是坐在冷氣房裡的證券分析師，而是零售商或觀察力敏銳之消費者。因此，投資人只要以消費者的眼光，留意到專家所未察覺的現象，早專家一步買進，待專家注意到這個成長現象時，將消息傳播開來，股價自然大漲。

一九九六年初，美國有一位從法院退休的老太太，在她過世後，她的親友才發現，這位平時自奉甚儉的她，竟然是一位富婆。原來幾十年來，她看可口可樂極受消費者歡迎，於是長年持續買進可口可樂的股票，隨著可口可樂盈餘的成長及股價的上漲，老太太每年小額的投資金額，後來成之為數百萬美元的資產。因此，如果你持有一家業績與經營狀況優異的公司，而且這家公司的業務能持續成長，幾乎可以肯定，其股價必隨著實際價值的成長而上揚，你可以靠著長期持有業績成長股而賺大錢。

不要只顧股價的波動

許多人經常弄不清楚，自己為什麼買股票、買了什麼股票、當初購買的理由。如果你無法在五分鐘內，向別人解釋你所投資之公司，在經營什麼行業及該公司未來幾年發展的潛力，你根本不應該擁有這家公司。投資人應該做的事，是隨時了解選股的動機或理由是否已經改變，而不是天天觀察股價的波動。

不少投資人喜歡買新創業、未上市的股票，其實真正好的公司是一些具有潛力且已經在賺錢之公司。彼得林區主張，如果一家企業能十五年的輝煌歲月，最好你能擁有中間的五年，而非開創的五年，亦非成熟期的五年。簡言之，如果你觀察出某支股票，具有從兩元上漲到兩百元的實力，你何不等到它漲到八元才買，如果真如你所料，也不差少賺這一點錢。股票要輸錢很快，但是要賺錢卻沒有那麼容易，多數的股票要從八元漲到兩百元都要花上三年到五年時間。談到產業的成長性，以台灣而言，電子產業中的資訊、通訊和半導體是未來較有前途的產業。此外，人們為了追求活得更久更健康，所以製藥和生化產業皮頗為看好。而政府大力推動的十大新興工業：特用化學、環保、航太、電訊、半導體、資訊、製藥、精密機械等，亦都是未來的明星產業。在服務業方面，證券和投信事業，未來亦會成長快速。營建和航運產業的前途也

不錯。聰明的投資人應開始注意，未來會流行什麼東西、那種飲料會較暢銷，Internet 會帶動那些周邊產品，利用自己的需求尋找投資的標的。

成長策略頗適合一般非專業的投資人，即使沒有受過什麼訓練，沒有時間專心管理自己的投資，也會有不錯的表現。一般投資人如何選擇成長股呢？作者建議投資人在投資前，不妨閉上眼睛想想，這家公司在未來的五年、十年的業績會如何？以前瞻的眼光，選擇一家具有成長潛力的公司投資，並長期抱牢，直到它們由成長期邁入成熟期時，再賣出，投資人不需具備財務專業知識，投資過程中也不需經常做困難的投資決策，業餘投資人即使沒有受過什麼訓練，且沒有時間照顧專心管理自己的投資，也會有不錯的表現。

一、公司盈餘實質成長，才是推動股價上漲的原動力。

二、分散投資於未來五至十年業務能持續成長的公司，耐心等待享股價高幅度成長。

別盲從、要理智。找出大多數人都在做什麼，然後別做。

38 · 反向策略

有不少聽眾經常問：「有沒有比隨時買還要好的投資時機？」，根據作者深入研究，的確有比隨時買更佳之投資時機選擇法，而且這是一種歷久不衰，所向無敵的投資策略，就是反向操作。

夏置皮襖、旱聚舟

十九世紀美國有一位富豪，當人們詢及他致富的秘訣時，他回答道：「冬天買草帽。」春秋戰國時期，越國名士陶朱公---范蠡，經商致富成為當代的第一大財主。他經商的手法說穿了不過是：「夏購皮襖，冬日賣；乾旱買舟，雨水出。」，范蠡夏置皮襖，冬聚舟，與美國富豪冬天買草帽的投資方法就是反向策略。

其實這種投資觀念，考據起來應該是源自於中國，根據史記貨殖列傳的記載，早在春秋戰國時期，越國的濟學家計然就提出了：「旱則資舟，水則資車」的反向投資策略。計然認為，乾旱時眾人一窩蜂投資造車時，此時應該一反眾人的投資方向去製造舟船。因為乾旱時節，眾人造車，車的供給大增，必然造成價格下跌，造車的利潤有限。而雨季驟然來臨時，船的需求大增，眾人來不及造舟，船的價格勢必高漲，利潤一定相觀可觀；反之，雨季時期，眾人見舟船的投資利潤高漲，便會一窩蜂地投資造舟，此時聰明理智的投資人，應該反眾人投資方向而行，製造車子。

所謂反向投資策略，當大多數人不投資時，投資；當大多數人都急於想投資時，賣出。反策略的觀念與隨時買一樣的簡單，只要能做到「人棄我取，人捨我予」就好了。但要實踐反向策略，其困難度遠較「隨時買」還要高，因為克服人性的弱點，要能做到不從眾，能夠獨立判斷，忍耐寂寞，才能致勝。大部份的投資人，都是當週遭親友一致認同的情況下，才開始投

資；而作者正好相反，除非知道大部份的親友都擔心恐懼時，才開始考慮投資。反向策略相信當大眾對未來的看法趨於一致時，大部份的時候是錯的，同時反轉的力量會很大。

不為買超、賣超所惑

反向策略之所以有效，理由很簡單，如果市場中大多數的人，都看好價格會繼續上漲，此時會進場投資的人及資金，早已因為一致看好而大量買進，所以價格通常因大量買超，而產生超漲的現象。又由於該進場的人與資金，都已經在市場內了，於是市場外能推動格上漲的資金所剩無幾，且市場中的每個人，皆準備伺機賣出，導致整個證券市場，潛在的供給大於需求，因此只要有任何不利的因素出現，價格就會急速下跌。

反之，如果市場中大多數的人，都認為價格會繼續下跌，此時該賣的人，早已因為一致看壞而大量賣出，所以價格通常因大量賣超，而產生超跌現象。又由於該賣的人都已經不在市場內了，於是市場內想賣出的浮動籌碼已少之又少，所以賣壓很小，且市場外的每個人，皆準備逢低買進，導致整個證券市場，潛在的需求大於供給，因此只要有任何有利的因素出現，價格就會急速上漲。

且一般投資人相信未來是過去的延伸，尤其當這種預期得到新場的支持時，反而會加深這種想法。在股價下跌初期，多數投資人會認為這只是短期現象，少數人認為將會再跌，但若股價因某些不利因素而繼續下滑，看漲者吃到苦頭，看跌者得到甜頭，待股價低到超跌時，市場反而籠罩在一片看跌的氣氛，造成投資大眾拋售或不敢買進；少數人認為將會再漲，但若股價因某些有利因素，促使股價繼續上漲，看漲者吃到甜頭，看跌者得到苦頭，待股價高到實在超高時，市場反而籠罩在一片看漲的氣氛，造成投資大眾惜售或積極買進。

漲時看漲、跌時看跌

人們傾向於樂觀時，愈樂觀；悲觀時，愈悲觀。且人類傾向利用記憶去判斷未來可能發生的事，因此，如果股市近日來連連上漲，就傾向於認為股市將會繼續上漲；如果近日來經常下跌，也會引發悲觀的想法，形成「漲時看漲、跌時看跌」的現象。

民國七十八年底，正值股市漲至最高點，當時我在一所大學兼課，教授的課程為「投資學」，其中有一堂課，我在課堂上大談股票投資觀念，下課時有位同學來找我，希望我在課堂上不要談股票，我吃驚地問：「為什麼上投資學，不能談股票。」他的回答是：「我現在所上的每堂課，包括國父思想、微積分及中國現代史等等，幾乎每個老師都會談及股票。」

更有趣的事，同樣在那個時期，作者有位朋友在某大學上課，有一次他忘了帶錶，在課堂中突然問學生：「現在幾點？」，有一位學生順口回答：「九千八百六十五點，上漲六十五點。」原來當時有些學生上課中亦帶著耳機，隨時掌握股票漲跌的訊息。這正是台灣股市瘋狂飆漲時期，大學課堂中之寫照，當時幾乎可以說是達到全民投票（投資股票）的境界，連大學生亦不例外。事後證明，當你發現連大學生及老師，皆熱衷於股票投資時，正是股市崩盤的前兆。

了不起的投資，通常意謂著不顧所有的世俗之見而反向前行，在別人不斷投資時而撤資，在別人撤資時投資。在大家看好時，比別人先看壞，當別人看壞時，比別人先看好。華爾街有一句名言：「行情總在絕望中誕生，在半信半疑中成長，在憧憬中成熟，在充滿希望中毀滅。」

反向策略並非意謂要求你，一定要做眾人不願意從事的交易，它僅是提醒你應頑強抵抗大多數人的壓力，不要隨波逐流。買進的最佳時機或許是大多數人都不敢買的時候，但若僅基於此原因就買進，似乎又與追隨大眾一樣愚蠢，因為群眾不一定是錯的，重點是要培養獨立思考與行動的能力。真正的反向操作者，不是站在與眾人相反的地位---「你丟我撿，你撿我丟」，而是等到投資人的情緒冷卻，沒有人注意的時候再買。

反向策略亦可用在選股，一九七七年美國逆向投資大師史當普出版一本有關「逆向投資」的書。他認為爆冷門最能從中獲利，市場多數人不看好的公司，常因盈餘出乎預料的好而大漲；反之，每個人都看好的公司，卻可能因為一點小利空就利空就重挫。

再次提醒投資人，投資時機之掌握很困難，若能掌握反向投資策略之精神，方可賺取珠玉待豐收。當中共的飛彈精準的落在台灣海峽，那時敢於投資股票的又有幾人？但那卻是反向操作的最佳時機。

一、當別人都不投資時，投資；當別人都急於想投資時，賣出。

二、投資不要隨波逐流，等到多數投資人情緒冷卻，沒有人注意的時候再買。

價值、成長及反向策略適合專家採用

這些截然不同的投資策略，看似南轅北轍，絕不相容，實際上卻不盡然。投資者大可以根據自己的特性，斟酌情況，選用其中一種合併兩種。至於到底哪一種投資策略最管用，一直是見仁見智的問題，難有定論。筆者認為應該憑個人的條件去選擇，善於做財務價值分析者，可採價值投資策略；具有前瞻眼光者，宜採成長投資策略；有獨立傾向，能控制情緒者，可採反向投資策略。

價值投資策略被認為是最高明的投資技巧，然而這種技巧必須以投資具有相當的財務知識，懂得如何評估一家公司的價值為要件。可是一般投資人，大多不具備價值評估的專業知識，即使是股票分析師之中，瞭解如何決定股票價值的亦是寥寥可數。而成長策略須具有獨到的眼光，能判斷未來成長性較佳的產業或公司，這也不是一項簡單的工作。反向策略不需要什麼專業知識或獨到眼光，卻是三種策略最難做到的，因為它是違反人性的一種行為，大多數人都是「漲時看漲、跌時看跌」，極少人能在大家都不敢買的時候買進，或大家都極度看好時賣出。

以上所提之三項策略，若能得其精髓，運用得當，的確可以提高報酬率。投資市場中，充斥著無數自稱為「投資專家」的人，但真正能依此三項策略，擊敗市場者，少之又少。上述策略運用不當，很容易導致投資人落入陷阱，從事短線操作，最後依然以賠錢收場。所以作者在此仍然建議投資人，採取「隨便買、隨時買、不要賣」的策略，就足以輕鬆致富。

理財鐵律十一 不要短線操作

- 低買高賣危機四伏
- 一場沒有勝算的遊戲
- 切勿參與期貨及各保證金交易

投資活動的最大敵人，是人性的弱點，貪婪、恐懼，與從眾。

39 · 低買高賣危機四伏

股票價格短期漲漲跌跌，因而一般投資人直覺的想法，認為只要能做到「低買高賣」便可獲利。不可否認，股票的價差的確非常吸引人，一個漲停板就是幾千元，若買個十張，一個月的薪水就有著落了。但是當你受不了價差的誘惑，而加入短線買賣的遊戲之後，不知不覺中，你已陷入一個毫無勝算的競局，幸運的話，短期間還有贏錢的可能，但長期而言，必輸無疑。

股票獲利不只賺取買賣價差

一般股票投資人，多半存有錯誤觀念，認為投資股票獲利來源為買賣價差。但事實上，投資股票主要的獲利來源，在於分享公司獲利之盈餘，而不是賺取價格漲漲跌跌之間的價差。投資股票之所以能夠獲利，是因為你所投資的企業，其盈餘最後將回饋給投資人；而投資人花費龐大的時間與精力，研究買進賣出點，勤於看盤，不斷在市場中搶進殺出，這些努力對企業的盈餘，可說是一點都沒有幫助。

台灣股市加權指數由民國五十六年初的一百點，上漲到八十五年八月底的六千二百點，約漲了六十二倍；若以民國七十五年底為基期，當時加權指數幻為七百點，至八十五年八月底的六千二百點，亦上漲超過八倍。台灣股市成長速度驚人，利益豐厚，投資人想必個個都成了富翁。但事實上正好相反，因投資股票而賠錢者卻比比皆是。根據林泉源教授，在七十七年所做的調查指出，投資人實際報酬發生虧損者佔二十七%，而低於環境平均報酬者多達七十八%，另外根據私底下的調查，投資股市發生虧損的比例較調查為高。我們不禁要問：「投資投票豐厚的利潤跑到那裡去了？」

短線操作就是賭博

短線操作股票即是投機、即是賭博，而投機、賭博共通的特點是：十賭九輸。我們常見周遭短線操作股票的投資人，大都是投機獲利時意氣風發，虧損時通常不見人影或噤若寒蟬，讓人誤以為短線操作真的有利可圖，事實上，這些短線操作的人，通常是以虧損收場。

長期而言，股票的年平均報酬率，高達十五%以上，但先決的條件是，買進後就長期持不賣。短線進出最大問題，在於每次交易都需付出交易成本，一般投資人通常忽略了，總認為交易成本不高，應該影響不大，仍只將重點放在「價差」。以台灣證券市場而言，每進出一次的交易成本，約為交易金額之〇·六%，一次的交易成本看似不高，但累積下來卻是相當驚人。試想若一年之中，交易的次數超過二十五次，也就是兩個星期進出一次，則原來十五%的報酬率，就幾近於零，比存銀行還不如。況且一般短線操作的投資人，一年進出的次數往往不只二十五次，若再加上其中幾次的損失，則報酬率一定為負值。因此，只要是經常買進賣出，交易成本必嚴重地侵蝕投資報酬率，而投資報酬若變為負值，就和賭博無異。

因此，投資股票若無法克制自己，仍時有想短線進出賺取「價差」之衝動者，作者建議你最好不要投資股票，還是將錢存在銀行吧！雖無法成為富人，但總比將錢在股市中輸光好。

民國七十八年，所有上市公司的稅後總盈餘為一一〇三億元，同年證券交易稅為一五二四億元，證券交易手續費共七六二億。這些數字意謂著上市公司盈餘，還不夠付證交稅與手續費，投資人另外要付出一一八三億元的交易成本。難怪大部份的人投資股票，都慘遭損失的命運。要改善這種情況其實很簡單，只要記得，投資股票最好採耳水長期持有的態度，減少無謂的買進賣出。投資股市長期報酬率高，風險亦小，只要不進進出出，長期持有，就不必擔心害怕，一、二十年後就可藉此致富，何樂不為？

短線操作為中間人創造財富

欲投資致富，要能克服「上漲時的貪婪，下跌時的恐懼。」

美國四〇年代有一本書，名為「顧客的遊艇在那裡？」(Where is the customer's yachts?)，書中敘述一位股票經紀人(營業員)，帶著他的大客戶，到海邊的碼頭觀賞風景，指著停泊在碼頭邊的高級豪華遊艇說：「這裡有好幾艘遊艇，是我們公司經紀人所擁有的。」那位顧客便好奇的問道：「有沒有那一艘是屬於你們客戶的？」，這位業務員啞口無言，因為還真的沒有一艘遊艇是屬於顧客的。(註：遊艇是美國社會富人的身份代表)證券公司的好客戶似乎不太可能有錢。這則故事告訴我們，投資股市的利潤雖然很大，但其中的大部份的利潤，都讓中間人賺走了。而那些經常在證券市場頻繁進出，並為證券公司創造豐厚利潤的好顧客，極少能成為擁有遊艇的有錢人。

美國美林證券公司，每年總有一、二十位的經紀人，年收入超過百萬美元以上。但是他們真正的好客戶，都不是非常有錢的人，因為有錢的富人通常忙著賺錢，不會閒到有時閒經常在證券市場內買進賣出，短線進出的「閒人」，才是付出手續費的大主顧，也是證券公司的忠實顧客。

民國七十九年，有一位學者寫了一本有關投資證券的暢銷書，大約賺了一百萬元，喜出望外，因為對一位拿筆的人來說，大約賺了一百萬元，喜出望外，因為對一位拿筆的人來說，這已經是個不得了數字。而他在證券公司的朋友卻笑他說：「你辛苦三年埋首苦寫所賺的，只等於我們公司營業員一個月的薪水。」

