

---

# 大道至簡投資法

版 本 : 2.3

文件日期 : 2024/09/07

本文件著作權屬乘豐領航有限公司所有，未經許可不准引用或翻印。



乘豐領航

*Cheng Feng Pilots*

---

## 文件歷程

| 版次   | 日期         | 修改內容   |
|------|------------|--|
| V2.3 | 2024/09/07 | <ol style="list-style-type: none"><li>1. 新增第 7 章質押</li><li>2. 移動(4.2.3)至 7.1</li><li>3. 調整(4.2.1)內容→調整為有持續收入者的資產配置。</li><li>4. 4.3.4 節加入欄位說明，並修改 Excel (V2.3) 試算表「434 資產配置回測」加入標題欄位註解、修正質押利息公式、加入「再平衡:3」做為原型與現金再平衡。</li><li>5. 依 4.3.4 節試算表公式調整，回測有收入與退休者的資產配置，修正 4.2.2 的最佳配置建議。</li></ol> |
| V2.2 | 2024/08/03 | 修正(3.4) 00675L→00670L 績效資訊。<br>調整(4.5.2)高檔調節之條件順序。   |
| V2.1 | 2024/07/25 | 加入 1.5.2 投資房室、1.5.3 投資保單   |
| V2.0 | 2024/07/20 | 重整目錄架構，發行至分享網站   |
| V1.0 | 2024/07/01 | 初版定版發行。  |

本公司所有，未經許可不准引用或翻印。

## 目錄

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 1. 簡介.....                    | 1  |
| 1.1 免責申明.....                 | 1  |
| 1.2 中心思想.....                 | 1  |
| 1.3 你適合閱讀此文件嗎？.....           | 1  |
| 1.4 為何要投資.....                | 2  |
| 1.4.1 財富是天賦、快樂是人權.....        | 2  |
| 1.4.2 複利的力量.....              | 2  |
| 1.5 為何只投資股市.....              | 6  |
| 1.5.1 各種投資商品.....             | 6  |
| 1.5.2 投資房市.....               | 7  |
| 1.5.3 投資保單.....               | 7  |
| 1.6 為何只投資 00662/QQQM.....     | 8  |
| 1.7 重要參考影片.....               | 8  |
| 2. 產品介紹.....                  | 10 |
| 2.1 QQQ 簡介.....               | 10 |
| 2.2 QQQ 與 QQQM.....           | 10 |
| 2.3 00662 與 QQQ.....          | 11 |
| 3. 績效回測.....                  | 12 |
| 3.1 績效的迷思.....                | 12 |
| 3.1.1 總報酬的觀點.....             | 12 |
| 3.1.2 等待的迷思.....              | 13 |
| 3.2 追蹤績效.....                 | 14 |
| 3.3 00662 與其他個股或 ETF 的績效..... | 15 |
| 3.4 QQQ 在各市場的績效.....          | 16 |
| 3.5 定期定額(股)回測.....            | 17 |
| 3.5.1 定期定額回測.....             | 17 |
| 3.5.2 定期定股回測.....             | 18 |
| 4. 資金運用與資產配置.....             | 20 |
| 4.1 退休金試算.....                | 20 |
| 4.1.1 簡易法試算.....              | 20 |
| 4.1.2 退休金回測.....              | 22 |
| 4.2 資金如何配置.....               | 23 |
| 4.2.1 有持續收入.....              | 23 |
| 4.2.2 退休後.....                | 24 |
| 4.3 資產配置回測.....               | 25 |
| 4.3.1 投資組合標的.....             | 25 |
| 4.3.2 為何要做資產配置.....           | 25 |
| 4.3.3 為何要再平衡.....             | 26 |

|       |                      |    |
|-------|----------------------|----|
| 4.3.4 | 資產配置回測.....          | 27 |
| 4.4   | 資產配置工具.....          | 32 |
| 4.4.1 | Beta 使用 1.0 的績效..... | 32 |
| 4.4.2 | 不同貝他值的績效.....        | 35 |
| 4.5   | 技術再平衡.....           | 37 |
| 4.5.1 | 選擇調節的方式.....         | 37 |
| 4.5.2 | 高檔調節.....            | 39 |
| 4.5.3 | 低檔進場與調節.....         | 40 |
| 5.    | 稅務與節稅.....           | 42 |
| 5.1   | 綜合說明.....            | 42 |
| 5.2   | 股利所得稅.....           | 42 |
| 5.2.1 | 台股股利.....            | 42 |
| 5.2.2 | 海外股利.....            | 44 |
| 5.3   | 海外投資所得稅.....         | 44 |
| 5.3.1 | 台灣稅制.....            | 44 |
| 5.3.2 | 資本利得.....            | 45 |
| 5.3.3 | 摘要說明.....            | 46 |
| 5.4   | 節稅與避稅.....           | 47 |
| 5.4.1 | 建議操作.....            | 47 |
| 5.4.2 | 避免操作.....            | 47 |
| 6.    | 風險管理.....            | 48 |
| 6.1   | 歷史上的股災.....          | 48 |
| 6.2   | 股災發生原因.....          | 51 |
| 6.3   | 風險識別.....            | 52 |
| 6.3.1 | 如何判斷多空.....          | 52 |
| 6.3.2 | 下跌嚴重程度.....          | 52 |
| 6.4   | 風險因應.....            | 52 |
| 6.4.1 | 防災準備.....            | 53 |
| 6.4.2 | 避免的操作.....           | 54 |
| 7.    | 質押.....              | 55 |
| 7.1   | 可不可以使用質押與槓桿.....     | 55 |
| 7.2   | 不懂質押會破產.....         | 55 |
| 7.2.1 | 質押借款的風險.....         | 55 |
| 7.2.2 | 質押 Q&A.....          | 56 |

## 1. 簡介

本文為認同「長期投資」，使用「大道至簡」的心法進行股市投資，主軸在於跟隨人類科技的發展，分享投資路上的心得與心情，最終共享人類努力的果實。

### 1.1 免責申明

- (1). 內容主要來自「[CLEC 投資理財頻道](#)」、其他書籍及頻道的彙整，若有智財權議題歸屬原創作者。
- (2). 內容均屬個人彙整與心得分享，不涉及任何商業行為與目的。
- (3). 內容說明並非投資建議，僅供參考。
- (4). 投資風險很高，虧損可能很大，投資須謹慎，需自行判斷、自行負責。

### 1.2 中心思想

- (1). 投資心法=>無為投資、至簡投資。
- (2). 投資哲學=>相信人類、相信科技、相信美股、讓複利飛、讓財富滿。
- (3). 投資策略=>有錢就買、打死不賣、投資指數、資產配置。
- (4). 投資工具=>00662、00670L、00864B。

### 1.3 你適合閱讀此文件嗎？

| #  | 適合  | 不適合   |
|----|---|---|
| 1. | 享受財富自由、樂活人生，生命中有許多值得探索與感受的事務，不想將大量時間放在每天汲汲營營在股市中廝殺。       | 喜歡在股市中廝殺，追漲殺跌是樂趣的來源，有如雲霄飛車般的在股市大漲與大跌中帶來無限的刺激與快感。  |
| 2. | 相信人類、相信科技可以帶來永續發展，股市並非零合遊戲，而是努力的果實。                       | 如果你是期權、選擇權、短沖者，相信股市屬於零合遊戲，唯有成為股市優勝者。  |
| 3. | 不具備經濟與產業優秀敏感度，或具備但不做為操作之依據。                               | 是經濟與產業翹楚觀察家，敏銳與正確的預知未來趨勢，希望取得超額報酬。  |
| 4. | 不具備 Alpha( $\alpha$ ) 能力取得超額報酬，只要相信股市大盤指數獲利與時間複利就能帶來財富人生。 | 擁有創造超額報酬的能力(Alpha( $\alpha$ ))，可以打敗大盤指數，超越 90% 以上專業基金經理人，或是可以操縱股價、股市的主力。<br>長期(10 年以上)總資產的投資績效超越大盤指數。 |

