



# 退休理財新思維

---

美國國際投資人信託  
獨立財務顧問 江志明



World Health  
Organization

WHO警告

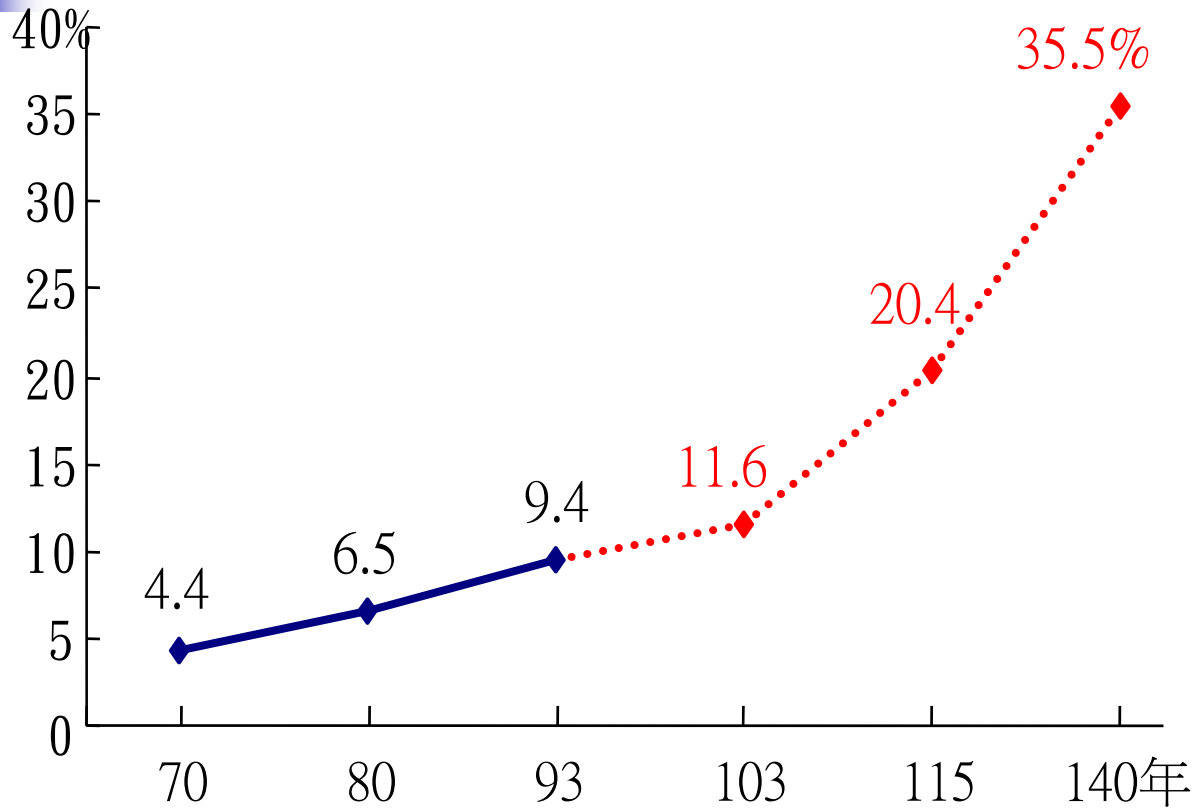
- 女性的意識抬頭、晚婚、節育、避孕、墮胎等，使嬰兒出生率降低。
- 醫藥的發達，對健康與營養的重視，提高了人類的壽命。

一股巨大的狂潮即將席捲全人類社會

# 老年潮



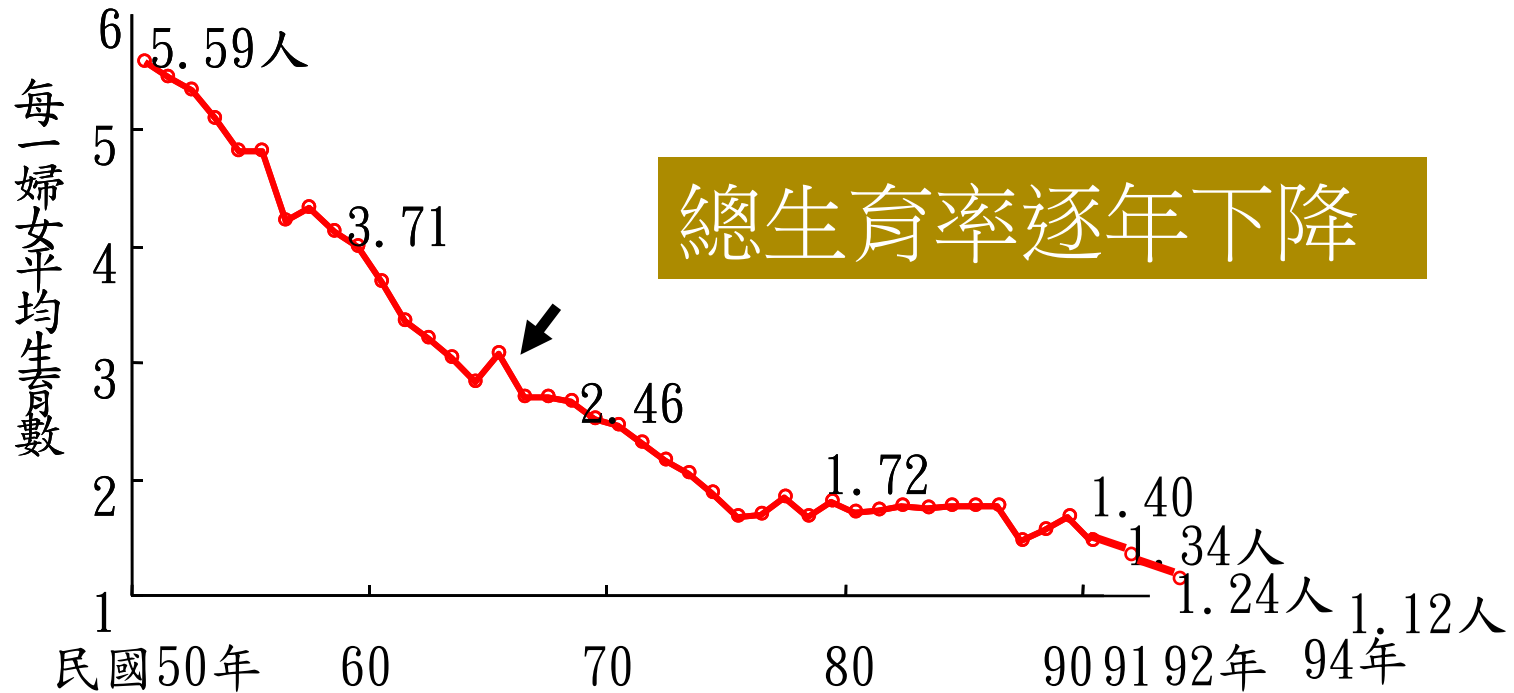
# 老人越來越多



資料來源：行政院主計處

紅線為經建會預估

# 小孩愈來愈少



資料來源：內政部戶政司



# 高齡化社會已經來臨

---

- 根據聯合國的標準，一個國家之65歲以上人口占總人口數7%以上者稱之為「老人國」。
- 根據經建會的資料顯示，民國90年65歲以上老年人口占總人口比例為8.79%，估計民國100年將達10%，民國120年可能更上升至20%



# 你打算幾歲退休？

---

- 理想層面 — 越早退休越好
- 現實層面 — 事與願違，天不從人願



# 影響退休年齡的因素

---

- 子女成年時間
- 債務清償時間
- 工作退休條件屆滿
- 志業完成與否
- 身體健康程度
- 存款簿裡面的數字



退休後的生活如何過？

---





## WHO報告：2030年時

- 全球平均壽命，由1950年的45歲將提高到65歲。
- 已開發國家的平均壽命則為75歲，而日本更是第一個平均壽命達到80歲的國家。
- 已開發國家的退休年齡則由65歲降到55歲。
- 去年國內男性平均壽命為73.7歲，女性為79.8 歲

壽命80歲

55歲退休

25歲開始工作



出生

您的養老退休金在哪？



# 退休問題女性比男性更要重視

---

- 從去年國人平均壽命來看,女性比男性多活6年
- 通常婚姻關係裡,妻子會比先生年輕,平均值約3歲
- 所以國人女性平均守寡9年



# 漫長的退休後的生活如何過？

---

- 如果50歲退休，活到85歲，這35年的時間你想過著什麼樣的生活？



# 理想所得替代率

- **所得替代率**（可依年或月為單位衡量）  
= 退休後所能得到的資金/退休前的平均薪資
- **所得替代率（Replacement Rate）**是衡量退休後是否能過與退休前相同的生活水準指標
- 所得替代率應是**越高越好**，小於1表示無法在退休後享有與退休前一樣好之生活水準；大於1則表示有能力在退休後享有比退休前更好之生活水準。
- 若要過一般生活水準，高所得者退休所得替代率可以較低，但低所得者退休所得替代率則需較高。

# 保險&退休金

## 歐美國家社會保險及企業退休金的所得替代率

參考歐美國家的退休金所得替代率，合計來自政府的老人年金保險、退休金給付及企業退休金，至少可達五成：

國家	所得替代率
美國	55~65%
法國	70%
德國	75%
荷蘭	70%
瑞典	65~70%
英國	50~70%
義大利	60~70%
台灣	21%



# 退休後35年的日子

---

- 一餐吃一個100元便當,一天三餐300元
- 夫妻兩個 $300 \times 2 = 600$ 元
- 一年365天 $\times 600 = 219,000$
- 35年共需要 $35 \times 219,000 = 7,665,000$ 元
- 以上只是吃飯錢
- 你戶頭裡面有這些錢嗎?