散戶，你的名字是弱者

40 · 一場沒有勝算的遊戲

基本上股票市場的組成結構，可區分為四部分，即中間人、大股東、大戶及散戶。所謂的中間人，包括證券商、政府及一些提供股市相關資訊的廠商，如報章雜誌、股市頻道、電腦分析軟體等等，而不管交易的結果如何，中間人是穩贏的，且交易愈熱絡、愈頻繁，中間人就賺的愈多。大股東係指公司的經營者或擁有股權比重甚重者，他們擁有足夠的資金、籌碼及資訊，因此股市中，亦是穩贏的一群人。大戶係指擁有較多資金的投資人，相對於散戶而言，他們擁有資金的優勢，所以勝算亦較散戶高。

中間人、大戶才是贏家

投資大眾將資金投入股市，而經營者在獲取資金後，轉為實質投資，獲利後將盈餘與投資大眾分享，這是金融市場成立之初衷。而根據上述分析，上市公司的盈餘，已不夠支付中間人，那裡還能分給一般投資大眾。散戶若仍想在股市中賺錢，勢必擊敗上述另外三種角兒。在短線操作的過程中，散戶所面臨的是，穩贏的中間人、必勝的大股東及勝算較高的大戶，在這種遊戲方式中，散戶根本是毫無勝算。

多數人在短線操作中失利，都將失敗歸因於自己學藝不精，或是運氣不佳所致。事實上，只要冷靜下來，分析一下競局，便能發現自己是身處一個「必敗無疑」的遊戲中，完全沒有贏的可能。

如何不戰而勝

如上述分析，身為一般個別投資人，也就是所謂的散戶，在這場遊戲中，面對穩贏的大股東、中間人及勝算較大的大戶，你該如何是好？最簡單的因應方法就是：「不要玩！」

股票上市公司平均而言，年年都獲利，而且經營好的公司，是愈賺愈多，因此，閒錢不投入股市，就無法享受上市公司長期的獲利。作者所提出的「不要玩」策略，並非要你遠離股市，而是希望你在投資之後，就不要去管它了，減少短線進出。

投資人若能做到，一有閒置資金就分散投入股市，然後長期持有，便能享受企業長期經營獲利之盈餘及國家經濟成長之利益。若能做到長期持有，不要和中間人、大股東及大戶玩買進賣出的遊戲，則整個股市投資情勢，將為之丕變。只要投資人買進股票後就不動如山，則中間人、公司大股東、大戶們將時失去優勢，大股東即使擁有較多的資金，或掌握內線消息，不管他們將股價拉高或殺出，都無法引誘散戶步入陷阱，則小額投資人的劣勢也因而消失。公司大股東、大戶以及「散戶」已無所謂優勢與劣勢，大家站在共同的立足點上，共享股市長期上漲的利益。

如果散戶運用「不動如山」的遊戲策略，整個競爭情勢必然為之丕變，不但扭轉了自己的劣勢為優勢，而且還將劣勢轉移到對手。其中受害最大的當然是中間人，遊戲的劣勢瞬間由散戶轉

移到中間人的一方，若投資人不再進進出出，則交易券商收不到手續費、政府課不到交易稅、投資人不再關心交易價格，提供價格資訊的廠商，生意也將大受影響。屆時無人來餵他們飯吃，他們也只好改行當散戶了。

正確的股票投資觀念，是共同獲利而不是擊敗他人。真正聰明的投資策略應該是避免競賽，孫子兵法有云：「不戰而屈人之兵，善之者也」，投資策略首要考慮的不是如何擊敗其他對手，而是應如何才能獲取利潤。

如何才能做到人人皆勝的情況？只要每個投資人，皆能採取本書所提出的投資策略---「隨便買、隨時買、不要賣」。謹守這個簡單的投資原則，便可以做到你贏我贏、人人皆贏的局面。

期貨市場，使賭場失色。

41 · 切勿參與期貨及各保證金交易

一九九五年，只因一位交易員操作期貨不當，虧損十一億美元，一家英國最老牌的銀行---霸菱銀行，因而倒閉。事實上，這並不是個特例，自從所謂的衍生性金融商品，如期貨及各種保證金交易（外匯、債券保證金交易等），日益盛行之後，這類因操作不當而導致公司倒閉或個人破產的事件，便層出不窮。國內亦有幾家績優上市公司，同樣是因為操作期貨或保證金交易失利，而瀕臨破產邊緣。

不是大賺就是大賠

期貨及各保證金交易為什麼那可怕？其最大問題在於保證金交易制度，其制度本身隱含著較高的財務槓桿效果，短期內不是賺大錢就是賠大錢。再加上風險極高的情況下，交易必然較為頻繁，一天之內就買進賣出一次，是相當正常的事。這些潛在的交易成本，相對於保證金而言，是非常的高。因此在頻繁交易與高交易成本的嚴重侵蝕下，期貨及各保證金交易的報酬率變為負值，且是極大的負值。

美國證券市場流傳一句話：「期貨市場使賭場失色。」換言之，期貨市場比賭場更具賭博的色彩。試問在付給中間人大量的交易成本後，投資人還能賺什麼？作者曾深入研究各國投資史，自己亦親身參與證券市場十餘年，還從未聽說過有那位投資人，長期參與期貨及各保證金交易，最後還是賺錢的；反倒是我所聽過，幾乎所有參與期貨及各保證金交易的人，長期之後都是賠錢。

期貨及各保證金交易交易市場，其設立目的，是提供企業從事某些活動避險之場所，而一般投資人幾乎沒有避險之需要。而這些遊戲，對一般投資人而言，就是因短線進出，而成為「比賭場更具賭博的色彩」的場所。作者衷心地奉勸讀者，千千萬萬不要參與期貨或保證金交易，若讀者因閱讀過此書，而遠離這些活動，那麼你已經值回書價了，而作者寫本書之辛勞，也才有所代價。

往往白忙一場

理財成功最大的障礙，不是知難行易，而是知意行難。上述的種種道理，相信投資人一聽就能明瞭，問題是懂了並不代表能做得好。投資人進入變化多端的投資天地後，面對時漲時跌的情況，一者由貪心，無法抵禦短期之誘惑；二者由於恐懼，受不了價格短期間巨幅的上下波動。總之，會在不知不覺中，踏入短線買進賣出的陷阱。進進出出的過程，雖然緊張刺激，但是短線操作者，通常到最後才發現自己是白忙一場。整個金錢遊戲背後之受益者，經常是居中的證券商或是炒作股票的大股東，一般投資人多半遭致損失。

然而許多人投資股票的目的，似乎不在於致富，而是為了向周遭的人證明，自己是多麼聰明，知識多麼豐富，預測能力多麼高超。因此不斷地花時間去分析、研究，過度重視行情及強調分析預測，導致無法冷靜等待，急於追高殺低，意圖賺取買賣之間的價差。然而就在這買賣之間，付出時間、精神與金錢，付出巨額的交易成本，同時也使大股東、大戶有機可乘，炒作股票。如此一來，最終的結果一定是白忙一場，浪費時間及金錢，知識、智慧倒是增進了不少，但財富卻沒有增加。

如果你想在變化快速、利益豐厚的投資世界中獲勝，就必須培養自制力。投資致富的秘訣不在於知識或技術，亦不在於聰明或幸運，而在於自制力，你的投資膽識能使你的資產為你賺錢，你長期持有的耐，能讓複利作用帶領你到另一個財富境界。當你經不起短線進賺取價差之誘惑前，問問自己：「有那一位富人，是利用短期不斷買賣操作，長期之後賺大錢而致富的？」、「又有那一位在股市中致富的人，不是長期持有股票的？」

一時風光換來負債累累

在台灣的股票史上，很難找出一位是經由短線操作而白手致富的例子。因短線操作而成名的人倒是不少，如雷伯龍等，雖他縱橫市數年，最後還負債累累，換得牢獄之災。這種結果並非是台灣股市的特殊現象，美國股市亦不例外。作者曾深入研究美國股市大亨，歷年來未曾見過那一位著名投資大師，其作手法是以短線進出為主，以短期操作而長期後賺到大錢的投資人，更是未曾聽聞。

投資股票是個人致富的重要途徑，股市也是工商業獲取長期資金的重要來源，但若使用錯誤的態度與方法，不但個人無法因而至富，甚至反受其害。上市公司印股票換鈔票，再將由資本市場所獲得的資金，投入財富重分配的遊戲之中，對個人、社會及國家，可說是禍害深遠。

股票擁有者即為公司之股東，具有盈餘分配權與剩餘資產分配權等兩項天賦的權利，因此企業所賺的利潤最後會以股利的形式分配給股東，只要耐心等待，企業所賺的財富，最後終歸於股票投資人所擁有。

因此，奉勸各位讀者，千萬不要玩短線買進賣出的遊戲，因為翻遍古今中外的投資史中，沒有一位著名的富人，是經由短線操作而致富。根據作者的觀察，加入短線操作的投資人，絕大多數是賠錢，而且有不少人因而傾家蕩產。

- 一、真正讓你獲利的，不是短線操作的技巧，而是長期持有的功夫。
- 二、短線進出者，在長期之後，必輸無疑，沒有例外。

理財鐵律十二 有土斯有財

- 房地產何以具有高報酬率
- 香港首富李兆基房地產投資策略
- 蔡萬森房地產致富秘訣
- 菲律賓巨賈鄭周敏的地產投資術
- 房地產適宜舉債投資

土地具有的特質為稀少性

42 · 房地產何以具有高報酬

房地產價格長期具有上漲之趨勢。根據許多研究機構（如經建會、中研院、中央銀行）之研究顯示，台灣房地產的年平均投資報酬率，約在二十二%至二十五%以上，是所有投資工具中最高的一種。根據報導，台北松山、信義等地區，房價在十年之中，漲幅高達九倍之多，換算成每年平均報酬率，約為二十三%。

地價高升，其來自有

長期而言，房地產之所以會上漲且具有高報酬率，主要的原由有三：

第一個原因是土地供給有限。土地所具有的特性為稀少性，且台灣是屬於海島型國家，土地資源有限，在土地不斷開發的情況下，台灣的可建地日益稀少，況且土地無法由國外輸入，供給可說是不增反減，而且會來愈嚴重，故房地產價格必定逐年提高。

第二個原因是需求不斷增加。一般而言，房地產可以分為工商與住宅等兩項用途。以企業使用之房地產（如店面、廠房）而言，此類房地產可視為一種生產財。當企業獲利能力增加，企業則願意付出更高的房租，該房地產的價格就會上漲，且隨著經濟成長，企業經營所需之面積亦逐年提高。

就個人、家庭使用的房地產而言，隨著經濟成長，國民所得高，國民對居住面積與居住品質的需求亦隨之增加，在過去的家庭，一家七、八口，甚至十口以上，擠在二、三十坪的房屋內就已心滿意足，而現今隨著所得增加，一家平均四口，要住在四、五十坪以上的房屋才能滿足。根據行政院主計處，在八十五年五月二十三日所公佈的一查報告顯示，台灣地區人民的房屋自有率高達八成，但多為住商混合，普遍居住品質不佳，尤其都會區的自有車位比例偏低。儘管家庭規模逐年縮減，房價居高不下，但民眾的居住面積反而擴增，八十四年每戶平均居住面積為三五·二坪，較七十九年增加六·二坪，未來邁入資訊化的社會，在家辦公、在家購物、在

家存提款轉帳等活動，會日益增加，屆時對居家品質的要求必定更高。也許十年後，沒有一百坪的房子，已不敷所需。

第三個原因是通貨膨脹。房地產不但能滿足住的需求，並兼具保值及增值效益，更重要的是，它是對抗通貨膨脹的良好工具。通貨膨脹會促使實質資產（如房地產）之價格不斷上升，使非實質資產（如現金）不斷貶值。房地產之所以會隨著通貨膨脹而上升，原因很簡單，係因其成本不斷上升，如土地購買成本、建材成本及人工成本等等，成本勢必反映在商品上，且在需求不減的情況下，房地產價格勢必不斷上漲。

由此觀之，一個國家的企業獲利水準增加愈快（經濟成長率愈高），國民所得增加愈快，長期而言，房地產的租金與價格必然上漲愈快。短期房地產的價格不一定能同步上揚，但長期而言，其價格自然會反應需求，平均投資報酬率也必然相當可觀。

房地產未來還能維持高報酬率嗎？

常有投資人質疑地問：「在房地產的確造就了不少有錢人，但是未來房地產還會繼續上漲嗎？況且過去房地產每年平均的投資報酬率，之所以會有二十%以上，主要是因為台灣經濟處於快速成長階段，未來台灣房地產能否維持高成長率？」

台灣目前的經濟狀況，是從過去的快速成長期，邁入最穩定的成長階段，年平均經濟成長率，由十餘年前的九%，下降至近幾年六%左右。雖然經濟成長和過去比較，已明顯趨緩，但相較於世界一百多國的經濟成長情況，我國仍高居前十名內，換言之，我國仍是高經濟成長的國家，這對房地產投資是相當有利。

況且由於人口持續成長，目前每平方公里有五百三十四人，高居世界第二位，因此土地相形顯得珍貴。而國人的儲蓄率極高，游資去處甚窄，房地產及股票是多數人的投資管道，但由於股票價格波動大，因此多數人僅將資金投資房地產。且一般人的觀念，總認為應留給下一代一片土地或一間房子，才能使子女有立足之地。因此在供給有限，且需求仍不斷增加的情況下，房地產應仍可維持在十五~二十%的報酬率。況且政府亦逐漸放寬外資投入台灣的房地產，導致需求再增加，勢必會使房地產市場有更佳的表現。

過去台灣曾經歷多次經濟成長與衰退期，房價也經過幾次快速上漲與長期盤整期，當時許多投資人，同樣曾經質疑台灣的房價會再繼續不斷上漲嗎？尤其在我國退出聯合國、中美斷交、台北十信等事件發生時，不少人認為台灣的房地產，將從此一蹶不振，於是紛紛拋售房屋，如今這些人都後悔莫及。事實證明，只要需求持續成長，當需求大於供給時，價格必漲，這是不容質疑的經濟法則，房價漲久必盤、盤久必漲的價格循環，同樣的也會持續出現。

展望未來，我國經濟將不斷成長，國民所得日益提高，工商企業活動日趨頻繁，在這種情況下，未來房地產應該能維持高報酬率。總括而言，不論是過去、現在或未來，房地產是個人、家庭或企業的一項不可或缺的投資工具。

房地產投資的三大秘訣：一、地段，二、地段，三、地段

43 · 香港首富---李兆基房地產的投資策略

香港地產大王李兆基，是一九九六年美國富比士 (Forbes) 雜誌新出爐的全球華人首富，他以一百二十七億美元的財富，摘下全球第四大富豪的頭銜，領先了全球第五大富豪的台灣首富蔡萬霖，和全球第六大富豪---過去穩坐香港首富多年的長江實業主席李嘉誠。

對台灣人而言，李兆基是個知名度不高的富豪。現年六十八歲的李兆基是香港恆基集團和香港中華煤氣公司的主席，他的財富主要來源為恆基地產，是一九九六年香港所有上市公司中，市值第二大的公司，總市值達三千五百多億台幣。

低價收購重建舊樓

李兆基自一九四八年從廣州移居香港後，則開始從事房地產的銷售，專門收購小塊的土地重建後賣出，以當時非常新穎的銷售手法---「分層出售，十年分期付款」，銷售非常成功，名噪一時。一九七六年成立恆基地產，進行房地產開發，重建舊樓，發展中小型住宅。一九八八年公司規模不斷擴大，關係企業恆基兆基測專門從事房地產投資。

李兆基的獨門絕活，就是遊說位於鬧區的舊大樓主出售房子，以低價取得舊大樓，然後拆除重建。另外恆基擁有的龐大土地，有些是早期向農民遊說購得的田地，或是在美國、加拿大等地的中文報紙刊登廣告，說服旅外的華僑賣出在香港的房地產。

他認為房地產投資最佳策略，就是選擺正確的地點，以鬧區人口密集，交通便利的地帶，不管是分層出售，或自用收租，都會有很好的投資報酬率。他說選擇投資地點，一定要有一元變三元的能力。

有土斯有財

根據作者多年的研究發現，現今家財萬貫的人，主要源自於三個原因：其一為生而富有，其二是靠創業致富，其三是靠投資理財致富。而投資理財致者，經深入分析，十之八九是靠房地產致富。

的確，大多數的富豪都是以房地產致富。一九九六年全球前十大富豪中，有一半都是以土地致富，其中包括了香港李兆基、李嘉誠、台灣的蔡萬霖、全球第七名的日本首富西武鐵道集團負責人堤明義和全球第十名的鄭周敏。

根據富比士一九九六年富豪龍虎榜的分析，從事房地產的富豪共有一七九名，控制的財富約有二千五百七十二億美元，佔上榜富豪總財富的六十四%。可見「有土斯有財」是千古不變的定律。這種現象在土地面積少，增值空間大的台灣、香港和日本最為明顯。香港前三大富豪李兆基、李嘉誠和新鴻基集團的主席郭炳湘，全是以房地產致富。而台灣也不例外，除了首富蔡萬霖之外，著名的三重幫林榮三、林境璘和林謝罕見等巨富，也都是以房地創造財富。台灣、香港大部份的上市公司，也都與房地產有關，即使核心事業不是房地產業，但都擁有房地產的轉投資事業，例如裕隆汽車、新光人壽、富邦人壽、富邦保險、中國信託和元大證券等公司，其房地產的收益都不小。

