

電子郵件信箱 kings.books@msa.hinet.net

理財投資致富 B84

強力陰線陽線

釣竿與魚：三角形沽空 北極熊吃不到企鵝

☆☆☆☆☆ Matthias Mayer 梅耶◎著

台北 經史子集出版社印行

有些人揹負著三種困擾：過去的困擾 現在的困擾 還預期未來會遭遇的困擾

Some people bear three kinds of trouble – the ones they've had, the ones they have, and the ones they expect to have. ~~~~
Herbert George Wells (1866~1946), English historian

有些人揹負著三種困擾：過去的困擾、現在的困擾、以及預期未來會遭遇的困擾。~~~~〔英〕威爾斯，英國歷史學家

英雄創造時勢，時勢創造英雄；

股市酣睡往往六年再起，是全球最低基期的市場。

高明的操盤手：勞而不苦 累得暢快

高明的操盤手清楚目前自己所處的位置，並且深知長線的方向，對短線的波動也就不以為意了。

釣竿與魚：把「魚」變成「釣竿」

樂善好施的人有時候會被頗具優越感的教授們點醒了：要幫助的對象應是誰？什麼才是最好的救濟做法？

直接給錢的潛在好處，是接受者可以自由運用，如果都知道把錢用在對自己最有利的方面，「魚」的效益是最大的，極有可能

把錢用在增強競爭力上面而產生「釣竿」。

《經濟學人》周刊在 2013 年十月份的一篇報導指出：有關非洲的一些研究顯示，窮人會把錢花在讓小孩受教育及增加營養，甚至會投入生計而增加所得；但是也有許多研究發現，有條件地幫助弱勢得到的效果更好，原因是影響弱勢者的花錢決策有許多原因，例如若是父母親不重視教育，就不會把善款用在教育上；因此，如果善款的目的是希望孩童的就學率提高——那將小孩上學變成是窮困家庭領捐助的前提條件，就能引導就學率的提高。

附加條件在善款上，雖然有時會造成不愉快，但卻會提高接受者調整行為的誘因，例如清寒獎學金要求受獎者的成績必須達到某一水準，這將會增加學生讀書的付出程度；核給微貸款前要求申請者接受某種訓練，有助於提高貸款人創業成功的機會。

當然，救急不救窮——救濟並不一定要有附加條件，尤其是針對性的短期救助，像是颱風或水災的受災民眾的補助。

實際上，很多救濟是無附帶條件的，即使有，也缺乏明確的接受者應達成的目標。要達到條件式救濟的目標需要規畫、執行及管控機制；並且，主事者往往認為直接給「魚」——較能討好接受者，也可能是無條件救濟普遍存在的基本誘因。

但是，無條件救濟極可能削弱接受者的增加謀生能力的動機！經濟學家也發現，如果大家很大方地給乞丐錢，就會招來更多的乞丐，所以，個別乞丐的收入並不會增加！看來，要幫助乞丐們脫貧，還必須得用其他的方法。

社經強勢的教授又常常點醒說：「給人魚吃，不如給人釣竿。」意思是說：培養別人的謀生能力，比給食物更能幫助人長

期生存下去！其實，教授的釣竿就是他們占缺的職位——如果丟失了那個職位，教授們能不能活下去也是個問題的！

學者又說：天助自助者，弱勢者他們還是靠自己吧！

教授又喜歡說：各種政府財務支出的增加，一定會排擠其他的支出，他們多拿到的一部分——可能會被少拿到的部分抵消掉，只是在實務上我們不容易看得清楚明白。

弱勢者不是喜歡魚超過釣竿的人，他們打從心理就喜歡釣竿超過魚！只是弱勢的意思，就是他們很難擁有理想的釣竿！

強勢學者又擔心說：我們更應注意的是，當他們拿到的福利愈多時，生活感到愈安逸，想力爭上游的動機可能會減少，這就是小確幸的負面效應！他們弱勢者必須不斷的提醒自己要增強競爭力，利用別人的幫助讓自己愈來愈強，而不是愈來愈依賴別人的幫助。

選股像是選美一樣。你必須在第一時間發覺一個少女的潛質；然後教授她儀態、打扮與談吐方面的知識，接下來你就可以和這一位『准美后』簽訂合同，由你承擔她一切『投資』，並且在將來獨占她當選後的獎品。~~~~凱因斯（John Maynard Keynes）

庫克2015年的薪水竟然是蘋果高層中最少

蘋果周三公布 6 名高階主管去年的薪資，執行長庫克（Tim Cook）2015 年薪資較前年高出 11.5%，達 1,030 萬美元；但仍是 6 大主管中最低者，薪資居冠的是銷售主管阿倫茲（Angela

