

暢銷不斷，
好評不絕，
「早晨閱讀運動」
推薦必讀！

Harvard Doctor's Economic Blog

哈佛博士的 街頭經濟學

如何以小觀大，聰明過日子

明辨經濟是非，就不怕被人唬弄、占便宜。

16個天天可能遇上的實際問題，啟發你對經濟的聰明思考，
幫助你舉一反三，不管景氣怎麼變，都能從容因應！

金大煥◎著 蕭素菁◎譯

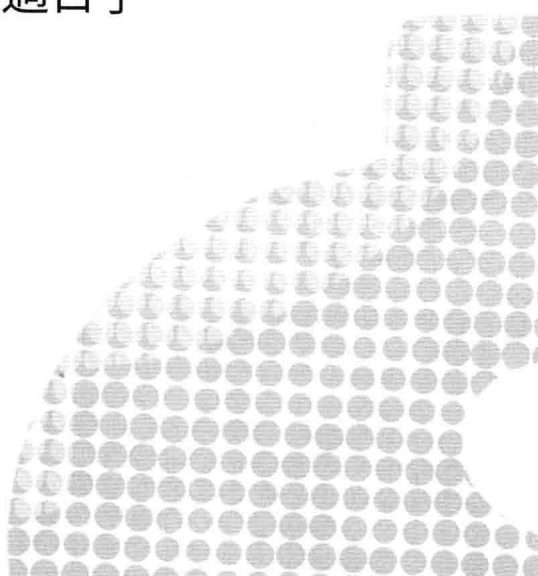


Harvard Doctor's Economic Blog

哈佛博士的 街頭經濟學

如何以小觀大，聰明過日子

金大煥◎著 蕭素菁◎譯



財經系列 041

哈佛博士的街頭經濟學——如何以小觀大，聰明過日子

作者 / 金大煥

譯者 / 蕭素菁

發行人 / 簡志忠

出版者 / 先覺出版股份有限公司

地址 / 台北市南京東路四段50號6樓之1

電話 / (02) 2579-6600 · 2579-8800 · 2570-3939

傳真 / (02) 2579-0338 · 2577-3220 · 2570-3636

郵撥帳號 / 19268298 先覺出版股份有限公司

總編輯 / 陳秋月

資深主編 / 李美綾

責任編輯 / 李美綾

美術編輯 / 劉嘉慧

行銷企畫 / 吳幸芳 · 涂姿宇

印務統籌 / 林永潔

監印 / 高榮祥

校對 / 李美綾 · 王妙玉

排版 / 莊寶鈴

經銷商 / 叩應股份有限公司

法律顧問 / 圓神出版事業機構法律顧問 蕭雄林律師

印刷 / 祥峯印刷廠

2012年2月 初版

Harvard Doctor's Economic Blog, Copyright © 2007 by Daehwan Kim

No part of this book may be used or reproduced in any manner whatever without written permission except in the case of brief quotations embodied in critical articles or reviews.

Complex Chinese Translation Copyright © 2012 by Prophet Press

Complex Chinese edition is published by arrangement with Sallim Publishing Co. Ltd through JS Contents, Korea

定價 260 元

ISBN 978-986-134-184-2

版權所有 · 翻印必究

◎本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換

Printed in Taiwan

與其說經濟問題的核心在於「如何賺錢」，不如說是在於「如何花錢」。用更嚴謹的詞語來表達，經濟問題的核心在於「如何分配有限的資源」。

——金大煥，《哈佛博士的街頭經濟學》

想擁有圓神、方智、先覺、究竟、如何、寂寞的閱讀魔力：

■ 請至鄰近各大書店洽詢選購。

■ 圓神書活網，24小時訂購服務

免費加入會員，享有優惠折扣：www.booklife.com.tw

■ 郵政劃撥訂購：

服務專線：02-25798800 讀者服務部

郵撥帳號及戶名：19268298 先覺出版股份有限公司

國家圖書館出版品預行編目資料

哈佛博士的街頭經濟學：如何以小觀大，聰明過日子 / 金大煥著；

蕭素菁譯；-- 初版 -- 臺北市：先覺，2012.02

224 面；14.8×20.8公分 -- (財經系列；41)

ISBN 978-986-134-184-2 (平裝)

