

長期買進

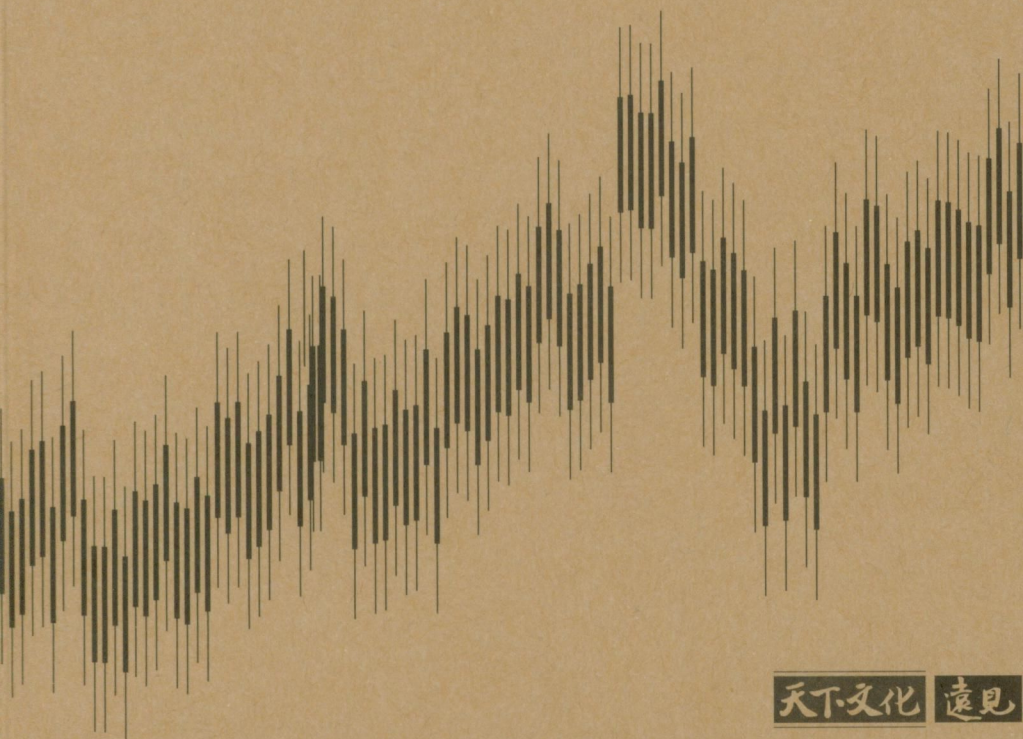
財金教授

周冠男的42堂

自制力投資課

周冠男

著



天下文化 遠見

長期買進

財金教授

周冠男的42堂

自制力投資課

周冠男

著

目錄

推薦序	兼具理論及實務的投資書 張傳章	006
	最簡單的投資方法，才是最好 陳志彥、楊琇惠	008
自序	我的投資答案： 被動型 ETF + 長期投資	012
Part 1	重新認識經濟學裡的有限理性	025
	第 1 堂 高報酬必然伴隨高風險	027
	第 2 堂 人不如自己想像中的理性	033
	第 3 堂 你比自己認為的更愛冒險	037
	第 4 堂 理性是有極限的	040
Part 2	進場前一定要知道的投資觀念	045
	第 1 堂 效率市場假說不足以解釋股價變化	047

- 第2堂 投資人的集體情緒會影響市場價格 054
- 第3堂 短期的誘惑是長期投資失敗的主因 060
- 第4堂 損失比獲利容易使人失去理性判斷 063

Part 3

影響投資成果的 10 個行為偏誤 067

- 第1堂 本質主義：價格由投資人認定的價值而定 069
- 第2堂 認知失調：想盡辦法合理化自己的認知 075
- 第3堂 後見之明：用發生之事來證明自己的方法 078
- 第4堂 代表性偏誤：將看似常見的例子當做事實 082
- 第5堂 賭徒的謬誤：相同的事件不會連續不斷的出現 086
- 第6堂 過度自信：人們總是自我感覺良好 092
- 第7堂 心理帳戶：對於消費決策有不同的判斷標準 097
- 第8堂 框架效應：「換句話說」就能改變投資行為 101
- 第9堂 錨定效應：買進價格會變成交易過不去的心魔 104
- 第10堂 有限注意力：人們眼中只看得到自己注意的事物 109

Part 4

能消除「行為偏誤」的 9 大自制力投資準則 113

- 第 1 堂 用「長期投資」與「複利」累積財富 115
- 第 2 堂 絕對不當「過度交易」的散戶 119
- 第 3 堂 指數被動 ETF 是散戶最佳的選擇 125
- 第 4 堂 金融市場的鐵則：人多的地方不要去 130
- 第 5 堂 預測市場會造成不必要的投資失利 135
- 第 6 堂 盲目投資源自於喜歡聽故事的天性 140
- 第 7 堂 注意！交易稅會大大侵蝕獲利 147
- 第 8 堂 分散投資是唯一的免費午餐 151
- 第 9 堂 想要「高報酬、低風險」就長期投資吧！ 158

