

電子郵件信箱 kings.books@msa.hinet.net

理財投資致富 B37

財務報表解讀 K 線

獨特：如果阿特拉斯聳聳肩不幹了

☆☆☆☆☆ Matthew Rieder 李德◎著

台北 經史子集出版社印行

致富是不容易的 保住財富顯得更難 門檻更高的是 能善用財富尤為不易

To acquire wealth is difficult, to preserve it more difficult, but to spend it wisely most difficult. ~~~ E. P. Day

致富是不容易的，保住財富更難；可是，能善用財富尤為不易。 ~~~得義

美股迎接史上最長牛市

牛市的定義／未經歷20%或以上的熊市跌幅的紀錄

標準普爾 500 指數將於 2018/8/22 收盤，創下連續 3,453 個交易日未經歷 20%或以上熊市跌幅的紀錄，讓這波走了 9 年半的多頭行情成美股史上持續最久牛市。

儘管這波由 2009 年 3 月 9 日標普 500 指數觸及 666 點谷底以來的大多頭行情，可望成為美股歷來最長牛市，但投資人從中賺到的錢卻不是過去各個牛市裡最高。

標普道瓊斯指數公司按年度報酬率計算，投資人在這波牛市平均年報酬率約 16.5%，低於歷來牛市均值 22%，更遠低於 1932 年到 1937 年那次牛市的 35.5%。

專家認為有幾個因素在支撐這牛市。史密德資本管理（Smead

Capital) 投資長史密德 (Bill Smead) 說，聯準會 (Fed) 維持低利率時間，較之前的牛市都來得久，讓這牛市得以走延續下去。

Fed 振興措施讓美股從 2009 年 3 月底點回升以來，投資人始終半信半疑。瑞銀資產管理主動式股票部主管吉爾 (Barry Gill) 說，這波大多頭行情是美股史上最被看衰的牛市，沒有人相信它會持續那麼久。因為 Fed 祭出的量化寬鬆為非傳統的貨幣政策，讓外界對美股漲勢持懷疑態度。Fed 自 2009 年來購買逾 3.5 兆美元的公債和抵押擔保債券 (MBS)。

科技族群，尤其尖牙股 (FAANG) 近幾年領漲大盤，也是支撐美股多頭的重要動能。像臉書、蘋果、亞馬遜、網飛和谷歌母公司 Alphabet 等產品與服務，過去 10 年來與大家日常生活融合程度愈來愈高，讓這些龍頭股屢創新高，對美股多頭氣勢發揮極重要激勵作用。

雖然外界仍憂慮中美貿易戰、美國會期中選舉和土耳其貨幣危機等問題；但研究機構 CFRA 首席投資策略師史托瓦爾 (Sam Stovall) 看好美股這大牛市還有力量繼續走下去。／2018/8/22

【挪威主權基金】約持有全球1.4%的上市股票

受益於上季全球股市表現強勁，全球最大主權基金 { 挪威主權財富基金 } 今年第二季投資報酬率為 1.8%，其中又以亞馬遜對其基金報酬率的貢獻最大。

負責管理該基金的挪威央行投資管理局 (NBIM) 表示，到上季為止，其年報酬相當於 1,670 億挪威克朗 (約 197 億美元)。NBIM 副執行長格蘭特 (Trond Grande) 聲稱，「儘管有貿易障礙的陰影籠罩，不過北美與歐洲股市在上季仍有不錯表現。」

不過他也補充，貿易衝突升高與歐洲、中國大陸與新興市場的成長前景轉弱，加上義大利政治的不確定性，都令股市漲幅受限。

{挪威主權基金} 約持有全球 1.4% 的上市股票。它另外還把投資觸角伸往全球債券與不動產。不過股票依然是它的投資重點。到上季結束，股票投資約占該基金的 66.8%，固定收益與未上市不動產則各占 30.6% 與 2.6%。

在個別股票方面，NBIM 表示，亞馬遜是上季對該基金貢獻最大的功臣，緊接是蘋果與荷蘭皇家殼牌。不過台積電、桑坦德銀行與巴西的布拉德斯科銀行則為該基金帶來最大損失。

另外挪威是特斯拉電動車的第三大市場，目前該基金約持有特斯拉 0.48%、價值 2.53 億美元的股權。葛蘭特表示，若特斯拉決定下市，它會繼續成為該公司股東，不過他拒絕說明特斯拉是否曾與他討論下市所需的資金。

NBIM 說，上季股票投資報酬率為 2.7%、不動產投資為 1.9%、固定收益投資則為零。另外到 6 月 30 日止，其基金總值為 8.337 兆克朗。然而拜上季克朗對美元貶值之賜，使得基金總值增加 470 億克朗。／2018/8/22