## 1.4 為何要投資

### 1.4.1 財富是天賦、快樂是人權

「生活的目的，在增進人類全體之生活；生命的意義，在創造宇宙繼起之生命。」

- (1). 跳脫佃農的一生→晉升到地主的行列。
- (2). 跳脫勞工的一生→晉升到資本家行列。
- (3). 跳脫倉鼠的一生→晉升到樂活人生。
- (4). 跳脫工作的一生→晉升到服務人生。

### 1.4.2 複利的力量

你知道你有多富有嗎？你的子孫會因為你的決定與做法而晉升為豪門世家嗎？

運用「世界第八大奇蹟→複利」用錢為我們工作，讓它實現：

| 年   | 1.05   | 1.1       | 1.12      | 1.15         | 3,000 萬 | 1.05    | 1.1        | 1.12        | 1.15          |
|-----|--------|-----------|-----------|--------------|---------|---------|------------|-------------|---------------|
| 5   | 1.28   | 1.61      | 1.76      | 2.01         | 5       | 3,829   | 4,832      | 5,287       | 6,034         |
| 10  | 1.63   | 2.59      | 3.11      | 4.05         | 10      | 4,887   | 7,781      | 9,318       | 12,137        |
| 15  | 2.08   | 4.18      | 5.47      | 8.14         | 15      | 6,237   | 12,532     | 16,421      | 24,411        |
| 20  | 2.65   | 6.73      | 9.65      | 16.37        | 20      | 7,960   | 20,182     | 28,939      | 49,100        |
| 25  | 3.39   | 10.83     | 17.00     | 32.92        | 25      | 10,159  | 32,504     | 51,000      | 98,757        |
| 30  | 4.32   | 17.45     | 29.96     | 66.21        | 30      | 12,966  | 52,348     | 89,880      | 198,635       |
| 35  | 5.52   | 28.10     | 52.80     | 133.18       | 35      | 16,548  | 84,307     | 158,399     | 399,527       |
| 40  | 7.04   | 45.26     | 93.05     | 267.86       | 40      | 21,120  | 135,778    | 279,153     | 803,591       |
| 50  | 11.47  | 117.39    | 289.00    | 1,083.66     | 50      | 34,402  | 352,173    | 867,007     | 3,250,972     |
| 60  | 18.68  | 304.48    | 897.60    | 4,384.00     | 60      | 56,038  | 913,445    | 2,692,791   | 13,151,996    |
| 70  | 30.43  | 789.75    | 2,787.80  | 17,735.72    | 70      | 91,279  | 2,369,241  | 8,363,399   | 53,207,160    |
| 80  | 49.56  | 2,048.40  | 8,658.48  | 71,750.88    | 80      | 148,684 | 6,145,201  | 25,975,449  | 215,252,638   |
| 90  | 80.73  | 5,313.02  | 26,891.93 | 290,272.33   | 90      | 242,191 | 15,939,068 | 80,675,803  | 870,816,976   |
| 100 | 131.50 | 13,780.61 | 83,522.27 | 1,174,313.45 | 100     | 394,504 | 41,341,837 | 250,566,797 | 3,522,940,352 |

#### (1). 你是第一代

當你抱怨沒有生在富豪世家，沒有含著金湯匙出生，這個抱怨並不能改變什麼，能改變的是你做出決定並採取行動的那一刻，你就是富裕的第一代。

你想知道你這一代能創造多少財富嗎？我們來試算一下吧(使用工具 [Financial Calculators](#))

### A. 工作期間

在工作期間有定期或不定期的收入，作四生活與投資的來源，可將一部分投資(以每月 \$10,000 為例)到 00662，試算一下結果會如何？

### Investment Calculator

The Investment Calculator can be used to calculate a specific parameter for an investment plan. The tabs represent the desired parameter to be found. For example, to calculate the return rate needed to reach an investment goal with particular inputs, click the 'Return Rate' tab.

▼ Modify the values and click the Calculate button to use

| End Amount  | Additional Contribution   | Return Rate | Starting Amount  | Investment Length |
|---|---|-------------|--|-------------------|
| Starting Amount <span style="color: red; font-weight: bold;">1</span>   | <input type="text" value="\$0"/>  |             | <b>Results <span style="color: red; font-weight: bold;">7</span></b><br><b>End Balance</b> <span style="float: right;">\$97,930,710.13</span><br>Starting Amount <span style="float: right;">\$0.00</span><br>Total Contributions <span style="float: right;">\$4,800,000.00</span><br>Total Interest <span style="float: right;">\$93,130,710.13</span> |                   |
| After <span style="color: red; font-weight: bold;">2</span>             | <input type="text" value="40"/> years   |             |  |                   |
| Return Rate <span style="color: red; font-weight: bold;">3</span>       | <input type="text" value="12"/> %   |             |  |                   |
| Compound  | <input type="text" value="annually"/>   |             |  |                   |
| Additional Contribution   | <input type="text" value="\$10,000"/> <span style="color: red; font-weight: bold;">4</span>   |             |  |                   |
| Contribute at the <span style="color: red; font-weight: bold;">5</span> | <input checked="" type="radio"/> beginning <input type="radio"/> end<br>of each <input checked="" type="radio"/> month <input type="radio"/> year |             |  |                   |
|   | <input type="button" value="Calculate"/> <span style="color: red; font-weight: bold;">6</span>  |             |  |                   |

- ① Start Amount(初始投資資金)：保留半年的生活費及緊急預備金，將身上可投資的資金做無初始投資資金全數買入 00662(QQQ)。
- ② After(投資年限)：計算投資年限後的資產值，以 20 歲開始工作為例 60 歲退休，共投資 40 年。
- ③ Return Rate(投資報酬率)、Compound(複利期間)：以 QQQ 長期回測之年(annually)化報酬率 12%計算(PS: QQQ 上市以來 25 之年化報酬為 20%)。
- ④ Additional Contribution(再投資資金)：配合如下「再投入期間」的每期資金。
- ⑤ Contribute at the ..(再投入期間)：以每月月初為例進行再投入。
- ⑥ Calculate(計算)：輸入上述條件後開始計算結果。
- ⑦ Result(結果)：

End Balance(最終本利合)：40 年後的本利合將會有 \$97,930,710.13(約 1 億，這就是「1 億元投資講座」的來由)。

Total Contributions(總投入)：投資期間總投入 \$4,800,000.00。

Total Interest(總報酬)：資本利得的總報酬為 \$93,130,710.13。

## B. 退休後

當退休後不再有收入，以在工作期間累積下來的資產，每年取用 1%(每月約 8.5 萬，每年約一百萬)做為生活費，其餘持續在股市中複利增值。

### Investment Calculator

The Investment Calculator can be used to calculate a specific parameter for an investment plan. The tabs represent the desired parameter to be found. For example, to calculate the return rate needed to reach an investment goal with particular inputs, click the 'Return Rate' tab.