Ahrendts)，共計 2,580 萬美元。

庫克領軍的蘋果去年度銷售成長 28%、獲利成長 35%，成績斐然，該公司高層主管群的薪資因此跟著水漲船高。庫克去年薪資共計約 1,030 萬美元，其中基本薪水上漲 14.4%，約 200 萬美元，額外獎金上漲 19%，為 800 萬美元，另有其他收入約 30 萬美元。

除了庫克，另外 5 人去年薪資均逾 2,500 萬美元。銷售主管阿倫茲薪資為 6 位主管中最高，共 2,580 萬美元。財務長梅斯特里（Luca Maestri）則大幅上升 81%，為 2,530 萬美元。總顧問斯威爾（Bruce Sewell）、網路主管庫伊（Eddy Cue）與硬體主管瑞西歐（Dan Riccio）均約 2,500 萬美元。

在庫克領軍下，蘋果去年第 4 季（7 月至 9 月）在中國銷售較前年同期成長將近 1 倍，然而股價年線下跌 4.6%，自 2008 年來首見負成長，而在過去 1 個月間蘋果股價已下滑 15%。

庫克迄去年 9 月底止約持股 310 萬股，依據周三蘋果的收盤股價，價值約 3.1 億美元，可自今年 8 月至 2021 年 8 月的 5 年間兌現。

美國華爾街日報周三披露，因 iPhone6s／6s Plus 銷售不佳，蘋果對 iPhone 供應商大砍訂單量，不如預期的銷售量導致分析師聞訊紛紛調降蘋果的投資等級。／2016/1/8*

不要向人借錢

英國文豪莎士比亞（Shakespeare, 1564-1616）說：「不要向人借錢，也不要將錢借給人家。因為借錢不僅會讓人損失錢財，也會破壞友情；同時還讓你無法管理好自己的金錢。」

有一隻豬要過橋 但前有狼 後有虎... 請問牠是怎麼過去的呢？

做成名牌香腸就過去了！

壓力不是毒藥：拼速度與搶第一 Fast & First

想要變得強大，要先接受考驗。

根據傳說，古代小亞細亞北部——在黑海南岸的古王國本都（Pontus）的國王米特拉達提斯四世，在父親遭到暗殺之後，他在躲藏期間，就不斷的攝取低於致命劑量的毒物，並且逐步加重分量，以防日後自己遭人下毒。

這個國王後來將這個程序納入一個複雜的宗教儀式。

但在不久之後，身體的抗毒性帶給他麻煩，理由是他想要服毒自殺，卻不能如願，「已經強固自己，不致於遭人毒殺」；於是，他只好請同一陣營的軍事將領用劍刺死他。

米特拉達提斯四世的方法是服用少量的某種物質，經過一段時間之後，他便不致於受到數量更大的那種物質的傷周。今天的接種疫苗與過敏治療，也就是運用類似的方法。

投資人最大的敵人就是壓力，耐受不住壓力的結果，就是認賠虧損。

危機入市，富貴險中求

散戶常常提一個問題：大盤指數漲到了半山腰了，是要買高

績優股，還是要買進低價轉機股？

本書的答案只有一種：在發生重大危機時入市，撿便宜，撿那種平日都不會跌停板的股票，大把大把的買，這樣子，才稱得上是「富貴險中求」。

股市的歷史不斷重演，但每次的戲劇元素都有相同。世界股市遭遇過地震、大火、海嘯等天災，卻似乎還沒有遇到三合一的超級大災難；更何況是三災肆虐之後，又來個核災連環爆。

面對這種前所未見的危局，分析師茫然於市場後勢的發展，腦袋瓜也是束手無策，根本不知從何分析起。因此 2011/3/11 之後的日股直洩，牽動全球股災！依過去的經驗，其實是一個撿便宜貨，富貴險中求的好機會。但是，此刻投資人的信心卻是決定大盤走勢的關鍵因素，因此光是每天看到的都是核子電廠的爆炸畫面，還能穩如泰山的人，真的不多了。絕大多數投資人以為世界末日將至，股票先砍再說了。

在股市暴跌重挫中，要逢低承接，也要控管財務槓桿，一方面檢視手中的股票，趁此機會汰弱留強，另一方面切記絕對不要擴大信用，多少現金做多少事。因為，有時候，那種非理性的下挫，如果是擴大信用，使用倍數極高的財務操作手法，萬一人算不如天算，大盤大洩不止，投資人可能就會被斷頭，血本無歸。

華爾街不需要形式：華爾街要的是實力！

在馬戲團中，馴獸師是從大象很小的時候，就用了一條鍊子栓著牠，小象力氣小，無法掙脫；等到小象長成大象之後，雖然那一條鍊子沒有改變——還是那樣的粗細；可是，在象的腦海裡

