

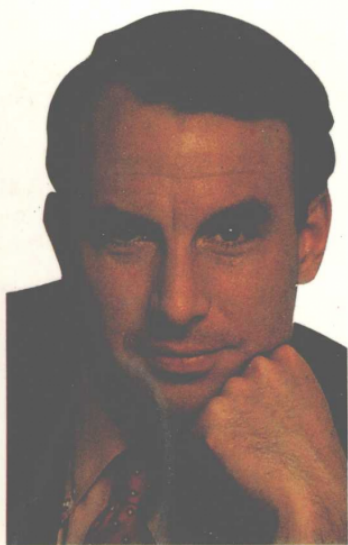
你最需要的 投資指南

*The
Only
Investment
Guide
You'll
Ever
Need*



Andrew Tobias 著・劉永年 譯・絲路出版社

當投資理財資訊氾濫的今日，
小額投資人已不知何去何從。
經濟學家的理論，
專家做手的花招，
到底適不適合小額資本的大眾？
股市是怎麼回事？
一般大眾應以何種觀念做法，
來投資股市？
小額投資人不要花拳繡腿的招式，
財大氣粗的理論，
我們只要按步就班的小賺一點。



作者簡介

安祖·托比亞斯是美國金融界最著名的投資專家之一，著作有「你唯一需要的投資指引」等書，波士頓前鋒報，富比士雜誌都給予極佳的評價。



你最需要的 投資指南

發行人 / 安紀芳
總編輯 / 蔣韻君
出版者 / 絲路出版社
社址 / 台北市瑞安街180巷4弄4號4F
電話 / (02)7041123
傳真 / (02)7555305
打字 / 利泰電腦打字
郵政劃撥 / 0163395-2 帳號 蔣韻君

登記證 / 局版台業字第4128號
印刷 / 大勵彩色印刷股份有限公司
出版 / 中華民國七十八年八月
定價 / 160 元

版權所有・請勿翻印
(本書如有缺頁、裝訂錯誤，請寄回調換)

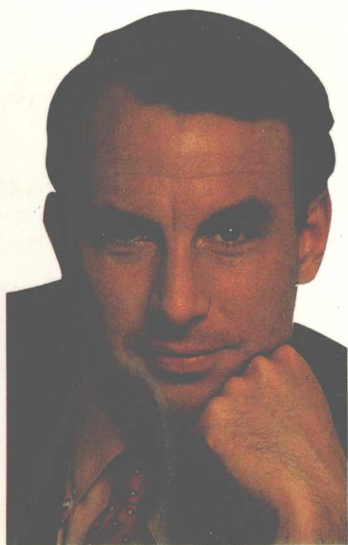
你最需要的 投資指南

*The
Only
Investment
Guide
You'll
Ever
Need*



Andrew Tobias 著 • 劉永年 譯 • 絲路出版社

當投資理財資訊氾濫的今日，
小額投資人已不知何去何從。
經濟學家的理論，
專家做手的花招，
到底適不適合小額資本的大眾？
股市是怎麼回事？
一般大眾應以何種觀念做法，
來投資股市？
小額投資人不要花拳繡腿的招式，
財大氣粗的理論，
我們只要按步就班的小賺一點。



作者簡介

安祖·托比亞斯是美國金融界最著名的投資專家之一，著作有「你唯一需要的投資指引」等書，波士頓前鋒報，富比士雜誌都給予極佳的評價。



你最需要的 投資指南

*The
Only
Investment
Guide
You'll
Ever
Need*



Andrew Tobias 著 • 劉永年 譯 • 絲路出版社

目錄

序

五

第一篇 最低風險

第一章 若是我夠聰明，本書即能使你致富

七

第二章 省一文，賺兩文

二一

第三章 懦弱的例子

三七

第四章 人性的弱點

七三

第二篇 股票市場

第五章 同時，順勢發展

八七

第六章 選擇經紀人

一二三

第七章 秘密消息，內線消息——及其它

一四五

第八章 你若繼承了百萬遺產該怎麼做？若是沒有又該如何？

一七一

序

如果書名訂爲「你最需要的投資指南」是項無恥的舉動，我只好厚著臉皮繼續修訂下去了。修訂的原因除了部份是爲了許多事情都變了之外，也是爲了繼續要求購買「你唯一所需的投資指引」的讀者所修訂。

