

《感恩與感謝》

一、我的父親——呂百川用微薄的收入及母親縫布邊的零工，呵護我成長。他教給我誠實、勤儉、責任感及對事業價值信念，一路走來，永敢肯定我無限的感恩。

二、我的摯友——財訊文化集團執行副總裁金烈先生，在創業艱辛時，給予我無盡的鼓勵與支持。他不僅是位優秀的企業家，更是一位優秀的父親。他教給我如何面對困難，如何面對失敗，如何面對成功。他是我人生中的導師，他是我永遠的知己。他是我永遠的恩人。

三、我的長輩克捷國際行誠事兼總經理沈武剛先生，在我離開國泰人壽，無路可走時，給了我一間辦公室及「環境、創意、努力、經驗」這八字缺一不可的寶門最寶貴的是，我終生感恩。

四、感謝大眾銀行張田鉅前議長、陳建平執行副總裁在我離開國泰時的分心，所轉訪過一千餘家上市櫃、非上市櫃公司CEO、發言人對我經營智慧及產業脈動的啟發，及今則刊老友友、呂宗耀投資週記，的讀者們，謝謝大家長期以來的支持與愛護。

五、我所居住的地塊土地——台灣，雖然土地面積不大，但是充滿了許多努力不懈的中小企業主及員工，讓像我這樣的小人物能在一天之內從南到北第一線走訪企業，找尋生財之道。我無盡的感恩謹在此兩本書未來所有版權收入，以《今周刊》名義捐給慈善機構，希望能夠台灣這塊可愛的土地略盡棉力。

著●呂宗耀

《感恩與感謝》

- 一、我的父親——呂百川用微薄的收入及母親縫布邊的零工錢，呵護我成長的全部，並給了我一生必須正直與善念價值的信念，一路走來，未敢稍忘我無限的感恩。
- 二、我的摯友——財訊文化事業集團執行長謝金河先生，在我求職生涯最艱困時期，以初識之情即給予最大的信任，將今周刊專欄欄位給了一位從未舞文弄墨的職場逃兵，完全蛻變了我的人生，一日之識，一世之情，在此表達我永遠的感恩與感謝。
- 三、我的長輩克緹國際行銷事業總裁陳武剛先生，在我離開國泰人壽，無路可走時，給了我一間辦公室及「環境、創意、努力、經驗」這八字缺一不可的奮鬥箴言大恩，我終生感念。
- 四、感謝大眾銀行陳田錨前議長、陳建平執行副總在我離開國壽時的力挺，所拜訪過一千餘家上市櫃、興櫃公司CEO、發言人對我經營智慧及產業脈動的啟發，及今周刊老友及「呂宗耀投資週記」的讀者們，謝謝大家長期以來的支持與愛護。
- 五、我所居住的這塊土地——台灣，雖然土地面積不大，但是充滿了許多努力不懈的中小企業主及員工，讓像我這樣的小人物能在一天之內從南到北第一線走訪企業，找尋生命力。我無盡的感恩謹在此將本書未來所有版稅收入，以《今周刊》名義捐給慈善機構，希望能對台灣這塊可愛的土地略盡棉薄之力。

《懺與恩》

《目次》

《序》

寧靜致遠 認清自己減少錯誤 (自序)

捨棄市場雜音 忠於自己

我看到一位用生命研究股票的人

■ 謝金河

19

■ 谷月涵

17

《產業的淬鍊》

實力掠奪比搶占先機重要

彌補價值缺口

核心能力的限制

新科技的興奮

果蠅理論與牛鞭效應

23

25

27

29

31

刪除不必要步驟	33
階段性興奮公司	35
全盤的投資策略調整	37
第一代創業家特質	39
消費性產業的韌性	41
微軟帶給台灣的商機	43
勿陷入中國的焦土政策	45
快速殺戮能力決定成敗	47
掌握贏面衝破不景氣	49
聚焦與風險控管	51
尋找新的商業模型	53
產業成熟期的創新	55
「三河商法」引領豐田智慧	57
專注才是經營明燈	59
有爭議才能成英雄	61
攻擊得分 防守贏得比賽	63

《大師的風範》

以經營者的心態投資股票	65
時間會給誠信者應有的評價	67
葫蘆型企業成功模式	69
企業交替就是進化	75
台灣散熱產業市場崛起	81
別急 電車還會再來	85
「股市大盜」復活	89
等待前所未有的新力量	93
NB產業風雲再起	99
縫隙中崛起的興奮	103

投資股市的兩門課	111
產業競爭力的觀察	113
捨棄舊現象 找尋新線索	115
可能的未來與希望的未來	117
大膽假設 小心求證	119
以企業精神經營手中股票	121
亞曼尼與郭台銘	123
大池塘當小魚	125
深思投資的本質與意義	127
策略定焦決定勝負	129
耐心賺取「時間財」	131
等待最佳打擊點	133
站在股東立場思考	135
心似白雲常自在	137
系山英太郎投資三法則	139

寧靜投資 默默操作

141

成功來自貫徹完美策略

143

趨勢在哪裡 主流就在哪裡？

145

追求最大的絕對報酬

147

《歷史的教訓》

術與道的不同

153

馬鈴薯精神

155

特殊的競爭利基

157

側翼攻擊火力強勁

159

永續生存的關鍵

161

從拿破崙失敗看投資哲學

163

典章制度的永續力量

165

記取資本市場的歷史教訓

167

CEO最重要的三項條件	169
萬全準備 大膽去做	171
割捨感情做贏家	173
企業經營有如治國	175
股災與震災的啟示	177
股市似江水 溫文又險峻	179
撐到最後才是贏家	181
願景失焦的迷思	183
經營者的能力是關鍵	185
股市群魔亂舞再起	189
台灣不同於韓國	193
「縫隙企業」不斷崛起	197
市場無情的興替	201
代工無懼品牌	207
抽空讀史 征戰股海	213

