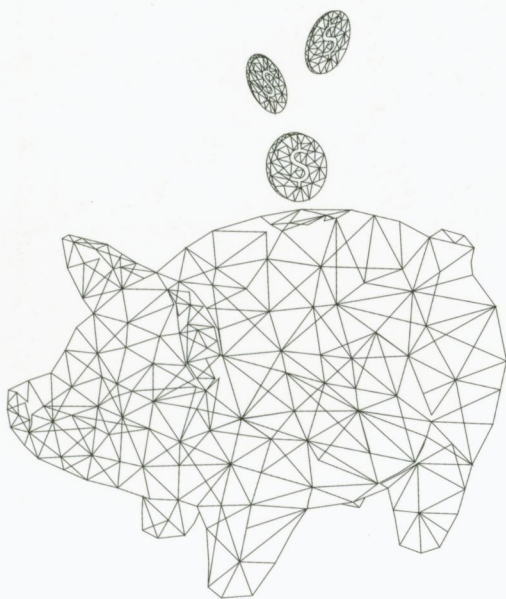


INVESTED

投資心智

邁向財務自由的十二則練習
風靡全美的人生增值術

How Warren Buffett and Charlie Munger Taught Me to Master My Mind,
My Emotions, and My Money



丹妮爾·湯恩
Danielle Town

菲爾·湯恩
Phil Town

著

朱崇旻——譯

INVESTED

How Warren Buffett and Charlie Munger Taught Me
to Master My Mind, My Emotions, and My Money

投資法則第一條：不要賠錢！

投資法則第二條：絕對不要違反投資法則第一條！

你也因為覺得投資好難、
各種財務報表與數據就像無字天書，而裹足不前嗎？

丹妮爾在《投資心智》書中，分享自己踏上改變人生之旅、邁向財務自由的精采故事。透過輕鬆的對話與理財達人老爸的指導，丹妮爾明白了一件事：她雖然害怕賠錢，但投資賺錢的重點並不是用錢冒險，而是確保自己不虧錢，包括被通貨膨脹所「虧」掉的部分。她也不懂那些複雜的數學與晦澀的金融模型，只能從頭開始、按部就班，一步一步將父親的投資造詣轉化為自己的投資心法。

丹妮爾克服了對投資的恐懼，進而建立自信、跨越生命中的許多阻礙。在學習投資的過程中，不只創造了財富，更從裡到外改變了原本一團亂的生活，打造煥然一新的富足人生。



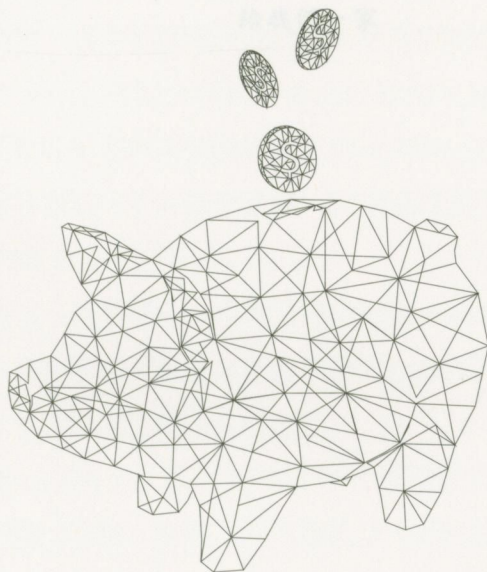
建議分類：個人理財規劃／投資／勵志

INVESTED

投資心智

邁向財務自由的十二則練習
風靡全美的人生增值術

How Warren Buffett and Charlie Munger Taught Me to Master My Mind,
My Emotions, and My Money



丹妮爾·湯恩
Danielle Town

菲爾·湯恩
Phil Town

著

朱崇旻——譯

推薦序

Maria (10 年台股理財主理人)

給我們一家

在我開始經營好好理財，撰寫理財文章累積了十萬追蹤者以前，我曾經跟身邊朋友的推薦，交易期貨、選擇權，就為了實現朋友所說的「一天賣錢一個月薪水」。

期貨、選擇權是風險相對更高的衍生金融商品，交易者可以利用資金操盤，透過適當的本金就獲得巨額的利潤，因此吸引許多想更快致富的投機者。但這個商品也有一個致命的風險，當行情看錯時，在短短的幾小時就可以把本金耗掉殆盡，所以，我後來就離開了。

我一心只想賺錢，沒有具體的計畫，導致自己還利還損，在追高殺低的循環中，做了多次慌亂且錯誤的決定，因此把賺出社會辛苦賺來的錢全部賠光了。

痛定思痛後，我開始尋求穩妥的投資方式，研究了巴菲特、約翰．柏格、查理．孟格等投資大師的書籍，並發現，大師們都有一個共同特點，讓他們能夠打敗市場上 99% 的人的，那就是他們強大的「投資心智」。

