

錢.3

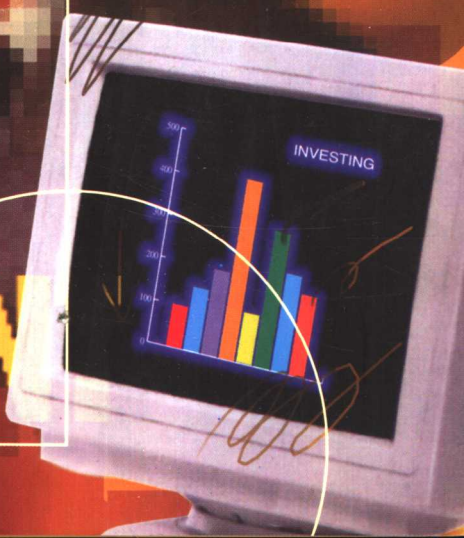
策略投資

The Strategy of
Personal Investing

林鴻鈞◎著

投資

INVESTMENT



國家圖書館出版品預行編目資料

策略投資 = The Strategy of Personal
Investing / 林鴻鈞著. --初版. --臺北市：
金錢文化出版；[臺北縣新店市]：啓現總經
銷，民85
面；公分. --(錢系列；3)
ISBN 957-792-077-2 (平裝)

1. 投資

563.5

85007382

錢系列③

策略投資

The Strategy of Personal Investing

作 者 / 林鴻鈞
責任編輯 / 瞿中運
封面設計 / 黃聖文
發行人 / 孫懷德
社 長 / 戴禮中
出版總監 / 陳照旗
主 編 / 許春慧
出 版 者 / 金錢文化企業股份有限公司
地 址 / 台北市敦化北路102號12樓
電 話 / 713-5388
郵政劃撥帳號 / 14697941 金錢文化企業股份有限公司
電腦排版 / 上統電腦排版有限公司
製 版 廠 / 長城彩色製版股份有限公司
印 刷 廠 / 長城彩色製版股份有限公司
裝 訂 廠 / 台興裝訂股份有限公司
新聞局出版事業登記證 / 局版台業字第6302號

定 價 / 250元
初版日期 / 85年7月31日
出版刷次 / 一版七刷
法律顧問 / 周憲文律師
著作權所有，不准翻印轉載
ISBN：957-792-077-2

* 本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。

策略投資

The Strategy of Personal Investing

林鴻鈞 著



胡序—— 理論與實務並重

本書作者林鴻鈞先生在一九八四年至一九八八年間曾經跟隨我在太平洋電線電纜公司經理室任職，當時就覺得他思路清晰，分析明確，對投資案例的過濾與執行成效卓著。當他考上證券分析師而往證券業發展時，我十分惋惜少了一位得力幫手。今日見到鴻鈞出書，甚感欣慰，具有學者性格的他結合理論與經驗撰寫策略規劃性質的書，應該是最適合了。

在「策略投資」一書中，作者首先介紹投資的基礎觀念。長期投資股票與基金等平均報酬率較高的投資工具，依諾貝爾獎的例證其長期效益會比保本型的投資好得多，而作者以龜兔賽跑為例說明股票與定存長期競技的手法亦令人印象深刻。作者最後給投資人的建議是事前先規劃，再依規劃的結果挑選適合的基金長期投資，做一個快樂的投資人，我深有同感，讀者若能自行領悟，必然受益良多。

台灣茂矽電子股份有限公司董事長 胡洪九

葉序—— 致富無捷徑

過去十年台灣國民所得大幅增加，使得投資理財的觀念逐漸為國人接受；未來隨著高齡化社會的來臨，為了維持一定品質的生活，錢放銀行生利息的傳統理財方式將難以滿足財務上的需要。因此，投資理財這門學問會愈來愈重要。依個人二十多年的投資經驗，投資的領域裏並沒有一套看完後立即功力大增的秘笈，唯有不斷充實專業知識，吸收訊息，並從錯誤中學習，才能提升投資判斷的能力。

「策略投資」這本書的作者林鴻鈞先生是我在一九八八年至一九八九年間於安泰投顧任職時的同事，平時認真研究，洞察力敏銳，投資上亦很成功，實務經驗豐富。在瀏覽這本書時，可感受到作者以深入淺出筆觸，述說了投資當中的精髓。其中以諾貝爾基金的例子，點出存錢取息的保守理財方式並非最好的理財之道，反而是承擔適當的風險投資於股票可使報酬倍增。以這種簡而易懂的例子貫穿整本書，使讀者輕鬆了解股票、定存、債

券、標會、房地產等投資的策略分析模式，以便在兼顧風險及利潤的因素下訂出符合自己期望的理財目標，這樣的主題在市面上相當罕見，並可以此作為投資人理財時的參考，故樂為之序。

群益投信總經理 葉志勇

自序—— 運籌帷幄搶占先機

短短四個月寫了「策略理財」與「策略投資」二書，是爲了要實現在四十歲以前將過去所學與經驗與讀者分享的生涯期望。由於寫作時是一氣呵成，讀者不妨將這兩本書視爲上下集相互對照。本書並不是一本投資學教科書，不過投資領域所涵蓋的投資觀念、投資規劃、投資判斷、投資策略與投資管理五大主題本書即函蓋四個，唯一未深入探討的投資判斷，市面上可參考的書籍甚多，或許讀者根據累積的經驗自有一套判斷或預測市場走勢的方法。本書的重點是介紹如何將投資判斷與理財目標相結合，規劃出適合自己的投資組合與進退有據的投資策略，輔以正確的投資觀念與妥當的投資管理，來做一個快樂的投資人。