Modify the values and click the Calculate button to use

| End Amount   | Additional Contribution   | Return Rate | Starting Amount | Investment Length |
|--|---|-------------|-----------------|-------------------|
| Starting Amount <span style="color: red; font-weight: bold;">1</span>  | <input type="text" value="\$97,930,710.13"/>  |             |                 |                   |
| After <span style="color: red; font-weight: bold;">2</span>  | <input type="text" value="30"/> years   |             |                 |                   |
| Return Rate <span style="color: red; font-weight: bold;">3</span>  | <input type="text" value="11"/> %   |             |                 |                   |
| Compound   | <input type="text" value="annually"/>   |             |                 |                   |
| Additional Contribution  | <input type="text" value="\$0"/>  |             |                 |                   |
| Contribute at the <span style="color: red; font-weight: bold;">4</span>  | <input checked="" type="radio"/> beginning <input type="radio"/> end<br>of each <input checked="" type="radio"/> month <input type="radio"/> year |             |                 |                   |
| <div style="background-color: #008000; color: white; padding: 5px; display: inline-block; border-radius: 5px;">             Calculate <span style="color: white; font-weight: bold;">5</span> </div> |   |             |                 |                   |

#### Results 6

|                     |                           |
|---------------------|---------------------------|
| <b>End Balance</b>  | <b>\$2,241,858,859.79</b> |
| Starting Amount     | \$97,930,710.13           |
| Total Contributions | \$0.00                    |
| Total Interest      | \$2,143,928,149.66        |

① Start Amount(初始投資資金)：將上述 A.工作期間最終的本利合做為退休後的初始投資資金。

② After(投資年限)：計算退休後活至 90 歲的資產值，共投資 30 年。

③ Return Rate(投資報酬率)：扣除 1%生活費，以 11%複利計算。

④ 退休後沒有收入不再進行投入。

⑤ Calculate(計算)：輸入上述條件後開始計算結果。

⑥ Result(結果)：

End Balance(最終本利合)：30 年後的本利合將會有 \$ 2,241,858,859.79。

由上述兩個階段得知一個小結論：只要每個月投入 \$10,000，你一生將會有超過 22 億的資產留給後世(若投入更多，想像一下數字會是多少?)，這樣算不算富裕的第一代?

當然你也可以選擇將多數資產用於好好享受樂活人生，留部分給後代子孫或社會，你可以提高生活費的比率。

(2). 豪門世家

當過世後將遺產資金轉為信託(或其他方式確保資產不被不孝子孫敗光)，每年提撥 2%(約 4,500 萬)供子孫使用，這個數字讓子孫稱得上富二代、富三代了，其餘持續在股市中增值，經過兩代(60 年)後將會有天文數字(約七千億)的資產。

### Investment Calculator

The Investment Calculator can be used to calculate a specific parameter for an investment plan. The tabs represent the desired parameter to be found. For example, to calculate the return rate needed to reach an investment goal with particular inputs, click the 'Return Rate' tab.

Modify the values and click the Calculate button to use

| End Amount  | Additional Contribution | Return Rate | Starting Amount | Investment Length |
|---|-------------------------|-------------|-----------------|-------------------|
| Starting Amount <b>1</b>  | \$2,241,858,859         |             |                 |                   |
| After <b>2</b>  | 60 years                |             |                 |                   |
| Return Rate <b>3</b>  | 10 %                    |             |                 |                   |
| Compound  | annually                |             |                 |                   |
| Additional Contribution   | \$0                     |             |                 |                   |
| Contribute at the <input checked="" type="radio"/> beginning <input type="radio"/> end<br>of each <input checked="" type="radio"/> month <input type="radio"/> year |                         |             |                 |                   |
| <b>Calculate</b>  |                         |             |                 |                   |

#### Results

|                             |                             |
|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>End Balance <b>4</b></b> | <b>\$682,604,861,249.33</b> |
| Starting Amount             | \$2,241,858,859.79          |
| Total Contributions         | \$0.00                      |
| Total Interest              | \$680,363,002,389.54        |

## 1.5 為何只投資股市

### 1.5.1 各種投資商品

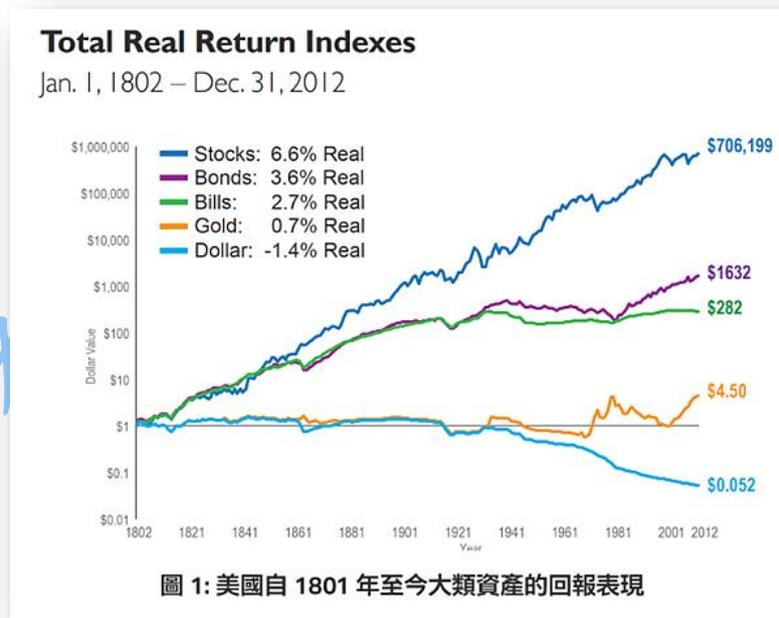


圖 1: 美國自 1801 年至今大類資產的回報表現

此統計表中在 200 年前如果都是由 1 元美金開始投資的話，經過 200 年後就有不同的投資報酬率，發現：

第 1 名即是股票，200 年來平均以 6.6% 的成長幅度，

第 2 名是長期債券，平均是 3.6% 的成長，

第 3 名是短期債券，平均是 2.7% 的成長，

第 4 名是黃金，平均是 0.7% 的成長，

而最後一名則是貨幣，我猜是因為通貨膨脹的關係，貨幣一直在貶值，平均是 -1.4%。

由統計圖表來看，最值得我們長期投資的工具就屬股票最好，因為它長年有穩定的成長，

而台灣的股票市場值得參考的數據大約 30 多年而已，所以美國的 200 多年歷史可以當作我們的參考依據。

### 1.5.2 投資房市

台灣房屋租金投報率約為 2~3%、台灣房屋稅為 1.2%、房貸利率約 2%，台灣房價指數長成率年化約 7.26%(參考如下圖黃色趨勢線)，若要買房投資不含修繕費用及投入時間及心力(萬一遇上地震、火災、奧客...等，可能是個很大的損失)，投報率約為 7%，就長期而言還有老舊最終無價的可能，並非好的投資標的。



資料來源：[財經 M 平方](#)