愛因斯坦的再度認錯

1938 年 8 月 31 日，在一個陽光暖暖的午後，被譽為「現代物理學之父」的阿爾伯特·愛因斯坦（Albert Einstein，1879~1955），收到了一封來自美國 23 歲的青年學生赫伯特·薩爾澤的信件。

赫伯特·薩爾澤是美國麻省理工學院物理系研究生，他在給愛因斯坦的信中寫道，他在拜讀愛因斯坦公開發表的一篇學術論文

時，發現該篇論文中的一個方程式是錯的，並於信中寫上了正確的方程式。

看過信後，日理萬機的愛因斯坦並沒有把信丟在一邊置之不理，而是馬上找出那篇論文，對薩爾澤指出錯誤的那個方程式重新做了計算，但最終他並沒發現有什麼錯誤；於是，愛因斯坦在給薩爾澤的第一封回信中這樣寫道：「我通過一長串的數學計算，現在我得出結論，那個等式真的、真的不是你特別指出的那個方程……」，最後落款「滿懷敬意的 A·愛因斯坦」。

寫給薩爾澤的信發出去後，愛因斯坦並沒有就此不了了之。懷著對科學、對薩爾澤認真負責的態度，愛因斯坦又重新對那個方程式進行一遍又一遍的計算和驗證。最終，愛因斯坦重新得出結論：他的方程式的確是錯的，而薩爾澤寫來的方程式才是對的！

於是，在第一封回信發出去兩周後，也就是 1938 年 9 月 13 日，愛因斯坦又給薩爾澤寫了另外一封回信，他在信中這樣寫道：「我給你寫的第一封回信發出後不久，我就發現犯錯的其實是我……你的方程是對的，我是錯的。在此，我要鄭重向你表示道歉，同時也感謝你大膽指出我的錯誤，不讓錯誤繼續貽害更多的讀者！」

做為一個頂尖的物理學家，愛因斯坦面對一個年僅 23 歲青年學生的橫加「指錯」，不但沒有惱怒，更沒有不屑一顧、置之不理，而是兩度寫信認真地給予回覆和解答。在確定是自己錯誤之後，也沒有刻意去掩飾，而是放下尊貴等身的身段，寫信鄭重地向他指出他錯誤的青年學生認錯，表現出了虛懷若谷的大師風範。

證券市場就一個字：假 假戲真做做到底 投資藝術就一個字：真 暴露謊言兼作空

菁英企業家罷工的《阿特拉斯聳聳肩》

《阿特拉斯聳聳肩》(*Atlas Shrugged*)，又譯為《阿特拉斯擺脫重負》，是一本由美國哲學家和小說家艾茵·蘭德 (Ayn Rand) 撰寫的小說，最先在 1957 年出版。

這書為蘭德出版的第四本也是最後而又最長的一本，被認為是蘭德的代表作。

《阿特拉斯聳聳肩》一書包含了科幻、哲學、政治、神秘、愛情等成分，同時也是闡述了蘭德的客觀主義哲學的最主要作品。

小說描述在一個反烏托邦的美國下，因為日漸沉重的稅賦和政府管制，社會上最有生產力的人開始逐漸失蹤，因而使產業停止運作。

在小說裡，消失的生產家們是由約翰·高爾特所領導的，藉由抽走這群帶動社會成長和生產的創新人士，高爾特的目的是要停止「轉動世界的力量」，使集體主義的社會大眾，體會到當個體無法自由創造和獲利時的嚴重後果。

在這場企業家主導的「罷工」中，有生產力的個體拒絕再成為社會或政府的奴隸，而利潤動機的消失則導致了社會的崩潰。

小說從女主角達格妮·塔格特的角度出發，檢視一個社會如何在政府擴張對產業管制的情況下逐漸崩潰。

小說的名稱是比喻若希臘神話裡的泰坦阿特拉斯（Atlas）拒絕再替世界「肩扛重負」時的情況。

在小說中，兩位主要的角色弗蘭西斯科·德安孔尼亞和漢克·里爾登有過這樣一段對話；德安孔尼亞問里爾登說他若是看到阿特拉斯「越辛苦背扛世界，在他肩膀上的負擔就變得越沉重」的情況時會有什麼建議，里爾登無法回覆，德安孔尼亞於是回答：「聳聳肩擺脫重負！」

蘭德說這本小說的主題是在說明「一個人的心靈如何造就他的存在」，蘭德在這本書裡提出的許多思想都成為客觀主義哲學的主軸，這本書解釋了蘭德對人類個體存在和成就的認知，並進而闡述蘭德哲學的許多成分例如她對理性、個人主義、資本主義的支持，以及對於集體主義和政府暴力的反對。