# 退休後35年的日子

---

- 準備好了766.5萬,終於有飯吃了,但是..
- 你不能出門－因為沒有車錢
- 你晚上要點蠟燭－因為沒有電費
- 你不能洗澡－因為沒有繳水費
- 你不能跟朋友連絡－因為沒錢繳電話費
- 你不能生病－因為尚未準備醫療費用



# 退休後35年的日子

---

- 如果你現在的開支是每月**3萬元**,預計**20**年後退休
- 通貨膨脹 - 每年約**3-5%**(行政院主計處)。
- 用最低通膨**3%**計算,退休那年每月需要**54,183元**
- 快死掉那年每月需要**152,464元**





# 退休後35年的日子

---

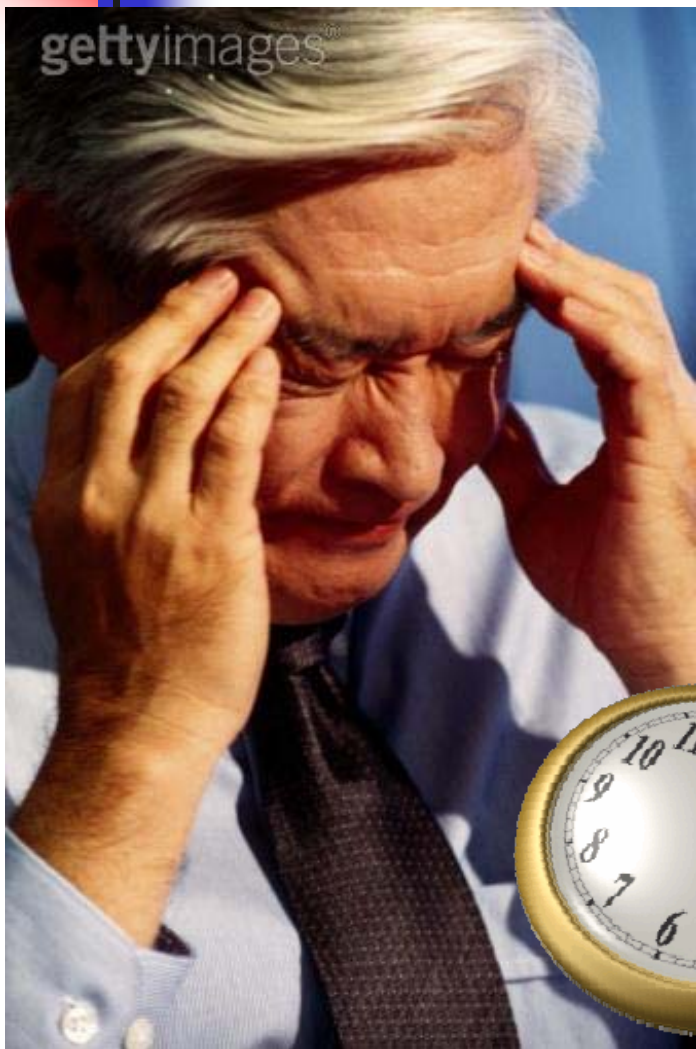
- 計算退休後**35**年的日子,共需要  
**40,491,882**元,夫妻兩人**80,983,643**元
- 你需要比上述更多的錢,因為尚未考慮醫療風險
- 你需要比上述更多的錢,因為閒閒在家很容易跑出去**SHOPPING**
- 你需要比上述更多的錢,因為老了之後你會培養興趣多花錢

# 養護機構設備及照護能力

## 銀髮住宅收費

銀髮住宅	潤福新象生活館	財團法人私立仁愛院	長庚養生文化村
房間數量	<ul style="list-style-type: none"> <li>■15~30坪共300間</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■單人房24間</li> <li>■雙人房9間</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■14~22坪，共四棟建築。</li> </ul>
保證金收費	<ul style="list-style-type: none"> <li>■15坪600萬元</li> <li>■24坪1,260萬元</li> <li>■30坪1,200萬元</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■單人房20萬元</li> <li>■雙人房25萬元</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■14坪                             <ul style="list-style-type: none"> <li>■單人房21.6萬元</li> <li>■雙人房27.6萬元</li> </ul> </li> <li>■22坪                             <ul style="list-style-type: none"> <li>■單人房31.6萬元</li> <li>■雙人房37.2萬元</li> </ul> </li> </ul>
管理費 收費(月)	<ul style="list-style-type: none"> <li>■單人房10,900元</li> <li>■雙人房33,000元</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■單人房20,000元</li> <li>■雙人房27,500元</li> <li>■伙食5,000元/人</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■14坪                             <ul style="list-style-type: none"> <li>■單人房18,000萬元</li> <li>■雙人房23,000萬元</li> </ul> </li> <li>■22坪                             <ul style="list-style-type: none"> <li>■單人房26,000萬元</li> <li>■雙人房31,000萬元</li> </ul> </li> </ul>

# 您的養老退休金靠誰給？



靠勞工退休金？  
靠國民年金？  
還是靠公益團體？  
靠子女供養？  
靠自己？



未來貧富的差別除了更努力工作之外，  
將決定於.....

理財





# 退休後可領到的錢

---

- 勞工保險老年給付
- 勞基法(舊制)退休金
- 勞退新制退休金
- 軍公教人員退休金(全退**OR**半退)
- 老農津貼(國民年金實施後即廢止)
- 國民年金



# 勞工保險老年給付請領要件

---

- 參加保險之年資合計滿一年，年滿六十歲或女性被保險人年滿五十五歲退職者。
- 參加保險之年資合計滿十五年，年滿五十五歲退職者。
- 在同一投保單位參加保險之年資合計滿二十五年退職者。
- 參加保險之年資合計滿二十五年，年滿五十歲退職者。



# 勞工保險老年給付計算基礎

---

- 十五年：一年一基數
- 十五年後：一年兩基數
- 最高以四十五個基數為限，滿半年者以一年計。
- 年逾六十歲繼續工作者，保險年資最多以五年計，最高以五十個基數
- 一基數 = 平均月投保薪資 = 退休前36個月投保薪資平均值



# 勞保老年給付足夠嗎？

---

- 企業界多存在投保薪資已多報少之問題
- 最高投保薪資為**45,800元**，最高基數**50**基數，最高可領到的錢 = **229萬**
- 要領到最高所需付出的成本  
( $43,900 \times 6.5\% \times 20\% = 595.4$ 元/月  $\times 12$ 月  $\times 35$ 年 = 250,068)
- 95年勞保老年給付平均每件102萬元





# 勞工退休金

---

何謂勞退金

勞工退休金

勞退舊制 V.S. 勞退新制



# 勞動基準法(舊制)退休金

請領條件	給付標準
<ul style="list-style-type: none"><li>●自請退休</li><li>1.工作15年以上滿55歲。</li><li>2.工作25年以上。 (同一事業單位)</li></ul> <ul style="list-style-type: none"><li>●強制退休</li><li>1.年滿60歲。</li><li>2.心神喪失、身體殘廢不堪勝任工作。</li></ul>	<ol style="list-style-type: none"><li>1.前15年每年2個基數，以後每年1個基數，最高以45個基數為限。未滿半年者以半年計；滿半年者以一年計。</li><li>2.強制退休之勞工因執行職務所致，加給20%。</li><li>3.退休金基數標準，係指退休前六個月平均工資。</li></ol>



# 勞動基準法(舊制)退休金

---

- 你要做的夠久!(不間斷)
- 還要活的夠久!
- 公司要活的夠久!(一般台灣企業平均壽命13年)
- 老員工顧人怨
- 平均“工資”縮水
- 不適用勞基法族群

# 勞工退休金條例(新制)

請領條件	個人帳戶制
1.勞工年滿60歲。  2.提繳率不得低於每月工資6%，勞工得在6%範圍內自願提繳。	1.年資15年以上，得請領月退休金。 2.年資未滿15年，應請領一次退休金。
	<p data-bbox="722 825 1848 958" style="text-align: center;"><b>年金保險制</b></p> 1.勞工人數200人以上，經工會或半數以上勞工同意參加者。 2.依年金保險契約辦理。



# 勞工退休金條例(新制)

---

- 實際工資與投保薪資間的差異
- 勞工退休金運用收益，不得低於當地銀行二年定期存款利率；如有不足由國庫補足之。(效益太差)
- 開始請領月退休金時，應一次提繳一定金額，投保年金保險(還沒領錢就要付錢)



# 國民年金

---

- 對象：“從未”參加勞保、軍保、公保的民眾，或民國112年9月30日前參加勞保年資未滿15年者
- 保險費率第一年為百分之六點五；於第三年調高百分之零點五，以後每二年調高百分之零點五至上限百分之十二。
- 被保險人及各級政府未依前條規定期限繳納保險費者，自繳納期限屆滿翌日起至完納前一日止，每逾一日，以每年一月一日之郵政儲金一年期定期存款利率為準按日計算利息，一併計收。



# 國民年金

---

- 本保險之保險費及其利息，於被保險人及其配偶間，互負連帶繳納之義務，並由保險人於被保險人未依規定繳納時，以書面限期命其配偶繳納。
- 不繳納者處新臺幣三千元以上一萬五千元以下罰鍰。
- 基本年金**3,000元/月**
- 或月領(投保薪資×投保年資×**0.65%**)或(投保薪資×投保年資×**1.3%**)



# 國民年金

---

- 例:老王投保5年  
 $=17,280 \times 5 \times 0.65\% + 3,000 = 3,562$
- 老王投保15年=  
 $17,280 \times 15 \times 0.65\% + 3,000 = 4,685$
- 老王投保25年=  
 $17,280 \times 25 \times 0.65\% + 3,000 = 5,808$
- 老王投保40年= $17,280 \times 40 \times 1.3\% = 8,985$
- 以上夠嗎?