### 1.5.3 投資保單

| 年度 | 總繳保費<br>繳費日期 | 投資型保單 |          |           |        |          |          |             | 提前解約投入 00662 |           |           |           |           |           | 12%       |
|----|--------------|-------|----------|-----------|--------|----------|----------|-------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    |              | 保費    | 累計<br>保費 | 身故<br>祝壽金 | 解約金    | 減額<br>繳清 | 累計<br>損益 | 累計<br>報酬(%) | 年化<br>報酬(%)  | 1st       | 2nd       | 3rd       | 4th       | 5th       |           |
| 1  | 2019/07/21   | 2,886 | 2,886    | 3,059     | 1,314  | 642      | -1,572   | -54.47%     | -54.47%      | 1,314     |           |           |           |           |           |
| 2  | 2020/07/21   | 2,886 | 5,772    | 6,118     | 3,888  | 1,782    | -1,884   | -32.64%     | -17.93%      | 4,358     | 3,888     |           |           |           |           |
| 3  | 2021/07/21   | 2,886 | 8,658    | 9,177     | 6,804  | 2,880    | -1,854   | -21.41%     | -7.72%       | 7,767     | 7,241     | 6,804     |           |           |           |
| 4  | 2022/07/21   | 2,886 | 11,544   | 12,237    | 10,068 | 3,948    | -1,476   | -12.79%     | -3.36%       | 11,585    | 10,995    | 10,506    | 10,068    |           |           |
| 5  | 2023/07/21   | 2,886 | 14,430   | 15,296    | 13,704 |          | -726     | -5.03%      | -1.03%       | 15,861    | 15,201    | 14,653    | 14,162    | 13,704    |           |
| 6  | 2024/07/21   | 2,886 | 17,316   | 18,355    | 17,718 |          | 402      | 2.32%       | 0.38%        | 20,650    | 19,911    | 19,298    | 18,748    | 18,234    | 17,718    |
| 7  | 2025/07/21   |       | 17,316   | 18,355    | 18,294 |          | 978      | 5.65%       | 0.79%        | 23,128    | 22,300    | 21,613    | 20,997    | 20,423    | 19,844    |
| 8  | 2026/07/21   |       | 17,316   | 18,888    | 18,888 |          | 1,572    | 9.08%       | 1.09%        | 25,903    | 24,976    | 24,207    | 23,517    | 22,873    | 22,225    |
| 9  | 2027/07/21   |       | 17,316   | 19,500    | 19,500 |          | 2,184    | 12.61%      | 1.33%        | 29,012    | 27,973    | 27,112    | 26,339    | 25,618    | 24,893    |
| 10 | 2028/07/21   |       | 17,316   | 20,136    | 20,136 |          | 2,820    | 16.29%      | 1.52%        | 32,493    | 31,330    | 30,365    | 29,500    | 28,692    | 27,880    |
| 11 | 2029/07/21   |       | 17,316   | 20,790    | 20,790 |          | 3,474    | 20.06%      | 1.68%        | 36,392    | 35,090    | 34,009    | 33,040    | 32,135    | 31,225    |
| 12 | 2030/07/21   |       | 17,316   | 21,462    | 21,462 |          | 4,146    | 23.94%      | 1.80%        | 40,760    | 39,301    | 38,090    | 37,004    | 35,992    | 34,972    |
| 13 | 2031/07/21   |       | 17,316   | 22,164    | 22,164 |          | 4,848    | 28.00%      | 1.92%        | 45,651    | 44,017    | 42,661    | 41,445    | 40,311    | 39,169    |
| 14 | 2032/07/21   |       | 17,316   | 22,884    | 22,884 |          | 5,568    | 32.16%      | 2.01%        | 51,129    | 49,299    | 47,780    | 46,418    | 45,148    | 43,869    |
| 15 | 2033/07/21   |       | 17,316   | 23,622    | 23,622 |          | 6,306    | 36.42%      | 2.09%        | 57,264    | 55,215    | 53,514    | 51,989    | 50,566    | 49,133    |
| 16 | 2034/07/21   |       | 17,316   | 24,390    | 24,390 |          | 7,074    | 40.85%      | 2.16%        | 64,136    | 61,840    | 59,936    | 58,227    | 56,634    | 55,029    |
| 17 | 2035/07/21   |       | 17,316   | 25,188    | 25,188 |          | 7,872    | 45.46%      | 2.23%        | 71,832    | 69,261    | 67,128    | 65,215    | 63,430    | 61,633    |
| 18 | 2036/07/21   |       | 17,316   | 26,004    | 26,004 |          | 8,688    | 50.17%      | 2.28%        | 80,452    | 77,573    | 75,183    | 73,040    | 71,041    | 69,029    |
| 19 | 2037/07/21   |       | 17,316   | 26,850    | 26,850 |          | 9,534    | 55.06%      | 2.34%        | 90,106    | 86,881    | 84,205    | 81,805    | 79,566    | 77,312    |
| 20 | 2038/07/21   |       | 17,316   | 27,720    | 27,720 |          | 10,404   | 60.08%      | 2.38%        | 100,919   | 97,307    | 94,310    | 91,622    | 89,114    | 86,590    |
| 46 | 2064/07/21   |       | 17,316   | 63,618    | 63,618 |          | 46,302   | 267.39%     | 2.87%        | 1,921,506 | 1,852,736 | 1,795,665 | 1,744,484 | 1,696,736 | 1,648,677 |
| 47 | 2065/07/21   |       | 17,316   | 65,658    | 65,658 |          | 48,342   | 279.18%     | 2.88%        | 2,152,086 | 2,075,065 | 2,011,145 | 1,953,822 | 1,900,344 | 1,846,518 |
| 48 | 2066/07/21   |       | 17,316   | 67,752    | 67,752 |          | 50,436   | 291.27%     | 2.88%        | 2,410,337 | 2,324,073 | 2,252,482 | 2,188,281 | 2,128,386 | 2,068,101 |
| 49 | 2067/07/21   |       | 17,316   | 69,876    | 69,876 |          | 52,560   | 303.53%     | 2.89%        | 2,699,577 | 2,602,961 | 2,522,780 | 2,450,875 | 2,383,792 | 2,316,273 |
| 50 | 2068/07/21   |       | 17,316   | 72,012    | 72,012 |          | 54,696   | 315.87%     | 2.89%        | 3,023,526 | 2,915,317 | 2,825,514 | 2,744,980 | 2,669,847 | 2,594,225 |

對於坊間非常喜歡的保單，並必有一個基本的認知，「保險是保險、投資是投資」必需絕對的分開，除了以小博大的意外型保單外，其他都不應該投資(無論是壽險型、醫療型、投資型·等)，尤其是所謂的「投資型保單」更是不能投資的標的，如上圖為一實際的案例，為何不能投資，說明如下(依案例)：

- (1). 一般而由一旦購買此類商品，在 10 年以內解約都是賠錢的，連本金都保不住，尤其是在繳納期間特是可惡的損失慘重，此段期間若急需要錢怎麼辦？
- (2). 在 10~20 年期間的報酬率就如同銀行活存或定存，連通膨都打不敗，就是個坑，財務是在縮水的狀態。
- (3). 20 年以上至 99 歲期間年化報酬率也是可憐的 2.x%，頂多與目前通膨接近，真的不能稱之為「投資型」保單，嚴重的廣告不實。

另一個主題是若已經買了怎麼辦？就解約啊，但那個心坎過不去(厭惡損失)，由上表試算可以得知無論是在已繳費的那一年解約(尤其是第 1 年最慘)，最多在三年後就超過原有保單的獲利，之後就展翅高飛了。

## 1.6 為何只投資 00662/QQQM

我們推薦的投資主要是：富邦 NASDAQ(00662)，追蹤「納斯達克 100 指數基金(QQQM)」，前十大持股占總資產 48.5%，基本上集中於大型股，也因此受到科技巨頭股價表現的影響很大，但由於科技巨頭在當前市場中倍受關注，也因此讓納斯達克 100 指數表現強勢。主要以大型科技股為主，資訊科技、通訊服務加上非必需消費公司，占比就已經超過 8 成。

長期投資指數基金(分散風險)、投資美國(經濟主導國家)、投資科技(人類的未來並快速發展)，就能輕鬆致富：

- (1). 市場震盪於我無關！
- (2). 國際局勢與我無關！
- (3). 市場分析與我無關！
- (4). 財務報表與我無關！
- (5). 經濟局勢與我無關！
- (6). 所有一切與我無關！

## 1.7 重要參考影片

- (1). 價值一億元的投資人生講座

想要了解投資心法與投資哲學強烈建議花時間觀看「[CLEC 投資理財頻道](#)」，它能協助你跳脫倉鼠的一生，若不認同其中的投資理念，只能說本文的方法不適合你，也無需再研讀本文。

A. [00288 《2022 年度》投資第一堂課](#) (建議優先觀看)。

B.[00398 《2023 年度》投資第一堂課](#)。

C.[00451 《2024 年度》投資第一堂課](#)。

(2). 資產配置

當年輕時還在工作期間想要提高貝他(Beta)值增加獲利，或是退休後有更安全穩健的投資方式時，請詳細了解資產配置，可參考「4 資金運用與資產配置」說明，或可觀看 CLEC 頻道「[00005 專題-資產配置總整理](#)」。

註：

已將「[00005 專題-資產配置總整理](#)」的七種狀況納入「4.3.4 資產配置回測」中，可直接參考該章節及試算表。

## 2. 產品介紹

### 2.1 QQQ 簡介

QQQ(Invesco QQQ Trust)- Invesco 那斯達克信託基金，是在美國納斯達克交易所挑選市值前 100 大的非金融類股公司，再依照市值加權並由大到小排序的指數。特色是納斯達克交易所中科技類股較多，近年科技類股表現突出，又因為只挑選 100 支左右的成份股(實際上成份股非剛好 100，會多幾支)，所以與科技股的連動性較大，被廣泛當作科技股代表性的 ETF。