在《投資心智：萬能財務自由的十二個秘訣，戰勝全美的

推薦序

Marra (IG「好好理財」主編)

在我開始經營好好理財，撰寫理財文章累積了十萬追蹤者以前，我曾經聽信身邊朋友的推薦，交易期貨、選擇權，就為了實現朋友所說的「一天就賺一個月薪水」。

期貨、選擇權是風險相對於股票更高的衍生性金融商品，交易者可以利用資金槓桿，透過超低的本金就獲得巨額的利潤，因此吸引許多想要快速致富的投機者。但這個商品也有一個致命的風險，當行情看錯時，在短短的幾小時就可以把本金全部賠光。

我一心只想賺錢，沒有具體的計畫，導致自己逐利過頭，再追高殺低的過程中，做了多次慌亂且錯誤的決定，因此把剛出社會辛苦賺來的錢全部賠光了。

痛定思痛後，我開始尋求老實的投資方式，研究了巴菲特、約翰·伯格、查理·孟格等投資大師的書籍，並發現，大師們都有一個共同特點，讓他們能夠打敗市場上 99% 的人的，那就是他們強大的「投資心智」。

在《投資心智：邁向財務自由的十二則練習，風靡全美的

人生增值術》這本書中，作者丹妮爾，一名被工作壓得喘不過氣的律師，透過跟父親菲爾於每個月進行投資上的重點練習，在一年內打造出個人的投資心智。這位父親自己在年輕的時候，靠著研究巴菲特、葛拉漢等價值投資者獲得投資的知識，達到了財富自由，也將個人理財經驗出書，並獲得廣大讀者迴響。

在這對父女進行理財練習的一開始，父親菲爾就告訴丹妮爾，關於投資的第一原則就是：不要賠錢！

這勾起了我當初慘賠的痛苦回憶，不禁自覺，如果當初我在商學院時，有人可以告訴我這個最重要的原則，我就可以免於這段可怕經歷了。也因此認為，本書絕對有可看之處，因為在一起頭就講出了投資中最重要的就是控制風險。

而本書的 12 個練習中，每一個練習都如同起頭的第一原則般，抓緊了價值投資的精髓。菲爾將他研究巴菲特及其夥伴查理孟格畢生的投資筆記，濃縮在裡頭，讓在讀書的你我，都能跟著丹妮爾新手投資的視角，透過 12 個練習學會價值投資的精髓，並鍛鍊出投資心智。

達到財務自由的四個要素

很多人都想要財務自由，卻不知道該如何開始、如何下手。

本書提到，要達到財務自由必須考慮的四個要素：（1）每年最低開銷；（2）還剩幾年可以投資；（3）可以投資的金額；（4）投資的目標利率。這幾個項目與我製作給理財新手的投

資計畫表內容不謀而合。

要達到財務自由，整體而言就是花最少的錢，把存下來的錢拿去投資最可能穩定獲利的項目。

具體要計畫的話，其實就是控制上述提及的四個要素，掌握自己的開銷、認清越早開始理財越好，並且將可以投資的金額放到能夠產生你想要的報酬的商品，以求達成財務目標。

要透過投資達到財務目標，菲爾提到，可以將投資的能力分成四個層級，最高的層級就是無意識的有能（Unconscious Competence）。就像厲害的運動員上場可以自然而然地做出難度超高的動作般，我們應該追求自己在投資的領域，透過不斷練習達到這個階段，就可以跟巴菲特一樣花十分鐘就能決定要不要投資一間公司。

到達這種程度，自由便唾手可得。

能力圈

「為什麼投資賺錢那麼難？」這個是我常常被問到的問題，而這往往也是讓大家放棄投資最重要的原因。

因為有關投資方法的種類、股票、產業要學習的知識太多了，導致我們在還沒完整了解公司的全貌時，就進去投資了。

知識不足，導致人云亦云，別人說賣我們就賣，別人說買我們就買，所以就買在高點、賣在低點，因為我們沒有比別人了解更多，當然就跟一般小散戶做出一樣的選擇，最後就是被主力給甩到外太空去了。

作者建議我們，應該選擇自己能力圈裡面的標的，這個能力圈為三個圓的交集，分別為：（1）你喜歡什麼；（2）你從哪裡賺錢；（3）你願意把錢花在哪裡。找出這三者的交集，就是你能掌握的。

巴菲特說：「不要買自己不懂的股票。」

他也是能力圈的最佳表率，透過持有可口可樂公司 31 年，為他帶來 10 倍以上的獲利，就是因為，一來他喜歡喝可樂，二來食品產業是他能力範圍內可以分析的。

不要害怕自己不懂複雜的產業，因為就連股神也只投資自己所能理解的公司，與其追求看起來很聰明，不如掌握自己能力圈內所能做到的，因為簡單的事情，做起來容易，也容易持續，更容易從中找到錯誤。