名列台灣前十大富豪的富邦集團總裁蔡萬才，雖然核心事業為富邦產物保險公司，但其累積財富的主要工具之一，仍是股票和房地產。蔡萬才在台北的許多鬧區，都擁有土地，例如南陽街補習班附近的大片土地，現在正在興建大樓，以及位於仁愛路新啟用的富邦銀行，五百坪土地，一九八六年購買時一坪四十萬元，現在已成長了一倍。「房地產賺錢的速度會比較快」，富邦集團總裁蔡萬才表示，他一有時間、有錢，就會看土地、買土地。

由上述事實證明，一般人若想藉由資理財致富，資產組合中就不能沒有房地產，甚至應以房地產為主。理財成敗與否往往取決於你是否擁有房地產，因此，讀者若已有足夠資金，應以購買自住型的房地產為優先，若資金不夠則應考慮舉債投資，以財務槓桿達到置產的目的，且可因而提高投資報酬率。再次提醒讀書，「有土斯有財」，古今中外絕大多數以理財致富者，都因為擁有房地產。

從許多層面來分析，房地產的投資較股票為佳。投資股票固然也不錯，但因其價格漲跌幅較大，且上市、櫃股票在交易所集中交易，價格透明，每天漲漲跌跌，令人心驚膽跳，使投資者常有不舒服之感覺，尤其是買進後就立即下跌。且持有期間必須忍受大漲大跌所帶來的震憾，漲的時候覺得很快樂，下跌時又覺得很痛苦，偏偏股票價格必然有漲有跌。

有些人甚至漲也痛苦、跌也痛苦，跌的時候埋怨自己當時為何要投資，而不在較低的價格再買；漲的時候則埋怨自己當時為何不買多一點。總之，整個人的情緒，會隨著股價的波動而起伏不定。相對的，投資房地產就沒有以上的煩惱，房地產價格即使天天都有漲跌，每天回家翻報紙，亦無法得知今天漲多少或跌多少。如此較容易做到「買入---長期持有」，享受經濟成長的利益。

凡是碰到山或接近盡頭的土地，未來買格一定會漲。

44．蔡萬霖房地產致富秘訣

國泰人壽名譽董事長蔡萬霖，以一千八百多億元的財富，名列台灣首富及全球前十大巨富。外貌平凡，也沒有過人學識的蔡萬霖，為甚麼能建立起富甲天下的王國，創造出不平凡的人生。他的財富是從哪裡來？眾所皆知是他擁有一間會下金雞蛋的公司——國泰人壽公司，是台灣市值最大的上市公司。由於國泰人壽的可用資金高達五千多億元，可從事不動產、有價證券、放款的投資，使得國泰人壽的資產，從八年前的一千億元，至今成長了五倍多，也使得蔡萬霖的財富像滾雪球般地不斷膨脹。

有錢買地，只租不賣

蔡萬霖掌握財富的秘訣是人人都懂的投資工具：股票和房地產。他把旗下兩家創造財富的國泰人壽和國泰建設近五成的股票都鎖在保險櫃中，讓它自然增值。股票在蔡萬霖的手中搖身一變成為「不動產」，那麼真正的不動產（房地產），在蔡萬霖的手中又如何變成金礦？

過去蔡萬霖一有錢就投資不動產，而且只租不賣。現年七十餘歲的蔡萬霖，雖然已呈半退休狀態，但是仍然持續看土地和買土地，因為那是他一生的最愛。根據蔡萬霖的三子，現任第一信

託董事長蔡震宇敘述，他說：「我們大部份都是選擇三角窗的土地，因為那裡可蓋的面積較大，而且熱鬧。在民國五十年，我們就搬到仁愛路四段，以往那裡都是靶場或兵工場，也沒有復旦橋，那時候從西車町看過來，東區就是盡頭。」

過去在台灣，凡是碰到山或接近盡頭的土地，未來價格一定会上漲。果然近幾年，已越山開發汐止及南港，因此過去我們所買的郊區的土地，現在都變成了精華區。長年來我們購買土地的策略一直不變，現在目標則轉移至汐止和土城，買下郊區大片的土地慢慢開發。」

對於蔡萬霖的不動產出租哲學，他補充說明：「房地產叫做不動產，就是叫你不要動，短期就賣，頂多只賺一成或兩成，長持不賣，幾十年後就變成 N 倍。所以房地產的最高境界是出租，而不是買賣。」曾在日本留學的蔡鎮宇，也以日本百年老店為例，他發見擁有百年歷史的三菱地所和三井建設的經營絕竅，在於擁有不動產，然後不要賣，其六五%以上的營業收入，係來自於租賃收入。

由於蔡萬霖過去所買下的土地，購入成本極低，購買的土地則交由國泰建設開發，再賣給國泰人壽承租出去，使得國泰人壽成為擁有穩定的租金收入和土地增值的傳家寶。國泰人壽每年買賣不動產投資均在百億元以上，由於每年不斷買進，極少賣出，買的比賣的多，目前在台灣各地擁有的大樓超過一百八十棟。總而言之，全球排名第五之富翁蔡萬霖，致富的秘訣即持有不動產，然後真正做到不動，即長期持有不賣。

房地產投資策略與股票大同小異

基本上，上述在股票投資所提之策略，亦皆適用於房地產投資。就投資角度而言，「隨便買、隨時買、不要賣」亦是房地產投資之最佳策略。

「隨便買」所強調的仍是，不要以為選擇投資標的有多麼難，非得懂得預測及高深的分析技巧，才能選到好的投資標的，其實只要做到分散風險，個別的投資標的影響並不大，選擇投資標的，並不如想像的那麼難，隨便買就可以了。但是因為房地產的投資金額較大，較不容易做到分散風險，且購買房地產目的，若涉及較多層面的考慮，「隨便買」的使用範圍則較小。

「隨時買」係指有錢就投資房地產，不必想等到最好的時機再投資，因為永遠無法事前知道最好的投資時機。房地產的投資金額較大，對一般人而言，「隨時買」似乎是天方夜譚，一輩子能買一棟房子，就已經很不錯了。的確，房地產不像股票，投資金額小可隨時買，等存夠一律錢之後，以適當的方式舉債投資，只要遵守本書的投資原則，這輩子買個三、四棟房子，應不成問題。

「不要賣」這個策略，就股票而言，是很難做得到，但就房地產而言，是較容易故得到，原因是價格看不見，較不會受到價格之干擾，許多所謂的「田僑仔」，就是遵守這個原則而致富，房地產又名不動產，擁有房地產若能做到「手中有房地產、心中無房價」，購買後長期持有，自然能坐享高報酬率的成長結果。況且房地產的交易成本遠比股票高，除稅負外，如土地增值稅、交易所得稅及契稅等，若委託他人代辦交易事項，必須給付房仲介手續費、代書代辦費等等，整體交易成本相當高。

就房地產投資而言，價值策略、成長策略及反向策略，仍是比「隨時買、隨便買、不要賣」更佳策略。遵循價值策略，當房地產的價值大於價格時買進，如上述所言，價值是不易衡量

的，房地產的價值較無法計算，憑主觀意識判斷，不過還有市場行情可循。舉例而言，若房地產價格向下調整一定的幅度，多半價值已大於其價格，是買進的好時機。

圈選地段眼光要準

反向策略應用於房地產投資，就是應該去挑選別人現在沒有注意至且未來具成長潛力的地方，將來若發展起來，由於你買時價格很低，通常有意想不到的利潤。除此之外，若大家都在搶購房地產時，千萬不要買，因為此時價格可能已太高；反之，若大家都認為房地產還會再跌，且市場交易不熱絡，此時可能是最佳的投資時機。

成長策略對於房地產投資而言，應是三項策略中，最重要且最容易做到的，房地產投資有三個秘訣，第一個秘訣是地段，第二也是地段，第三也是地段，而這裡所謂的地段，必須考慮該地點未來的成長性，千萬不要選最便宜的，或是挑目前最好的地段，而是應選擇未來具發展性的地點。

既然地段是重要的關鍵，要如何選擇好的地點呢？這需要連用一點想像力。一般房地產的發展，好比一顆石頭投進一個平靜的湖面，水波以圓圈的形態向外擴展。最初發展的重心，注意的焦點在於市中心，但是緊鄰中心的新生地就成了發展最快、最具升值潛力的投資標的。運用成長策略者，就可以將原本在市中心擁有之土地或房地產以高價出售，轉投資外圍地區較便宜的地區，享受未來數倍是西門町，現在最好的地點是台北東區，未來發展重點應是在郊區，例如汐止、土城等地區。想購買房地產的人，應該快一點去爬山，爬到山頂，向四面八方眺望，看那些地方還有土地可蓋，未來可能往那個方向發展。

即時買入，長期持有，才是上上策

房地產是個循環性產業，其價格的變動的特性，似乎也有脈絡可尋。短期房價同其他投資工具，必定是漲漲跌跌，但長期而言，房價必定是上漲的，房價的變動特性是漲久必盤，盤久必漲。同時房地產亦符合投資市場中之一大特性，即價格上漲愈快，需求將隨之快速上升。

過去台灣房地產的價格變動，大約三至九年為一循環，平均是七年一循環。房價上漲特性之一，是在每個循環的初期，通常會大漲二至四倍，然後盤整多年。有些人總希望，在房價的起漲點再買，但天下之大，專家之多，卻沒有一個人知道，每一波房價確實的起漲點是何時。通常當你知道房價已開始上漲，這時房價必然已上漲一大段，待你很篤定地下訂單時，屆時的價格已比現在高出一、兩倍。既然沒有人知道何時會起漲，最聰明也是最佳的方法是即時採取行動，購買房地產，然後長期持有，獲利必定極為豐厚。

一般而言，房價上漲初期會有幾項徵兆：股價先行上漲、政府政策利多及央行引導利率下降，寬鬆銀根。「春江水暖鴨先知」，股價是經濟活動的最佳預測指標。過去當股價上漲，導致游資增加，逐漸形成房地產隨之水漲船高。

房地產為火車頭工業，欲先振興國內經濟，必定先振興房價。投資界有一句至理名言：「不要和中央銀行作對，你沒有贏的機會。」其理由很簡單，中央銀行擁有印鈔票的權力，當政府為了振興經濟，而大量釋放資金，引導利率下降時，常是房地產、股票最好的投資時機。

土地投資的兩大秘訣是「要等」、「要忍」，合適的開發時機，往往等上二十年。

45 · 鄭周敏的地產投資術

名列菲律賓第一大富豪的鄭周敏，最近因為菲律賓房地產的狂漲，而使他的財富暴增。民國八十五年，美國富比士雜誌估計他的資產約為七十億美元，名列全球第十大富豪。他的致富秘訣就是股票和房地產，而他的投策略以最低的價格買下最好的標的，並且長期持有。

鄭周敏的土地遍佈於台灣、菲律賓、大陸和美國休士頓，其中在台灣擁有三十七筆土地，面積超過兩萬公頃，現正興建摩天大樓。而另一項龐大的計畫，就是在菲律賓北方，標下了十萬公頃的富加島，打算在這個比香港大上三分之一的島嶼上，建設一個擁有碼頭、機場、旅館等設施的自由港。

等與忍贏得百倍回報

對房地產投資非常敏銳的鄭周敏，二十年前在菲律賓，以一坪台幣二角，買下大片土地，現在已經漲到一坪六百多元了。這就是他所說的「忍」字哲學，忍耐二十年，使房地產增值兩三千倍。鄭周敏說：「從事房地產投資開發有四種人，第一種人是土地投資者；第二種人是土地開發者；第三種人是從事建設；第四種人是從事營造。

土地投資時間較長，故土地投資者的利潤，相對比較大，而後三者投資時間不長，利潤也比較小，甚至只能賺取少數的土地加工錢。土地投資開始需要一筆資金，同時對於地點的選擇要有獨到的眼光，如果介入的時間對，就可以買到便宜的地。

未來買新地與付舊地的利息，只要賣一小塊舊地出售就足以支應，我亞世集團目前出售一塊現有土地，就相當於全部土地的取得成本。所以只要懂得等讓忍，未來的投資利益是投資成本的千百倍以上。」

在台灣退回聯合國、風雨飄搖下，鄭周敏以極便宜的價格購得南京東路環亞飯店地段的現址，當初在大家變賣不動產，準備移民時，鄭周敏即毫不猶豫買下這塊雜草叢生，乏人問津的土地，成為日後在台灣發展的大本營。

鄭周敏一向擅於掌握最壞的時機就是最賺錢的時候，在中共對台灣展開軍事威脅，造成房地產和股票暴跌的時候，他則悄悄地大力收購股票，他說：「這時候許多股票價格都相當低，有些股票每年都有二十%以上的股利可拿，比銀行利息還高，全世界很少有這種股票，如果長期投資，光領股利都划得來，只要選對股票，長期投資，一定賺大錢。」

房地產投資之品牌觀

一般人第一次投資房地產，多以自用住宅為購買目的，且多數皆會購買預售屋。投資自用住宅房地產的秘訣有三：就是地點、地點及地點。

選擇自用住宅應首重環境，孟母三遷的故事，相信大家都耳熟能詳，居位周遭的環境、治安及鄰居的素質等，都會影響生活品質及子女的成長，另外亦需考慮交通建設、生活機能等因素。若是購買預售屋，則應注意「品牌」，投資預售屋風險大，建設公司的信譽及財務狀況等，是投資者應首重的考慮因素，其次再考慮實用性及成長性。

過去平均國民所得不高，人們購買汽車時，通常只要能夠開得動，價格便宜、外型還可以，就已心滿意足。但隨著需求不斷增加，且經濟能力提高，對於汽車之細部設計逐漸重視，於是在購買汽車時，開始注重汽車的品牌與品質。一般而言，汽車於固定一段時間後，就需要保養維修，若隨便找家保養廠，通常會遭遇一些問題，如保養人員對車況不熟，零件無法供應等問題，於是在選購汽車時，開始注意該品牌廠商，是否提供售後服務。

同樣地，過去人們在購買房地產時，通常買一間能住，價格便宜，居住環境差強人意就可以了。但隨著經濟成長、國民所得提高，國人對居住品質亦日益增加，「品牌」的觀念亦日益受到消費者的重視。根據消費者文教基金會的統計，房地產的訴訟案件，高居第一位，且處理結果，多半是無疾而終。

台灣的建築公司，有許多是所謂的「一案公司」，即完成一個個案後，公司就宣告結束，因此，投資者在購買後，若發生任何問題（如產權不清、建材不良、面積不符等等），通常是哭訴無門。況且房屋這種產品，內部結構初期看不出問題，一定是一段時間後，才會慢慢發現問題，如下雨就漏水、牆壁龜裂、水管不通等問題，屆時沒有人能為此負責，因此品牌的觀念是非常重要的。

房地產投資，是人生中的重大投資，若是自用住宅，住得舒不舒適非常重要。就算是為投資而購買，將來要轉手時，擁有「品質保證」的房屋，絕對是較容易脫手，且通常會有相當不錯的報酬率。

另一項投資房地產亦須考量的因素，就是售後服務。一般的建設公司，交屋後便不再理會購屋者，管理委員會亦由屋主自己組成，但由於不具公信力，且力量極為有限，許多問題皆無法解決，導致住戶怨聲載道。

目前國內已有許多較著名的建設公司，開始注重社區經營及各項住戶售後服務，如作者目前所服務的建設公司---台中三采建設，其社區管理即交由其關係企業，專責管理社區，將軟體與硬體結合，提供住戶一個安全舒適的生活居家空間。除此之外，目前三采建設亦提供：社區警衛、房屋修繕、代客繳交水電瓦斯費、鐘點女傭等服務。

因此，未來投資房地產，除了考慮地區增值性、環境好壞外，更應該注意建設公司的品牌、品質與售後服務。總之，選擇公司信譽佳、品質有保證及售後服務、管理好的建設公司，是未來投資房地產的重點之一。

只要不在房價大漲期搶購，舉債投資的風險其實很小。

46．房地產適宜舉債投資

房地產投資金額龐大，常使許多投資人望而卻步，再加上房價上漲的速度，往往高於薪資之調幅，使不少人終生成為無殼蝸牛，然而這也是造成國人貧富差距擴大的主因。事實上，投資房

地產，只要不是在房價大漲期間，隨著眾人一窩蜂搶進，它的投資風險其實很小。況且房地產為實質資產，抵押貸款極為容易，再加上其長期投資報酬率高，價格波動看不見，是非常適合的舉債投資工具。

發揮化整為零的功效

一般房屋貸款通常長達二十年，舉債投資有化整為零的效果，每個月所需繳交的房貸金額，只是將購買房地產之總價，加上未來所需支付的利息，平均分攤到二十年。舉例而言，購買一間五百萬元的房屋，若能答銀行貸款七成，你只要準備一百五十萬元頭期款，其餘的三百五十萬元則向銀行貸款，假設貸款利率為九%，貸款期限二十年，則未來每個月心須負責本息三萬一千四百九十元。