1. 經濟學 2. 問題集

550.22

100026411

前言

街頭巷尾，經濟學無所不在

「這不是一本可以睡前躺在床上看的書。」

某位教授一邊指著經濟學教科書，一邊這樣說。他的意思是，閱讀經濟學書籍時必須全神貫注，如果只是隨便翻閱，就不可能真正理解。

認真探討學問的文章，當然有別於報紙上的體育或娛樂新聞。一邊讀文章，一邊劃重點，或是旁邊放一本筆記本寫下重點，也許要像這樣精讀，才是最常見的「經濟學讀書法」吧！

不過，就像世界上的許多事情一樣，即使是讀經濟學，或許也應該容許有例外？其實，經濟學並非全是深奧的理論。

對於那些看起來微不足道的問題，以及日常生活中經常碰到的「繁瑣」問題，經濟學家往往有很多看法。例如，為什麼每天一定會收到數十封的垃圾電子郵件？為什麼星巴克咖啡那麼貴？為什麼許多商店都發行會員集點卡？經濟學家對這些現象都有話要

說。

當然，不會因為討論的問題小，理論就變得瑣碎渺小。想認識世界經濟，若知道住首爾南山的洪吉童為什麼不喜歡吃麥當勞漢堡，而喜歡吃黃醬湯配白飯，是否多少有助於了解趨勢？就算不談混沌理論、蝴蝶效應，如果連小問題都不了解，就想直接探討那些重大的問題，這種企圖未免太愚昧了。

重要的經濟學理論，往往都是從日常生活瑣事的細部觀察中建立的。雖然有時經濟學理論會動用到深奧的數學，以及複雜的電腦演算，但大多數理論都起自單純的構想。無論看起來多複雜，其「原因」通常都非常單純。

「將看似微小的問題，用不微小的經濟學理論深入淺出地探討」，如果要我為這本書定位，大概就是這樣。

本書是以能夠呈現經濟學重要概念的十六個問題作為主軸架構。

這裡不僅包含大學普通經濟學課程中經常討論的問題，也有一開始看似與經濟學毫無關連的問題。例如有「金錢扮演什麼角色？」和「股價能不能預測？」之類的沉重問題，也有「偷看別人的答案為什麼不好？」和「酒和香菸會不會消失？」之類的輕鬆問題。

由於本書的主要讀者群是設定為從沒學過經濟學的人，所以我盡可能將艱澀的理論表達得簡單一些，不過我也希望，即使是大學唸過經濟學的人來讀，也會覺得有收穫。

長久以來，我一直想寫一本既能輕鬆閱讀，又能令人有所收穫的書。這本書可以让你躺在床上閱讀，可以让你邊看電視邊翻閱，也可以和朋友邊講電話邊看。但是在輕鬆讀完之後，又能讓你感覺「沒有浪費時間」。這大概就像有很多圖片的旅遊書吧！

我一直專注在經濟學的研究，寫的書也都是有關經濟學，而不是旅遊書。雖然經濟學讀起來不如旅遊書那麼有趣，但至少我希望讀起來能有旅遊書一半以上的樂趣。

我要向以下幾位表達感謝之意，包括提案出版的生活出版社社長姜深浩，還有為本書定出整體方向、細心審核初稿並提供良好建議的裴周永總編，以及在後來出版過程中給予協助的柳更善先生。此外，我也想對那些沒有直接連繫過、卻為本書付出許多心血的朋友一併致謝。

從二〇〇五年夏天開始，有一年的時間我在E-daily以「股票咖啡館」之名撰寫專欄，開啓了出書的契機。在此我要對提案專欄、連「總編」也都給予照顧的E-Daily經濟部長朴東石以及證券部長金熙碩深表謝意。對於在《經濟學回顧》和《經濟學家》中多次刊登拙文的全英洙記者和朴美淑記者，我也要藉此表達感謝。