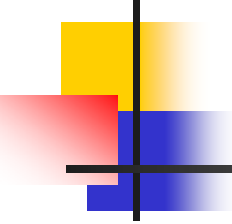


## 2.6兆退休金黑洞 全民埋單！

本篇文章摘自：商業周刊第 926 期 作者：吳修辰

台灣三大退休基金，本該是所有勞工退休生活幸福的保障。但這三大基金：

勞保老年付給**不足2,500億元**，  
勞工退休基金**超過8成的人領不到**，  
退撫基金**將在2025年破產**。

- 
- 由政府負責管理的台灣三大退休基金，資金加總超過一兆元。政府就像是一家全國最大的投信公司。它不僅強制全台灣每個人每個月都得「定期定額」加入它旗下的三檔退休基金，讓它成為全台灣規模最大，卻也是管理效率最差的投信公司。



## 一、勞保基金：

---

現在全國符合勞保老年付給資格人超過一百萬人、勞保退休付給總額高達七千億元，但是只有四千五百億元，少了二千五百億元。



## 二、勞工退休基金

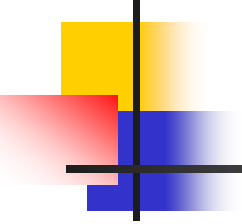
---

由企業雇主每個月為勞工「定期定額」，提撥薪資的二%至一五%的勞工退休基金，只有超過十分之一企業提撥，超過八〇%以上的人根本領不到這筆退休金（舊制）。



### 三、軍公教人員退休金的退撫基金

六十萬軍公教人員退休金的退撫基金也拉警報。因為原始設計的提撥率不足，使得每月流入的退撫基金不足，後來在國軍精實案、公務人員優退影響下，提早退休軍公教人員大增下，使得過去四年間潛藏負債大幅攀升，九十三年的退撫基金未提撥退休金負債已提至七千零三十一億元。

- 
- 政治大學風險管理與保險系教授張士傑所做的〈不確定下的退休基金價值評估：應用隨機及動態監管系統〉研究顯示，如果以過去九年，退撫基金平均四％的年報酬率計算，未來軍公教人員的退休人數加上領取年限，退撫基金最快將在二〇二五年正式破產。



# 退休金黑洞有多大？

- 退撫基金、勞保基金破產的背後，牽動深層的社會負擔。在勞保基金、退撫基金的規定中，都有一條規定寫著：不足額部分由「國庫撥補之」。
- 「簡單說，就是**退休基金破產，全民買單**。」
- 政大風管系副教授王儷玲指出，未來基金不足，政府將由國庫撥補，就等於從所有納稅人的所得稅上開刀。所有納稅人要負擔的退休金黑洞有多大？



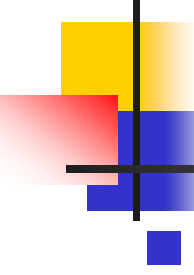
---

每個納稅人得掏出

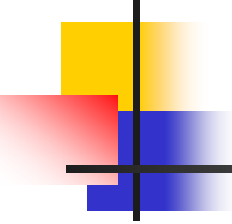
**28萬**

才能補足





■ 這高達二兆六千億的退休基金潛藏負債，若由全國九百二十二萬納稅義務人平均分擔（取二〇〇五年四月《全國就業人數統計》全國雇主、自營業者及受雇者總數估算），每個人得多掏出二十八萬元。等於每個納稅人每個月得挪出二萬四千元的薪資空間，連續繳交一年，才能解決這個退休金黑洞。



---

可怕的是，台灣人口目前平均每**7.5**個工作人口（**15**歲至**65**歲人口）需扶養一個老人。**10**年後，將剩下**2.7**個工作人口扶養一個老人。

也就是說，未來每個月繳交退休金的工作人口越來越少，但是要領取退休金的老人越來越多。現在的退休金黑洞效應將會越來越大，缺口也越來越難應付。



---

現在是  
越晚退休的人  
越倒楣

# 挑選適合規劃退休金的工具

	基金	定存	股票	債券	跟會	房地產	黃金	外匯	期貨
投資金額	小	小	視股價而定	大	小	大	小	中	大
平均報酬	中高	低	高	低	中高	中	低	高	高
變現性	高	中	高	中	中	低	中	高	高
風險性	中	低	高	低	中高	中	低	高	高



# 四原則存老本

---

- 越早越好
- 成熟市場利於長期抗戰
- 固定收益利於長期佈局
- 少部份投資有爆發力的市場



# 老本

---

- 分階段的進行退休規劃：三十年的保本計劃
  - 第一階段：（剛開始的的五年）每月投資：5,000元的股市或是新興市場基金
  - 第二階段：（第二個五年）歐美股市、投資型保單
  - 第三階段：（第三個五年）平衡式基金、組合式基金
  - 第四個階段：（第四個五年）依照個性進行資產配置
  - 第五個階段：（第五個五年）股債五五分配
  - 第六個階段：（第六個五年）超保守的投資策



---

有錢真的很簡單！

財富 = 資金 x 複利 x 時間

小錢也能成就大財富！

# 七十二法則

在複利的效應下，我們的資金多久能增長一倍呢？

投資報酬率	算法	增加一倍所需年數
2%	用72除以 2	36年
3%	用72除以 3	24年
4%	用72除以 4	18年
12%	用72除以12	6年



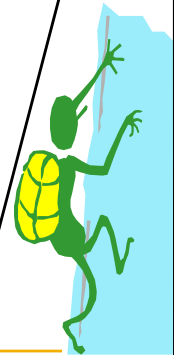
# 年輕的時候就要為老年生活作準備

何時開始準備最省力?

若投資報酬率為6%

退休金  
1,000萬

越早準備越省力



25歲	30歲	35歲	40歲	45歲	50歲	55歲	65歲
1倍	1.3倍	1.8倍	2.4倍	3.2倍	4.3倍	5.7倍	10.3倍
97萬	130萬	174萬	233萬	312萬	417萬	558萬	1000萬



# 規劃退休金必成條件

---

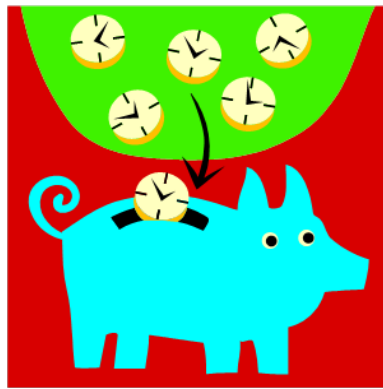
- 選定投資工具與方式
- 越早開始越好－15%報酬下,領先別人五年,就領先他一輩子
- 利用聰明消費,增加投資金額
- 確實執行

# 學會用存錢方式來投資

## ■王永慶說：

你賺的一塊錢不是一塊錢，

你存的一塊錢才是一塊錢。





# 聰明消費

---

- 要有錢必須從日常生活做起
- 養成記帳的習慣
- 留意理財資訊
- 開源加上節流



# 開源的方式

---

- 狂加班（小孩怎麼辦？）
- 晚上假日兼差（先生太太怎麼辦？）
- 創業（事業風險高,賠了金錢浪費生命）
- 賺錢有數性命要顧
- 輕鬆錢滾錢
- 留意投資風險

# 你常忽略的省錢絕招

- 常常在家裡吃飯
- 不抽煙 不喝昂貴的咖啡
- 買廉價的中古車
- 用折價券
- 利用網路買壽險 基金
- 盡量維持婚姻 贍養費很貴
- 避免信用卡債務
- 注意健康
- 降低長途電話費用
- 買重大商品先比價





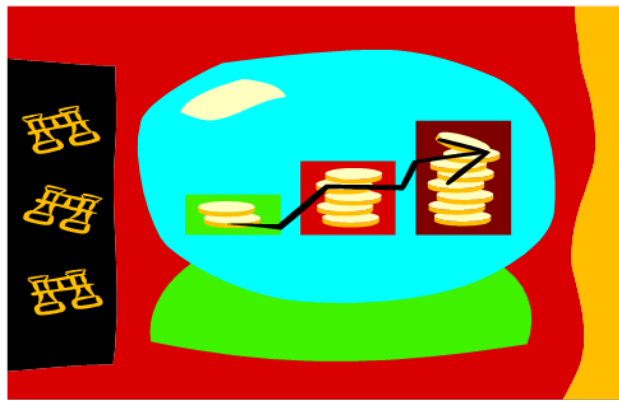
# 小錢變大錢

---

- 別小看區區7元手續費，以目前一年定儲利率2.5%的水準，必須有10萬元的定儲，存滿1天才會有7元的利息。
- 戒掉拿鐵因子：一杯拿鐵150元，一年喝掉五萬，五年三十萬元。