Part 5

這些商品可以投資嗎？ 167

- 第 1 堂 股票 169
- 第 2 堂 債券 177
- 第 3 堂 主題式基金與 ETF 188
- 第 4 堂 高股息及高收益商品 196
- 第 5 堂 槓桿與反向型 ETF 208

第6堂 期貨與選擇權 214

第7堂 虛擬資產 219

第8堂 房地產 224

Part 6

我建議的投資策略 233

第1堂 資產配置不是愈分散愈好 235

第2堂 別用短期來看股票漲跌 243

第3堂 若有資金，請單筆投入 248

第4堂 「現在」永遠是開始投資的最佳時刻 251

第5堂 沒有本金的年輕人請定期定額投資 257

第6堂 購買金融商品請洽沒有利益衝突的對象 261

第7堂 請保持「留在市場裡」的自制力 265

結語 投資的正確道路：指數化被動投資 268

附注 272

推薦序

兼具理論及實務的投資書

周冠男教授是我以前中央大學財務金融學系的同事，過去我也常和他一起出國參加國際學術研討會，看著他從青澀學者逐漸蛻變成長為傑出優秀學者。

周教授一直非常專注在學術研究，成績卓著，回國任教後投入行為財務學研究，是國內此一領域的研究先行者，現在已經是該領域優異學者之一，在教學方面也深受學生愛戴，是國內財務金融學界的名師。

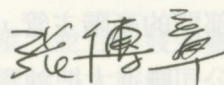
一般投資人常常不自覺陷入各種決策行為偏誤，例如沒有充足資訊，卻仍然喜歡猜測市場，耽於短線交易，出現交易損失後便離開市場，錯失長期投資，承擔市場風險帶來的資產複利累積優勢。

欣聞周教授將多年研究及教學心得整理出書，深入淺出分析一般投資人的心理偏誤與常見的投資決策錯誤，還有應該如何避免犯錯。另外也說明在行為決策觀點下，個人的最佳投資策略設計，並詳細分析常見的金融商品是否適合一般投資人。

本書是市面上少見兼具學術理論基礎與投資實務的科普投

資策略書籍，筆調雖然輕鬆活潑，但在詼諧的背後卻連結著嚴謹的理論基礎，像杯看似平淡無奇卻需繁複工序的極品咖啡，值得你細細品味。

讀完本書，一定有助於你提升投資力，祝福本書讀者都能入寶山後滿載而歸。



（推薦人為財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會董事長）

推薦序

最簡單的投資方法，才是最好

維克多·哈加尼（Victor Haghani）是華爾街金融機構套利部門的高階主管，多年來利用複雜且專業的金融工程演算法幫公司賺進大把鈔票。

1993 年，自認掌握金融市場獲利方程式的哈加尼連同六位金融專業人士成立長期資本管理公司（Long-Term Capital Management）幫客戶管理資金，團隊除了哈加尼這樣的金融專業交易員，還有一位美國聯準會副主席及兩位諾貝爾經濟學獎得主，堅強陣容被當時媒體稱為金融業的「夢幻團隊」。

這個團隊剛開始的確也沒有讓投資人失望，利用先進且複雜的套利演算法，1993～1997 年創造的投資報酬率是同期美國 S&P500 指數 2 倍以上，一開始投資的 1 萬美元到 1997 年底成長到 4 萬美元，驚人績效讓該公司 1996 年即決定不再接受外部投資人，只接受員工資金！

十多年後，2011 年哈加尼創辦另一家資產管理公司，同樣幫客戶管理資金，但此時用的投資方法是分散資金到全球資產的低成本指數型 ETF 中，他堅信這是對客戶資金長期最好的投

資方法。

為什麼是低成本 ETF？為什麼要全球分散投資？不是應該用很厲害的演算法來套利嗎？哈加尼應該是最不可能使用指數型投資的人，為何多年後有這麼大的轉變？

其實前文的故事沒有講完，經歷 1993 ～ 1997 年的大成功，1998 年長期資本管理公司遇到亞洲金融風暴，導致俄羅斯公債違約，該公司因大筆資金投資該項目造成破產，並且引發金融市場震盪。

最後紐約聯邦準備銀行聯合數十家銀行團接手才解決市場危機，但長期資本管理公司的投資人在公司清算後，只能拿回原本投資額的 1% 左右。哈加尼深刻體會金融市場具有高度不可預測性，沒有任何模型可以預測，轉而大力推廣分散的指數型投資。

傳統經驗告訴我們，要解決複雜的問題，通常要用複雜的方法，但前文故事告訴我們，面對金融市場如此高度不確性的環境，用最簡單的投資方法往往才是最好的，這方法就是資產配置、分散投資組合及長期投資。

正確的投資行為是投資成功的關鍵

因為認同這樣的理念，2017 年我們創辦了阿爾發機器人理財公司，希望用金融科技的力量，讓更多人用資產配置且分散