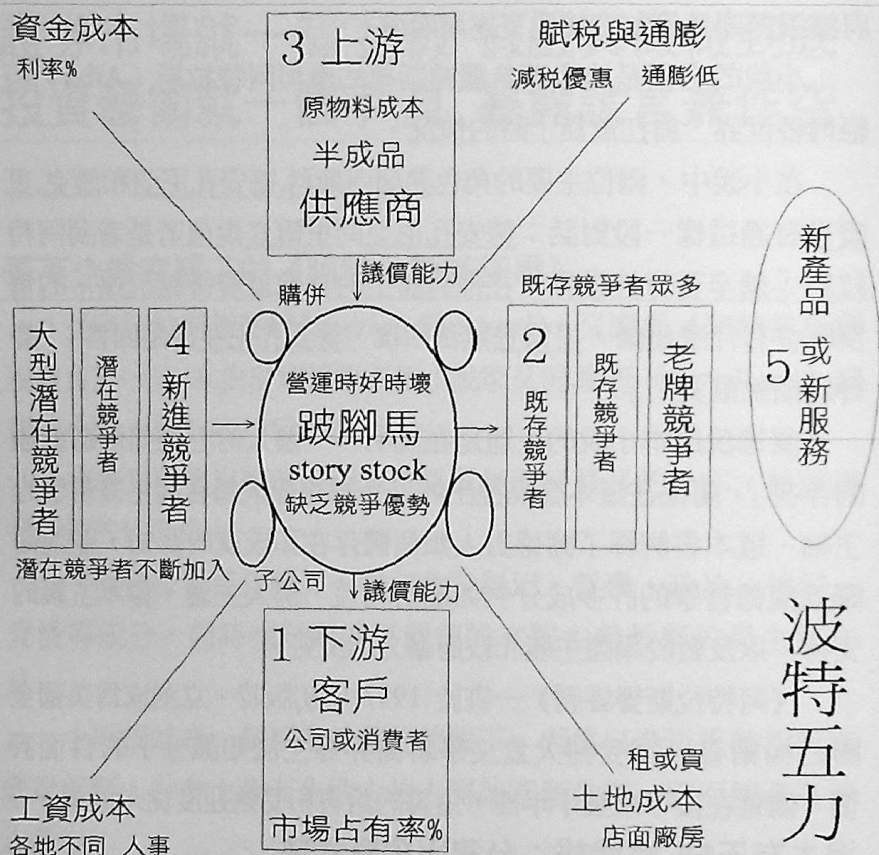
《阿特拉斯聳聳肩》一書於 1957 年初版時，立刻成為美國全國的暢銷書，卻受到大量文學新聞界等主流知識分子的負面評價，儘管在接下來幾十年裡，這書的銷售和受歡迎度從未減退。

過去有五缺 許勝雄：台灣出現第六缺

面對台灣大環境持續疲弱不振，工總理事長兼三三會副理事長許勝雄指出，過去企業老是喊五缺，包括缺土、缺工、缺電、缺水、缺人才等，不過最近大家認為有第六缺，也就是缺德，「道德的德」。

他呼籲，朝野應該要塑造相互容忍、尊重，創造好的投資環境，才能創造台灣持續永續成長。／2015/10/22*的經驗

【競爭優勢有五面】技術、土地、資金、工資、賦稅



〈跛腳馬〉公司的營運不穩定，時好時壞，很會講故事，一陣子都有新題材；又喜歡轉投資，時常在討論購併的事宜。

華倫·巴菲特曾用智者的口吻說了一個故事～：

一位擁有跛腳馬的主人，牽著病馬去看獸醫；他說：「獸醫，你可以幫幫我嗎？我實在搞不懂這匹馬的表現——時好時壞！」

獸醫的回答是正中要害：「沒問題，趁牠表現正常時，趕快把牠賣掉！」

在證券市場上，流行的購併風潮之中，像這樣的跛腳馬，往往被裝飾成聖誕禮物到處行騙。

還有就是，跛腳馬可能人人都有；但是有的人是整天守著跛腳，愁眉不展，無法釋懷；還有人會想盡一切的辦法醫治，殊不知有些傷痛是無法治癒的。

在商場上，高明如巴菲特的人，也還是會遇上跛腳馬的；只是他們能利用天時、地利、人和，讓跛腳馬在某時某刻也能表現出最佳的狀態！

人們都能在某一時大勝，但很難在每一個時刻大勝。

當企業主變成「茅山道士」時

台灣英業達集團會長葉國一 2012/5/4 遭檢調約談，涉嫌用人頭戶「炒房」。葉國一曾說：電子業是「茅山道士」——毛利率只有三%到四%，不像土地擺在那裏——日也賺，夜也賺，「白天也賺錢、晚上也賺錢。」2003 年英業達股東會後，葉國一提到，要在台北士林官邸旁蓋祖厝「傳家祖厝」，不料，竟然因而捲入官司。

The main thing is to make history, not to write it. ~~~~ Otto Bismarck (1818~1898), German statesman

要緊的是，去創造歷史，而不是撰寫歷史。~~~~ [德]俾斯麥，德國政治家