卻有一個根深柢固的觀念，就是那條小鍊子是不可掙脫的！這一條鍊子就成了牠們心中無法掙脫的鍊子了！

本書以為，鍊子只是一些形式而已，投資人卻是無法掙脫；這些有形或無形的鍊子，例如習慣站在買方的投資人，就可能得像小象一般的受苦的；甚至在火災發生之時，大象也無法逃脫，而被活活的燒死。

凡是政府都撒謊

二十世紀五、六十年代有一位特立獨行的美國記者叫史東（I.F.Stone, 1907-1989），這位老兄有一句名言：「凡是政府都撒謊」（governments lie.）。就是基於這一假定與信念，史東的報導及評論都以揭穿政府的謊言和弄假為第一要務，因此成為美國政府的眼中釘，無所不用其極的打擊抹黑他，F B I 監視他，更因為他的猶太和俄國移民先世的背景，還被說成是共產黨和K G B的間諜。

儘管如此，他那一人作業每星期出一次的新聞信訂戶竟高達七萬人。史東在美國新聞史上最為人稱道的是：他是揭穿越戰初期詹森總統炮製的「東京灣事件」的第一人。

政府即使不是都在說謊，最起碼是把不利於自己的新聞淡化處理，甚至挖空心思去美化，這種功夫在英文叫 Spin——扭轉，使人眼花撩亂，以收 Spin 的效果；因此，美國政府各部門的發言人——被稱作 spin doctors（扭轉博士）或 spinmeisters（扭轉大師），尤其白宮新聞秘書為此中佼佼者。

由於總統的發言人總是要把不利的新聞扭轉為有利，而記者們懷於史東的名言，當然懷疑發言人所說的話是否真實，所以雙

方的對立關係天天在簡報或記者會上表露無遺，若因此而下結論：「各國記者圍剿白宮新聞秘書」。

公司的新聞，也都有做假的成份；做股票的人，第一就是先要有史東的精神，否則就不必玩下去了！

華爾街不需要形式——各種名目不同的形式，像是外貌、人種、膚色、學歷、性別、排行、出身、階級等；所有的形式到了華爾街，在金錢之神的一聲令下，全都進了垃圾桶！艾略特（T. S. Elliot, 1888-1965）《荒原》說的：「我想我們住在老鼠巷子裡，到處是死人遺留的骨頭！」

華爾街只需要實力與幸運！華爾街不需要死人的骨頭，它需要的是靈活的射擊！

說到賺錢，居然還滿平等的！

大企業執行長

美國商界每年都熱中統計大企業執行長的年度薪資酬庸。美國《商業周刊》（Business Week）最近完成收入頂尖的執行長排行，今年全美收入排名前廿五名的執行長，平均年度收入是三百廿七萬美元，是所有執行長平均值的四倍，更是一般工人年收入的九百倍。

這些高收入的執行長，是不是都來自名門之後，拿長春藤聯盟的名校企管碩士文憑呢？儘管排名居首的高露潔棕欖公司執行長馬克是哈佛大學的MBA，但其他執行長卻有三分之二進的是一般大學，有些人甚至沒有大學文憑。

美國《商業周刊》調查後發現，這些事業成就傲人的執行長們，多數並不是來自傳統的菁英學府，多數沒有碩士學位。其中不少人在年輕時，際遇不太順遂，在他們進入現有領域前，人生都面臨一次「大轉折」——例如有些人曾經輟學，或從學界或政府部門轉至商界。

軟體公司甲骨文（Oracle）創辦人艾利森（Lawrence Ellison）去年收入逾四千萬美元，全美排名第八，工作之餘喜愛開飛機和賽船等刺激活動，富豪行徑令人津津樂道，但他的出身卻是一部傳奇故事。

艾利森的親生母親十九歲時，未婚懷孕生下了他，九個月大時艾利森染上肺炎，年輕媽媽沒有辦法，只好由大阿姨和姨丈收養，在南芝加哥一棟只有兩房的小公寓長大。他從小在數學與科學方面表現優異，但在伊利諾大學大二的期末考時，他因為養母過世而輟學。

艾利森之後轉到芝加哥大學，但一年後又輟學，此後將近十年間他一直轉換工作，憑著電腦技巧在一些金融公司當技術員。他後來進入 AMPEX 公司當程式設計師，並為美國中情局（CIA）設計出情報資料庫，也就是現在的甲骨文前身，並走上創業之途。

2002 年度收入高達 7480 萬美元，在全美排名第二的蘋果電腦創辦人兼執行長賈柏斯（Steven Jobs）也是一位被收養的孩子。他的生父是一位埃及阿拉伯人，姓名不詳，母親生下他沒多久，就由賈柏家收養。