QQQ 10 大持股 (佔總資產 50.24%)

| 名稱                         | 代號                    | %     |
|----------------------------|-----------------------|-------|
| Microsoft Corp             | <a href="#">MSFT</a>  | 8.64% |
| Apple Inc                  | <a href="#">AAPL</a>  | 8.40% |
| NVIDIA Corp                | <a href="#">NVDA</a>  | 7.91% |
| Amazon.com Inc             | <a href="#">AMZN</a>  | 5.23% |
| Broadcom Inc               | <a href="#">AVGO</a>  | 5.00% |
| Meta Platforms Inc Class A | <a href="#">META</a>  | 4.57% |
| Alphabet Inc Class A       | <a href="#">GOOGL</a> | 2.78% |
| Alphabet Inc Class C       | <a href="#">GOOG</a>  | 2.68% |
| Costco Wholesale Corp      | <a href="#">COST</a>  | 2.53% |
| Tesla Inc                  | <a href="#">TSLA</a>  | 2.49% |

資料來源：Yahoo 財經 (2024/07/21)

### 2.2 QQQ 與 QQQM

QQQ(Invesco QQQ Trust)與 QQQM(Invesco NASDAQ 100 ETF)誰比較好？若以長期投資為目標，其實 QQQ 與 QQQM 並沒有太大的差異，若真要說差異，則是規模與流動性，QQQM 同樣是追蹤納斯達克 100 指數，但提供更低的費用率，股價也較 QQQ 便宜，其他除了成立日期較新，規模較小外，其餘條件均相同。

| 符號       | QQQ                  | QQQM       |
|----------|----------------------|------------|
| 成立日期     | 1999/3/10            | 2020/10/13 |
| 總費用率     | 0.2%                 | 0.15%      |
| 每股成本(相對) | 高                    | 低          |
| 規模(相對)   | 大(1740.69 億-全球第 5 大) | 小          |
| 流通性(相對)  | 大                    | 小          |
| 持有期間     | 短進出、長期               | 長期         |

## 2.3 00662與QQQ

00662 與 QQQ 都是追蹤相同指數的商品，在投資的管道可分為台股市場、複委託及在美開戶三種，建議使用台股市場(00662)，不使用複委託或是在美開戶，說明如下：

### (1). 不同管道比較

| 項目   | 台灣發行基金(00662)  | 複委託(QQQM)   | 在美開戶(QQQM) |
|------|--|---|------------|
| 開戶   | 開立台股帳戶即可交易。  | 需再開立複委託帳戶   | 在美開銀行及證券帳戶 |
| 交易時間 | 台股交易市場開市時間   | 美股交易市場開市時間  |            |
| 匯率   | 台幣計價、在交易當下有匯率議題。<br>註：即使你用台幣去買，發行海外 ETF 的投信再向國外交易成份股時，仍然是需要把台幣換成外幣去交易。 | 美元計價、有匯率議題。<br>註：美元帳戶中需有足夠之美元否則在換匯當下有匯兌的議題，依我們的策略有錢就買、打死不賣，過程只是帳面上漲跌之假議題，以長期的角度而言影響不大，無需納入考量。 |            |
| 基金追蹤 | 不會完全複製 QQQ。<br>(因匯率、是否開市...等議題)  | 委託交易有些許時差   | 即時交易完全追蹤   |
| 交易費  | 交易時需繳 0.1%手續費及賣出時有交易費(稅)。  | 手續費、總管理費高，付出更多的成本費用<br>QQQ(0.2%)、QQQM(0.15%)、00662(0.55%)                                     |            |
| 質押   | 可以質押。  | 透過複委託或海外券商買入的標的就無法質押。   |            |
| 所得稅  | 1. 無交易資本利得稅，亦不列入海外所得。<br>2. 累積型不配息。                                    | 1. 資本利得歸屬海外所得，每年 750W 以上 20% 的稅。<br>2. QQQ(M)利息所得課 30% 稅。                                     |            |
| 遺產稅  | 1. 依國內銀行帳戶之遺產方式處理。<br>2. 若金額龐大可使用公司法人方式處理由子女持續經營公司，逐步轉移。               | 要將銀行、證券的錢弄回台灣會很難處理的議題，除非有經驗或有專業人員協助，需提供一堆證明文件及很重的遺產稅，不懂的人最好別碰。                                |            |
| 問題處理 | 國內券商就近使用中文解決。  | 需有英語能力與國外銀行及證券商交談及解決問題的能力。  |            |

### (2). 結論與建議

上面分析了 00662 與 QQQ(M)之間的差異，即使追蹤相同的指數，但因為匯率以及內扣費用的影響，導致績效有不同，雖然上述的小結論指向 QQQM，就人在台灣的投資者建議選擇直接投資台股的 00662，主要的原因如下：

A. 股票可以質押：只有台股發行的 00662 可以做到，此點非常重要。

B. 可在台股市場直接操作(大道至簡)，長期持有的角度其他因素都是小議題。

### 3. 績效回測

在討論績效的過程中所呈現的數值可能會與你看到或查到的不同，其中有許多因素，如標的是否相同、資料區間、是否含息再投入、使用的工具、使用的觀點··等，績效回測的目的在於驗證觀點、判斷投資的方向··等，不用糾結於絕對數值的正確與否，即所謂「模糊的正確與精確的錯誤」。

#### 3.1 績效的迷思

##### 3.1.1 總報酬的觀點

你會在許多管道看到、聽到某某股神在三個月獲利 120%、一年翻了五倍，若真這麼神他為何不是巴菲特？他為何不是世界首富？他成為世界知名投資家了嗎？

在投資路上最重要的考量是最後蓋棺論定的，這裡牽涉到投資時間的長短，必須是長期獲利及總報酬的觀點，不論是股市、債市、期權、選擇權··等，都必須以總報酬與總績效的角度來評論，單次的獲勝不代表什麼，多半是狗死運剛好碰上的。

我們追求的是長期穩健獲利，並以總資產報酬的角度來評估總績效，你會常聽到「本小利大利不大、本大利小利不小」，就是充分表達這個概念，資金放在場外也會有機會成本的損耗，例如你有 100 萬的資金：

- (1). 投入 10 萬獲利 40%，獲利 4 萬，本利合 104 萬，總績效為  $4\% (=104/100-1)$ 。
- (2). 投入 100 萬獲利 12%，獲利 12 萬，本利合 112 萬，總績效為  $12\% (=112/100-1)$ 。

上述兩個情況那個獲利高？就問你敢不敢重金壓倉？

再來看另一個例子：

##### (1). 短線操作者：

- A. 100 買入、110 賣出
- B. 115 買入、130 賣出
- C. 獲利 25%： $((110-100)+(130-115))/100 = 25\%$

##### (2). 長線操作者：

- A. 100 買入、130 賣出
- B. 獲利 30%： $(130-100)/100 = 30\%$

短線操作者辛辛苦苦的每天盯盤，抓準時間進場、出場，以為自己眼光獨到，績效超好的有 25%(以為)打敗大盤，殊不知長線操作者啥事不幹，買入後就睡覺，(跟著大盤)竟有 30% 的獲利，不要忘記人類及科技會持續的發展，股市大盤會持續向上，不動就對了，短進短出你還是辛苦的勞工。