# 戒掉小黃，成就三千萬的退休本

- 如果每個月能投資基金5,000元，以平均年報酬率10%來算，四年就可以有30萬元，拿30萬元作投資，只要28年的時間都有10%的報酬率，就會有三千萬元的退休本

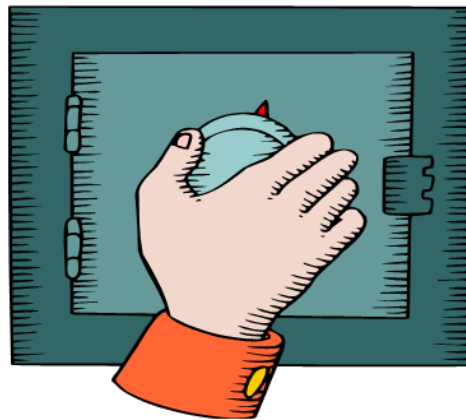




# 上班族賺錢密碼

◎一般人是 收入 - 支出 = 儲蓄

◎專家是 收入 - 儲蓄 = 支出



先窮一下子  
再富一輩子



---

越晚出生的,真的,越倒楣

身為父母的我們,幫他們留點錢吧



# 小心敗家子

---

- 誰是你死後第一順位的財產繼承人？

.....國稅局

- 平時不盡一點孝道, 卻要分一半財產

- 林全說有三種人會被課到稅

一是不願意做規劃

二是來不及作

三是願意誠實繳稅的人

繳稅是義務

節稅是權利

# 二十年來的富豪傳奇

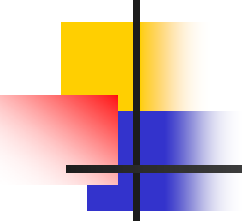
姓名	身份	年齡	資產	遺產稅
林淑如	郭台銘之妻	55	14E	7E
陳茂榜	聲寶創辦人	77	148E	1E多
吳火獅	新光創辦人	68	1400E	1.2E
蔡萬霖	霖園創辦人	81	1兆6000E	3E

李廷霖 大同林廷生妹婿,為子女買3.4E定存單未申報,國稅局查到,連補帶罰繳3.3E

姜謝好 呂副總統接生婆,賣地所得1.6E存入子女戶頭,未申報,國稅局查到,連補帶罰繳1.4E

**法律保障什麼人**

**知道的人**



---

除了賺錢外，您還需要

可以免稅，節稅的工具

# 小結

錢不是萬能 沒有錢萬萬不能

人生最遺憾的是

人死了 錢還沒有花完

人生最悲慘的是

錢花完了人還沒有死



# 達成退休目標的關鍵

---



# 儲備財富的工具

---

- 定 存
- 股 票
- 保 險
- 基 金





# 為何選擇共同基金理財？

---

- 小錢也能投資
- 安全性高
- 分散投資風險
- 專家操作管理
- 變現流動性佳
- 掌握獲利機會
- 最佳節稅管道



---

了解它，才能掌握它

投資前要做功課





# 基金的種類

---

## — 以投資地區來分：

有全球性、區域性和單一國家三種。

## — 以風險程度來分：

主要分為收益型、成長型及平衡型三種。

## — 以投資標的來分：

較常見的有股票型、債券型、平衡型、指數  
股票型、認股權證型、小型企業型、指數型、  
特殊產業型、店頭市場型等。



# 基金的投資方式與費用

---

## ➤ 基金的投資方式

— 分單筆投資、定時定額投資

## ➤ 基金的費用

— 管理費：

約1.5%~1.8%(股票型)，反應於淨值。

— 保管費：

約0.15%~0.3% (股票型)，反應於淨值。

— 申購手續費：

約0.8%~2% (股票型)，唯一外收費用。



# 基金投資的最大要訣~挑基金

## 步驟1

**選擇適合的基金** (定時定額、單筆不同)

## 步驟2

**看基金績效**

— 看長不看短(定時定額、單筆不同，稍後分享)。

## 步驟3

**挑投信公司**

— 挑聲譽良好的公司。

— 挑研究團隊強的公司。

— 觀察管理、研究團隊及基金經理人的  
穩定性。

— 挑服務優良的公司。



# 基金理財入門

## 定時定額投資



# 定時定額投資最大要訣~挑基金

## 步驟1 選積極型基金 (如：股票型基金)

- ✦ 新興市場>已開市場
- ✦ 區域型>全球型>單一國家or產業型
  - ※例外：台股

## 步驟2 看基金績效

- ✦ 先選三年績效前1/4
- ✦ 再參考Sharp、 $\alpha$ 、 $\beta$ 等指標

## 步驟3 挑公司



# 定時定額投資的操作方法

---

**勇敢進場：** 零存整收，越早投資越好

**耐心等待：** 定期檢視，適時去無存菁  
不在乎過程、只重結果

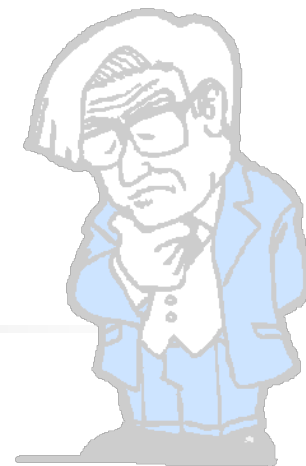
**聰明出場：** 只設停利不設停損

✦ 建議設定報酬率：  
約定存5倍(一年)

**掌握贖回好時機**



# 定時定額投資的迷思



- 長期投資 ≠ 買了就不管
- 一出現虧損就停扣
- 獲利了結後，換一檔基金扣款



---

# 基金理財進階

## 單筆投資



# 單筆投資的最大要訣~挑基金

## 步驟1 選擇適合自己的基金

	風險承擔	偏好	適合基金
年輕單身	高	追求報酬的極大化	積極成長型
中年、有家計負擔	中	收益與報酬率兼重	成長收益型
屆臨退休期	中低	追求資產的穩定成長	平衡、穩健型
銀髮族	低	以固定收益為主	穩健型



# 單筆投資的最大要訣~挑基金

---

## 步驟2 看基金績效

- ✦ 先選一年績效前1/4
- ✦ 再看Sharp、 $\alpha$ 、 $\beta$ 等指標

## 步驟3 挑公司



# 單筆投資的操作方式

## 投資前：要勤作功課

- ✦ 學會如何判斷經濟指標(七大)\*
- ✦ 參考季線(長)、KD值(短)
- ✦ 解讀報紙消息

## 進出場：要停利更要停損

分批進場、分批出場

## 過程中：時時檢視，適時去無存菁



# 單筆投資的迷思

---

- 現在流行什麼，就買什麼
- 十元迷思，喜歡買新基金
- 小額投資也作資產配置
- 堅持哪裡跌倒，哪裡爬起來



# 個人私房投資術再分享

---

定時定額為主

單筆投資為輔



# 創造財富

每年獲利9%~12%

## 八大投資策略







# 投資策略(一)擴展投資視野

---

## 國內投資

V.S

## 國際投資

# 全球分散投資的利基

## 最近20年表現最好的金融市場



Israel

2000: 47%



Turkey

1999: 252%



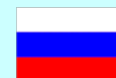
Korea

1998: 141%



Turkey

1997: 118%



Russia

1996: 153%



Switzerland

1995: 45%



Brazil

1994: 66%



Poland

1993: 764%



Jordan

1992: 40%



Argentina

1991: 405%



Greece

1990: 90%



Turkey

1989: 547%



Indonesia

1988: 258%



Japan

1987: 43%



Spain

1986: 123%



Austria

1985: 177%



Hong Kong

1984: 47%



Norway

1983: 82%



Sweden

1982: 24%



Sweden

1981: 39%

Source: Thomson Financial Datastream (MSCI indices in US\$)

