

——化繁為簡的——

逆思 投資

陳志彥
——
著

破解虧損行為的
獲利心法

• • • •

INVERT THINKING OF
INVESTMENT



目錄

· 推薦序 與我一起享受此書的箇中經典 005

· 前言 太複雜，反而讓你賠錢 008

Part

1

—— 認清金融市場本質，避免投資錯誤 015

第一章 —— 為什麼我們總是看錯金融市場的走勢？ 017

第二章 —— 追求確定性是一種錯覺 043

第三章 —— 你告訴我們說你比較會投資，真的嗎？ 069

Part

2

別過度相信自己的大腦

093

第四章

你確定自己是理性的？

095

第五章

哇！我看到水星上的米老鼠圖案

143

第六章

誰能夠預測金融市場的走勢？

155

第七章

你看太多財經資訊了

183

Part

3

不複雜的正確投資法，讓你穩穩賺

207

第八章

達爾文是一個懶惰鬼，你也應該要如此

209

第九章

穩賺不賠的投資方法

225

第十章

越簡單的系統越不容易失敗

241

第十一章——每個人都可以輕鬆地打敗九八%的基金經理人 273

第十二章——如何打贏一場輸家的遊戲？ 287

▪ 結論 別當牌桌上最笨的那一個 307

推薦序

與我一起享受此書的箇中經典

——淡江大學財務金融學系教授 聶建中

兩次與作者陳志彥的碰面，頭一次是在中國上海，第二次是在「國家政策研究基金會」（智庫）。我眼中的陳志彥：沉穩、內斂，是一位務實、宏觀、金融市場經驗豐富的金融專才。

陳志彥是一位在台灣養成的資深金融實業家。二〇〇九年，我隨「台中市金融主管協會」赴上海，進行金融業深度參訪，幸得常年駐守中國大陸的陳志彥接待，受惠於他的在地實務金融經驗，讓那回的上海金融參訪，豐富許多。

二〇一〇年，兩岸金融交流正如火如荼地快速進展，一回國政基金會的兩岸金融議題座談會中，我又遇見陳志彥。他於會中的精闢建言，讓人深刻感受到他在兩岸金融議題上的深入與務實。猶記得那時，他剛出爐的新書《我被大陸金融業嚇到了》，以第一線在地觀察，清楚剖析中國大陸金融產業地圖，讓人大感驚豔。

這次，我很高興他又出版一本有利金融市場參與者的「益書」，更榮幸有機會替他撰序。這位資深的兩岸金融實業家，將他對金融市場運作地了解、金融工具操作的熟稔，以及金融實務上的深度見解，化為此本新書，實為金融市場及投資人士再添「佳音」一則。此書著重金融商品「投資」議題，從實際的角度切入，將金融市場中許多披上糖衣的財務面及金融面「虛擬假象」，以務實的筆調勾勒出真相，並教導讀者如何簡單抓住金融市場動態，為在金融市場中想要獲利的投資人，把關穩健獲利的投資趨勢。

書中所提到的金融電影《華爾街之狼》(*The Wolf of Wall Street*)的經典劇情，主管對初入證券業男主角所說：「股票市場中，沒有人會真正知道股票將會上漲還是下跌……」我在大學教授財務金融，學生也常提出一些金融疑惑。那些學理上明白呈現、過去曾經發生的問題，讓我有充足的信心能給予提問者滿意的答覆；一旦觸及「未來金融走勢」的相關提問，就頂多以基本學理與過往經驗，加上市場宏觀的角度，盡所能地去做預判分析，然而每每給出狀似「肯定」的答覆時，就越發心虛起來。

的確，「預見未來」是一件極度困難的事，教書的也好、實務的也好……有誰敢說他在金融工具操作上一定能夠百分之百穩操勝算。許多投資達人，常是「事後諸葛」地大肆吹捧自己過往投資獲利佳績，殊不知，這些人多半是運氣造就或是時機作嫁，才能

成就他投資獲利的生命恩典。所以這本書開宗就告訴我們，投資別當個自信的傻瓜。因為我們總是會看錯金融市場走勢、不斷想追求確定性、更經常不理性……，且預測金融市場的走勢根本是一種假象。

本書還有許多精采的內容：「你可能看太多財經資訊了、沒有穩賺不賠的投資方法、越簡單的系統越不容易失敗……」最後還正確教導你如何打贏一場輸家的遊戲。朋友們，與我一起享受此書的箇中經典吧。

前言 太複雜，反而讓你賠錢

「人生中最具挑戰的地方並不在於如何去玩好這場遊戲，而是去搞清楚這到底是一場什麼遊戲。」

——英國哲學家 克懷米·安東尼·阿皮亞 (Kwame Anthony Appiah)

葛蕾斯 (Grace Groner) 是一名美國人，她在一九〇九年出生，生長在美國伊利諾州的一個鄉村城鎮，葛蕾斯在十二歲的時候父母過世成為了孤兒，之後被他人收養且撫養長大。她在美國經濟大蕭條快結束的時期開始找工作，尋找了很久，終於在一家總部位於伊利諾州的藥廠找到一個祕書的工作，葛蕾斯在該公司工作了四十三年，她終生沒有結婚、沒有小孩、不會開車，終其一生獨自生活在一間小套房中。不管從任何角度來衡量，葛蕾斯顯然並不是一位很富裕的人。她在二〇一〇年過世，剛好一百歲，當她過世時，所有認識她的人都驚訝發現，她的名下竟然有七百萬美金的資產，而她將這些資

產通通捐給了當地的慈善機構。大家都覺得不可置信，她微薄的薪水是如何累積出七百萬美金呢？她有什麼投資祕訣嗎？其實沒有任何祕密，她只是盡可能的將每個月能夠存下的微薄薪水買一些她任職藥廠公司的股票，然後只買進沒有賣出，用八十年的時間「複利」累積出了這些金額！

理查（Richard）也是一名美國人，理查的成長背景與葛蕾絲完全相反，他生長在一個有錢的白人家庭中，從小就接受最好的教育，大學念的是知名的芝加哥大學，畢業之後順利的進入哈佛大學念MBA。離開學校後，他依然順利的進入了華爾街一所知名的投資銀行工作。他在這家公司表現很好，倍受賞識，一路順利地往上爬，最後當上了這家投資銀行的副董事長職務，是華爾街有權力的人物之一。從任何角度看他都是金融業成功的例子，也是人們想要努力學習的成功典範。但就在二〇一〇年，葛蕾絲過世的隔一天，理查向美國政府提出破產申請，他告訴法院，二〇〇八年那場金融海嘯讓他的投資失去一切，他已經完全沒有任何資產，也失去工作，沒有收入了。

這兩則故事是很鮮明的對比，但也令人感到很困惑。葛蕾絲沒有任何的投資專業背景，本身也不是個有錢人，但最後卻靠著投資成功的累積出了超過兩億台幣的資金。而相對地，理查有著豐富的投資知識與工作專業背景，最後卻被一場金融海嘯所擊倒，投