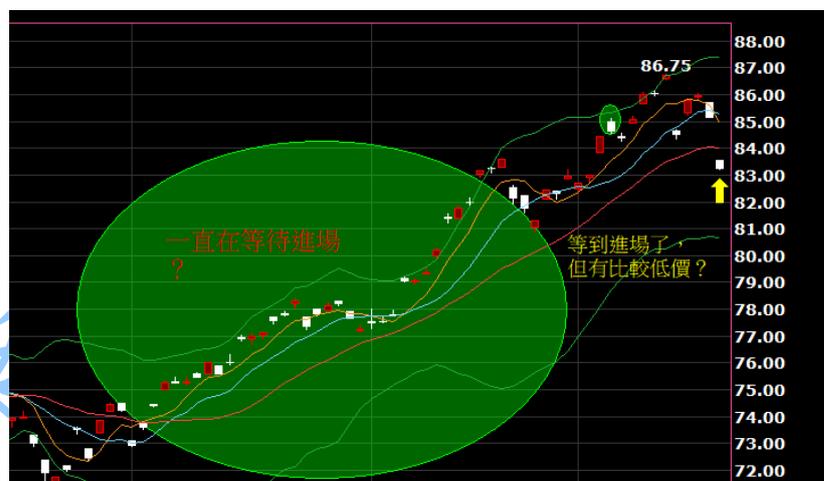
我們以真實案例 0662 來看，如下圖近三年(2021~2023)漲了 104.26%(年化報酬率為 26.8%)，這段期間包含了 2022 年的股災，還有這麼好的績效，若如上述總績效的角度全倉投入，你的

獲利會是多少？可以試算一下自己在這段期間的總績效是多少？又花了多少時在在研究股市資訊及盯盤時間？這些時間也是有機會成本的，2022年一直下跌時你的心情是什麼狀態？



因此，不要輕信別人的投資報酬率，許多資訊是不透明的，如一年賺三千萬，你知道他的本金是多少？或是在不一致條件下的資訊，我們關心的是最終的投資總報酬，比率是沒有意義的數字，並且很容易誤導判斷。

### 3.1.2 等待的迷思



散戶常常在問「現在股市那麼高，還可以進場嗎？」，左側交易者喜歡抄底，你知道什麼時候是高檔嗎？什麼時候又是低檔呢？多半都是事後諸葛，等待是有時間成本，由上圖觀察在黃色箭頭處好不容易出現了跌破月線，如果這是你認為的低檔進場點，試想看看綠色圈的等待期與你的進場點，誰的績效比較好？

### 3.2 追蹤績效

- (1). 期間：2016/06/30~2024/06/18
- (2). 累積報酬(%)：00662(+326.49%)、QQQ(351.19%)
- (3). 年化報酬(%)：00662(19.88%)、QQQ(20.72%)



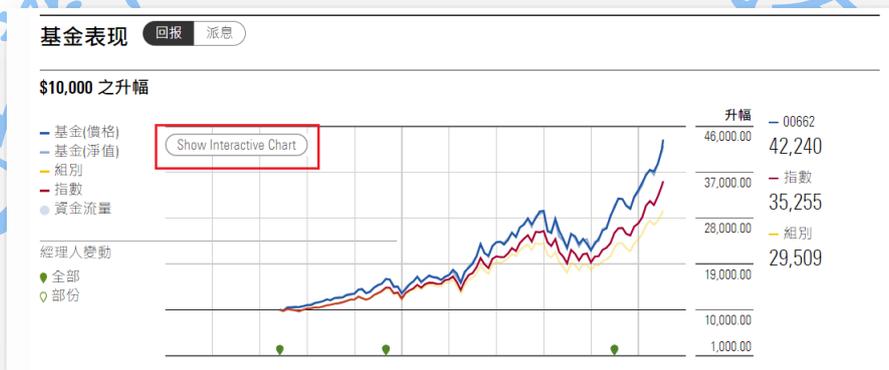
| 年份   | 那斯達克 100 指數 | 00662 富邦 NASDAQ |         | QQQ     |       |
|------|-------------|-----------------|---------|---------|-------|
|      | 績效表現        | 績效表現            | 與指數落差   | 績效表現    | 與指數落差 |
| 2017 | 31.52%      | 20.11%          | -11.41% | 32.66%  | 1.14% |
| 2018 | -1.04%      | 0.23%           | 0.81%   | -0.13%  | 0.91% |
| 2019 | 37.96%      | 28.16%          | -9.8%   | 38.96%  | 1%    |
| 2020 | 42.62%      | 35.9%           | -6.72%  | 43.49%  | 0.87% |
| 2021 | 26.63%      | 25.48%          | -1.15%  | 27.42%  | 0.79% |
| 2022 | -32.97%     | -26.02%         | 6.95%   | -32.58% | 0.39% |
| 2023 | 53.81%      | 52.9%           | -0.91%  | 54.87%  | 1.06% |

### 3.3 00662與其他個股或ETF的績效

使用工具「[晨星 MorningStar](#)」來回測過去一段時間(建議至少 10 年)的歷史回測績效，來做為評估某 ETF 或個股的績效好壞。

註：雖然此處比較個股的績效，但如同「1.3 你適合閱讀此文件嗎？」所述的原因，除非你有選股的能力，否則強烈建議不要投資個股，若你真有選股能力但績效還不如大盤指數，那我看就算了，你的工錢是負數的，趕快把手中的個股及 ETF 賣掉轉入 00662。

- (1). 進入「[晨星 MorningStar](#)」網站。
- (2). 點選互動圖表(Show Interactive Chart)。



- (3). 輸入欲比較的 ETF 或個股代號



- ① 10年績效：要比較績效的優劣建議至少 10 年以上為佳，太短(小於 3 年)無法客觀評該 ETF 或個股在牛、熊市或景氣循環因素下的績效表現。
- ② 輸入比較標的：我們以 0056(台灣高股息)、2891(中信金)為例。
- ③ 觀察標的績效結果的高、低趨勢圖，可知其優劣差異。

- ④ 觀察累積報酬率(含股息股利)之高低，或計算其年化報酬率。

$$\text{年化報酬率} = (1 + \text{累積報酬率})^{1/\text{年數}} - 1$$

00662 於 2016/6/10 成立至今僅八年一個月，年數=8.083，可得到標的的年化報酬%如下，00662 有高達 19.51%的績效：

| 比較標的           | 累計報酬%   | 年化報酬%  |
|----------------|---------|--------|
| 00662-富邦NASDAQ | 322.40% | 19.51% |
| 0056-元大高股息     | 219.80% | 15.47% |
| 2891-中信金       | 270.40% | 17.59% |

(4). 結論

- 你的個股或 ETF 長期績效超過 00662?
- 扣除股息再投資，你的績效是多少？
- 你要繳多少稅來破壞你的績效？
- 你的個股或 ETF 可以百年、千年持續有好表現？
- 你的個股或 ETF 可以百年、千年傳承給子孫？

### 3.4 QQQ在各市場的績效

資料日期：2024/05/31、資料來源：[MORNINGSTAR](#)

| 符號     | 發行日期       | 費用率(%) | 年化績效    |        |        |        | 風險   |      |       |         |
|--------|------------|--------|---------|--------|--------|--------|------|------|-------|---------|
|        |            |        | 成立至今    | 3年     | 5年     | 10年    | 貝塔值  | 夏普值  | 標準差   | 最大跌幅    |
| QQQ    | 1999/03/10 | 0.20%  | 9.79%   | 21.77% | 21.77% | 18.60% | 1.19 | 0.34 | 22.59 | -83.64% |
| QQQM   | 2020/10/13 | 0.15%  | 13.86%- | 12.07% | -      | -      | 1.19 | 0.34 | 22.60 | -37.11% |
| 00662  | 2016/06/17 | 0.57%  | 18.62%  | 16.72% | 20.09% |        | 1.05 | 0.28 | 21.30 | -28.90% |
| QLD    | 2006/06/19 | 0.95%  | 24.10%  | 13.14% | 33.72% | 30.33% | 2.36 | 0.30 | 45.12 | -84.15% |
| 00670L | 2017/02/14 | 0.89%  | 14.05%  | 8.29%  | 29.97% |        | 0.93 | 0.62 | 37.25 | -14.56% |

註：(資料來源[好好證券](#))