> 報酬率最大化



台灣股市比例佔全球 2 %

---

海外基金掌握 98 % 投資機會

- 任何時點都有強勢市場
- 境外所得免稅
- 政治風險考慮





# 投資策略(二)投資方法

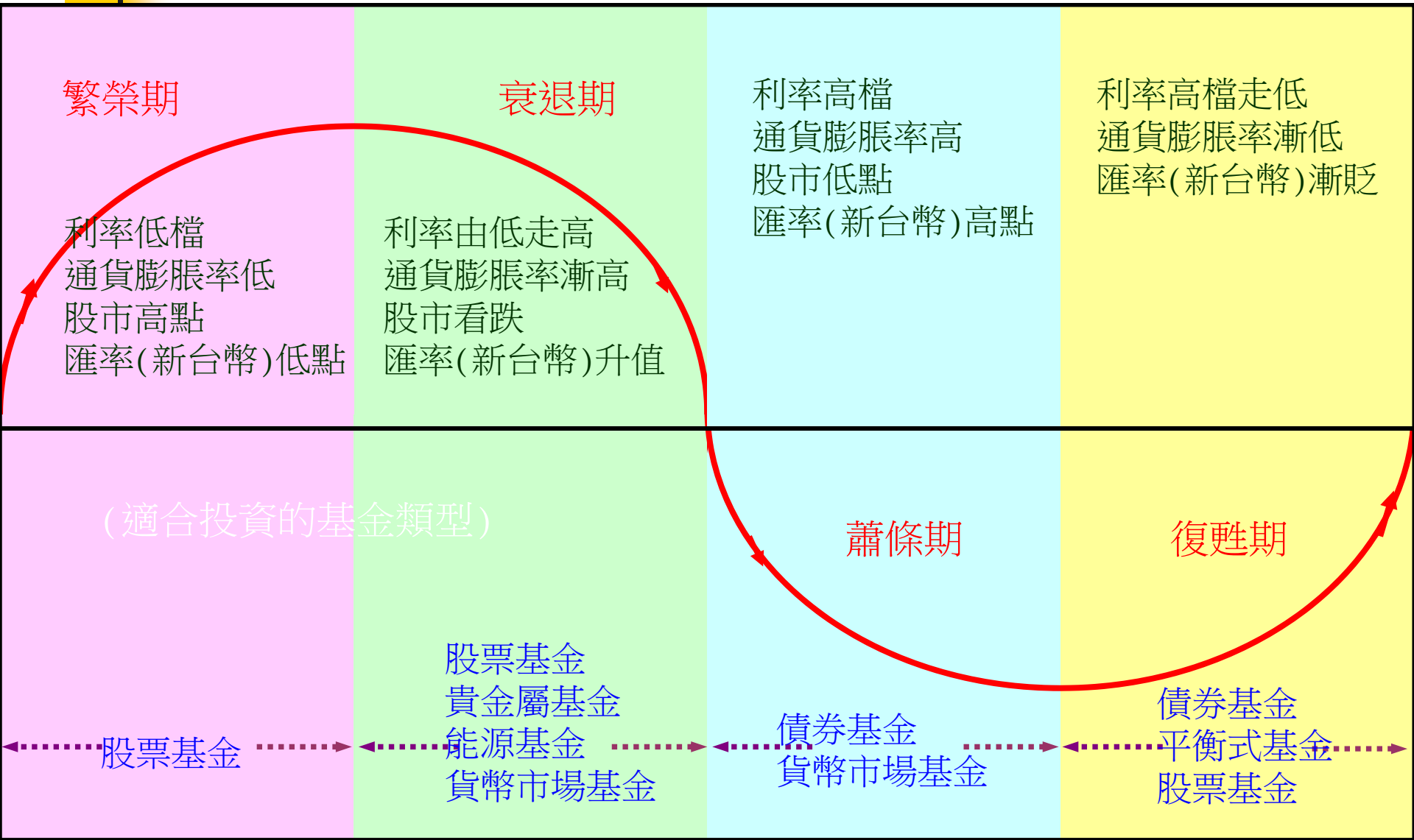
---

單筆投資

V.S

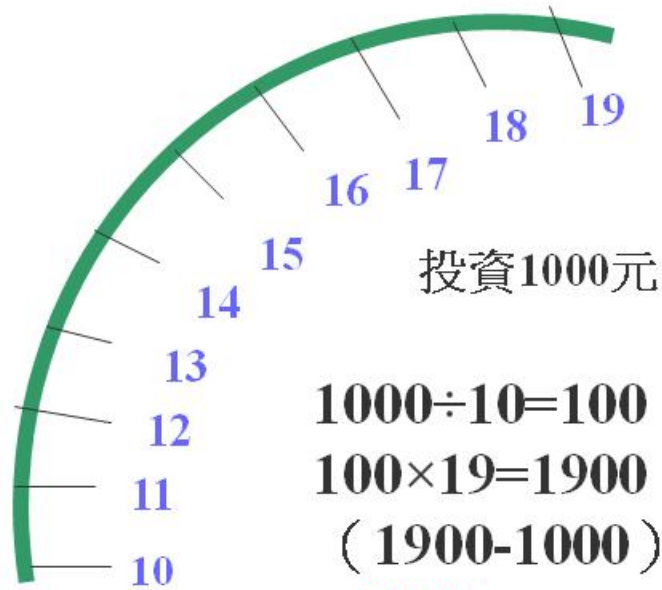
定期定額

# 市場風險配置法則



# 單筆V.S定期定額

	單筆	定時定額
進場時機	多頭市場	空頭市場
市場怎麼選	波動度低	波動度高



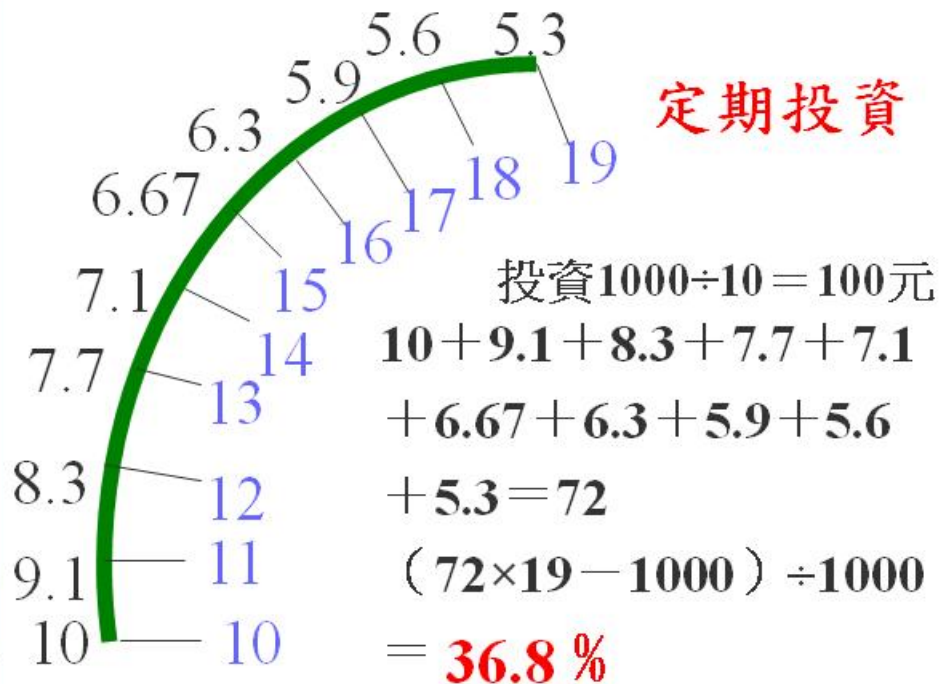
單筆投資

投資1000元

$$1000 \div 10 = 100$$

$$100 \times 19 = 1900$$

$$(1900 - 1000) \div 1000 = 90\%$$



定期投資

投資  $1000 \div 10 = 100$  元

$$10 + 9.1 + 8.3 + 7.7 + 7.1$$

$$+ 6.67 + 6.3 + 5.9 + 5.6$$

$$+ 5.3 = 72$$

$$(72 \times 19 - 1000) \div 1000 = 36.8\%$$



$$1000 \div 10 = 100 \text{ 單位}$$

$$100 \times 10 \text{ 元} = 1000 \text{ 元}$$

$$(1000 - 1000) \div 1000 = 0\%$$

投資1000元

單筆投資



$$10 + 11.1 + 12.5 + 14.3 + 16.7 + 14.3$$

$$+ 12.5 + 11.1 + 10 = 129.2$$

$$(129.2 \times 10 - 1000) \div 1000 = 29.2\%$$

投資  $1000 \div 10 = 100$  元

定期投資

# 定期定額投資法則

主要目的：累積單位數