寫下投資故事並翻轉

我還記得自己在買入人生的第一張股票後，整天提心吊膽看著盤，只要價格有一些變動，就會開始害怕會不會大跌、要不要賣出。吃飯的時候盯盤、上班的時候也會忍不住想看，並且時不時都要滑一下新聞，看有沒有關於這間公司的最新財經動態。

書中作者給了一個很好的建議，讓我們可以免於這種沒有意義的狀態，因為過多的情緒都不會對投資有所幫助，唯一有幫助的是一顆冷靜的腦袋，讓我們能在不同情境中正確地分析。

在丹妮爾準備要開始投資第一筆公司之前，菲爾鼓勵她要寫下「買入這間公司的故事」，這個故事必須包含：公司有哪些部分符合投資原則、值得投資最重要的三個理由，以及曾經影響公司賺錢能力的重大事件。

寫完這個故事以後，還必須試著翻轉故事，把投資的三個理由翻轉成不買的三個理由，因為如果翻轉成功，就是出脫公司的好時機。

有了這份故事，在投資慌張的時候就能夠拿出來告訴自己，別擔心，當故事走向翻轉時，才是賣出的好時機。

看完這本書後，你將會發現，投資並沒有想像的那麼難。透過本書的 12 個練習，我們將在自己的能力圈底下，用作者簡單的舉例，寫下自己的投資故事，並有機會藉此翻轉人生。

- 5 推薦序 **Marra**
- 15 在我們開始之前
- 19 前言：如何使用這本書
- 23 **1月——學會勇敢**
 ○ 本月待辦：
 華倫·巴菲特與價值投資／投資第一定律／
 通貨膨脹／我的投資計畫
 ○ 1月的練習
- 61 **2月——認識你的數值**
 ○ 本月待辦：
 股市入門課／棄權的口味／計算我的數值／
 股市之外的投資選項／MARO——真心感激
 ○ 2月的練習
- 97 **3月——用我的錢票選使命**
 ○ 本月待辦：
 打造我的投資辦公室／企業入門課／
 尋找使命／一家公司的故事
 ○ 3月的練習
- 121 **4月——價值投資的第一原則**
 ○ 本月待辦：
 事件／了解一間公司／能力圈與三圖習題／
 大師／投資密集訓練
 ○ 4月的練習