世界上某些事情是不變的。對於高所得稅率的人而言，省下一分錢，等於賺了兩分。買低賣高仍是合理的行爲，而永遠亦將是如此（對一些缺乏正確觀念的人而言，他們永遠也不會這樣做）。如果你從事股票投資，降低交易的佣金乃是你應做的事；如果你沒有耐性，缺乏股市的知識，你仍然不該進入股市。

整體而言，書中的資料儘可能納入新的資料，以迎合讀者的需要，每一章多少都有增強的地方。比如繼承一百萬元的遺產，現在已改成兩百萬了。通貨膨脹，不是嗎？

——安祖·托比亞斯

第一篇最低風險

第一章 若是我够聪明，

本书即能使你致富

鐵路分析師可以精確地告訴你從紐約到芝加哥的鐵軌哩程數，但卻不能告訴你何時該賣出中央鐵路的股票。

——尼古拉斯·桑戴克

(Nicholas Thorndike)

你剛買了一本投資書籍，暫且稱爲「金錢與理性」吧，就同一般的投資書籍相同（雖然我心目中的投資書籍與衆不同），而你正聚精會神，一頁頁地閱讀書中的每項建議，書中的各項投資意見使你感到愈來愈興奮，而你正希望能在其中找出使你認爲安全可靠的投資。你一頁頁的翻著，翻過了古董車、未開發的土地、共同基金、期貨市場、金幣——你終於停在某一頁，上面寫著儲蓄銀行，墨西哥銀行。

書中介紹如何將美元兌換成墨西哥披索，又如何以披索存入墨西哥的銀行，可以比美元的存款利率百分之五到百分之八還要多，多到百分之十二。若是以一千元存二十年來說，在美國百分之五點五的利率，二十年後你只有二千九百十七元。但是兌換成披索獲得百分之十二的利率，二十年後，你幾乎可以得回一萬元，書中更強調著一點，在美國你的利息要上稅，而墨西哥銀行所付的利息卻可不必。真棒！

書中同時也警告著，若是披索貶值的話，你投資的錢也會受到等比的損失。但是作者再度保證，披索是世界上幣值穩定的貨幣之一，與美元的兌換率保有

二十一年相同的記錄，墨西哥政府並一再強調無意降低披索的幣值。你只能假設作者是位專家（事實上，任何能著書的人，的確是位專家），而你又記得曾在哪兒讀到墨西哥境內蘊藏著豐富的原油——一項支持國家幣值最好的寶藏。並且，一項能獲利三、四倍的投資，即使幣值下跌百分之五或十又有什麼關係？又有什麼好怕的？比起股市的震盪，那簡直是小兒科。

因此，將通貨膨脹的因素扔到一邊，接納了作者的建議，你付出了實際的行動。接著的十八個月，你享受了高利率的優惠。當你的同胞們接受了免費的收音機禮物，只得到百分之五點五的存款利率時，你卻享受，百分之十二的存款利率。

一九七六年九月一日，墨西哥政府宣佈不再堅守十二點五披索兌一美元的匯率，而改為自由浮動匯率。一夕之間，披索貶值了百分之二十五，事實上，一日之間貶值了百分之四十。哇！紐約時報報導著：「貶值將會造成一連串的難題，對以披索存款的美國人而言，損失更是難以估計。」到底美國人在墨西哥的存款有多少？唉！也不過只有七、八十億美元嗎？

你很沮喪，但是你卻沒有迷失自己的意志，至少你沒有像其他恐慌的人士一樣，搶著去擠兌在墨西哥銀行的存款。你告訴自己說：「或許我是在最高峰的時候買進，但是我不會傻的在最低峰的時候賣出。」披索說不定在什麼時候升值，即使不再升值，損失的已損失了，又何必放棄現有的百分十二利息，反過頭來遷就百分之五的利息？