說明：價格高單位數少，價格低單位數多

漲=>考慮賣點

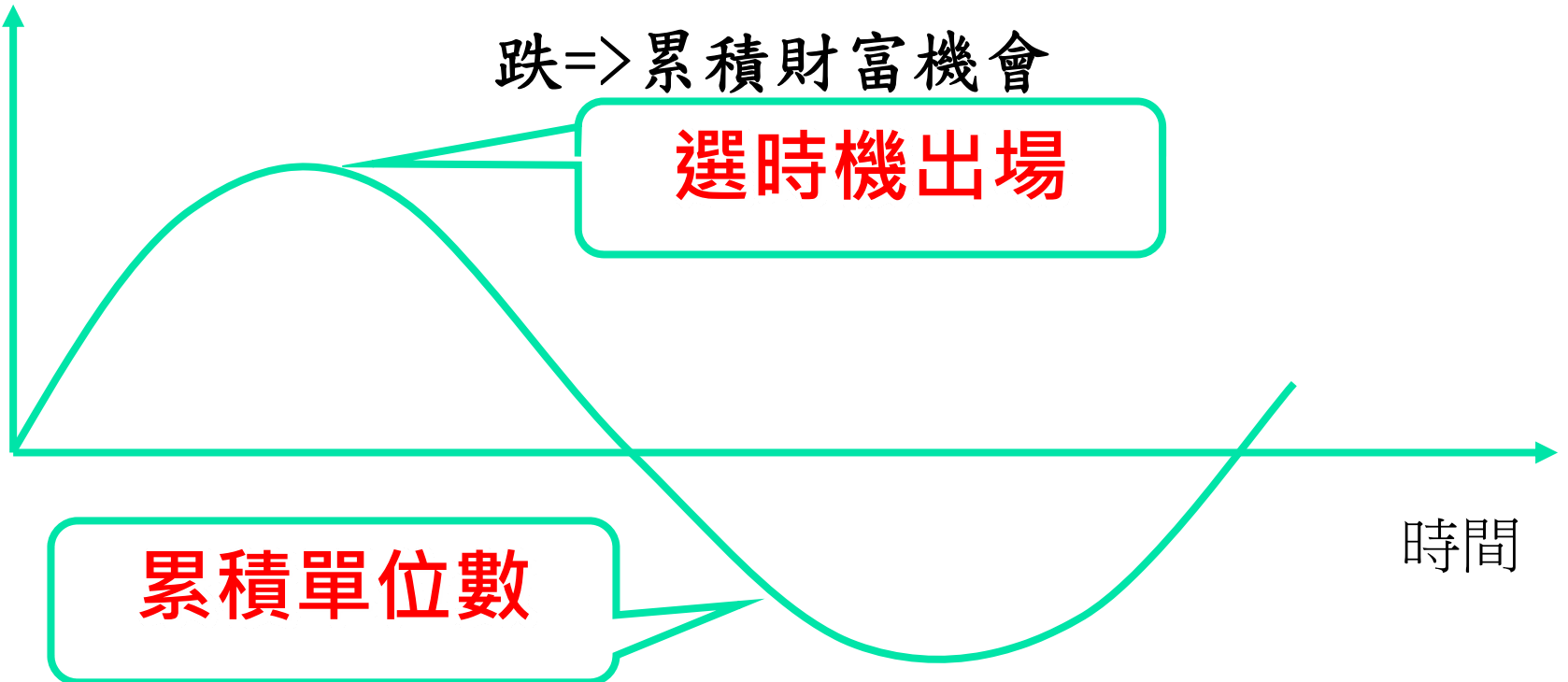
跌=>累積財富機會

市場波動度

選時機出場

累積單位數

時間





# 定期定額優勢實例試算

期間	1	2	3	4
金額	5000.	5000.	5000.	5000.-
淨值	100	50	25	50
單位	50	100	200	100

淨值×單位  $50 \times 450 = \$22,500$

$22,500 - 20,000 = 2,500 = 12.5\%$  (報酬率)



# 投資策略(三)基金的選法

---

1.由上而下

2.先選市場

3.再選基金



# 投資策略(四)何時轉換

---

單筆投資資vs定時定額

轉換策略各不同

# 投資策略(五)逆市場操作

❖ 巴菲特的名言：

我不玩股票，我玩玩股票的人。

❖ 著名的擦鞋童理論：

當擦鞋童也知道要買股票，就是你退出市場的時候。



# 投資策略(六)投資組合

## 現代投資組合理論

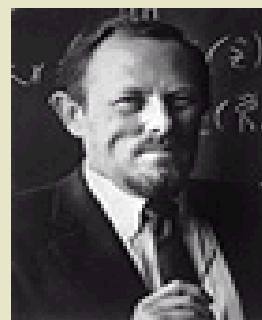
1990



馬克維茲  
M. H. Miller

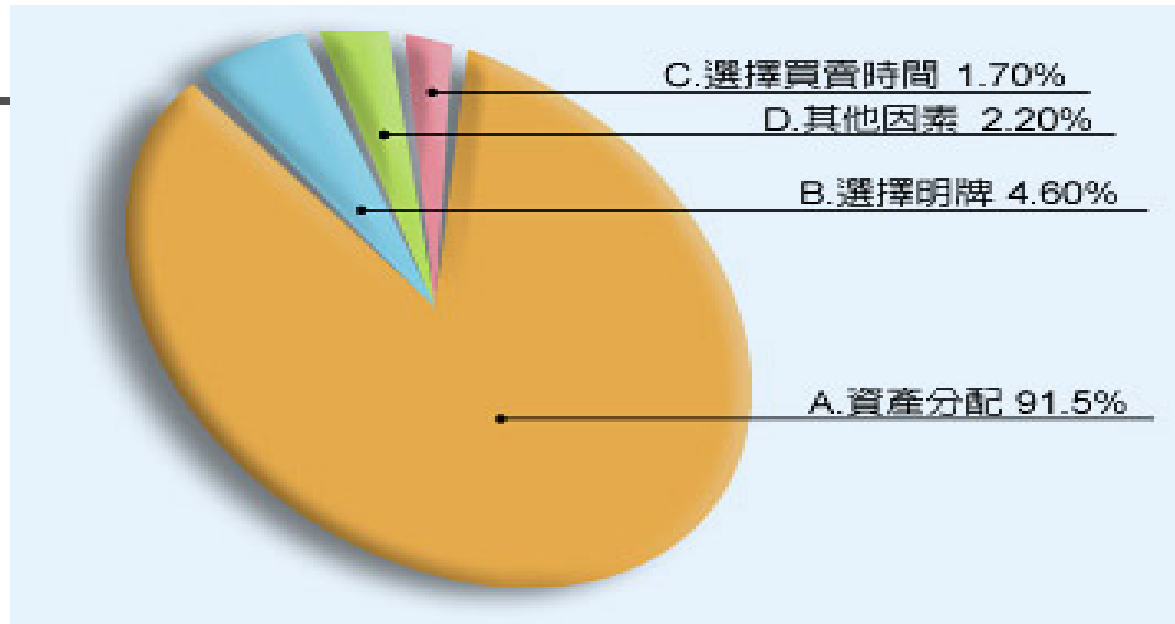


米勒  
M. H. Miller



夏波  
W. F. Sharpe

# 投資組合

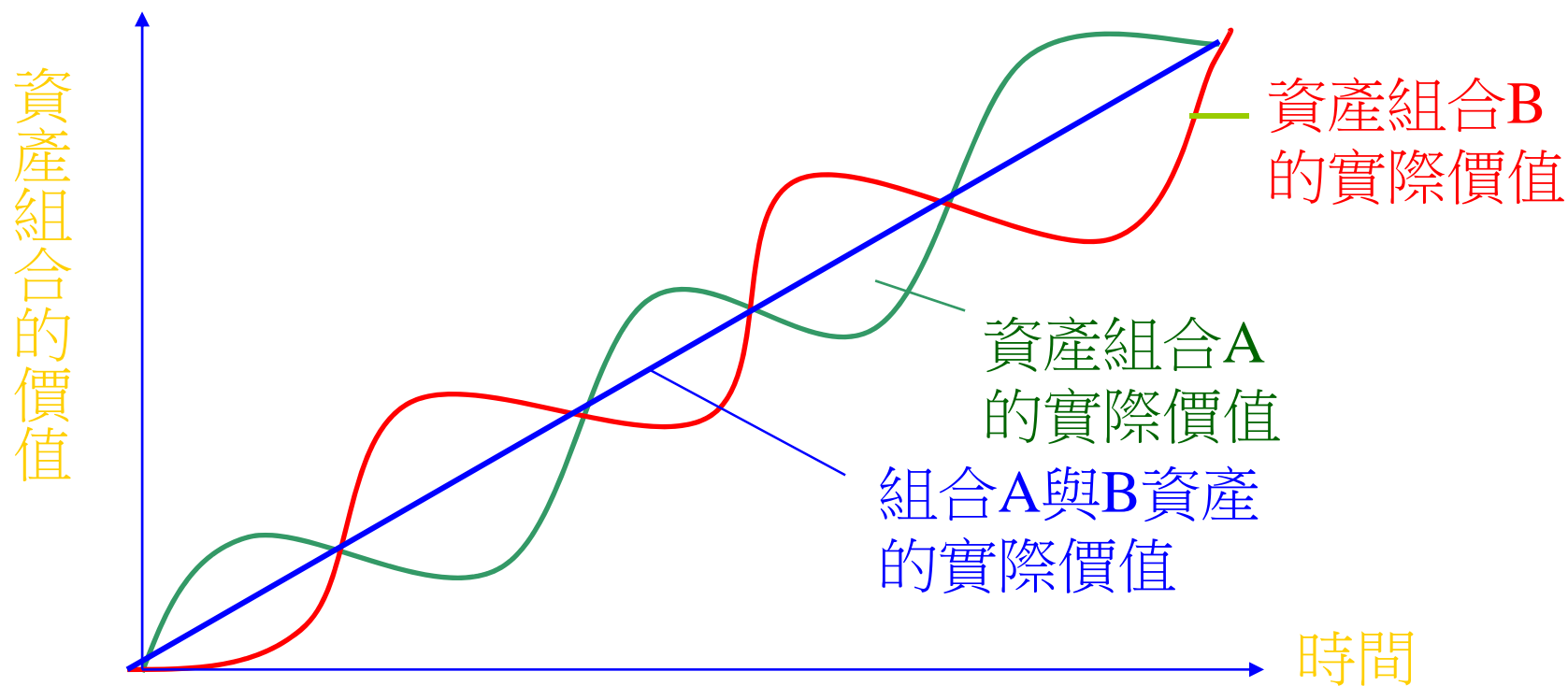


## 資產配置決定～投資報酬率

----投資專家發現～投資報酬率----

91.5%決定於投資組合

# 兩種相對走勢的資產組合 創造絕對報酬的優勢



兩種有著完全相反性質的資產組合的波動情形

# 資產配置

-讓你不賠，再幫你賺錢

定存

資產配置

金額	\$1,000,000	金額	\$1,000,000					
配置	100%	配置	A基金	40%	B基金	30%	C基金	30%
報酬率	2%	報酬率	-30%		-20%		10%	