賈柏斯高中畢業後進了奧勒岡州的瑞得大學，但是他念一年

就不念了，專心玩電腦。在廿一歲的那一年，他跟好友伍茲尼克（Steve Wozniak）在加州家中的車庫裡成立電腦公司，創立「蘋果電腦」，率先將電腦這種高科技產品帶入家庭，對全世界造成相當大的影響，隨後推出的「麥金塔系列」產品，至今仍主導了圖像編輯領域。

2002 年才初次交棒的花旗集團（Citigroup）前總裁魏爾（Sandy Weill），全年收入五千四百多億美元，全美排名第五。他沒碩士文憑，但大學念的是康乃爾名校，際遇應該是夠好了。但魏爾生長在紐約貧窮的布魯克林區，童年當送報生貼補家用，中學念軍事學校，大學畢業後也遭遇求職挫敗。但魏爾鍥而不捨的奮鬥，終於當上花旗集團總裁，並帶領花旗成為全球第一大金融集團。

美國許多首富級人物的學歷也都平平。最有名的是微軟的兩位創辦人比爾·蓋茲、保羅·艾倫、戴爾（DELL）電腦的創辦人戴爾三人都是輟學生，正式學歷只有高中畢業。可見，美國頂尖執行長和企業負責人的學歷平平；名校的學歷未必吃香，很多童年貧苦的人，一樣能有非凡成就。

＜老子的投資哲學＞讓投資人體悟到進退之道……

《老子》第 18 章有說：「大道廢，有仁義；智慧出，有大偽；六親不和，有孝慈；國家昏亂，有忠臣。」

投資人有了新選擇 我的理專是機器人 把財富交給電腦管 收費更低 更有紀律

美國父母有重男輕女：女人要靠自己

說到「重男輕女」，人們想當然耳的認為那是舊時代，或者像中國、印度等開發中國家的偏狹觀念，然而，研究顯示，現今美國重男輕女現象雖然較過去更為隱微，也較不廣泛，但父母給予男孩的支持仍勝於女孩。

加州大學柏克萊分校的計量統計學家達爾與同僚墨雷提，對於長期以來男女之間的薪資差距感到好奇，認為其原因可能溯及孩童時期與雙親對待男孩及女孩的方式，於是他們遍尋相關資料，並進行統計學的分析，墨雷提說，「得出的結果令人震驚」。

據美國人口普查局資料顯示，過去六十年來，生育獨女的雙親，其離婚率比育有獨子者多出六%，而育有兩個女孩的父母，其離婚率則高出育有兩個男孩者八%，家中有三個同性別孩童者，此差距為十%，四個同性別者則此差距為十三%。每年有超過一萬對夫婦離婚，其部分原因，顯然肇因於家庭中子女性別數。

該結果雖然顯現差距只有數個百分點，卻是真確的事實，而且遍及於美國每個地區，因子女性別而離婚者，白人勝於黑人，僅有高中學歷者則多於大學文憑者。

此外，根據經濟學教授隆德伯格及其同事蘿絲針對獨子或獨

女家庭進行的研究顯示，當養育的是兒子時，父母之中，尤其是父親，顯然會投注更多的經費於家庭，他們一年會額外支出六百萬美元用於房宅；同時，在第一胎便喜獲麟兒時，父親每週會增加逾兩小時的工作時數，以增加收入；但第一胎為女孩時，父親每週僅增加一小時以下的工作時數。

在未婚情侶間，父親為女孩讀床邊故事的時間與男孩一樣多，但父親餵食男寶寶、與男寶寶玩耍及為其換尿片的次數，都多於女嬰。再者，接受超音波掃描的未婚婦女，當知道所懷的是男孩時，其嫁給生父者的比率，稍高於所懷為女寶寶者。

墨雷提指出，「大量的證據顯示，父母有重男輕女的傾向，雖然之間沒有巨大的區別，但絕非輕淺」。

比爾·蓋茲的失學傳奇

又有部份學者辨稱，傳統產業可以黑手起家；但主持新的高科技公司，就一定要有高人一等的學歷了，衡諸實際，其實也不必然。君不見，最有名的微軟的創辦人、全球首富的——比爾·蓋茲，在 1973 年進哈佛大學唸書，但唸到大三就輟學不唸了；他與童年好友保羅·艾倫創建微軟，三十年來打造出今天的軟體帝國。

比爾·蓋茲從電腦上發跡，對於電腦卻有著難以忘情的期望；因此，他捐出兩億美元幫助美國公立圖書館，提供電腦與技術性的服務。在閒暇之餘，比爾·蓋茲遊走各州的公立圖書館與小學，觀看孩童們利用網路學習的情況。另一位創辦人保羅·艾倫，雖然早已離開微軟公司；但他的持股卻讓他的紅利生生不息；同樣的兩億美元，保羅·艾倫拿來買球隊，而成為西雅圖海鷹隊的老闆，他享受的是激烈競爭的快感。