兩個星期後，你更堅定了自己的想法。墨西哥政府宣佈結束浮動匯率，又回復固定利率。那是一九七六年九月十二日，只是這時一披索只兌得五美元罷了（原為八分）。也許你不懂國際金融（誰又了解？）但是你直覺的感到現在這個匯率會維持很長的一段時間，就好像家裡經過一次大掃除之後，可以維持好長一段時間。事實上，你告訴所有的朋友們，你寧願披索的價值一次調整完畢，也不願意它一絲一毫的貶值掉。

之後到了十月二十六日，披索又變成自由浮動匯率，一披索兌不到四美元。自九月初起，你已損失了百分之五十二。

你仍為買了那本書而高興嗎？

（什麼事都會改變，也等於什麼都沒改變。一九八二年時披索又遭到貶值，這次貶值的幅度高達百分之八十。）

這本書名不夠摩登的書——書名是出版人的主意，在我意志軟弱的剎那，我同意了——是爲了那些曾爲了急於發財而受到傷害的所寫的人。你最需要的投資指南，原因並不是因爲它能使你發大財，從此不必再爲錢煩惱，而是因爲其他的投資指南都是多餘的。

那些對有錢人滿口承諾的投資書籍令人畏懼。那些充斥著策略的期貨、權益買賣的投資書籍，範圍又太狹窄了。那些書籍可能會告訴你如何參與投資某個項目，但是卻不會教你去了解全盤的遊戲。我很著急地告訴你，這是本你最需要的投資指南，但卻不代表這本你最需要的投資指南對你會有任何幫助。更不幸的是看了三本投資書籍，並不能使你的財富增加三倍，甚至一點也沒有增加。

關於投資的果實，與烹飪、下棋，或任何其他事情都不同。你的食譜看得次數愈多，下廚的次數愈多，你的烹飪技術自然愈來愈佳——雖然是有限度性的。

而你看的棋譜愈多，應用的次數愈多，也可以增進你的棋藝——雖然也是有限度性的。但是談到投資的時候：努力的嚐試，學習各種策略、知識，成爲一個謀略家——一切都可能對你有些助力，或者是害你輸的更慘，這樣的例子不勝枚舉。一隻猴子拿著一把飛鏢，隨手投擲的結果，比收費的投資專家精心研究的成果也差不到哪去，這是事實。但是，你能找得出一隻會燒麻婆豆腐的猴子嗎？若是一隻猴子投資的成果接近專家投資的成果，那你也一定可以，而且你不必任何投資書籍的幫助，尤其是又厚又長的那種。我寫的這本書針對的是一片樹林，而不是單單地某一顆樹。因爲當你能找到一片樹林時，你不必再單單地爲某一棵樹而耽憂。

基本上來說，這本書的結論將會使你遠離一些理論，一些使人終生都無法了解的東西。譬如說，涉足期貨市場的投資人，有百分之九十的人都在這市場中遭受滑鐵盧。一般人在處理事情的時候，若是不循正軌，徑走簡單方便之門，難免心裡會有些罪惡感，譬如說，當你閱讀一本指定書籍時，你只看了第一章及最後一章，略過其餘的部份，做出來的讀書報告不會是最好，卻也不見得會

最差。我之所以提出這個說法，不僅是因為它可以為你省下數百小時寶貴的時間研讀投資的書籍，到頭來卻一無所得，而是將準備帶你進入我一生中最美妙的一刻。

我一生中最美妙的一刻發生在我就讀哈佛商學院，上決定分析的課程中，哈佛商學院用的是「個案研究」的論理來激發學生的想像力。通常爲了第二天的分析課程，學生在前一晚得上得準備好三，四個假擬的案件以備討論。典型的狀況是，每一項個案都充滿了無聊的數字資料，從這些垃圾中，學生要決定「故事」中的英雄或英雌要如何做，才能使公司步入正軌，做最有效率的營運。而在典型的狀況下，我總是不能準備一份資料完整的案件。

在課堂上討論的型式，是由我們七十五名學生圍坐成半圓型，每人面前放置自己的名牌，就像在聯合國開會一樣。教授總是在無預警的情況下，選擇一位他認爲在課堂前十分鐘，可以被他整的最難堪的學生，讓該名學生提出準備的案件，使其餘的學生可以在哄笑中渡過剩餘的時間。有一次我們又得準備決定分析課的個案研究，題目是：如何決定甲公司產品的價格。在前一堂課教授