單一基金成長空間有限…

透過組合配置 可大幅降低風險

---

# 投資組合

## 投資組合配置

擴張期配置	比例	衰退期配置	比例
FK 鄧普頓環球美元	100%	FK 鄧普頓環球美元	100%

## 歷史績效

### 歷年報酬率

2002 -10.22%

### 5 年績效表現

總報酬率	75.66%
年化報酬率	11.93%
年化標準差	4.82%
夏普指數	2.16

## 投資組合配置

擴張期配置	比例	衰退期配置	比例
FK 鄧普頓環球美元	20%	FK 鄧普頓環球美元	20%
FK 鄧普頓	20%	FK 鄧普頓	20%
MS 拉丁	20%	MS 拉丁	20%
FK 鄧普頓環球美元	20%	FK 鄧普頓環球美元	20%
AB 印度自由化	20%	AB 印度自由化	20%

承擔同樣一分的風險，報酬率卻大大提升！

## 歷史績效

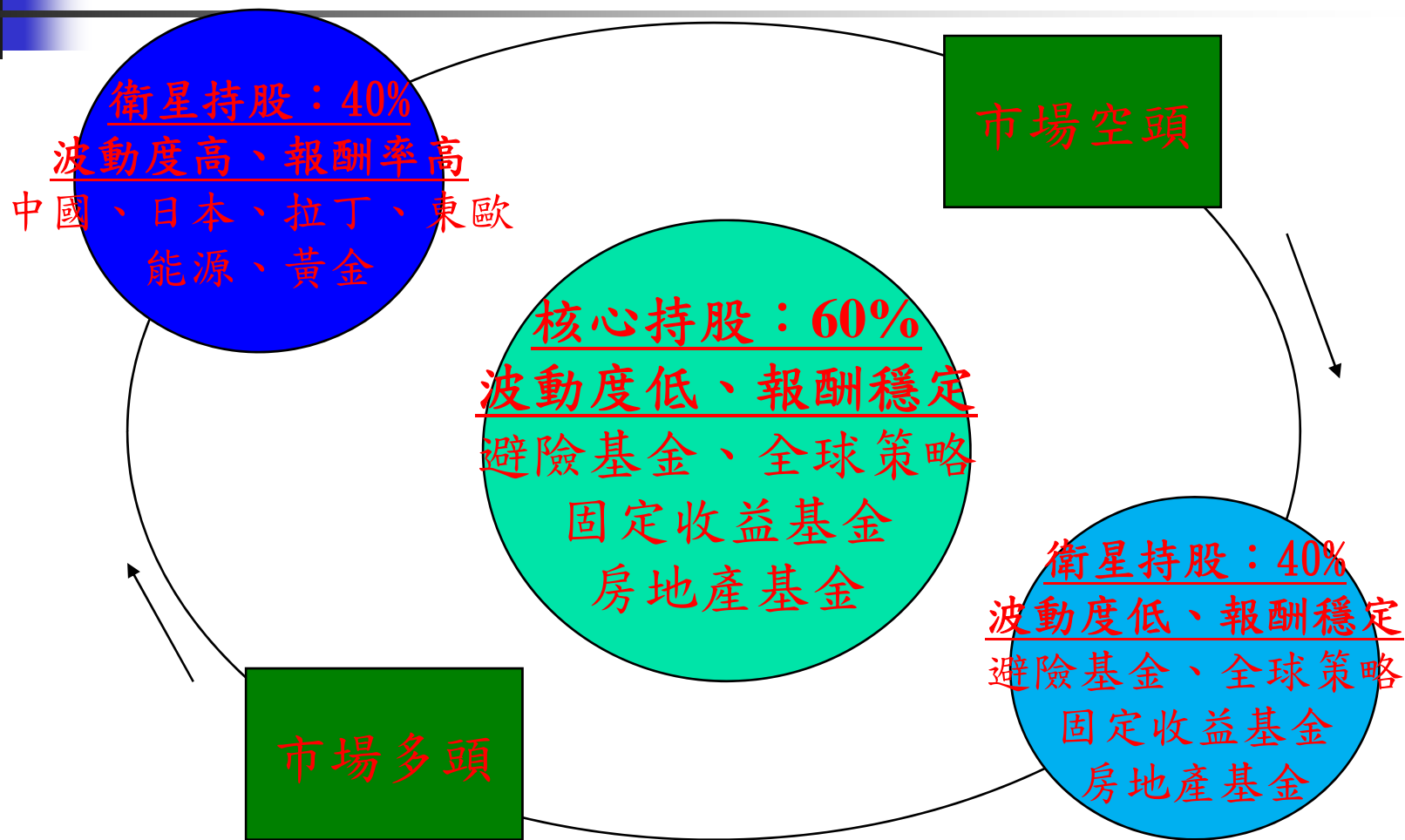
### 歷年報酬率

2002	-2.77%
2003	58.57%
2004	29.59%
2005	31.20%
2006	34.61%

### 5 年績效表現

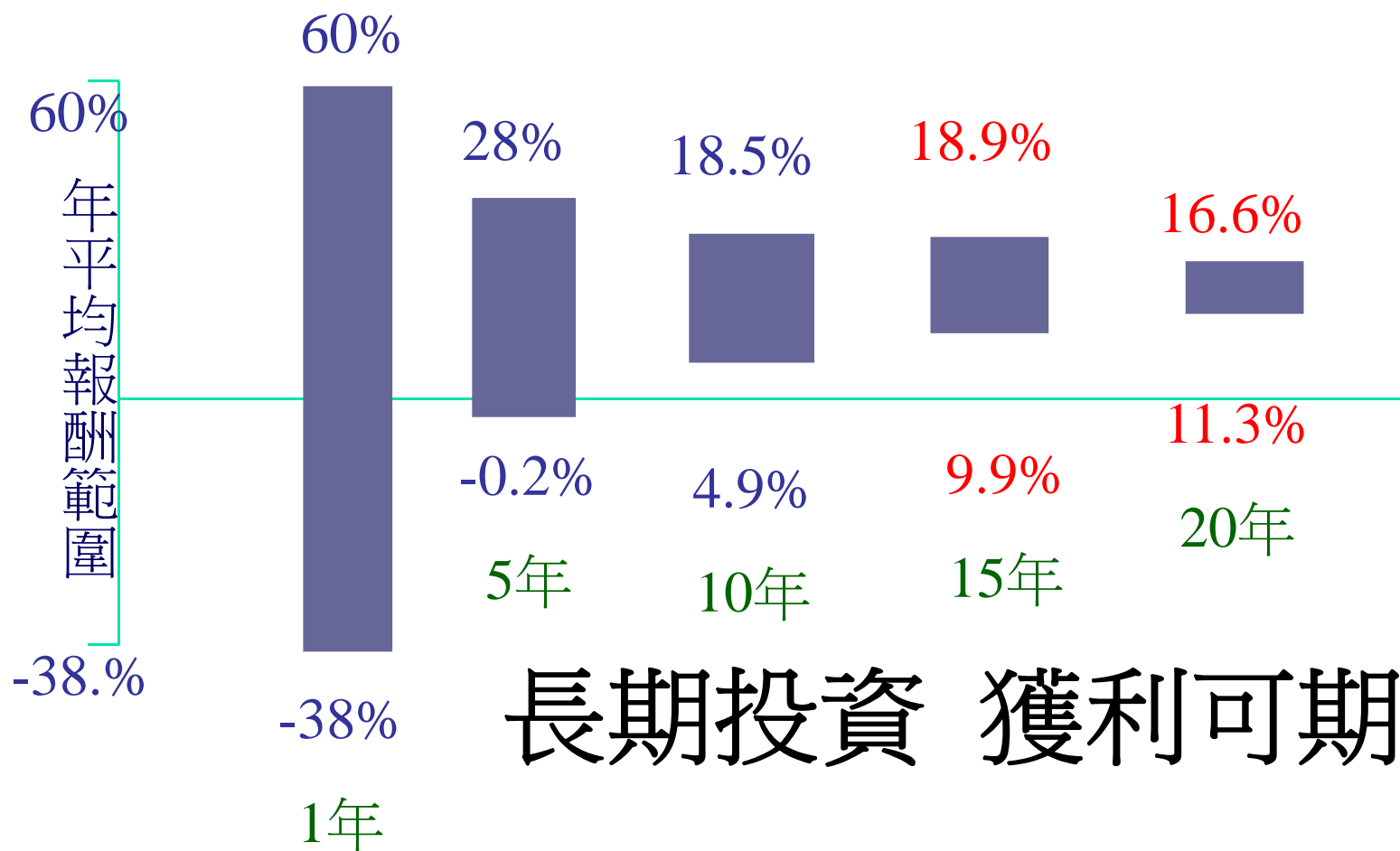
總報酬率	252.88%
年化報酬率	28.68%
年化標準差	3.09%
夏普指數	8.80