本書的順利完成要感謝安泰投資與人壽同仁的支持與鼓勵。兩位昔日主管，現任茂矽電子公司董事長胡洪九先生及群益投信董事長葉志勇先生，在百忙中惠予寫序，表示對作者的肯定，在此致上最誠摯的謝意。

本書完稿之日恰逢與內人結婚十週年紀念日及幼子六足歲生日，因此就以本書作為給妻子的週年獻禮。在我心目中，從事紙粘土藝術創作的妻子及一對乖巧的子女，才是一生中最重要投資。

林鴻鈞

1996.6.14

目錄

胡序——理論與實務並重·3

葉序——致富無捷徑·4

自序——運籌帷幄搶占先機·6

第一篇 基礎觀念·11

- 一、全生涯投資觀·13
- 二、積極增長資產·17
- 三、以時間換取報酬·21
- 四、正視風險管理·33

第二篇 資金規劃·39

- 一、掌控投資規劃六準則·41
- 二、勾勒理財目標·45
- 三、既有淨值配置·59
- 四、儲蓄金額調度·67

第三篇 應用策略·77

- 一、理財有方·79
- 二、緊扣投資環節·83
- 三、生財工具重組·93
- 四、瞄準進出場時機·111

第四篇 實戰操作篇 · 147

- 一、固定收入工具精算 · 149
- 二、房地產獲利訣竅 · 193
- 三、小本創業規劃 · 217

第五篇 投資管理 · 227

- 一、編製理財報表 · 229
- 二、投資績效分析 · 235
- 三、交易對象評選 · 249
- 四、當個快樂投資人 · 257

-
- 一、複利終值、現值表 · 263
 - 二、年金終值、現值表 · 267

第一篇

基礎觀念

- 全生涯投資觀
- 積極增長資產
- 以時間換取報酬
- 正視風險管理

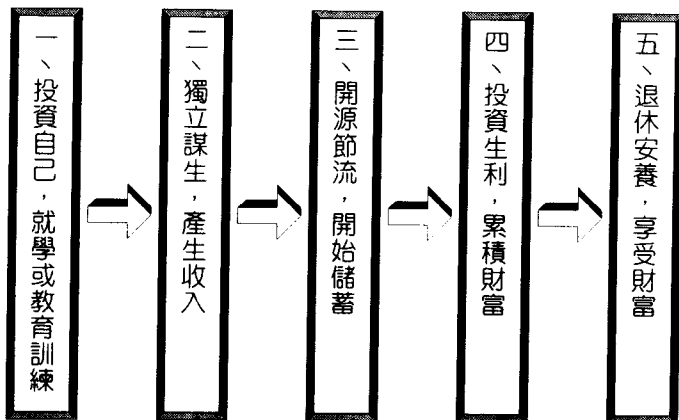
一、全生涯投資觀

狹義的投資是拿一筆錢去運用生利，廣義的則包括可以提高人力資源的教育訓練等充電活動。因此一個涵蓋生命週期的投資觀，是年輕時投資自己，提升專業能力或人脈，作為未來創造高收入的基礎。中年時，當收入逐漸達到高峰，應利用收支結餘（即儲蓄）投資生利。老年期開始享受過去累積的財富，貽養天年。此階段的投資以保本並跟上通貨膨脹為前提（參閱圖1-1）。

前兩個階段工作與事業剛起步，彼此間的差別不大，但數十年後退休，有人可以靠足夠的財富過豐富的退休生活，有人卻要仰賴子女或社會福利，其最大的差異在第三、四階段累積不同財富所導致的。

舉例來說，王酷和張儉是大學同學，在二十五歲時各擁有50萬元存款。王酷存錢的目的是買一部拉風的車，

圖 1 - 1 生涯理財階段



而張儉則是做為第一筆投資基金。兩人目前所得相同，生活水準也差不多，但王酷每月平均需5,000元養車，而張儉則每月撥5,000元以定期定額方式投資海外基金。

四十年後，王酷和張儉六十五歲，兩人均已退休，但張儉在花蓮住休閒別墅，四處旅遊；而王酷在退休金用完後與兒子同住，還要時常看媳婦臉色，再也酷不起來。

四十年前的決定左右兩人不同的命運。張儉把錢投資在高風險高報酬的新興國家積極成長基金，由於這些地區經濟長期成長，平均報酬率15%，累積資產達：

$$50萬元 \times (1 + 15\%)^{40} = 1億3,393萬元$$

另張儉每月以5,000元做小額信託，投資在成熟股市的中

小型企業基金，長期投資加上定期定額買入可分散投資時機的風險，年平均報酬率達12%，月平均報酬率1%，四十年（共480個月）後累積的資產達：

$$5,000元 \times \frac{(1+1\%)^{480}-1}{1\%} = 5,882萬元$$

兩者合計1億9,275萬元。即使以每年5%的通貨膨脹率折算，張儉六十五歲時的淨值仍等於現在的2,738萬元。

$$1億9,275萬 \div (1+5\%)^{40} = 2,738萬元$$

若退休時以1,000萬元買花蓮別墅，剩下的1,738萬元，假設稅後利率5%僅與通貨膨脹率相同，用最保守的方式存本取息，則

$$1,738萬元 \times 5\% \div 12 = 7.2萬元$$

每月利息7.2萬元足以享有高品味的退休生活。

讓我們再來看諾貝爾獎的實例，這是美林證券宣導長期投資股票的例證（東海企管所黃培源所長在勞保基金運用研討會中報告資料）。

- 1896年：諾貝爾基金成立規模980萬美元
- 1953年：修改基金管理章程規模330萬美元
- 1993年：每年發五個獎，共發出500萬美元，規模2億7,000萬美元