因此，假如你已有一百五十萬的存款，且未來每月能負擔三萬一千四百九十元，但目乃是無殼蝸牛族，應即刻購買房地產。況且政府為達成「住者有其屋」的理想，經常撥出大筆資金，提供優惠利率於首次購屋者，因此目前仍然沒有房子的人，可以善加利用，才不會辜負政府的美意，如此也才能達到人人會理財，家家能安居樂業的境界。

有不少人認為，在台灣租房子會比買房子划算，因為以一間五百萬的房子而言，每個月租金可能只要兩萬元，而買房子，如前所舉的例子，不但要先付一百五十萬元，且未來每個月還要負擔三萬餘元的本息。買屋或租屋爭議的主要根源，通常是發生在房地產市場低迷期，即價格下降或慢性盤整。其實這種說法是不正確的，因為持此觀點的人，忽略了房地產價格，長期而言是上漲的。若房地產價格永遠不會漲，的確租房子要比買房子好，然而事實並非如此，房價長期的確會上漲，那麼自用性的房地產，買必然比租划算。

不僅僅是台灣，我想在世界各地，一般而言，租金的報酬率都低於房地產的貸款利率。因此若以短期而言，租屋要比購屋好，但在經濟持續成長的地區，長期房價必定上漲，且房地產的長期投資報酬率，通常高於房貸利率。所以購屋要比租屋好，而且舉債購屋具有財務槓桿效果，使得房地產變成一項高報酬率之投資，事實證明許多人都因擁有房地產而致富。簡言之，倘若買得起房屋，還是買會比租來的好。何況住在自己的房子裡，也較有安全感，而且這也是一項極佳的投資。

還息壓力尚算合理

另外有些人不願舉債購屋的主要理由，是不願承受將來每個月負擔固定本息的心理壓力。二十餘年前，一百萬元在台北可以買一間五十坪以上的高級公寓，當時若向銀行貸款七成，貸款利率九%，相當於二十年間，每個月必須負擔本息四千餘元。而二十年前，一位大學畢業生，起薪約在八千至一萬，當時若每個月負擔四千餘元的房貸，的確是負擔較大，但二十年後，隨著通貨膨脹、工作年資及工作能力之提昇，平均月薪應該達五萬元以上，此時每個月四千餘元的房貸，已構成不了壓力。

因此，舉債投資房地產的年輕人，不要太在意初期房貸的壓力，目前每個月三萬餘元的房貸壓力，固然是項沈重的負擔，但是未來的收入，會隨著通貨膨脹、工作年資及工作能力而提升，五至十年後，就會覺得房貸壓力逐漸減輕。

一位美商銀行的經理說：「在美國辦理房屋貸款，最大的困擾是有些人最後還不了款，而在台灣辦理房屋貸款，最大的困擾是大多數人都提早還款」

每個月有適度的房貸壓力，是有助於投資理財的。因為它具有強迫儲蓄及撙節開支的效果。如前所述，一個人若能在年輕時，加強開源節流，將省下來的錢投入於投資報酬率高的投資工具，如股票及房地產，則已為理財奠定基礎，將來便能輕鬆理財致富。

因此，年輕人有足夠的頭期款時，且未來每個月支付本息亦無虞時，就應該適度舉債投資自住型房地產。只要不是過份舉債購買，導致還不出本息，遭到銀行斷頭，舉債長期投資房地產是絕對有利。

理財鐵律十三 即刻行動

- 坐而研究，不如起而行動
- 未來的財富操之在己
- 理財經驗——從錯誤中學習

凡事必須有充分理由才會採取行動的人，一定不是個實踐家。

47 · 坐而研究，不如起而行動

有一群日出而作、日落而息的朋友，工作相當邁力卻只能賺取微薄的薪水。當他們看到別人買股票、買房地產或從事其他投資，最後都賺了大錢。他們開始羨慕了，自歎道：「我們整天勞碌，只賺那麼一點錢，那些從事投資的人，以錢賺錢，輕輕鬆鬆就能賺大錢。」最後他們決定去找一位投資大師，請他教導投資賺錢的本領。

空有智慧是沒用的

這位投資大師有感於這批人的誠心，決定開班授徒。第一課是「投資原理」，告訴他們複利、報酬、風險管理等原理，第二課是「投資實務」，投資大師親自示範如何購買股票、房地產及其他投資項目。最後問他們說：「你們明白了嗎？」他們異口同聲說：「明白！」大師說：「既然大家都明白了。恭喜各位！你們都畢業了。」於是這群人非常高興，各自回到自己的工作崗位上。

幾十年後，這批人開了個同學會，言談中大家仍是抱怨：「有沒有什麼好賺錢的，為什麼我們老是賺得那麼辛苦？」於是，他們決定再回去見那位投資大師，投資大師聽了這種情形，只問道：「你們賺的錢都擺在那裡？」，他們又異口同聲答道：「銀行存款。」

這則故事主旨在說明：教育只能改變人的觀念與思想，無法促使人的行動。空有觀念與智慧的人，如果不行動，等於和缺乏觀念與智慧的人一樣，最後還是得依賴自己的體力、勞力與技術謀生，因此空有智慧是沒有用的，必須要勇於行動。

根據美國大學的一項針對有錢人所做的調查中顯示，他們的特色之一，就是「積極的行動力。」易言之，理財是否能致富，取決於我們做了什麼，而不是我們知道了什麼？

學校裡教投資學的老師，有時候會受到學生的質疑：「既然老師懂得那麼多，為什麼自己不投資，讓自己富有呢？」這類問題通常會令老師們受窘。通常比較技巧的回答是：「老師的責任在於傳道、授業、解惑也！其中並不包含實務。就如同最好的運動教練，自己不一定要是一位優秀的球員。」

我經常在思考，為師者也不乏有致富慾望的人，事實上，致富與教育下一代的理想可以並行不悖，而且教投資學的老師們，照理說都已通曉理財知識，何以大部份的老師並沒有受益於知識而致富呢？

另一個經常受到學生質疑的相關問題是：「有些利用投資發了大財的暴發戶，頭腦既不聰明、整天遊手好閒，更重要的是他們從來沒有上過投資學的課程，為什麼他們能賺那麼多錢？」。其實這個問題很簡單，投資學教授和暴發戶主要的差別，在於有些投資學教授是知而不行，而暴發戶則是行而不知。投資理財知識無法幫助你致富，真正的關鍵在於你是否開始行動。

行動是投資致富的關鍵

投資理財能教嗎？答案是否定的。所謂「術」，就是行中求。所以投資理財術是無法傳授的，必須由行動中去體會。我經常將投資理財術比喻為溜冰、游泳或騎車，試想，一個人在看過幾本「如何溜冰」的書之後，你認為書就能教會他溜嗎？學習投資理財就像學溜冰一樣，最好的老師就是自己的實際親自體驗，自己親自到溜冰場上摔個好幾百次，且能夠跌倒了再爬起來，再接再厲，最後必能學好溜冰。

人們學習投資理財最大的障礙是恐懼。有一位學會曾經問我：「老師，你一直勸我們投資股市，會不會我們還沒學會投資之前，錢已經賠光了！」我便反問他：「你從沒學過流力學，就去學騎腳踏車，會不會在還沒學會騎腳踏車之前，就已經摔死了！」投資人必須了解，即使你飽讀投資理財書籍，亦不能免除你在投資市場中發生損失的經驗；正如一位在「流力學」考一百分的學生，不可能自然就會騎腳踏車，而從不摔倒。

實做與經驗是學會實用技能的不二法門。投資理財是無法教的。事實上，比較重要的是你能跳開書本，親自到投資市場去一試身手，去接受考驗，去犯些錯誤，然後從錯誤中學習。只是在沒經驗前應由小做起，先撥點小錢試試。

從產生致富欲望到真正藉由理財獲得財富，必須經過兩個階段：一、具備正確的投資理財知識；二、經由不斷的練習實做，兩者缺一不可。當你完本書，並且能領會投資理財的秘訣，那麼你已通過了投資致富的第一個階段。

知識轉化才能成為力量

知識，除非經過自己的吸收體會，再經由實際行動，才能發揮創造財富的力量。因此，「知識就是力量」，這句話應予以修正。知識只是潛在的力量，只有它被轉化為行動，知識才能形成力量。

然而，僅僅具備正確的觀念是不夠的，想要達到致富的目標，必須再經過身體力行、反覆練習的階段，否則豐富的理財知識永遠只是讓你成為「飽讀經書、知識豐富，卻光說不練」的學者而已。投資理財並非只是知識，而是一項技能，高超的技能來自於不斷地磨練。成功的投資家永不停歇地在磨練他們的技能。就是名企業家王永慶，七十餘歲仍馬不停地從事六輕、醫院、學院等巨大的投資。

每個人多多少少有規避風險的本性，因為冒險是違反本性的行為，人們會因而感到不舒適，但投資理財要想致富，就必須冒險，由親身經歷中體會投資的秘訣。親愛的讀者，行動勝於一切，一開始也許會感到驚惶失措，怕失敗、怕賠錢，這是很自然的現象，欲消除這種心理障礙，最佳的方法就是實際行動。

- 一、凡是能夠構想、歡念及方法付諸實現的人，就具備競爭利器，也就真正掌握了成功的機會。
- 二、以今天我們的知識水準而言，成功最大的障礙，不是知難行易，而是知易行難。
- 三、許多人擅長於思考、分析和發掘機會，可是卻很少付諸行動。

老農尤勝市場老手

民國八十五年二月，適逢中共在台海試射飛彈，造成股市持續低迷。有一位捲著褲管，腳穿布鞋的農夫，走進某證券公司的營業廳，到櫃檯向營業員說：「我要買三商銀。」接著就將布袋裡的三、四百萬的現金往櫃檯一擺。

營業員有點不知所措，問他帳號是幾號？三商銀中要買那一支？價格要掛多少錢？他統統不知道，只是說：「我的朋友說三商銀不錯，要我到證券公司來買三商銀，錢在這裡。」

這時營業員才向他解說，三商銀不是一支股票，而是彰銀、一銀、華銀等三種股票不是拿錢直接買，而是先開戶，並將錢存在銀行，再向營業下單指定購買的張數與價格。接著營業員引導他開戶、下單，並順利購買彰銀、一銀、華銀的股票各十張，價格約在九十餘元之間，兩個人後，三商銀的股價上漲到一百六十元。

這件事給我們的啟示是，這位農夫什麼都不懂，但是他敢行動，最後就能賺錢。在此同時，有許多股市專家將三商銀研究得非常透徹，不論基本面、技術面、市場面都是非常深入，但就沒有人研究出三商銀在幾個人內會大漲，最重要的是很少人採取買進的行動。

所以大家必須思考一個問題，是投資知識讓我們賺錢呢？還是行動力？那位農夫之所以敢於行動，可能是因為他什麼都不懂，反而懂得太多的分析師、投資專家，卻不敢行動。分析能力與投資知識，對我們創造財富有多大的幫助呢？值得懷疑！

積極行動使夢想實現，強烈的致富慾望，才能誘發理財行動力。

48 · 未來的財富操之在己

我經常遇到一些參加講習或演講的學員，在聽完理財的觀念後，頻頻點頭，似乎深深認同其中道理。但是幾週之後再見面時，詢及其投資結果，十之八九的答案總是還沒開始行動。切記！是你的行動不是你的知識，主宰著你的未來。你從本書所看到的一切都不管用，除非你根據這些知識展開行動。

光有夢想不能成事

致富的想幾乎人人都有，為何只有少數的人達成？是因為這些人運氣特別好嗎？或是他們格外聰明呢？不是的，其間的分野在於觀念與行動。成功與財富不是偶然得到的，而是妥善規劃、積極行動與反覆實做的結果。

致富對一般人而言，都只是空泛的夢想而已，因為大部份的人都僅止於心裡想想、嘴裡說說而已，實際上卻沒有行動。有些人是不知道要如何做才能致富，那倒情有可原，可悲的是，有些人是知道該怎麼做就能致富，卻遲遲不行動。

有道是「知而不行是未知也！」財富絕不會降臨到那些光有夢想、空有知識而無行動的人身上。一般人認為得到巨大財富的人，多數是由於幸運，但是我們是否曾想過：幸運之神是會眷顧的是那些在外頭拿著大網的人，還是那閉門坐在家中夢想或只顧充實知識的人。

因此你不會因為只看了本書之後，就自動變成富翁。因為，我們在理財方面的成功與否，取決於我們做了什麼，而不是我們知道了什麼。你我都曾看過或聽過，不少有錢人看來都不是很聰明，工作也不怎麼邁力，用錢亦不太節儉，但是他們就是很有錢。

白手起家或暴發戶和我們之間最大的區別，不在於智慧、努力、勤儉或知識，唯一的差異可能只是：他們的錢擺在投資報酬率高的地方，而我們的錢擺在報酬率低的地方。遺憾的是大多數人從不行動，反而光是給自己找藉口，不是錢不夠用，沒有時間、便是知識不夠、沒有機會，甚至怪罪到自己的年紀太老或太小。這些藉口其實都不是理由，它只會使你一輩子都無法致富。

- 一、投資理財的原理並不難，難的是要克服恐懼、貪婪與惰性，強迫自己去做一些自己明明應該做的事。
- 二、投資是一門藝術也是一門科學，但是藝術成份較重。而學習投資最佳的方法，就是行動。
- 三、沒有用錢賺錢，一輩子就得依賴自己的體力、勞力與技術謀生。

學習理財的第一步，開戶買股票

英國有位文學家在年老時曾感歎地說：「我看到許多在年輕時極有才華的人，一生卻一直都是沒沒無聞，對社會沒多大建樹，最大的原因是這些人在年輕時，不敢大膽嘗試，以致於所有的才華都被埋沒了。倘若這些人在年輕時，有人引導他們去嘗試一些他們應該做，卻又不敢做的事，那麼這些人的才華便得以發揮，這個社會將會言的更美好。」

目前我國有十三%以上的老人，財務是無法自立的，還得依靠自己繼續工作或子女扶養才足以糊口。事實上，這其中的大多數人，今天之所到這般田地，乃由於年輕時不敢將錢投資於有風險之股票或房地產。英國文士的一番話，讓我們聯想到，倘若這些人在年輕時，有人引導他們適當地將錢投資在股票或房地產，那麼大多數的老人，現今都可以安享晚年，社會之貧富差距，亦將因而大幅縮小，社會也更將祥和樂利。

受到英國文學家說法之鼓舞，最近一年，作者在東海大學，中興大學開授投資學課程以及在社會大學開授投資理財相關課程時，第一堂便引導學生到證券公司開戶，對於一些遲遲不開戶的

學生，我會在學期中，帶他們參觀證券公司時，順便鼓勵大家開戶。開戶之後，要求同學們隨便買一支股票，若他們無從選擇，再進入股票市場後，禁不起價格漲漲跌跌的誘惑，通常再三叮嚀學生不要賣。作者的期盼是，這些年輕學子若能由實做中而非書本學會理財，對他們將來必有極大助益。

賠錢做實驗

一九八三年，當時我在美國加州大學柏克萊分校攻讀博士學位時，有一位遠從華爾街來的證券分析專家蒞臨學校演講，會後我趨前與他交談，表示我對投資股票極有興趣，請他介紹幾本好的投資書籍。他給我的建議是：「你要學投資股票的最好方法，是直接去投資。因為你有一次實際投資上，所學到的知識，會比幾本投資書籍還要多的多。」後來我依他的話，去買了股票，而且很不幸或者說很幸運地，賠了不少錢。我果然從那幾次賠錢的經驗中，學到了很好的教訓，亦奠定未來幾年我投資股票的基礎。

其實理財是無法在課堂上學會的。試想，一個人坐在教室上了十堂的游泳原理，讀了十本「游泳秘訣」的書，就能成為游泳高手嗎？那是不可能的，學習游泳的第一步是下水游泳。在聯考升學的壓力下，國內的教育有一個根本的弊病，就是特別強調「書中學」，而忽略了「做中學」。

學習投資理財的第一步是什麼？有人建議，先買幾本理財方面的書來看，有人建議，先學會看理財方面的報章雜誌，有人建議先去上投資理財課。而我的建議，是在看完本書之後，接下來是用點小錢，先去買幾張股票。如果你真的無從下手，建議你先從共同基金開始。

共同基金持股的種類多，可以立即達到分散風險之效果，再加上經由專家管理，一般而言，績效與市場的平均表現，不會差的很遠，至少不會讓你虧得一塌糊塗，嚇得從此不敢投資。

自己投資股票的績效，若要想贏過共同基金並不容易，因為共同基金的操盤者，大都具有多年經驗與操盤技術，背後又有龐大的研究人員，專業的尋找投資標的。因此投資初期可以考慮投資共同基金。

在各種共同基金類型中，我推薦指數型的基金，如中信和豐基金與中華 100 基金。「擊敗指數」向來是基金經理人的最高理想，但十位基金經理人中會有九位表示，共同基金的表現要贏過指數（大盤）的漲幅，實在是太難太難了。若真的如此，我們的投資只要跟住大盤就好了，要達到這個境界，最佳的途徑是投資指數型共同基金。