當然，還要對從頭到尾一邊讀著原稿、一邊提供許多建議的太太柯塞妮亞說一聲謝謝。

前言 街頭巷尾，經濟學無所不在 i

01 明天的股價可以預測嗎？ 001

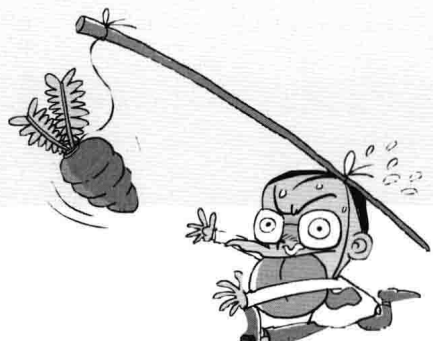
效率市場假說與股價預測的可能性

02 大學教育到底值多少錢？ 013

對大學教育價值的損益分析

03 經濟學家能讓垃圾電子郵件消失嗎？ 025

杜絕垃圾郵件，從改變誘因開始



04 一百二十元的星巴克咖啡，成本是多少？ 037

資金成本與經濟學利潤的觀念

05 為什麼投機在經濟上是不可或缺的？ 049

投機行為與有效率之資源分配

06 偷看同學的答案，跟偷東西有什麼不一樣？ 061

寇斯定理與智慧財產權的保護

07 通才和專才，哪一種比較有經濟效益？ 073

比較利益與分工的好處

08 談經濟學，不能感情用事？ 085

人類的理性及非理性

09 麥當勞這家公司的老闆是誰？

現代企業的代理人問題

0 9 7

10 如果錢消失了，世界會變成什麼樣？

貨幣的三種功能

1 1 1

11 資本真的無國界嗎？

分散投資的原理及母國偏好迷思

1 2 3

12 商家如何靠會員集點卡賺錢？

差別定價的策略

1 3 5



13 自己國家出產石油，就能變得富強嗎？

147

自然資源與經濟成長

14 下禁令，酒和香菸就會消失嗎？

159

政府介入市場的限制

15 自由貿易，讓誰得利？

171

貿易的好處與不完美之處

16 醫師憑什麼賺的比較多？

183

勞動市場的價格決定原理

17 唸經濟學可以賺大錢嗎？

195

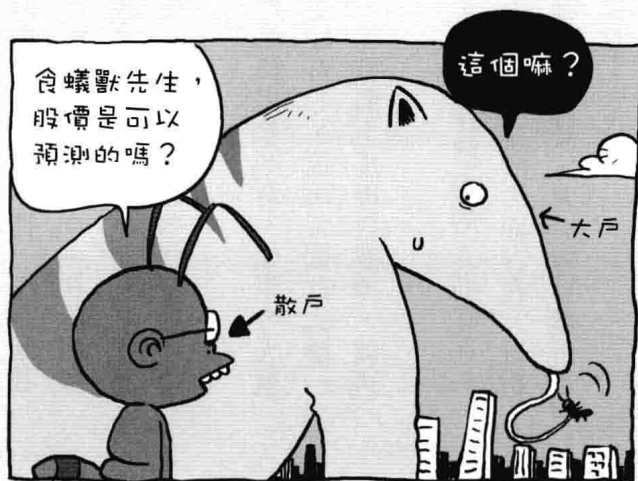
對經濟學的五種誤解



01

明天的股價可以預測嗎？

效率市場假說與股價預測的可能性





對未來會發生的事感到好奇，似乎是人類的本性。小時候我們好奇地想：「我長大後會做什麼？」上中學時想：「我能如願進入想唸的學校嗎？」再長大一點後又想知道：「我會和什麼樣的人結婚？」國內有上萬名「算命仙」，不就是這些好奇症所造成的結果嗎？

人們想知道未來的股價，並不是單純出於好奇。如果今天就能知道明天的股價變化，不僅能滿足好奇心，還可以因此大賺一筆。因為只要事先買進會漲的股票，等股價上漲後再賣掉，就可以大大獲利。

如同命理師是爲了想知道未來會發生什麼事的人而存在一樣，股票分析師也是爲了想知道未來股價變化的人而存在。分析師會檢視企業的財務報表^②，會與經營團隊面談，有時還會進行市場調查，然後再把結果當成預測未來股價的依據。

將股票分析比喻成算命，或許有些唐突，但是若從「預測未來」的職業特性來看，分析師與命理師之間的確存在著共通點。至於差異點，則在於命理師對未來的預測有時會建立在無根據的迷信基礎上，但分析師卻是依據科學的方法在預測股價。

用科學方法預測股價

不過，股價的預測並非全靠科學的方法。股份有限公司^③的出現及股票交易是始於十八世紀初，當時大家對股票缺乏全盤性的了解，股票市場中經常充斥著各種謠言，甚至還有許多人為操作股價的事例。在那種情況下，根本無法對股價進行科學性的預測。

以科學方法預測股價的研究，大概是一九二〇年由亞弗雷·考爾斯（Alfred Cowles, 1891~1984）開始的。考爾斯是美國科羅拉多州的財團出身，曾在一九二九年因為股價崩盤^④而蒙受巨大的損失。他心想「應該早點出脫股票」「如果幾天前賣掉，就可以大賺一筆了」，一時陷入了愁雲慘霧之中。後來有一天，他瞄到擺在書房角落的《華爾街日

