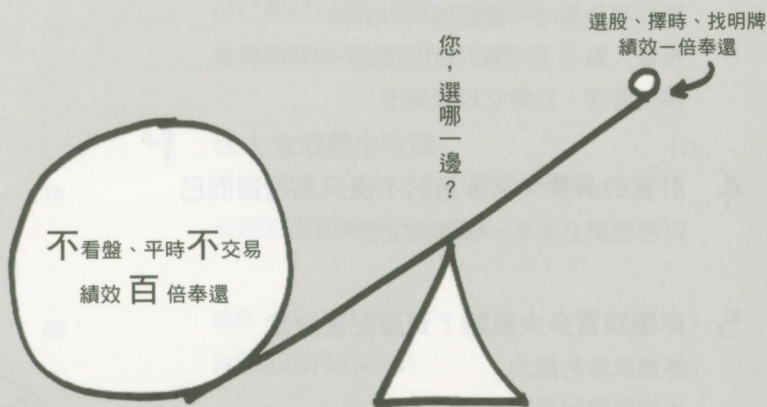


投資， 愈被動賺愈多

Think, Act, and Invest Like
Warren Buffett

向巴菲特學極簡投資法



Contents 目次

- 推薦序 學習方向，決定了投資績效優劣 5
- 前言 我為什麼寫這本書 9
- 1 想像巴菲特一樣投資嗎？先聽聽他的建議吧** 11
- 積極投資 vs 消極投資
- 市場預測有價值嗎？
- 算計進出場時機有效果嗎？
- 2 想像巴菲特一樣投資嗎？先學學像他一樣思考吧** 23
- 不理會消息，更不隨之起舞
- 看見危機，看見風險，還要看到更遠的地方
- 訂下計畫，嚴格遵守
- 3 你應該做一個積極或一個消極投資人？** 33
- 該採哪種策略？讓證據來告訴你
- 投資人贏不了大盤的原因在於……
- 積極管理，只會吃掉報酬率
- 4 計畫的必要：它涉及的不僅只是投資而已** 47
- 財務規劃必須是一種活的文件
- 5 你應該冒多少風險？資產配置決定** 53
- 承擔風險的能力
- 承擔風險的意願

THINGS THAT
MATTER

WHAT YOU SH

把投資組合的組成分 3 大類
優先把錢放進稅務優惠帳戶
只承擔有補償的風險

6 怎麼建一個設計良好的投資組合 69

分散：跨越不同資產類別
債券有助降低風險
要玩就玩贏家遊戲

7 對投資組合的照顧與維護 83

適時進行再平衡
積極管理稅務問題

8 你應該聘一位財務顧問嗎？ 95

自己理財前應自問的 5 個問題
選擇顧問時要謹守的 3 個標準

9 在人生遊戲中取勝 111

「大石塊」：你人生中最重要的事
有則故事能幫你找出答案

結語 117

謹慎投資的 30 條規則 121



推薦序

學習方向，決定了投資績效優劣

很多人的觀念都是：只要我愈努力，就愈可能更接近成功一步。所以在投資上，很多人其實一直都很努力，只要有課就去上；每天看好幾份報紙；電視台的財經節目一個都不放過；每一支股票的股號倒背如流只是基本。其實有很多投資人幾乎就把腦子當成股市行情表了，你問他 2498 今天漲幅、股價是多少，都能馬上背給你聽。

但是這麼努力的結果，成功了嗎？無論是從身邊的例子、券商的資料或是新聞中曾經提過的統計，其實都支持一個論點：散戶在股市中輸多贏少。這麼努力，卻還是賠錢了，是真的嗎？又為什麼呢？

其實看一下台灣的富豪排行榜就知道了，沒有一個是純粹靠投資股票變有錢的，而全世界唯一最被津津樂道的特例，大概就只有巴菲特一人而已。投資致富者少，那麼投資破產的人呢？從不時出現在社會新聞的案件就可以知道，這樣的情況不算罕見，而且就算在股市大好的時候也一樣。

是散戶不夠認真嗎？其實就我的經驗來看，台灣的散戶真的很認真。無論是我的部落格、專欄或 PTT 討論區，常常都有認真的投資人問我問題，我也在互相討論之中慢慢學到更多。只是我漸漸發現，學習方向的差異，可能就是造成投資績效不一的原因。

一般的投資人，會花很多的成本（無論是財務上或是時間上）在選股、擇時和找明牌。不過這些成本都是一次性的消耗品，下一次投資還得重頭來過。例如你去年才花了三天兩夜做完研究，知道今年要投資哪些公司，但是今年還得再花三天兩夜重來一次。

然而我卻很少這麼做。身為一個財經部落客，我其實並不見得很清楚現在的指數價位在哪裡。除了一些無意中記起來的個股，許多網友問我對某家公司股票的看法，我第一件事情是先去 Google 一下那個股號是什麼公司。對我來說，查得到的資訊以及馬上就過時的資訊，我是沒有興趣去了解的。

不過我花在投資上面的時間並不少，大多都拿來_{看書、看文章}。我自知無法預測行情，所以平時幾乎不交易；我的券商持股資料一列出來，很多都持有將近 2,000 天了。當然，我是幸運的，在金融海嘯的最低點買進，所以成果自然亮眼，不過這其實還牽涉到兩個關鍵問題：為什麼我選擇在金融海嘯的時候買？

為什麼我已經賺超過一倍了還不賣？

而這就是《投資，愈被動賺愈多》一書中提到的精華。首先，如同書中所提，指數型商品是最理想的投資工具，像是 ETF 或指數型共同基金，這些基金費用很低，而且追蹤指數，提供投資人跟指數很貼近的績效，而這就已經勝過大多數投資人的報酬率。