倘若你已有一些積蓄，而目前沒有房地產，作者建議你應優先考慮購買自住型的房地產，做為投資理財的第一步。

從失敗中學習到的東西、遠比在成功中學到的多。成功的背後，有重重失敗的歷練。

49．理財經驗——從錯誤中學習

作者曾以美國成功投資家為研究對象，發現那成功的投資家普遍具有兩項特點：一、從不抱完美主義。二、對於投資失敗從不放在心上，只專注於未來的挑戰。

由於高報酬的投資機會一定伴隨著高風險，失敗是投資人必經的過程，而且也是成功投資者的一部份，大多數成功拓家都是經歷數次失敗，方能累積出成功的心得。

沒有失敗何來成功

如果有人對你說：「我自投資以來，還不曾賠過錢？」那麼這只有兩種可能：一、他是在騙你。二、他根本從來沒有投資過。說這種話的人，就好像一位棒球選手宣稱：「我打棒球從未揮棒落空過！」縱使職棒的打擊王，打擊率也不可能百分之百。

曾經有人訪問美國一位職棒的打擊王，其成功的秘訣，他的回答是：「我揮棒落空的次數比別人多。」的確，想成為一位優秀的棒球選手，只有靠不斷的苦練，在練就高打擊率之前，他必然比別人揮過更多的棒，也嘗過更多揮棒落空的滋味。如果細讀成功人士的傳記，常可體會一句話：「成功的人所經歷的失敗，比失敗的還要多。」失敗為成功之母，這句話是方號諸四海皆準，投資理財亦不例外。

因此，想要成為一位成功的投資人，入門的條件就是要能經得起失敗虧損的考驗。一個未曾失敗過的人，成不了大器；一個未受過損失歷經洗禮的人，也別想賺大錢。如果你要求自己，每次投資都不能產生損失，或每次損失就悔不當初而自責。久而久之，你會發現最佳的策略，就是極度保守，不冒任何風險，這樣一來，投資理財無法成功，也就不足為奇了。

「最失敗的一種投資結果，就是從來沒有敗過。」，投資不犯錯，就永遠沒有成功的機會。獲取成功最佳的途徑就是先失敗，並要學會怎樣利用失敗，且投資人千萬不要忘記敗績，因為那是得勝之鑰。成功的投資者不會因為失敗而懷憂喪志，而是回過頭來分析、檢討當初的投資決策，並從中發掘改進之道。

重新思考、重新出發

根據我個人的投資經驗，每回的失敗，都可讓我再思考、再判斷，並重新修正我的投資方法，且大部份的失敗，都會帶來一些意想不到的好處。而經過檢討、修正的投資方法，會一次比一次更好。若能將失敗視為投資理財必修的課程，你將會發現，你的膽識會不斷增強。

失敗的經驗是不可能從別人那兒獲得，你在書局中不可能找到，「如何從理財中損失一千萬元」之類的書，因為這種書必定乏人問津，也沒有人傻到會去出這種書。況且一般人總是喜歡標榜自己成功的投資經驗，而避而不談自己失敗的案例，因此，要從失敗中獲得教訓，唯有從自己的經驗中去發掘。

在投資的活動中，任何人都有機會犯錯，即使你每次都做出正確的決策，其結果亦可能發生損失。既然損失及失敗是投資致富的必經之路，那麼懂得以平常心面對失敗，並且能從失敗中學習經驗，才是最重要的。切記！失敗並不可恥，亦不可怕，只要你能坦然面對失敗，並超越失敗，成功就離你不遠了。

- 一、為高報酬而冒險，並隨時做好接受損失或失敗的準備，避免不當的自責。
- 二、記取每個失敗的教訓，發覺錯誤的決策習慣，以免重蹈覆轍。
- 三、研究失敗的寶貴經驗，從眾多失敗的習慣中，去發掘致富之契機。

理財終極篇 賺錢要有目標

- 不做守財奴
- 賺這麼多做什麼
- 理財三絕——賺錢、管錢、用錢
- 許文龍的賺錢哲學

金錢只是手段，提昇生活品質才是目的，
成功乃取得你所要的，而後享受你所有的。

50 · 不做守財奴

有個守財奴賣掉所有的財產，然後將錢存到銀行，每天拿出銀行存摺計算自己一天可以賺多少利息，為此感到非常滿足。他有一個不肖的兒子，察覺到經常躲在房裡，似乎暗藏亦機，經私下探查，發現原來父親有巨額的銀行存款，於是偷走了存摺與印章，並將錢全部領出，同時偽造一個假存摺放回原處。這位守財奴並未察覺，每天仍拿出那本假存摺，高興地計算自己財產與利息收入。

不花錢如同沒有錢

幾個月後，有一天心血來潮到銀行，才發現存款早被盜領一空，回家之後傷心欲絕，兒子便安慰父親說：「你不要那麼難過，你不妨假想那份存摺是真的，它對你提供了相同的服務，你每天仍然可以計算你的財富，錢擺在銀行裏不用，和你沒有錢是一樣的。」這是一則寓言，藉著挖苦守財奴來強調財富的意義，只顧守著錢，而不善加利用，那和沒錢是沒有兩樣的。財富不論是以那一種形式存在，本身並沒有甚麼意義，它的價值來自於人們的賦予，以及人們如何運用它來過自己想過的生活。

「我的人生哲學就是想過簡單的日子，待人謙和，錢對我有什麼意義？」香港富豪李嘉誠，雖已經富有到不把錢看在眼裡，但是他的生活重心仍只是賺錢，以及訓練他的接棒人——兩位少東李澤鉅和李澤楷。

台灣家財萬貫的大富豪，似乎和香港富豪如出一轍，把所有的財富都留給下一代，更勝一籌的是，比李嘉誠過著更簡單的生活。名列台灣首富的蔡萬霖，平日是以裕隆汽車代步，三餐是由國泰醫院醫生所調配的營養餐，稱得上是健康但不夠美味的飯菜。而且七十多歲的蔡萬霖，依然每天風雨無阻地上班，幾乎從來沒有缺席過，他說：「想到每天一開門，就要付出兩千萬的薪水，我就不得不來公司走走。」

台灣可憐的富豪並不少，八十餘歲的台塑集團董事長王永慶，他的勤儉刻苦更是舉世聞名，連用剩的肥皂碎片都捨不得丟棄，硬要把所有的碎片黏在一起，繼續使用。王永慶說：「其實吃東西，只要營養，不一定要吃好，淡茶粗飯也是很好，有時天天吃好東西，便不懂得幸福。」

「叫我過皇帝生活也可以，平民生活也可以。」多年當選全國優良納稅人榜首，慶豐集團董事長黃世惠說：「即使現在丟掉三分之一，甚至三分之二的財產，他仍舊可以活的很好。」曾被美國財星雜誌評為台灣第六大富豪的黃世惠，平日午餐一個五十元的便當就可以打發，開的車子也是一百萬元不到的二〇〇〇cc 三陽雅哥轎車。他說：「我可以穿多少？吃多少？欲望過多會死掉？」對於這些有錢人而言，賺那麼多錢的意義是在於成就感，而不是在於享受。

做金錢的主人

如果你不做金錢的主人，金錢就會做你的主人。

若問：「一個人賺錢之後，下一個動作是什麼？」我想多數人會不加思索的回答：「花錢！」其實大家都錯了！會如此回答的人，通常是還沒有賺到錢的人，事實上，大多數白手起家的富人，通常是還沒有賺到錢的人，事實上，大多數白手起家的富人，賺了錢之後的下一個動作：還是繼續賺錢。

有些人也許會問：「有錢不會花，真傻！」，的確很傻，但是這種守財奴還不在少數。根據許多的調查顯示，至少有百分之九十以上的人，賺了錢之後，還會再繼續賺更多的錢，導致一生成了錢的奴隸。

各位讀者閱讀本書至此，應可發現理財致富非常容易。只要做到錢不要存銀行，多數的財產擺在股票或房地產，加上耐心長期等待，如此而已。但是教各位利用理財成為億萬富翁，卻個個成為不會用錢的守財奴，亦非作者之本意。因此，我覺得有必要和各位談談致富的意義與理財致富的理由。

不可否認，以現在的工作機會與生活水準，一個人只要能努力，應能確保衣食無缺。而且，從本書的說明可發現，只要妥善投資理財，致富亦不是難事。但是，一個人如果不事先思考，致富對你而言，到底意義是什麼？在理財的過程中，很可能會得過且過或半途而廢，或是你最後賺到大錢，卻不知如何運用，這樣對你自己、對家庭或對社會，一點意義也沒有。因此，在你向致富之路邁進前，首先，你必須問問自己財富代表的意義是什麼？然後再決定獲得財富的步驟。

- 一、不要做守財奴，賺錢之後要懂得花錢。
- 二、在邁向致富之路之前，要瞭解自己對財富的價值觀。

錢有二戈，傷害多少古今人品；
窮有一穴，埋葬多少英雄豪傑。

51 · 賺這麼多做什麼

人人都希望富有，你購買本書，而且已耐心閱讀至此，豈不正是如此嗎？但在這世界上，並不是每個人都覺得致富那麼重要。因此，我們常聽諸如此類的話：「人，生不帶來，死不帶去」、「財富於我如浮雲」、「一個人再會吃也只是吃三餐，穿一套衣服，一雙鞋，賺那麼多錢幹什麼？」

如果你說：「你不想致富，何必去理財呢？」那我就無話可說了。在本書的序中，便開宗明義地說明，本書是寫給有心致富，爭取財務自立的人。

用金錢換取不一樣的人生

人想不想致富端視於自己的選擇，決定於你的人生觀或金錢觀。一個人可人以視錢財為身外之物，只要夠用就好了，夫復何求，致不致富無所謂，也可以視金錢為罪惡之源，將追求財富當作一件不清高、不名譽之事。不可否認的，一味追求金錢而忽視其他是錯誤的行為。更何況，除了金錢之外，人生有許多珍貴的事，值得我們去追尋，如健康、知識、親情、愛情、友情等等，樣樣都很珍貴。

無庸置疑，錢不是萬能。常聽到人們說：「只要是錢能解決的都是簡單的事。」它不是生命中最重要的人且任誰也無法否認它的重要性，因為我們處於一個自由經濟體系，事事以錢為依歸。有句俗話說的好：「錢不是萬能，但沒有錢是萬萬不能。」過好日子需要錢、求學問需要錢、提高生活品質需要錢、改善家人生活需要錢，甚至救人濟世更需要錢。英國的一份新英格蘭醫學雜誌指出：富人比窮人活得更健康且活得更久。

追求幸福快樂的人生，並在行有餘力時回饋社會，是許多人一生的目的。然而不論是追求幸福快樂或是回饋社會的先決條件都必須要有錢，所以金錢是達成人生目標的必要手段。你可以鄙視金錢，但你不得不承認，金錢在當今資本主義社會下的用處。

一個人的身份和價值，常取決於他的財富，這雖不公平，但卻也是個無可奈何的事實。儘管在我們的社會中沒有階級之分，金錢顯然還是將人們分為「富人」與「窮人」兩個階級。愈有錢，就愈有管道爭取自己想要的事物、想要的地位、想過的生活。

鈔票毫無疑問可以買到最好的醫療服務、食物、衣服與房子。金錢可以令人安身立命，免於恐懼，也可以改善生活品質，使生活多彩多姿。不可否認的，窮人的生活封閉、變化有限，而富人的生活則海闊天空。

錢可以毀了下一代

若問：「要將下一代毀掉，最簡單的方法是什麼？」幾乎共同一致的答案是：「留給他們很多錢。」經常聽到老一輩的人說：「富不過三代」，其道理就是源自於此。

我和許多老師都有個共通的經驗，最難輔導的沒有成就動機的學生，而沒有成就動機的學生，大多來自富有的家庭。原因很簡單，富家子弟不愁吃、不愁穿，不知道一個人為何要努力，要上進。

我舉一個親身經歷的例子。我在東海企業管理研究所擔任所長的期間，曾經歷一個個案。有位學生，在一千六百人報考，卻只錄取三十餘位的激烈競爭下，考進東海企研所。讀了一個學期之後，成績不盡理想，尤其觀察到他每天無精打彩，凡事提不起勁，於是我找他來個別輔導，詢問他到企研所是否有學習障礙。

沒想到他的回答竟是：「我過去是工學院畢業，企研所的課程對我而言相當簡單，只是我不懂為何要這些東西。」我便回答他：「企研所所學的知識，在於幫助個人或企業如何有效地獲取利潤。」，他接著回答：「賺錢要做什麼？」這令我非常驚訝。深入了解後，才知道他從小到大，父母的供給不虞匱乏，因此他從來不缺錢，所以不知道為何要賺錢。接者我便向他說明：「企研所所學在教你如管理企業，對於你將來就業有所助益。」他的回答更妙：「我父親有一家工廠，一直等著我畢業之後去接管，可是我卻極不願意。」可見一個人對於已經擁有的東西，就不知道它的可貴。我又問他：「看你每天若有所思的樣子，到底你的煩惱是什麼？」他起先不太願意回答，說我不懂。但在我一再慫恿下，終於首出他最煩惱的事：「為什麼人類可以殺動物，而不是動物來殺人？」如他所言，我真的不懂。不懂有錢人的下一代在想什麼？當時讓我想起一句台灣俗語：「有些人吃飽換餓！」

其實我們應該感謝父母，沒有留下太多的錢，讓我們喪失人生奮鬥目標。各位讀者閱讀本書至此，應該已經發現只要理財得當，未來致富並不難，然而在教導各位如何理財致富之際，也要鄭重提醒一下各位，千萬不要在理財致富之後，留下太多錢給下一代。

最好能在理財之初，事先訂定一個財富目標，達成目標後就應停止再繼續賺錢，免得賺錢之後還要繼續賺錢，更使自己終身成為金錢的奴隸，下一代也跟著毀了。

美國富豪---華倫伯菲特的金錢觀

擁有上百億美元財產的美國富豪巴菲特，已安排好其後事，他決定將其身後的遺產，以信託基金的方式，委由幾位極具智慧的人，來決定錢的用途。他們擁有絕對的權力，且不受任何限制。巴菲特宣稱，對於遺產的用途，不預先設訂任何附加條件，因為他希望這筆基金，日後不要變成官僚十足的傳統基金，他說：「如果他們搞出個高高在上的殿堂來，又變得守舊封閉，我的鬼魂一定不儲放過他們。」

根據巴菲特的安排，他只留給兩個孩子各三百萬美元，現在他們都已在自己的牧場上，過著快樂農夫的生活。我個人極為欣賞巴菲特的賺錢觀，他說：「人生真正的快樂不是住在皇宮裡，而是每年替你的房子加一間房間，因為快樂是一種過程，而不是一個結果。」

巴菲特對遺產的安排有其獨到之處，由於經年蟬連美國的首富，所以他的用錢之道，特別受到世人的矚目。有人批評他徒然擁有偌大的家財，卻是非常吝嗇，不肯多拿錢出來做慈善事業。巴菲特說：「當我死的時候，社會問題仍會和現在一樣嚴重，到那時社會可從我的財富之中，得到比現在更多的利益。」因此，縱使在社會的輿論下，這一點在他死之前都不會讓步。

基本上伯菲特已做到，在撒手歸天時，將取之於社會的錢，用之於社會，可說是非常灑脫的富豪了。相對於西方富豪的做法，東方的富豪顯然對錢的價值觀截然不同。

**如何獲得財富很難，
如何保持財富更難，
如何運用財富最難。**

52 · 理財三訣---賺錢、管錢、用錢

理財分為三個層次：賺錢、管錢、用錢。這三個層次由技術層面來說，以如何賺錢最難，如何管錢次之，如何用錢最簡單。但是，就我多年來擔任理財顧問的經驗來看，教人如何賺錢很難，教人如何管錢更難，最難的是教人如何用錢。

花得恰到好處的人少之又少

有人質疑：「花錢何難之有？要不然你的錢拿來給我花看看，我一定能在短時間內，將你的錢花光。」此人所言極是，問題是花別人的錢，易如反掌，而需花自己一生辛苦所賺來的錢，難如登天。在當今的社會中，有錢人很多，但是能將錢用得有意義，用得恰到好處的人，卻少之又少。

不少有錢人一生已經養成了克勤克儉的好習慣，年輕時省慣了，年老有了錢之後，還是一毛不拔，要他們改正習慣，適度地花費金錢，簡直比登天還難。有時忍不住問他們：「你那麼多錢做什麼？」多數人的回答是：「不知道！」

許多人在賺錢之前，都沒有事前釐清，這一生賺錢的目的何在，在眾人皆曰「賺錢很重要」的情況下，便開始拚命賺錢。一個人在一生之中，不管賺了多少錢都不可能帶走，許多人一生忙於賺錢，到最後卻都忘了賺錢的初衷，誤將手段變為目的，拚命賺錢，不懂得怎麼利用金錢使自己更幸福、更快樂，更不懂得回饋社會，最後變成金錢的奴隸，因此金錢變得沒有意義，賺了許多錢，卻未蒙其利反受其害。

- 一、錢是達成人生目標的手段，不要將手段變成目標，一味追逐金錢。
- 二、懂得用錢，才能成為快樂的富翁。
- 三、年輕時省金錢，中年時要好好管錢，年老有錢之後要懂得花錢。