注释：

- ① 股票分析師專門蒐集並分析股票的相關資訊，然後將結果提供給投資人。
- ② 財務報表是將企業的財務狀況及現金流量編製而成的文書，也等於是一家公司的收支帳簿。
- ③ 股份有限公司意指，持有股票的股東即為公司主人的企業型態，多數大企業均屬於這種企業型態。
- ④ 一九二九年十月二十八日前後，在紐約證券市場所發生的股價崩盤腰斬事件，被視為全球性大恐慌的起點。

報》，發現就在股價崩盤前幾天，報紙社論上刊登了這一段話：「股價後勢看跌，現在最好馬上出脫股票。」考爾斯看完這篇社論之後，更加懊惱，心中遺憾地想著：「爲什麼幾天前沒有好好讀這篇社論？」「如果能照著這篇社論說的去，省下的錢不知有多少？」經過一番懊悔與自責之後，考爾斯的心情才轉趨平靜，但是有個問題卻開始在他的腦海中盤旋，那就是「難道沒有科學的方法可以用來預測股價嗎？」「如果股價可以用科學的方法來預測，將可以賺更多的錢。」傳聞以上這段故事就是考爾斯投身於研究股價預測的由來。

後來，考爾斯創立了一家公司，開始提供股價預測的服務。當然，他不是這個領域的先驅，當時已有不計其數的分析師以預測股價爲專業。考爾斯和其他分析師不同之處，在於他想要「以科學方法」預測股價，此外還有一項重要的差異，那就是他手上有著比別人更多的現金。考爾斯以雄厚的財力爲基礎，召集全美知名的經濟學家、數學家以及統計學者，請他們找出能預測股價的科學方法。爲了資助學者



的研究，他還成立了「考爾斯財團」。在他的全力支持之下，考爾斯財團的學者終於提出了一份有關以科學方法預測股價的研究報告，報告書的結論如下：

「要以科學方法預測股價，是不可能的事。」

地上有鈔票，不會沒人撿

爲什麼考爾斯財團的學者群會做出這種「奇怪的」結論？只要思考以下這段故事，就比較容易理解。

有一天，一位經濟學教授走在路上，發現地上有一張百元美鈔。教授下意識地把錢撿起來，心中同時浮現一個疑問：「一張百元美鈔掉在路上，爲什麼沒有人撿走呢？每天有數千人經過這裡，怎麼可能只有我發現掉在地上的錢？」教授左思右想，得到以下的結論：「如果掉在地上的真是百元美鈔，應該早就被經過這裡的數千名路人中任何一人撿走了。可是到目前爲止都還沒被撿走，所以一定是我看錯了。」於是教授放下眼前的百元美鈔，信步離開。

這個編造的趣味故事，是爲了說明「效率市場假說」。所謂效率市場假說的意思

是，由於市場是有效率的，所以人們不可能輕易賺到錢。市場中有無數的參與者，大家參與市場的目的，都是希望能以低價買進物品，然後再以高價賣出，將獲利極大化。但是因為有太多人想要賺錢，所以一旦有輕易獲利的機會，這個機會必然會在瞬間消失。故事中，教授經過的那條路就是市場，掉在地上的錢則是比喻能輕易獲利的機會，而所謂數千名路過的人則是指市場的參與者，教授只不過是眾多市場參與者中的一人而已。

股票市場的高度效率，是起因於人類無止盡的欲望。懷有強烈欲望的人們只要一發現有獲利機會，就會想獨占所有的利益。假設有個人得知，三星電子即將發表利多題材，而且這個題材會使股價上漲三百元，那麼即使必須向地下錢莊借錢，他也會將市場上所有掛出的三星股票全部買進，直到股價上漲三百元為止，這樣做就會使三星電子的股票立即上漲三百元。也就是說，一旦出現可以獲利的機會，這個機會馬上就會耗盡。在這種情況下，要預測股價變動根本是不可能的事。因為「事先知道股價將產生變動」，就等於是一個獲利機會，當股價變動的要因出現時，價格便馬上產生變化。只要將這個訊息事先透露給世界上的任何人，那個消息將會立即反映在股價上，所以想預測股價的唯一方法，就是對所有人都不知道的情報加以保密。換句話說，能用來預測股價的資訊已經全都反映在股價上，而尚未反映在股價上的資訊則無法用來預測股價，所以預測股價就成了一件不可能的事。