相信買過基金的投資人，一定體會過：指數漲了我的基金卻沒漲。雖說有經理人操作可能是優勢，但經理人本身的表現是好是壞卻也是最大的不確定性因素，而書中就告訴你：積極管理的基金能贏過指數的比例很低，而且根本無法事先預測。

這就是為什麼即使是被稱為股神的巴菲特，都數度推薦指數型基金，並認為什麼都不懂的投資人光是長期持有這樣的投資工具，就能夠贏過大多數投資專家的原因。為什麼要長期持有？因為短期操作的交易成本很高，而且除非你能預測行情，不然你可能無法如願買在低點、賣在高點，反而是高買低賣而賠錢。

其次，則是資產配置。許多投資人都有一個錯誤觀念，那就是持有有很多的基金，認為這樣就已經分散了風險，但其實只是增加了投資成本而已。如果同時持有 20 檔台股基金，那麼可以預見的是，這些基金都一起漲也一起跌。

真正的分散風險，不是持有很多標的，而是持有不一樣的標的。舉例來說，股票和債券通常一漲一跌；如果持有各半，那麼波動風險就會被抵銷了，但是長期報酬卻都能拿到。資產配置的威力就在於，能降低投資組合的風險，並提高報酬；如果加上再平衡的機制低買、高賣，報酬會更漂亮。

本書篇幅不多，卻已將被動投資的精華交待得相當清楚。對於那些每個禮拜花十幾個小時以上研究投資但績效卻不好的投資人來說，我衷心推薦先花幾個小時好好看看這本書。或許採行被動投資之後，不但投資能賺錢，每個禮拜更可以多出許多時間來享受美好的人生。

《商周》「小資族學理財」專欄作者 李柏鋒

前言

我為什麼寫這本書

我寫過 12 本書，每一本談的都是我所謂的「投資學」，用意都在於說明謹慎的投資策略。我的書包括《一套指南闖天下》（*Only Guides You'll Ever Need*）系列，談的是股票、證券、另類投資以及正確的財務規劃。另有一套《聰明投資》（*Wise Investing*）系列，舉了許多故事與寓言說明，能夠取勝的投資策略為什麼必定簡單、優雅而符合邏輯。也正由於它非常簡單，無需費神耗力（不過它有許多紀律），它同時也是在人生取勝的策略。

經驗告訴我，投資儘管重要，願意投入大量時間學習、研究的人卻不多。一本引用了幾十項研究、洋洋灑灑 300 頁的巨冊，要人花許多時間、耐心耐性讀完很難。我寫這本書的原因就在這裡。

《投資，愈被動賺愈多》這本書意在說明一點：只要採取一些基本原則，就能幫你超越絕大多數投資人，讓你更有可能達成財務與人生目標。

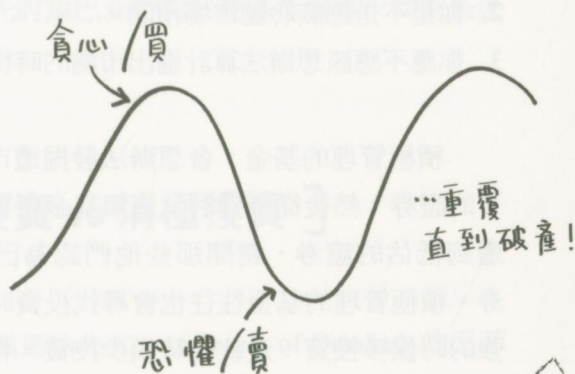
多年來，我與數以千計的人討論過投資。我從這些經驗得知，有人天生就是成功投資人的料。如果你

認為自己屬於這一類，本書第八章提出5個重要問題，在決定單槍匹馬闖關以前，請你不妨先想想這5個問題。

其他的投資人大多認為，與顧問公司合作好處多多。如果你有意找一位顧問共事，第八章也有一些資訊，教你在物色值得信託、能真正為你添加價值的顧問人選時，怎麼進行周詳的評估。例如書中會告訴你，你的投資計畫必須是全方位財務規劃的一環，而全方位財務規劃必須兼顧遺產、稅務與保險等議題。

Chapter 1

想像巴菲特一樣投資嗎？
先聽聽他的建議吧



如果問投資人：「你認為我們這一代最偉大的投資人是誰？」相信絕大多數人的答案會是：「華倫·巴菲特（Warren Buffett）。」如果接著再問他們：「既然認為巴菲特是最偉大的投資人，是不是應該聽從他的建議？」你一定以為他們會說：「當然應該！」可悲的是，儘管巴菲特廣為人所仰慕，大多數投資人不僅不考慮他的建議，往往甚至反其道而行。

為證明我說的不假，我們不妨看看巴菲特的投資指導原則，看看投資人有沒有真正遵行照辦。我們且就 3 個議題討論他的建議：

1. 你應該投資積極管理、還是消極管理的共同基金（例如指數型基金）。
2. 你是不是應該聆聽市場預測。
3. 你應不應該想辦法算計進出市場的時機。

積極管理的基金，會想辦法發掘遭市場「看低」了的證券，然後從中獲利。這類基金會買進他們認為遭到低估的證券，避開那些他們認為已經高估的證券。積極管理的基金往往也會尋找投資時機，市場走強的時候多投資，走軟的時候少投資。相對而言，消極管理的基金基本上就是買進以後長抱，既不緊盯市