永光化學董事長---陳定川的致富歷程

「想要賺錢之前，應該先培養管理金錢及自我控制的能力」，永光化學董事長陳定川認為，不懂得用錢的人，會成為金錢的奴隸，因追逐它而迷失自我；懂得用錢的人，才是金錢的主人，能先堅定自我，金錢自然會追著他跑。

從生產傳統的低階染料，升級至較高階的特用化學品及醫藥原料業的永光化學，是陳定川在四十歲時才創業的公司，去年公司的業額已達二十四億餘元。經常傳播福音，身兼過國際基金會中華民國總會理事長的陳定川，對金錢有不同的價值觀，他認為賺錢不難，用錢卻不易。他看過許多富甲天下的有錢人，有些人紙醉金迷，花錢如流水，最後卻迷失於金錢之中，遭到無情的淘汰；有些則是十足一毛不拔的大富豪，不但自己過著有如乞丐的生活，連他身邊的人也一起活受罪。所以他覺得大部份的人都不懂得如何用錢。

由於他有著虔誠的信仰，除了工作以外，他把一切都奉獻給上帝，經常藉著傳播福音而奉獻自己。常存感恩之心的陳定川，其實走過一段非常艱苦的路，小學畢業就輟學工作，好學不倦的他，一邊當學徒，一邊在夜校商職半工半讀，七年中除了生病不曾缺過課，當其他同學到處兼差拚命賺錢時，他認為最重要的事是認真念書，所以他以二十九歲的高齡，考上淡江大學夜間部國貿系，畢業時候已是三十五歲的老學生了。誰能料到日後他竟然成為億萬富豪呢？

誰繳了最高的遺產稅

「我國到目前為止，誰繳了最高的遺產稅？」，我經常在演講會中提出這個問題。有人回答：「候雨利？」「蔡萬春？」「吳火獅？」……等等，極少數的人知道正確的答案---陳德深。

「陳德深！誰是陳德深？」每次答案揭曉後，聽眾們總是左右交頭接耳的相互詢問著。我們不禁要為他叫屈，一個人繳了將近二十億的遺產稅，竟然還是那麼默默無聞。怎麼會落到這種地步呢？唯一的解釋是，陳德深極懂得怎麼賺錢，亦懂得如何理財，就是不懂得怎麼用錢。

陳德深於民國八十年過逝，死後所留下的財產按當時價值估計，高達新台幣一百億元，所繳的遺產稅最高紀錄保持人。陳德深的一生充滿傳奇，擁有一百億的財產，生活享受卻比一般小老百姓還不如。他生前以公車代步，睡行軍床，捨不得買房子，乾脆以公司為家。據他的姐姐說，陳德深生前省到連內衣褲穿破了，都捨不得換新。

他生前未娶妻生子，留下的數十億的遺產就歸同胞手足繼承，最後還因遺產分配不當，引發手足間的遺產爭奪戰，轟動一時。這真是：「受役於財富者，貧且堪憐」的最佳寫照。

我常在想，只要他在生前能夠撥出一部份的財產，花個幾十億成立一個學院或醫院，命名為「德深學院」或「德深醫院」，或者撥出他總財產的百分之一，也就是一億元，捐給東海大學企業管理研究所，相信學校會樂意將所名改為「東海大學德深企業管理研究所」，如此不但可以造福人群，亦可留芳百世，何樂而不為？至少可免於死後，留下巨大的遺產，反而造成手足間的財產糾紛，弄得家族不和，社會不安。

美國著名的第一流學府史丹福大學，位於舊金山與矽谷聖荷西間，校地遼闊，校舍優美，為美國造就了無數的優秀人才。美國的矽谷高科技工業也就是在這所大學中孕育而生。這所大學的誕生，就是百年前由史丹福家族捐獻建立而成。偉哉！我們不禁要感嘆，這筆錢是用的多麼高明，用的多麼淵遠流長。

賺錢只是手段，人生的目的是在追求幸福。

53 · 許文龍的賺錢哲學

在台灣石化業界一向有「北台塑，南奇美」的說法，顯示專注於本業經營的奇美實業，在台灣石化界的份量。奇美生產 ABS 樹脂，是全球第一大廠商，占全球總產值的二十%。許文龍領導這麼大的公司，應該是日理萬機，整天忙得分身乏術。

有錢也要有時間享受

「追求幸福，除了要有錢，更要有時間」，許文龍說他每天都想玩，所以一個星期只到公司兩次，除了星期一固定到辦公室外，星期四如果沒事情，他也不到公司。不上班的時間，許文龍都在安平外海釣魚，天氣不好時，他就在家裡拉小提琴或畫畫，有時候也到奇美藝術館欣賞畫作，許文龍非常喜愛藝術品，他覺得獨樂樂不如眾樂樂，因此成立奇美藝術館，把所有心愛的收藏開放給大眾欣賞。

許文龍可以說是台灣最不像生意人的大企業家，他認為賺錢只是手段，應該將這些錢發揮功用，使大家過的更幸福快樂，所以他除了把部份的錢，繼續投資外，其餘的錢都用在回餽社會，除了蓋醫院，擴大奇美藝術館的收藏，他還利用奇美基金會，從事一些為善不欲人知的事情。他說他不會把錢都留給他的孩子，也不會把事業交棒給他們，他認為自己的孩子，將來只要單純擔任奇美公司的大股東，不必參與事業的經營，日子就可以過得幸福美滿了。

「我認為我很好命，凡事放得下，看得開」，許文龍說：「錢聚則人聚，錢散則人散」，他認為這句話知易行難，因為愈有錢的人愈愛錢。但是他卻堅信，想好命就要把錢分散出去，要將公司的利潤分給員工，也要把利潤回餽給客戶，錢要大家一齊分享才有意義，人生是以追求幸福為目的。

總想比別人富有

十九世紀著名的經濟學家約翰密勒說：「人們不是想變得富有，而是想要變得比別人更富有。」一般在只有一百萬元時，總認為假如他能擁有一千萬元該有多好，但是等到他賺到一千萬時，便會覺一千萬元不夠，賺到一億也覺得一億不夠，十億、一百億也不覺得滿足，即使擁有一百億的資產，也仍低於許多富豪，如蔡萬霖.....等，導致永無止境地追逐金錢。

因此，必須要先知道你有了錢之後要做什麼？多少錢才能達成你的目標，如此，財富對你而言才有意義。作者建議：以一億元為理財目標，達成一億元之目標後就該停止理財，因為留一億元給下一代就綽綽有餘了，接著你所該煩惱的是如何將一億元所產生的利得花掉。

此時應該開始思索如何轉化財富為人生目標，用錢去享受人生，用錢讓家人過較舒適的日子，用錢去救人濟世。

總之達成致富目標後，別忘了當初致富的初衷，開始用錢，否則你便是在做極危險的事，那就是賺更多的錢，不但自己成為金錢之奴，下一代也跟著毀了。

為什麼說用錢比賺錢還難？試想將一億元存在銀行生息，利率10%，每年利得約一千萬元，扣除約30%的稅，每年必須設法花掉七百萬元，換算下來每天必須花掉大約兩萬元。我經常在思考，如何才能一天花兩萬元？到高級大飯店用餐，每餐花一千元，一天三餐只不過花掉三千元，其餘的一萬七千元，一天之內要如何用得完？

假如讀者以一億元為理財目標，現在除了開始展開理財行動外，亦需開始煩惱如何一天才能用掉兩萬元。如果用不掉的話，何不撥出部份的錢，實現賺錢的初衷，改善自己與家人的生活，行有餘力，再幫助貧困人家。

若以此推論，蔡萬霖目前身價兩仟億元，他每天必須花掉兩千萬元，且離開人世時，仍留下兩千億的資產。因此，他目前所應該煩惱的，不是如何賺更多的錢？而是如何有效且有意義地，每天花掉兩千萬元。蔡萬霖先生之所以只知努力賺錢，而沒有用心於要如何花錢，也許是因為他沒有設定目標，這一生要賺多少錢就滿足？以致於賺錢之後，還是繼續賺。

- 一、記住致富的初衷，且事前要規劃賺錢之後要如何用錢。
- 二、事前設定一個金額，做為理財目標，達到目標之後就停止賺錢。
- 三、以一億元為理財目標。

總結

**影響一個人未來財富之多寡，
重要的是有沒有開始理財。**

人人都可以因理財而致富

本書所要闡述的一個事實是：投資理財不僅僅是可以改善一個人或一個家庭的財務狀況，它本身亦是一個很好的致富之道。而且利用理財致富，是人人可以做到，你不需要是有錢人、不需是高收入者、不需是高學歷者、不需要具備專門的知識及高超技術、不需要靠運氣。你所需要的是致富的欲望、正確的投資觀（而非技巧）以及長久待的耐心。因此，一個人有沒有錢不重要，收入高低也不重要，影響一個人未來的財富之多寡，重要的是有沒有開始理財。這項工作並不輕鬆，但無疑的，絕對值得你去做！

請讀者立即檢視自己目前資產分配的情形，存在銀行的資金或其他「保證收益」的投資比重是否太高？你的投資是否已達到適當的分散程度？你是否經常在股市中買進賣出？

在瞭解自己的資產分配情形後，應立即認真地規劃你的理財目標？並遵循下列五項原則：

- 一、先確實定出希望擁有財產的金額，並隨時銘切在心，光是想「我要很有錢」是不夠的。
- 二、定出實現目標的確切日期。
- 三、要達到心中理想的目標，你決定付出什麼代價，採取什麼樣的行動。
- 四、每天至少將你的目標想二次，以加強你的信念。
- 五、不管你是否已經準備妥當，先做了再說。

在本書之附錄二，讀者可依文中的理財致富公式及範例，試算一下，自己應如何做，才能達到自己的理財目標。

未來的財富水準全繫於今日，不要讓多餘的猶豫，在你的心中投下陰影，只要懂得投資理財，你也將成為未來的富豪。每個人都擁有致富的條件，即少量的資金及上帝所賦予的資源——時間，只要你願意學習理財，都有具備成為億萬富豪的資格。

當你發現身邊的人，因為對未來沒有憧憬而失志時，何妨告訴他們這個「一年一萬四，四十年便可成為億萬富翁」的理財公式，幫助他們重新燃起生命的希望。

財務不能自立，責任在於自己

今日社會財富分配不均的情況愈來愈嚴重，有人歸罪於政府政策之不當，有人認為是人為的炒作，我認為都不是，真正造成貧富差距的主要原因之一，是民眾理財知識差距懸殊。

現代人貧窮的原因，與其說是收入不夠、不知節儉或無度揮霍，不如說是理財不當所致。在現代的社會中，如何能在四十歲後，擁有財務獨立是每個人的基本責任。不管你要不要或喜不喜歡，投資理財已成為現代人必備的基本常識。別忘了，以我們現時的所得水準及賺錢投資機

會，「四十歲之後而仍然貧窮」是自己所造成的，「七十歲之後而不是億萬富豪」是你缺乏理財知識。

由於近代醫學發達，增加了人類平均的壽命，致使整個社會正逐步邁向高齡化。壽命延長是好事，但是如何安享老年生活是更重要的事，我們必須擁有足夠的財富，才能確保晚年的生活。

輕鬆理財、樂在理財

從本文所提供之例子中，我們可以發現善於理財者，懂得將產投資於長期具有高報酬率之股票與房地產，而且不做無謂之短線進出，便能輕鬆致富；而不善理財者，不是只知開源節流，將資產存在於「安全」的銀行存款，就是心想快速致富，在股票或期貨市場中短線進出。這些人終將在理財競賽中，逐漸被遠拋於後。

多數人將資產擺在金融機構而不投資，一開始投資理財，便想快速致富。結果錢存在銀行發不了財，而從事快速致富的投資，反而弄得血本無歸。殊不知，只要鼓起勇氣，將錢投資在股票、房地產，接下來不需要做什麼，經過數十年後，慢慢地你自然就能致富。

說穿了理財致富，只需要具備兩個條件：將資金投資在高報酬率的地方及長期等待的耐心。所需投資的資金低，成功概率極高，且過程輕鬆愉快。

建議讀者，投資理財不要急於想致富，讓生活患得患失，最後得不償失。投資理財只要依照本書所言的方法去做，不需要花費時間與精力，你大可在原有的工作崗位上安心工作。

理財是一場長途馬拉松競賽，如果將整個過程拉開來看，一時的失利並非代表理財失敗，一時的得意也不代表永遠佔上風，抱著這樣的心情，心境就能變得比較豁達，得失心也比較不會那麼重。

我承認如果投資人採取有錢就買，買了之後就長期持有，會使整個理財活動變得枯燥無味，令人難以忍受。不過，投資人在事理財活動前，必先理清理財的目的，是為了致富？或是為了從中獲得賭博的樂趣。投資理財不但能讓自己致富，而且能為本身帶來快樂與知識。每個人都應該學習如何投資理財，且能「輕鬆理財、樂在理財」。

有錢不要覺得抱歉

財富，要取之有道、用之亦有道。你不必因自己獲得財富而對別人感到抱歉，只有為了貪愛錢財而不擇手段，才是罪惡與不幸。所以每個人不只要理直氣壯，更要義不容辭地賺取財富，大可不必對追求財富諱莫如深，更不必為此有愧於心，相反的，如果連財務都無法自主，才是有愧於社會，因為這會造成社會的負擔。況且富有的人，才比較有餘力及能力貢獻社會。總之，如果你找不出發財有什麼不好的理由，何不讓自己富有！

投資市場不是一個零和的世界，你多賺一點，並不代表他人會少賺一點或多賠一點。如果每個人都善於投資理財，不但自己能夠獲利致富，另一方面使經濟資源，亦能獲得有效運用，整體經濟因而快速成長。在自由經濟的體制中，國家社會的財富是建立在全體人民的財富上，唯有富強的人民，才有富強的社會國家。

在財務時代主導的今天，不論是為了個人的前途，也為了國家社會的整體利益，每個人都應加強投資理財的觀念。人人善於投資理財，個人與家庭得以生活富裕，社會貧富差距得以縮小，國家得以進步繁榮。

心動不如行動

「知而不行，未知也」，理財最大的障礙，不是知難行易，而是知易行難，克服之道就是心動不如馬上行動。理財失敗的重要原因之一，是逃避作決定，但若想達成投資致富之目標，除了採取行動外，別無他途。

讀者在看過本文一些投資理財的基本原則之後，應可明瞭投資致富，不但是你我都可以辦得到的事，而且不難。那麼心動不如馬上行動，馬上開始就能爭取時間。時間就是金錢，愈早開始，就能愈早達成理財目標，也能提早與家人共享理財成果。

前瞻未來，社會、政治、經濟、金融等各層面的變化將會加速，可以預見的財富重分配亦必然加速進行。為了自己、為了家庭、也為了社會國家，理財已是人人都應扮演的角色。

堅持到底

對於想短期致富的讀者，本書可能會讓你大失所望。因此，本書較貼切的書名，應該是：「如何投資理財，並能緩慢而穩健地致富」。

橫逆當前心志不改，就是毅力。有毅力的人訴苦，只是堅此百忍。許多人相信，有的人成功是因為他們無往不利---從不失敗，從沒有損失過。許多人以為，自己必須萬事通曉、擁有足夠的知識，才可以開始投資、開始理財。我們多數人常犯的毛病就是不肯多試幾次，不肯堅持到底。理財致富其實不難！多數人沒有達成目標，原因就在無法堅持到底、缺乏耐心。

鍥而不捨是理財成功的基本要件。假定你開始進行投資致富計劃，卻在過程中遭遇挫折，請不要灰心。有些人每年定期存下資金投資，若遇價格下跌期間，則陣腳大亂，因而放棄了投資計劃。殊不知價格時漲時跌乃投資市場的本質，投資成果也會因之而時好時壞，不可盡如人意。當理財計劃進行到中途，禁不起花錢的誘惑，而動用了投資的本錢，或者是禁不起一再失敗的打擊，半途宣告放棄，一切便前功盡棄。理財比的是耐力與定力：看誰有耐力，能延遲享受、放棄眼前的消費誘惑；看誰有定力，能經得起長期間財富巨幅的上下起伏，而不會自亂陣腳。只要你有恆心和定力，相信複利，相信「投資致富方式」，最後的財富絕對是屬於你的。

「無夢不富」，理財致富者必須以欲望、企圖心作後盾，才能產生原動力，同時還要具備足夠的膽量、知識、耐心與毅力，不敢冒險、方法錯誤、沒有耐心或半途而廢都是行不通的。未來你是否能理財致富，或達成財務自主之目標，端視你現在的行動與作為。

打開潛藏的財富寶庫

你相信嗎？過著富有、成功的生活所付出的代價，不比遺著貧困、痛苦的生活所付出的代價大。要做到這一點完全有賴於智慧、信仰與行動來達成。看完本書之後，讀者應該已經明瞭，

人人都可以利用理財致富。而一般人之所以不能富有，問題不在收入之高低，而在於是否懂得利用投資理財創造財富。作者撰寫本書的主要目的，即希望能藉由本書，帮助大家打開潛藏的財富寶庫。