- 貝塔值(Beta)：貝塔值代表某基金相對於大盤指數的波動幅度，貝塔值是投資人評估股票時必須考慮的關鍵因素，它是用來評估股票**風險水平**和**潛在回報**，特別是對於那些對市場波動敏感的股票。透過分析股票的貝塔值，投資者可以就他們願意承擔與更廣泛市場相關的風險程度做出明智的決定，從而使他們能夠更有效地管理他們的投資組合。
- 標準差(Standard Deviation)：標準差是用來衡量過去一段時間內的波動大小，波動越大則不確定性越大，投資人所承擔的風險也會相對提升，因此，標準差可代表一檔基金的風險程度。
- 夏普值(Sharpe Ratio)：夏普值指的是每承受一個單位風險所獲得的報酬，也就是**超過無風險利率的超額報酬**，因此可將夏普值當成基金的 CP 值。  

$$\text{夏普值} = (\text{基金報酬率} - \text{無風險利率}) / \text{標準差}$$

### 3.5 定期定額(股)回測

常常被討論的一個議題是要單筆投入、定期定額還是有錢就買，如果你是神人當然是低買高賣，在低檔時 ALL-IN，在高檔時 ALL-OUT，但你是神人嗎？顯然不是，以人能操作的方式來做 QQQ 上市以來共 25 年(1999/06/01~2024/05/31)的回測，看看你應該怎麼做？

基本上追蹤相同指數的績效是相同的(差異很小)，近幾年因美元升值，匯率因素 00662 績效比 QQQ 為好些，但 QQQ 有 25 年的資料，00662 只有八年的資料，QQQM 更少(2020 成立)，所以後續的回測活動都是以 QQQ 為代表(以美元計價)。

#### 3.5.1 定期定額回測

以下回測試算請參考「大道至簡投資法-試算表.xlsx」→「351 定期定額回測」。

##### (1). 回測金額

每個月以 \$USD1,000(約 \$NTD30,000)，或

總金額約 \$USD300,000(約 \$NTD10,000,000)

##### (2). 回測情境

A. 無腦定期定額：每月的薪水定期(每月或每年)定額投入。

B. 幸運兒定期定額：總是在每(年)月的最低點買入。

C. 倒楣鬼定期定額：總是在每(年)月的最高點買入。

D. 單筆投入：於 1999/6/1 一次性買入。

##### (3). 計算公式

A. 損益=現值+總投入。

B. 損益%=損益/ABS(投投入)。

C. 年化報酬%=(1+損益%)^(1/年度)-1，年度=25 年，不考慮投入時間而以總投入所得之損益來計算報酬，也就是忽略時間機會成本。

D. XIRR=XIRR(投入金額陣列,日期陣列)，以投入的日期及報酬來計算年化報酬%，與上述年化報酬%的差異在於考慮資金在市場中的時間報酬，此種計算方式也是坊間所說商品的年化報酬%。

##### (4). 回測結果

由下圖回測結果主要觀察「損益%」、「年化報酬%」、「XIRR」之摘要說明如下：

A. 何者績效最佳?(不含最高、最低買入)

關注的點自然是絕對的損益金額，由回測的結果發現最高的報酬是「單筆買入」的 \$USD 2,350,769.30，雖然其 XIRR 只有 8.578% 是所有情境最差的值，但你要的是數值好看還是口袋比較滿？

這個結果告訴我們有錢就要及早投入，25 年下來可以較定期投入多約 25 萬美元(約

830萬台幣)，但實務上我們是受薪勞工，沒有一開始的三十萬美元，無法達到最佳績效，我們唯一可以做的就是「有錢就買」，至少在我們受薪的歲月中做到每月定期定額買入。

### B. 定期定額何時買？

如上述結論是「有錢就買」，固定領薪水的我們一開始沒有一大桶金時，只能定期定額，但要何時買入(月初、月底、高點、低點)？有差別嗎？

- 於每個月月初或月底投入差異不大。
- 最低點可能嗎？雖然可以得知買在每月最低點可以得到最佳投報率，買在每月最高點得到的是最差投報率，現實上你我不是神人，抓不住最低點做買入，就其長期績效而言與無腦投入差異不大(25年下來年化報酬差±0.2%、XIRR 差±0.4%)，何苦汲汲營營追逐不可追逐的極點而徒增煩惱。

|            |        | 1,000.00   | 1,000.00     | 1,000.00     | 1,000.00     | 300,000.00   | 12,000.00    | 12,000.00    |              |              |          |              |          |              |          |              |          |              |
|------------|--------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|
| 定額         |        | 1,000.00   | 1,000.00     | 1,000.00     | 1,000.00     | 300,000.00   | 12,000.00    | 12,000.00    |              |              |          |              |          |              |          |              |          |              |
| 總股數        |        | 4,602.00   | 4,589.00     | 4,352.00     | 4,891.00     | 5,206.00     | 4,052.00     | 6,324.00     |              |              |          |              |          |              |          |              |          |              |
| 總投入        |        | 281,842.32 | 281,588.70   | 281,835.48   | 282,626.41   | 299,995.75   | 310,337.46   | 316,343.30   |              |              |          |              |          |              |          |              |          |              |
| 投入均價       |        | 61.24      | 61.36        | 64.76        | 57.78        | 57.63        | 76.59        | 50.02        |              |              |          |              |          |              |          |              |          |              |
| 目前股價       | 451.55 | 現值         | 2,078,033.10 | 2,072,162.95 | 1,965,145.60 | 2,208,531.05 | 2,350,769.30 | 1,829,680.60 | 2,855,602.20 |              |          |              |          |              |          |              |          |              |
|            |        |            | 1,796,190.78 | 1,790,574.25 | 1,683,310.12 | 1,925,904.64 | 2,050,773.55 | 1,519,343.14 | 2,539,258.90 |              |          |              |          |              |          |              |          |              |
|            |        |            | 損益           | 637.30%      | 635.88%      | 597.27%      | 681.43%      | 683.60%      | 489.58%      | 802.69%      |          |              |          |              |          |              |          |              |
|            |        |            | 年化報酬%        | 8.319%       | 8.311%       | 8.078%       | 8.571%       | 8.583%       | 7.355%       | 9.200%       |          |              |          |              |          |              |          |              |
|            |        |            | XIRR         | 13.442%      | 13.433%      | 13.109%      | 13.809%      | 8.578%       | 12.054%      | 14.427%      |          |              |          |              |          |              |          |              |
| Date       | Open   | High       | Low          | Close        | 定期(初)        |              | 定期(末)        |              | 每月最高點        |              | 每月最低點    |              | 單筆       |              | 每年最高點    |              | 每年最低點    |              |
|            |        |            |              |              | 股數           | 成本           | 股數           | 成本           | 股數           | 成本           | 股數       | 成本           | 股數       | 成本           | 股數       | 成本           | 股數       | 成本           |
| 1999-06-01 | 51.94  | 59.94      | 49.57        | 57.63        | 19.00        | 986.81       | 17.00        | 979.63       | 16.00        | 959.00       | 20.00    | 991.41       | 5,206.00 | 299,995.75   | 99.00    | 11,929.50    | 242.00   | 11,996.02    |
| 1999-07-01 | 57.81  | 61.72      | 55.78        | 56.59        | 17.00        | 982.81       | 17.00        | 962.09       | 16.00        | 987.50       | 17.00    | 948.28       |          |              |          |              |          |              |
| 1999-08-01 | 56.69  | 61.75      | 52.94        | 59.69        | 17.00        | 963.69       | 16.00        | 955.00       | 16.00        | 988.00       | 18.00    | 952.88       |          |              |          |              |          |              |
| 1999-09-01 | 60.06  | 63.75      | 58.63        | 60.19        | 16.00        | 961.00       | 16.00        | 963.00       | 15.00        | 956.25       | 17.00    | 996.63       |          |              |          |              |          |              |
| 1999-10-01 | 59.38  | 66.25      | 57.41        | 65.75        | 16.00        | 950.00       | 15.00        | 986.25       | 15.00        | 993.75       | 17.00    | 976.04       |          |              |          |              |          |              |
| 1999-11-01 | 65.75  | 78.78      | 65.20        | 73.50        | 15.00        | 986.25       | 13.00        | 955.50       | 12.00        | 945.38       | 15.00    | 977.93       |          |              |          |              |          |              |
| 1999-12-01 | 74.31  | 93.75      | 73.75        | 91.38        | 13.00        | 966.06       | 10.00        | 913.75       | 10.00        | 937.50       | 13.00    | 958.75       |          |              |          |              |          |              |
| 2024-01-01 | 405.84 | 429.85     | 395.34       | 416.97       | 2.00         | 811.68       | 2.00         | 833.94       | 2.00         | 859.70       | 2.00     | 790.68       |          |              |          |              |          |              |
| 2024-02-01 | 418.79 | 440.59     | 417.81       | 439.00       | 2.00         | 837.58       | 2.00         | 878.00       | 2.00         | 881.18       | 2.00     | 835.62       |          |              |          |              |          |              |
| 2024-03-01 | 439.90 | 449.34     | 432.74       | 444.01       | 2.00         | 879.80       | 2.00         | 888.02       | 2.00         | 898.68       | 2.00     | 865.48       |          |              |          |              |          |              |
| 2024-04-01 | 444.97 | 447.53     | 443.07       | 424.59       | 2.00         | 889.94       | 2.00         | 849.18       | 2.00         | 895.06       | 6.00     | 858.42       |          |              |          |              |          |              |
| 2024-05-01 | 423.15 | 460.58     | 420.63       | 451.55       | 2.00         | 846.30       | 2.00         | 903.10       | 2.00         | 921.16       | 2.00     | 841.26       |          |              | 26.00    | 11,975.08    | 83.00    | 11,874.81    |
| 2024/5/31  |        |            |              | 現值           | 4,602.00     | 2,078,033.10 | 4,589.00     | 2,072,162.95 | 4,352.00     | 1,965,145.60 | 4,891.00 | 2,208,531.05 | 5,206.00 | 2,350,769.30 | 4,052.00 | 1,829,680.60 | 6,324.00 | 2,855,602.20 |