《生命的智慧》

達爾文是股市良師	219
認清自己 發揮核心價值	221
專業能力與核心能力	223
尋求另一個生命力	225
善戰者不敗	227
生生不息的繁衍力	229
質量與速度	231
不理性行為	233
生存的殺戮	235
心若不欺 必有榮華	237
實地了解 才能掌握真相	239
學會真正的謙卑	241
靈活、彈性的活力	243
起跑點與耐力	245

對與錯的抉擇

247

證券玩家遠不如投機客

249

一線投資者沒有理由悲觀

251

贏得比賽的關鍵

253

學唐吉柯德的騎士精神

255

專注自己 贏出股市

257

差異化創造活力

261

股市不死 英雄已起

265

《附錄》

走在第一線的投資之路

■吳芥之

271

「國壽幫」神出鬼沒

■郭庭昱

277

寧靜致遠

認清自己減少錯誤

呂志輝

從《野火集》到《面對大海的時候》，我一直是龍應台女士最忠實的讀者，在長期閱讀她的理路清晰、邏輯嚴謹系列著作後，我看到了一個永不封閉自己靈魂且不斷在做思考探索的台灣文壇瑰寶，她一直言所欲言，清新磊落，在她身上相當清晰地看到了不隨波逐流的執著，在我投資思考邏輯的開啟，及投資史觀的縱橫深廣融合導入，給了我最大的啟蒙力量。

「思考」決定「觀念」，用觀念去導引執行力的貫徹，將結果交給命運，命運則由市場力量去作最後裁定，這也是我在一九九八年決定走向第一線，幾乎日夜不停地田野走訪公司，用耐力與勤奮去接受考驗最大信仰泉源，投資要走得久、走得長，絕對不能陷入「賺錢機器」狹隘的內容中，如果轉不出思考的廣度，最後一定會在無盡的壓力與挫折中黯然出場，一個投資者最大的成就，就在組架一個「大」字——大思考、大宏觀、大融合，龍應台說林懷民的成就

也是完全在一個「大」字——大視野、大胸懷、大氣魄。她說林懷民像一條湯湯大河沿路吸納千溪百川——中國的、台灣的、古典的、生活的、國際的、本土的、西方的、東方的——奔流入海，吐納山川，這是一種大融合，投資不也應該如此嗎？

投資不是只有數字的遊戲，包括看一場電影，閱一部文學導讀，逛一趟百貨公司，走一回通路賣場，體驗人生百態，讓它們成為習慣內容，連接投資的廣度自然會出來，思考理路也會很清晰，紛紛擾擾的心境就能轉趨平靜，贏率自然能增加。龍應台是一個文學作家，我欽佩她在思考的勤奮與思想論辯邏輯的嚴謹，但她的勤奮與嚴謹只表現在她的文章中，因她是一個作家，紙上論戰是可以被接受的，但身為一個投資者所需要的不是過多的理論架構而是投資精神的執行力，我是一個台灣股市投資者，我踏實地跨越投資理論的論述，用兩隻腳的執行力去檢驗自己的思考邏輯，是我完全無悔地離開原來的職場環境，走訪於鄉野小徑及各大縣市工區業群落間的最大動能，不再與人爭，不再與名位爭，內心當然平靜，專注與聚焦自然浮現，投資的航程就減少錯誤，減少了錯誤就會蛻變成更深層的觀察視野。

六年來，我學會了與挫折共處的能量，我相信自己也相信未來，投資沒有固定的成功模式，第一線拜訪公司只是眾多模式的一種，並不是全部，我要傳達的訊息是減少犯錯才是投資精神的首要主軸。從歷史的軌跡去找尋思考的動能，從歷史演進的興衰，去悟透人類文明進化的過程，投資一定會有很深的體

悟，投資如同作戰，忘戰必危，思想一定要與時俱進，在投資的取與捨中，每個投資者一定要依自己的屬性，貫徹投資精神的執行力，找出自己的解答，有捨才會有取。資本主義下的投資市場，雖然詭譎多變但也精采絕倫，只有勤奮、耐力及執行力完全融合，才能穿越複雜的投資領域。

在《呂宗耀投資周記》彙集成冊，呈現於讀者前，我相當誠懇地記下這一段話：投資即人生，起伏悲喜不定，惟有學會與挫折共存，方能勝出，尤其台灣資訊產業產值全球第三位，股票市場成交量也是全球第三位，產業群落鏈不但多樣而且完整，企業經營管理彈性、靈巧、應變快速，並且連動全球的進化，資金活潑充足，實在是一個孕育投資戰場的天堂。

請大家從此開始忘記過去投資的任何挫折，勇敢地重起投資之路，路也從此開始，不要讓它有盡頭，相信今周刊的《呂宗耀投資周記》專欄及「呂宗耀／張獻祥十二人股票投資研究團隊」可用最大的善念與正直心，與大家分享全球投資資訊共同精進，也請大家謹記，惟用心能亮眼，惟達觀能進取，讓我們共同迎接廿一世紀無線傳輸數位化所可能引爆出繼蒸氣機及電力發明後的第三次工業革命及資金挪移大狂潮，且期勉本人所貢獻微不足道的投資觀念能幫助所有閱讀本書的讀者在這波產業劇變與資金挪移大狂潮下成為贏家。