若你看完本書，而仍不能善用投資原則，處理你的金錢與改善你的財富狀況時，那麼本書可說是完全失敗。因為理財教育不是止於知識的傳授，其意義在於真正能夠改正讀書的投資理財行為。

這是一本力行的書，而不是一本用來提昇投資知識的教科書或一本用來閒置書架的「裝璜書」。本書的目的希望促使讀書，在觀念或行為上能有所改善，其成就來自讀者以本書的核心原則採取行動，擺脫平凡邁向致富之道，故本書大部份章節的最後，都會歸納出幾項重點，供讀者反覆思索與運用。

投資理財不但可以致富，而且能使投資人樂在其中。每個人都該學習如何投資理財，並且去獲取其中的巨額報酬。相信多數讀者都已擁有投資致富的基本條件：少數的資金、足夠的時間、以及從本書獲得的投資知識。在充滿變化與機會的理財世界，正等待你去一展身手，處處是寶藏，也處處是危機，切勿裹足不前，更不要入寶山而空手回。

投資理財致富的原理，既不深奧也不詭譎，絕對是人人可辦得到的，不少人也的確輕輕鬆鬆地靠著投資理財而成為富翁。我們曾經提過：「如果你願意學的話，投資理財的方法就像走路一樣簡單」

本書所列的理財原則之中，你不難發現，其中有很多是和根深柢固的投資觀念與理財習慣，完全背道而馳，甚至有不少是違反人類本性的。因此，要能實踐投資理財致富的理想，首要之務為破除一些「積非為是、根深柢固」的投資觀念、常識與習慣。而這些觀念與原則，幾乎沒有一項可以輕鬆達成，因此建議讀者，除了每章需熟讀外，更要能經常覆習、反覆思考、制定嚴規，進而改變行為。

財富只是創造美好人生的手段

最後，本書需再強調，財富不是人生的目的，而是創造美好人生的手段。投資理財的終極目標不是致富，而是藉由財富去實現人生的理想。因此，充實與平衡的人生才是理財的出發點。

每個人都應該積極且樂觀地，規劃與執行一生的理財生涯。根據我們提出的原則，每個人不必透支時間與精力，又不必犧牲工作與生活，就能利用理財而獲得豐碩的財富。但是必須謹記在心的是：惟有兼顧事業、生活、健康、家庭與財富，才算得上是真正善於理財者。獲得天下的財富而失去健康、家庭與生命意義的人，亦不能算是個成功者。現今社會有許多人迷失於追逐財富的叢林中，而犧牲了許多生命中更可貴的事物，因此這個理財與生活的均衡原則，更顯得格外重要，也值得讀者再三深思。

雖然本書一再強調，理目成功與否，繫於觀念、時間與行動，不需要靠運氣，不過在此還是恭喜歡各位讀者如此幸運力有緣閱讀此書，只要謹守本書之投資原則，幾十年後，各位必能成為億萬富翁（婆）！

附錄一

何謂複利

**累積財富，不在開源節流，
而是以錢賺錢的複利力。**

何謂複利？

愛因斯坦被譽為歷史上最偉大的科學家，曾有人問他：「世界上最強大的力量是什麼？」他的答案不是星球撞擊的力量或核子爆炸的威力，而是「複利」(Compounding)。

由前例所言，到底是什麼因素，能夠讓每年存的一萬四千元，四十年後成長為一億多，答案是「複利」。既然複利是促使我們財富加速成長的主要因素，因此想要利用理財致富，首先必須對複利有所認識。

假設你在求職時，有兩個工作機會可供選擇，第一份工作是月領十萬元，另一份工作則是第一個月的薪水為一元，但以後每個月的薪水是上一個月的兩倍，假設這兩份工作的工作時間皆為兩年(二十四個月)，試問你會選擇那一份工作？

乍看之下，似乎第一個工作較佳，每個人領十萬，二十四個月後的總收入是二百四十萬元；但若瞭解「複利」作用的人，一定會選擇第二個工作，因為第二個工作在二十四個月後，總收入為一千六百七十七萬餘元！這就是複利所產生的效果。當然這是極端的例子，現實生活中不太可能出現以如此高比率成長的情況。但從這個簡單的例子中，複利的威力已展露無遺。

相信每個人對於複利都略知一二。至少你應該知道，將錢存在銀行，長期後便能產生複利效果，這似乎已成為現代人所應具備的基本常識。「複利」既然被愛因斯坦尊為世上最強大的力量，而且也將是帶領我們，以小錢便能躋身億萬富豪的憑藉，身為現代社會中的一份子，尤其是想學會投資理財的人，應該對「複利效果」有更深一層的認識。

複利，簡言之就是利上加利。一般人都知道錢存銀行可以賺取利息，且銀行存款利息亦採用複利的方式計算。茲舉一例說明，假設銀行利率10%，今天存入一千元，一年後可賺得利息百元，即本利和為一千一百元。這一千一百元如果繼續存在銀行，兩年後的本利和為一千二百一十元，第二年賺得的利息為一百一十元，依此類推，第三年的本利和為一千三百三十一元，賺得的利息為一百二十一元。

值得注意的是，第三年的利息高於第二年的利息，第二年的利息高於第一年的利息。第三年的利息何以較第二年的利息高於第一年的利息。第三年的利息何以較第二年的利息高？第二年的利息何以高於第一年的利息？因是第一年所產生的利息於第二年可以再生利息，同樣地，第二年所累積的利息於第三年又可再生利息，使利息愈滾愈多。這種「利上加利」的情形，就是複利。

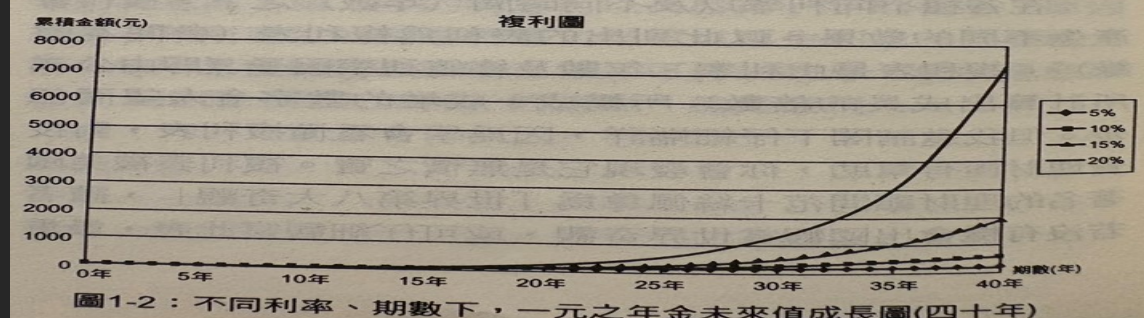
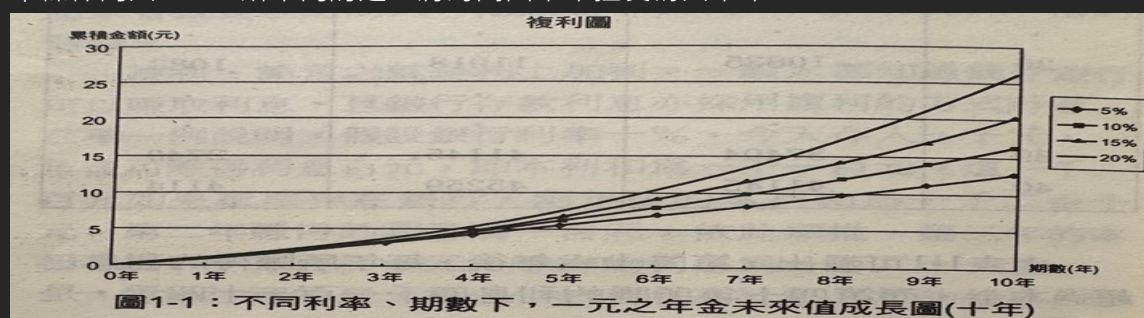
一千元在利率十%的複利作用下之未來值

年	年初值	年底值	利息
1	1000	1100	100
2	1100	1210	110
3	1210	1331	121
.	.	.	.
.	.	.	.
26	10835	11918	1083
.	.	.	.
.	.	.	.
39	37404	41145	3740
40	41145	45259	4114

由表 1-1 可看出，第二十六年後，每年所賺得的利息已超過本金，而第四十年所賺的利息四千一百一十四元，是始本金一千元的四倍多。

在各種不同利率以及不同時間（年數）之下，複利會產生不同的效果。由此列出的表稱為複利表（參閱本附錄）。複利表是由利率、年數及終值利率因子（即由公式所計算出成長的倍數）所構成，成堆的數字令人望而卻步。但我邀請閣下仔細端詳，因為學會看懂複利表，對投資理財極有幫助，你會發現它是無價之寶。複利表被美國著名的理財顧問范卡絲佩尊為「世界第八大奇觀」，讀書若沒有機會出國觀賞世界奇觀，或可仔細觀察此表，最重要的，若想利用複利創造奇蹟，利用小錢成為億萬富翁，對於複利的特徵應有所了解。

由複利表中，讀者不難發現，表中的數據隨時間及利率大小漸增，但是光知道這點是不夠，複利究竟還具有那些特性呢？讀者在觀看由複利表所形成的複利圖後，便可恍然大悟。圖 1-1 的假設條件為：每年年底存入一元，在不同的利率，十年中總資產的成長趨線；圖 1-2 的基本條件同圖 1-1，所不同的是，將時間由十年拉長為四十年。



上述兩個圖形，皆顯示在不同利率與期數下，一塊錢隨著時間成長的情形，而比較這兩個圖，我們不難發現複利具有兩項特色：

- 一、當期數（時間）增加，未來值不斷上漲，且上漲的幅度愈來愈快。這就是所謂幾何級數成長。時間夠久的話，成長的速度驚人，成長的曲線最終將趨近於直線上升。
- 二、不同的利率所代表的曲線，其上漲的程度有顯著的差異。高利率曲線和低利率曲線在經過數十年的複利後，造成極大的差異。

總而言之，理財致富以小錢賺大錢的訣竅，即在於利用「以錢賺錢，利上滾利」的複利。而複利的特色有二：其一為時間愈長複利效果愈顯著；其二為報酬率愈高複利效果愈佳。將複利特色運用在投資理財上，可得到下列兩項結論：

- 一、資金投資在高報酬率標的，如股票及房地產上。因為報酬率愈高，複利效果愈好，報酬率低，則複利效果不佳。即資金必須投資在高報酬率的標的上，才能使複利發揮巨大的作用，投資在低報酬的地方，複利的作用不大。
- 二、投資之後，長期持有。時間愈長，複利效果愈顯著。時間不夠長的話，複利沒什麼作用。即投資在高報酬率的標的然後長期持有，才能讓複利發揮巨大的作用，時間不夠長，複利亦無從發揮力量。

終值利率因子

$$(1+k)^n$$

期數	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	1.0100	1.0200	1.0300	1.0400	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000
2	1.0201	1.0404	1.0609	1.0816	1.1025	1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100
3	1.0303	1.0612	1.0927	1.1249	1.1576	1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310
4	1.0406	1.0824	1.1255	1.1699	1.2155	1.2625	1.3108	1.3605	1.4116	1.4641
5	1.0510	1.1041	1.1593	1.2167	1.2763	1.3382	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105
6	1.0615	1.1262	1.1941	1.2653	1.3401	1.4185	1.5007	1.5869	1.6771	1.7716
7	1.0721	1.1487	1.2299	1.3159	1.4071	1.5036	1.6058	1.7138	1.8280	1.9487
8	1.0829	1.1717	1.2668	1.3686	1.4775	1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436
9	1.0937	1.1951	1.3048	1.4233	1.5513	1.6895	1.8385	1.9990	2.1719	2.3579
10	1.1046	1.2190	1.3439	1.4802	1.6289	1.7908	1.9672	2.1589	2.3674	2.5937
11	1.1157	1.2434	1.3842	1.5395	1.7103	1.8983	2.1049	2.3316	2.5804	2.8531
12	1.1268	1.2682	1.4258	1.6010	1.7959	2.0122	2.2522	2.5182	2.8127	3.1384
13	1.1381	1.2936	1.4685	1.6651	1.8856	2.1329	2.4098	2.7196	3.0658	3.4523
14	1.1495	1.3195	1.5126	1.7317	1.9799	2.2609	2.5785	2.9372	3.3417	3.7975
15	1.1610	1.3459	1.5580	1.8009	2.0789	2.3966	2.7590	3.1722	3.6425	4.1772
16	1.1726	1.3728	1.6047	1.8730	2.1829	2.5404	2.9522	3.4259	3.9703	4.5950
17	1.1843	1.4002	1.6528	1.9479	2.2920	2.6928	3.1588	3.7000	4.3276	5.0545
18	1.1961	1.4282	1.7024	2.0258	2.4066	2.8543	3.3799	3.9960	4.7171	5.5599
19	1.2081	1.4568	1.7535	2.1068	2.5270	3.0256	3.6165	4.3157	5.1417	6.1159
20	1.2202	1.4859	1.8061	2.1911	2.6533	3.2071	3.8697	4.6610	5.6044	6.7275
21	1.2324	1.5157	1.8603	2.2788	2.7860	3.3996	4.1406	5.0338	6.1088	7.4002
22	1.2447	1.5460	1.9161	2.3699	2.9253	3.6035	4.4304	5.4365	6.6586	8.1403
23	1.2572	1.5769	1.9736	2.4647	3.0715	3.8197	4.7405	5.8715	7.2579	8.9543
24	1.2697	1.6084	2.0328	2.5633	3.2251	4.0469	5.0724	6.3412	7.9111	9.8497
25	1.2824	1.6406	2.0938	2.6658	3.3864	4.2919	5.4274	6.8485	8.6231	10.835
26	1.2953	1.6734	2.1566	2.7725	3.5557	4.5494	5.8074	7.3964	9.3992	11.918
27	1.3082	1.7069	2.2213	2.8834	3.7335	4.8223	6.2139	7.9881	10.245	13.110
28	1.3213	1.7410	2.2879	2.9987	3.9201	5.1117	6.6488	8.6271	11.167	14.421
29	1.3345	1.7758	2.3566	3.1187	4.1161	5.4184	7.1143	9.3173	12.172	15.863
30	1.3478	1.8114	2.4273	3.2434	4.3219	5.7435	7.6123	10.063	13.268	17.449
40	1.4889	2.2080	3.2620	4.8010	7.0400	10.286	14.974	21.725	31.409	45.259
50	1.6446	2.6916	4.3839	7.1067	11.467	18.420	29.457	46.902	74.358	117.39
60	1.8167	3.2810	5.8916	10.520	18.679	32.988	57.946	101.26	176.03	304.48

期數	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%	36%
1	1.1200	1.1400	1.1500	1.1600	1.1800	1.2000	1.2400	1.2800	1.3200	1.3600
2	1.2544	1.2996	1.3225	1.3456	1.3924	1.4400	1.5376	1.6384	1.7424	1.8496
3	1.4049	1.4815	1.5209	1.5609	1.6430	1.7280	1.9066	2.0972	2.3000	2.5155
4	1.5735	1.6890	1.7490	1.8106	1.9388	2.0736	2.3642	2.6844	3.0360	3.4210
5	1.7623	1.9254	2.0114	2.1003	2.2878	2.4883	2.9316	3.4360	4.0075	4.6526
6	1.9738	2.1950	2.3131	2.4364	2.6996	2.9860	3.6352	4.3980	5.2899	6.3275
7	2.2107	2.5023	2.6600	2.8262	3.1855	3.5832	4.5077	5.6295	6.9826	8.6054
8	2.4760	2.8526	3.0590	3.2784	3.7589	4.2998	5.5895	7.2058	9.2170	11.703
9	2.7731	3.2519	3.5179	3.8030	4.4355	5.1598	6.9310	9.2234	12.166	15.917
10	3.1058	3.7072	4.0456	4.4114	5.2338	6.1917	8.5944	11.806	16.060	21.647
11	3.4785	4.2262	4.6524	5.1173	6.1759	7.4301	10.657	15.112	21.199	29.439
12	3.8960	4.8179	5.3503	5.9360	7.2876	8.9161	13.215	19.343	27.983	40.037
13	4.3635	5.4924	6.1528	6.8858	8.5994	10.699	16.386	24.759	36.937	54.451
14	4.8871	6.2613	7.0757	7.9875	10.147	12.839	20.319	31.691	48.757	74.053
15	5.4736	7.1379	8.1371	9.2655	11.974	15.407	25.196	40.565	64.359	100.71
16	6.1304	8.1372	9.3576	10.748	14.129	18.488	31.243	51.923	84.954	136.97
17	6.8660	9.2765	10.761	12.468	16.672	22.186	38.741	66.461	112.14	186.28
18	7.6900	10.575	12.375	14.463	19.673	26.623	48.039	85.071	148.02	253.34
19	8.6129	12.056	14.232	16.777	23.214	31.948	59.568	108.89	195.39	344.54
20	9.6463	13.743	16.367	19.461	27.393	38.338	73.861	139.38	257.92	468.37
21	10.804	15.668	18.822	22.574	32.324	46.005	91.592	178.41	340.45	637.26
22	12.100	17.861	21.645	26.186	38.142	55.206	113.57	228.36	449.39	866.67
23	13.552	20.362	24.891	30.376	45.008	66.247	140.83	292.30	593.20	1178.7
24	15.179	23.212	28.625	35.236	53.109	79.497	174.63	374.14	783.02	1603.0
25	17.000	26.462	32.919	40.874	62.669	95.396	216.54	478.90	1033.6	2180.1
26	19.040	30.167	37.857	47.414	73.949	114.48	268.51	613.00	1364.3	2964.9
27	21.325	34.390	43.535	55.000	87.260	137.37	332.95	784.64	1800.9	4032.3
28	23.884	39.204	50.066	63.800	102.97	164.84	412.86	1004.3	2377.2	5483.9
29	26.750	44.693	57.575	74.009	121.50	197.81	511.95	1285.6	3137.9	7458.1
30	29.960	50.950	66.212	85.850	143.37	237.38	634.82	1645.5	4142.1	10143.
40	93.051	188.88	267.86	378.72	750.38	1469.8	5455.9	19427.	66521.	.
50	289.00	700.23	1083.7	1670.7	3927.4	9100.4	46890.	.	.	.
60	897.60	2595.9	4384.0	7370.2	20555.	56348.	.	.	.	.