163 5月——查理的護城河與企業經營

○ 本月待辦：

護城河／四大數值與成長率／

偏差成長率／企業經營／

查理的前三大原則核對清單

○ 5月的練習

197 6月——和能力周旋

○ 本月待辦：

願望清單／夢幻投資／證券戶基礎班／

家族金錢觀

○ 6月的練習

233 7月——查理的第四原則：價格

○ 本月待辦：

用全公司數值定價／十資定價法／

業主盈餘／投資回收期定價法／

自由現金流公式／偏差成長率

○ 7月的練習

271 8月——查理的第四原則：估價

○ 本月待辦：

安全邊際估價法

○ 8月的練習

295 9月——翻轉故事

○ 本月待辦：

昂貴的錯誤清單／寫故事／

翻轉故事／練習買股票

○ 9月的練習

327 10月——編組抗跌投資組合

○ 本月待辦：

打造抗跌投資組合／寫下願望清單買入計畫／

份額／準備在事件發生時管理情緒

○ 10月的練習

349 11月——何時脫手

○ 本月待辦：

計算降低基本額／判定脫手時機

○ 11月的練習

377 12月——感激的生活

○ 本月待辦：

投資實踐清單／MARO——真心感激

○ 12月的練習

393 結語

397 後記

401 投資實踐計畫實用資源

405 附錄

414 致謝

193 5月——查理的原則河庫急轉直下——頁 9 225

○本月特刊： 雜誌日本 ○

維城河／四大對值與成災率州實／原部維城河直出

維城河具本／企業經營／ 維城河直出／車道料額

查理河前三大原則河對直車 雜誌日本 ○

○5月的特刊

／合議實進規於匯歸——頁 01 222

197 6月——和能力同盟 雜誌日本 ○

○本月特刊： 和能力同盟／合議實進規於匯歸

和能力同盟／和能力同盟／和能力同盟／和能力同盟

和能力同盟／和能力同盟／和能力同盟／和能力同盟

○6月的特刊

半額制——頁 11 223

199 7月——查理的原則河庫急轉直下——頁 11 224

○本月特刊： 查理河／四大對值與成災率州實／原部維城河直出

查理河具本／企業經營／ 查理河直出／車道料額

查理河前三大原則河對直車 雜誌日本 ○

○7月的特刊

查理河急轉直下——頁 11 224

雜誌日本 ○

查理河急轉直下——查理河急轉直下

201 8月——查理的原則河庫急轉直下——頁 11 225

○本月特刊： 查理河／四大對值與成災率州實／原部維城河直出

查理河具本／企業經營／ 查理河直出／車道料額

查理河前三大原則河對直車 雜誌日本 ○

○8月的特刊

查理河急轉直下——查理河急轉直下

雜誌日本 ○

查理河急轉直下——查理河急轉直下

在我們開始之前

假如你是完美父母，那歡迎盡情批評我，否則請給我一點同情——你要知道，這本書之所以誕生，是因為我過去沒能將自己的看家本領教給女兒。不曉得你有沒有聽過以前那些故事，鞋匠的小孩沒鞋穿、農夫的小孩沒牛奶喝，而這本書一部分是在說，投資者的小孩不會投資。

別這樣，這也不是我的錯，從我女兒丹妮爾數學夠好（可能是小學四年級吧）開始，我就想教她投資理財，因為我從1980年開始投資，到2006年寫了第一本書——《有錢人就做這件事》——之後我也成為投資理財教師。事情其實很簡單：我希望丹妮爾能過得快樂，而有足夠的錢做她想做的事，就是快樂的一環。

我知道我必須自己教她，因為除了偶爾幾本書與我教授的課程之外，沒有人將真正的投資當成可行的理財策略在教。人們常把資金分散和持有當作投資，但實際上那漂亮的包裝裡頭不過是投機買賣，每年讓華爾街那些騙子和滿口謊言的財務顧問賺上1,000億元¹。買賣你不了解的股票和債券稱不上投資。

1. 譯註：全書單位皆為美元。

華倫·巴菲特（Warren Buffett）說過，投資是買入能製造遠低於自身價值的現金流量的資產，例如用5塊錢買1張10元鈔票。換句話說，真正的投資，是用你購買資產的價錢與買下的現金流量價差，儘可能確保你會賺錢；其他的都叫作投機買賣。

除了投資以外，我也希望丹妮爾能學會換汽車輪胎，理由也同樣顯而易見。她兩種技能都不想學。

但後來她拿到第四張學位文憑，畢業後找到工作與公寓，一切都變了。她突然得面對繳稅、學貸與抵押貸款，也赫然發現即使是在優秀的事務所工作、賺不少錢的律師也很難存到錢。她終於動筆計算，發覺自己除非要當一輩子的薪資奴隸，不投資的話幾乎不可能存到夠她做選擇的一筆錢。

她問我該怎麼辦，我把我寫的兩本書給她讀。她讀完（算是讀完了）以後告訴我，那種書是寫給已經想學投資的人看的，她不想學投資，只想讓問題消失。就這樣，她踏上了一場學習理財的旅程，也就是這本書。

丹妮爾想了幾週，最後得到結論：如果連她都能對投資產生興趣、學會投資，那誰都做得到。她提議錄製播客，記錄我們關於投資理財的對話，而這次實驗的小白鼠就是她自己。我打從心底相信播客計畫只會以災難收場——導師的想法動不動就被他聰明又對投資存疑的女兒引爆，哪有人想聽這種投資播客？結果想聽這種東西的人多得出奇。我們的播客持續在商業理財類名列前茅，聽眾的來信也源源不絕。

顯然有很多人直覺地喜歡丹妮爾經典的英雄冒險故事，跟隨她探索未知的瘋狂世界，認識這個輸可能是贏、盟友可能是敵人的投資世界。我再怎麼努力也沒辦法逼她喜歡上投資，幸好她能自己找到投資的熱情，身為有理念的資本主義者，「票選」她重視的事物。我沒想過她會如此害怕犯錯、害怕虧錢，因為我在投資時從沒感受到這樣的恐懼，這也是我第一次將這份恐懼惦記於心。身為越戰老兵，我的態度向來是：「又沒有人對我開槍，有什麼好怕的？」所以過一段時間我才肯相信，丹妮爾不願意投資真的是恐懼的緣故。明白這一點之後，我終於能體會數千、數萬個和丹妮爾一樣非常想管理自己的財政未來，卻遲遲不敢跨出第一步的人是什麼心情。丹妮爾用自己的方式面對恐懼、打敗了壞蛋，現在她帶著希望之光與通往勝利的地圖回來了。

現在是勝利的時刻。這不僅是用錢投下符合自己價值觀的選票之刻，還是學會面對股災、不再害怕賠錢的好時機。現在股市生機蓬勃，不過包括我在內，一些經濟學者和投資者認為美國很快又會進入經濟與市場的衰退期。大部分的人以為衰退期不適合投資，但事實恰恰相反，這反而是低價買下好公司的大好時機。我的任務是幫助人們認識今天的市場，教大家不論市場成長與否、哪裡有戰爭、哪個總統上任、媒體與投資大師怎麼說，一樣收穫龐大的經濟利益。