# 投資策略(七)向日葵投資法



# 投資策略(八)長期投資

時間攤平風險 發揮複利效果



Common stock return 1926-1996

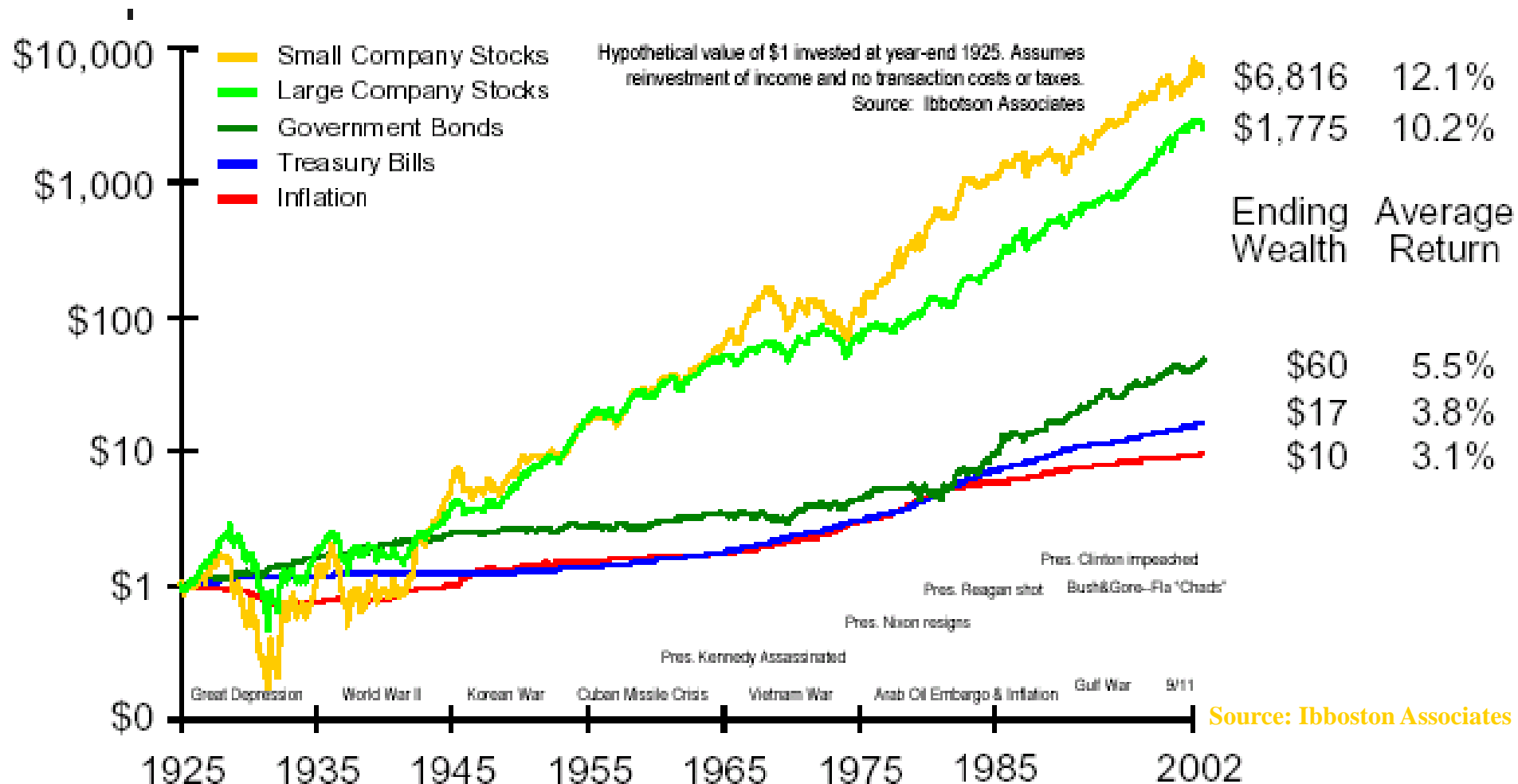
# 長期投資效益

1993/12/31~2005/12/31投資美國股市報酬率

投資期間	平均年報酬率
持續投資五年	24.06%
錯過股市表現最佳的10天	15.57%
錯過股市表現最佳的20天	10.66%
錯過股市表現最佳的30天	6.52%
錯過股市表現最佳的40天	2.86%

資料來源：Bloomberg

# 歷史的經驗-鑑往知來



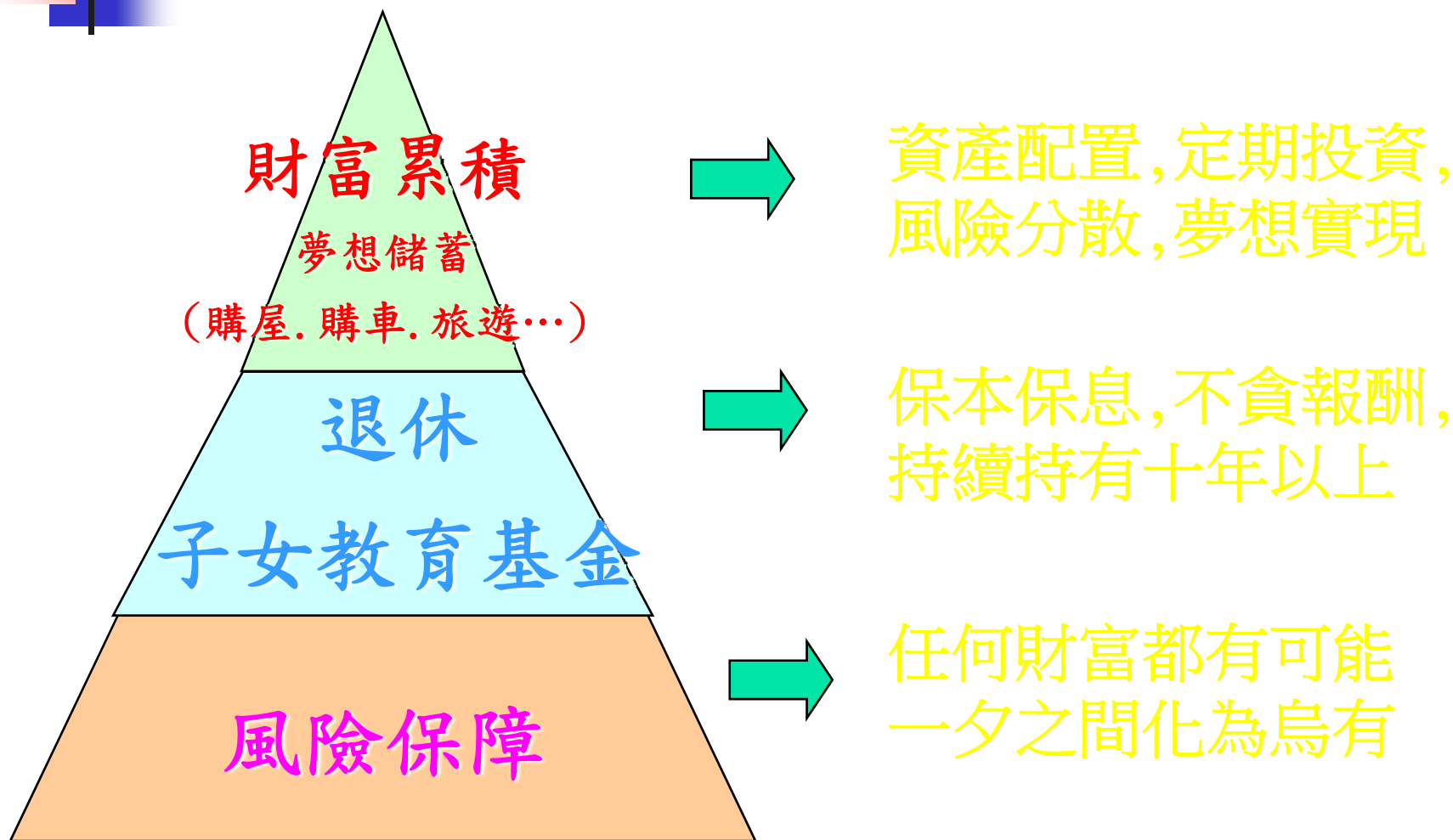
股票投資是長期資產增值最佳的投資工具(但短期波動風險較高)  
 債券投資賺取穩定的固定收益，可相對降低資產波動風險  
 現金或定存流動性較高，卻難以抗衡通貨膨脹

# 時間創造的價值

年度	陳先生		15% 金 錢 的 時 間 價 值	楊先生	
	年投資額	年底本利和		年投資額	年底本利和
1	200,000	230,000			
2	200,000	494,500			
3	200,000	798,675			
4	200,000	1,148,476			
5	200,000	1,550,748			
6		1,783,360		200,000	230,000
7		2,050,864		200,000	494,500
8		2,358,493		200,000	798,675
9		2,712,267		200,000	1,148,476
10		3,119,108		200,000	1,550,748
15		6,273,639		200,000	4,669,855
20		12,618,530		200,000	10,943,494
25		25,380,370		200,000	23,562,024
30		51,048,990		200,000	48,942,394
共投資	1,000,000			5,000,000	
獲得		51,048,990			48,942,394

# 理財目標：財富循序漸進增長

制定長期計畫，以三年 五年 十年 為目標







---

你無法改變過去

但是你可以決定未來！