年金終值利率因子

$$\frac{(1+k)^n - 1}{k}$$

期數	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.0100	2.0200	2.0300	2.0400	2.0500	2.0600	2.0700	2.0800	2.0900	2.1000
3	3.0301	3.0604	3.0909	3.1216	3.1525	3.1836	3.2149	3.2464	3.2781	3.3100
4	4.0604	4.1216	4.1636	4.2465	4.3101	4.3746	4.4399	4.5061	4.5731	4.6410
5	5.1010	5.2040	5.3091	5.4163	5.5256	5.6371	5.7507	5.8666	5.9847	6.1051
6	6.1520	6.3081	6.4684	6.6330	6.8019	6.9753	7.1533	7.3359	7.5233	7.7156
7	7.2135	7.4343	7.6625	7.8983	8.1420	8.3938	8.6540	8.9228	9.2004	9.4872
8	8.2857	8.5830	8.8923	9.2142	9.5491	9.8975	10.260	10.637	11.028	11.436
9	9.3685	9.7516	10.159	10.583	11.027	11.491	11.978	12.488	13.021	13.579
10	10.462	10.950	11.464	12.006	12.578	13.181	13.816	14.487	15.193	15.937
11	11.567	12.169	12.808	13.486	14.207	14.972	15.784	16.645	17.560	18.531
12	12.683	13.412	14.192	15.026	15.917	16.670	17.888	18.977	20.141	21.384
13	13.809	14.680	15.618	16.627	17.713	18.882	20.141	21.495	22.953	24.523
14	14.947	15.974	17.086	18.292	19.599	21.015	22.550	24.215	26.019	27.975
15	16.097	17.293	18.599	20.024	21.579	23.276	25.129	27.152	29.361	31.772
16	17.258	18.639	20.157	21.825	23.657	25.673	27.888	30.324	33.003	35.950
17	18.430	20.012	21.762	23.698	25.840	28.213	30.840	33.750	36.974	40.545
18	19.615	21.412	23.414	25.645	28.132	30.906	33.999	37.450	41.301	45.599
19	20.811	22.811	25.117	27.671	30.539	33.760	37.379	41.446	46.018	51.159
20	22.019	24.297	26.870	29.778	33.066	36.786	40.995	45.762	51.160	57.275
21	23.239	25.783	28.676	31.969	35.719	39.993	44.865	50.423	56.765	64.002
22	24.472	27.299	30.537	34.248	38.505	43.392	49.006	55.457	62.873	71.403
23	25.716	28.845	32.453	36.618	41.430	46.996	53.436	60.893	69.532	79.543
24	26.973	30.422	34.426	39.083	44.502	50.816	58.177	66.765	76.790	88.497
25	28.243	32.030	36.459	41.646	47.727	54.865	63.249	73.106	84.701	98.347
26	29.526	33.671	38.553	44.312	51.113	59.156	68.676	79.954	93.324	109.18
27	30.821	35.344	40.710	47.084	54.669	63.706	74.484	87.351	102.72	121.10
28	32.129	37.051	42.931	49.968	58.402	68.528	80.698	95.339	112.97	134.21
29	33.450	38.792	45.219	52.966	62.323	73.640	87.347	103.97	124.14	148.63
30	34.785	40.568	47.575	56.085	66.439	79.058	94.461	113.28	136.31	164.49
40	48.886	60.402	75.401	95.026	120.80	154.76	199.64	259.06	337.88	442.59
50	64.463	84.579	112.80	152.67	209.35	290.34	406.53	573.77	815.08	1163.9
60	81.670	114.05	163.05	237.99	353.58	533.13	813.52	1253.2	1944.8	3034.8

期數	12%	14%	15%	16%	18%	20%	24%	28%	32%	36%
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.1200	2.1400	2.1500	2.1600	2.1800	2.2000	2.2400	2.2800	2.3200	2.3600
3	3.3744	3.4396	3.4725	3.5056	3.5724	3.6400	3.7776	3.9184	4.0624	4.2096
4	4.7793	4.9211	4.9934	5.0665	5.2154	5.3680	5.6842	6.0156	6.3624	6.7251
5	6.3528	6.6101	6.7424	6.8771	7.1542	7.4416	8.0484	8.6999	9.3983	10.146
6	8.1152	8.5355	8.7537	8.9775	9.4420	9.9299	10.980	12.136	13.406	14.799
7	10.089	10.730	11.067	11.414	12.142	12.916	14.615	16.534	18.696	21.126
8	12.300	13.233	13.727	14.240	15.327	16.499	19.123	22.163	25.678	29.732
9	14.776	16.085	16.786	17.519	19.086	20.799	24.712	29.369	34.895	41.435
10	17.549	19.337	20.304	21.321	23.521	25.959	31.643	38.593	47.062	57.352
11	20.655	23.045	24.349	25.733	28.755	32.150	40.238	50.389	63.122	78.998
12	24.133	27.271	29.002	30.850	34.931	39.581	50.895	65.510	84.320	108.44
13	28.029	32.089	34.352	36.786	42.219	48.497	64.110	84.853	112.30	148.47
14	32.393	37.581	40.505	43.672	50.818	59.196	80.496	109.61	149.24	202.93
15	37.280	43.842	47.580	51.660	60.965	72.035	100.82	141.30	198.00	276.98
16	42.753	50.980	55.717	60.925	72.939	87.442	126.01	181.87	262.36	377.69
17	48.884	59.118	65.075	71.673	87.068	105.93	157.25	233.79	347.31	514.66
18	55.750	68.394	75.836	81.141	103.74	128.12	195.99	300.25	459.45	700.94
19	63.440	78.969	88.212	98.603	123.41	154.74	244.03	385.32	607.47	954.28
20	72.052	91.025	102.44	115.38	146.63	186.69	303.60	494.21	802.86	1298.8
21	81.699	104.77	118.81	134.84	174.02	225.03	377.46	633.59	1000.3	1767.4
22	92.503	120.44	137.63	157.41	206.34	271.03	469.06	812.00	1401.2	2404.7
23	104.60	138.30	159.28	183.60	244.49	326.24	582.63	1040.4	1850.6	3271.3
24	118.16	158.66	184.17	213.98	289.49	392.48	723.46	1332.7	2443.8	4450.0
25	133.33	181.87	212.79	249.21	342.60	471.98	898.09	1706.8	3226.8	6053.0
26	150.33	208.33	245.71	290.09	405.27	567.39	1114.6	2185.7	4260.4	8233.1
27	169.37	238.50	283.57	337.50	479.22	681.85	1383.1	2798.7	5624.5	11198.0
28	190.70	272.89	327.10	392.50	566.48	819.22	1716.1	3583.3	7425.7	15230.3
29	214.58	312.09	377.17	456.30	669.45	984.07	2129.0	4587.7	9802.9	20714.2
30	241.33	356.79	434.75	530.31	790.95	1181.9	2640.9	5873.2	12941.	28172.3
40	767.09	1342.0	1779.1	2360.8	4163.2	7343.9	22729.	69377.	.	.
50	2400.0	4994.5	7217.7	10436.	21813.	45497.	.	.	.	.
60	7471.6	18535.	29220.	46058.	.	.	.	.	.	.

附錄二

理財致富藍圖

理財致富藍圖

每個人的年齡、個性、適用稅率都不盡相同。因此，每個人需要利用其適合的方式來累積財富。作者沒有機會和你面對面，針對你個人的財務需求，設計出適合你的理財計劃；亦無法只以幾個通用的例子，妄想涵蓋多數人的財務狀況與理財計劃。

為了協助你規劃自己的「理財致富藍圖」，作者結合了財務學中未來值與年金未來值的公式，在此提出一個能適用於每個人與每種財務情況的「投資理財致富公式」。使讀者能依照自己的特殊財務情況與理財目標，來規劃未來終身的理財大計。

$$\text{未來的財富} = \text{目前財富} \times (1+R)^n + \text{每年存入的資金} \times \frac{(1+R)^N - 1}{R}$$

= 目前財富 X 未來值因子 + 每年存入的資金 X 年金未來值因子

其中 n：經過的年數

R：每年平均的投資報酬率

上述公式中複雜計算部份的數值（未來值因子與年金未來值因子），可以查閱本書的附錄一得知。

未來值因子：當利率（或報酬率）等於 R % 時，現在的 \$ 1，在第 N 年後的未來值。

年金未來值因子：當利率（或報酬率）等於 R % 時，每年年底固定存 \$ 1 的年金，在第 N 年後的未來值。

有了上述的公式，讀者只要計算出自己目前有多少財產、每年平均可以存下來理財的金額、預計累積財富的年限以及每年預期可以達到的平均投資報酬率，未來財富的水準都可以利用計算或查表得知。

上述公式是實際情況的簡化，因為未來的投資報酬率，不太可能每年維持在固定的水準，且每年存入的資金亦不盡相同。不過，大體而言，利用未來每年「平均」報酬率與「平均」的投入金額，帶入公式所求得的未來財富，和實際的情況相差不會太大。

提出「投資理財致富公式」的目的，並不是幫助讀者求出未來財富及說明理財何以能致富，進而提醒讀者理財的信心，方能在慢長而動盪的過程中，抓住理財重點，保持恆心與毅力，穩步地邁向投資致富之道。

這不是萬無一失的致富公式，依照這套方式去做，可能使你順利地成為億萬富翁，但也可能失敗；但是如果不做，則致富的機會等於零。理財致富的觀念最有價值的地方是告訴你：「投資理財可以致富。」有了這種認知至少讓你樂觀、充滿希望。不管你現在擁有多少財富、今年幾歲、一年能省下多少錢、投資理財的能力如何，只要你願意，有決心，願意學習理財，都能利用來增加財富。

讀者在瞭解上述的公式後，可依循下列的步驟，來進行投資理財的事前規劃。其步驟如下：

一、基本資料收集：

- 1．你目前所擁有的資產總額是多少？包括銀行存款、標會、股票、房地產等等。
- 2．你未來每年預計能省下多少錢以供投資？
- 3．你未來管理資產的平均投資報酬率？
- 4．你計劃幾年後達成理財目標？
- 5．你未來的財富目標？

二、試算

- 1．你可以根據以上的五項資料，帶入「投資理財致富公式」，查看你的財富計劃是否可行？若不可行，你將如何因應？是加強儲蓄，以增加每年能省下的金額？是學習投資財富，以提高投資報酬率？是降低自己未來的財富目標？還是延後達成目標的時間？改變其中的變數之後，再帶入公式計算。如此反覆試算，直到找出一個適於自己且確實可行的投資理財計劃為止。
- 2．你可以根據現有資產、預計完成目標的年數、每預計可以省下的金額與投資報酬率，來推算你到時能累積的財富有多少。
- 3．你也可以根據現有財富、完成目標年數、每年省下的金額、投資報酬率、財富目標等五項變數中的任何四項，去求另一項變數。（如果利用其他四項變數去求完成目標年數或投資報酬率，無法直接求出。除非有財務用計算機，否則只能試誤法，找出近似值。）

「投資理財致富公式」雖然附有看似複雜的數學公式，但我們主要的目的，是運用它來說明投資致富的原理，而不是以它來理財的複雜性，也不想因它而困擾讀者。因此，手邊沒有計算機或者是不想大費週章了解或計算公式的人，大可忽略這個公式，不必擔心如何計算與如何使用。

學會運用「投資理財致富公式」，能夠幫助你規劃自己未來財務狀況，增強你的理財信心，並不代表就保證就能投資致富。理財成功的關鍵事前的規劃只僅是開端，重點在於是否能掌握投資理財秘訣，並能身體力行。在開始理財時，先弄清自己的財務狀況，訂定實際可行的財富目標，再根據「投資理財致富公式」評估一下你應該如何投資？需要多久的時間可以完成目標。切記！致之路操之在己，人是無法代勞的。

範例：假設張三目前三十歲，身邊已有存款二十萬元，在讀完本書後，下定決心，要讓自己在這輩子成為億萬富翁，其預計每年可以存十萬元，將其投入報酬率二十%的股票、房地產上，張三希望能在五十歲達成目標，於是採用本書所提供的投資理財致富公式試算，看看依上述條件能否達成。

$$\begin{aligned}
 \text{未來的財富} &= 200000 \times (1+20\%)^{20} + 100000 \times \frac{(1+20\%)^{20} - 1}{20\%} \\
 &= 200000 \times 38.338 + 100000 \times 186.69 \\
 &= 26336600
 \end{aligned}$$

根據公式計算得知，張三以現有二十萬，加上未來二十年，每年投入十萬於平均報酬率二十%的股票、房地產，二十年後的財富，約為二千六百萬，不及億萬的三分之一。張三若仍想成為億萬富翁，他可以朝三個方向努力---提高報酬、提高每年投入的金額及拉長完成目標的時間。事實上，二十%可算是相當不錯的報酬率，但仍然合理，縱使投資大師的平均報酬率，頂多也為二十五~三十%，更何況一般投資人。故提高報酬率較不可能，但張三並不考慮拉長致富時間，於是他能做的，便是提高每年投入的金額，於是更加節儉，且晚上兼差，終於提高每年的投資金額至二十萬，讓我們再為他試算一下，他二十年後的財富。

$$\begin{aligned}\text{未來的財富} &= 200000 \times (1+20\%)^{20} + 200000 \times \frac{(1+20\%)^{20}-1}{20\%} \\ &= 200000 \times 38.338 + 200000 \times 186.69 \\ &= 45005600\end{aligned}$$

根據公式計算得知，在其他條件不變的情況下，每年投入的金額，增為兩倍，二十年後的財富，仍不及億萬之半。二十%的報酬率、每年投入二十萬的金額，兩者皆已達張三的極限，於是不得不拉長成為億萬富翁的時間，最後他決定將時間拉長至二十五年，讓我們再為他算一算。

$$\begin{aligned}\text{未來的財富} &= 200000 \times (1+20\%)^{25} + 200000 \times \frac{(1+20\%)^{25}-1}{20\%} \\ &= 200000 \times 38.338 + 200000 \times 471.98 \\ &= 113475200\end{aligned}$$

果然他終於如願以償，能在二十五年後成為億萬富翁。僅僅將時間拉長五年，便可輕鬆的成為億萬富翁，若時間再長，他每年所需投入的金額會更少，由這個例子，也可以驗證本書中所強調的觀念，「年輕就是理財致之本錢」及「理財是需要長時間才能看出複利效果」，讀者可在試試改變其他變數，藉以瞭解究竟那些較為重要？最後讀者必可發現，現有財富及每年投入的金額，影響很小，而時間長短及報酬率才是致富的關鍵因素。

你的條件也許優於張三許多，也許不及張三，這都無所謂，每個人的條件不一，但一樣叮以成為億萬富翁，現在馬上動手，試算一下，依你現有的條件，要如何才能成為億萬富翁。切記！只要少許的資金，將其投入高報酬的股票、房地產，以及長時間的持有，成為億萬富翁，絕對不是夢。

現在就請你訂定你的理財目標，簡單的寫下你人生理財的目標是多少錢，預計在幾歲達成你的目標，以及達成之後，要如何使用財富，來達成人生更高的理想。切記！

「金錢是達成人生目標的手段，而不是目標。」

錢不是賺得愈多愈好，而理財的目標也不是愈多愈好，若是如此，你將永遠達不到目標，況且會使自己因無法達成目標而陷入痛苦、貪婪的深淵，一生不但成為金錢的奴隸，而且留下太多錢來毀掉下一代，對自己、對周遭的人、對下一代以及對社會都沒有貢獻。

有了理財的目標後，接著就依據「理財公式」，試算一下達到理財目標的方法，包括一年該儲蓄多少錢、資產平均必須有多少報酬率，由此決定你的資產應以何種方式投資，以及你必須等待多少年，才能實現理財目標。更重要的是，當你達成你的致富目標後，你將如何運用這筆錢。如此能使你的致富夢想更具體化，同時你將發現，只要運用本書所說的理財原則，並持之以恆，將來要成為億萬富翁並非難事。目標明確後，生活將可過得更快樂，樂觀的生活態度也會幫助你在工作、做人等方面更成功。