### 3.5.2 定期定股回測

以下回測試算請參考「大道至簡投資法-試算表.xlsx」→「352定期定股回測」。

雖然有些券商提供的複委託有「定期定股」的選項操作，但在實務上因為股價持續上漲且標準差極大，要準備足夠的資金來操作「定期定股」是一件相當辛苦的事，再觀察下述的回測結果，績效報酬較「定期定額」差很多，因此強烈建議不用使用「定期定股」的操作方式。

回測金額、回測情境、計算公式相同於「3.5.1 定期定額回測」，回測結果說明如下：

| 單位數        | 8            | 8            | 8            | 8            | 7            | 11           | 4800         |              |             |              |              |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| 總投入        | - 283,308.08 | - 297,149.61 | - 267,601.55 | - 285,933.79 | - 290,947.07 | - 292,386.64 | - 276,600.00 |              |             |              |              |
| 投入股數       | 2,400        | 2,400        | 2,400        | 2,400        | 2,100        | 3,300        | 4,800        |              |             |              |              |
| 投入均價       | - 118.05     | - 123.81     | - 111.50     | - 119.14     | - 138.55     | - 88.60      | - 57.63      |              |             |              |              |
| 現值         | 1,083,720.00 | 1,083,720.00 | 1,083,720.00 | 1,083,720.00 | 948,255.00   | 1,490,115.00 | 2,167,440.00 |              |             |              |              |
| 損益         | 800,411.92   | 786,570.39   | 816,118.45   | 797,786.21   | 657,307.93   | 1,197,728.36 | 1,890,840.00 |              |             |              |              |
| 損益%        | 282.52%      | 264.71%      | 304.98%      | 279.01%      | 225.92%      | 409.64%      | 683.60%      |              |             |              |              |
| 投報年化%      | 5.513%       | 5.312%       | 5.754%       | 5.474%       | 4.839%       | 6.731%       | 8.583%       |              |             |              |              |
| XIRR       | 13.198%      | 12.753%      | 13.725%      | 13.182%      | 11.155%      | 15.002%      | 8.578%       |              |             |              |              |
| Date       | Open         | High         | Low          | Close        | 定期(初)        | 定期(末)        | 月高           | 月低           | 年高          | 年低           | 單筆           |
| 1999-06-01 | 51.94        | 59.94        | 49.57        | 57.63        | - 415.50     | - 479.50     | - 396.56     | - 461.00     | - 10,122.00 | - 6,543.28   | - 276,600.00 |
| 1999-07-01 | 57.81        | 61.72        | 55.78        | 56.59        | - 462.50     | - 493.75     | - 446.25     | - 452.75     |             |              |              |
| 1999-08-01 | 56.69        | 61.75        | 52.94        | 59.69        | - 453.50     | - 494.00     | - 423.50     | - 477.50     |             |              |              |
| 1999-09-01 | 60.06        | 63.75        | 58.63        | 60.19        | - 480.50     | - 510.00     | - 469.00     | - 481.50     |             |              |              |
| 1999-10-01 | 59.38        | 66.25        | 57.41        | 65.75        | - 475.00     | - 530.00     | - 459.31     | - 526.00     |             |              |              |
| 1999-11-01 | 65.75        | 78.78        | 65.20        | 73.50        | - 526.00     | - 630.25     | - 521.56     | - 588.00     |             |              |              |
| 1999-12-01 | 74.31        | 93.75        | 73.75        | 91.38        | - 594.50     | - 750.00     | - 590.00     | - 731.00     |             |              |              |
|            |              |              |              | ~            |              |              |              |              |             |              |              |
| 2024-01-01 | 405.84       | 429.85       | 395.34       | 416.97       | - 3,246.72   | - 3,438.80   | - 3,162.72   | - 3,335.76   |             |              |              |
| 2024-02-01 | 418.79       | 440.59       | 417.81       | 439.00       | - 3,350.32   | - 3,524.72   | - 3,342.48   | - 3,512.00   |             |              |              |
| 2024-03-01 | 439.90       | 449.34       | 432.74       | 444.01       | - 3,519.20   | - 3,594.72   | - 3,461.92   | - 3,552.08   |             |              |              |
| 2024-04-01 | 444.97       | 447.53       | 443.07       | 424.59       | - 3,559.76   | - 3,580.24   | - 1,144.56   | - 3,396.72   |             |              |              |
| 2024-05-01 | 423.15       | 460.58       | 420.63       | 451.55       | - 3,385.20   | - 3,684.64   | - 3,365.04   | - 3,612.40   |             |              |              |
| 2024/5/31  |              |              |              | 現值           | 1,083,720.00 | 1,083,720.00 | 1,083,720.00 | 1,083,720.00 | 948,255.00  | 1,490,115.00 | 2,167,440.00 |

(1). 何者績效最佳？

結果最高的報酬仍是「單筆買入」的\$USD1,890,840.00，年化報酬 8.58%也是所有情境最佳的，甩開其他情境遠遠的，連車尾燈都看不到。

(2). 定期定額還是定期定股？

定期定股與定期定額的績效報酬率就數值上來說是差不多的，但就其均價及總報酬是差異很大的：

- A. 定期定額：均價約 60、損益約\$USD200 萬(\$NTD6,500 萬)。
- B. 定期定股：均價約 120、損益約\$USD80 萬(\$NTD2,600 萬)。
- C. 25 年的報酬差\$USD120 萬(\$NTD3,900 萬)。

同樣是投入約總金額約\$USD300,000(約\$NTD10,000,000)，回測的結果會有這麼大的差異主要是「定期定股」沒有做到「逢低加碼」的攤低成本強大功效。

## 4. 資金運用與資產配置

本章節要說明如何投資？如何將可投資的資金配置在投資標的中，並說明工作期間及退休後的投資策略及資產如何配置以達到最安穩並取得最大的投資報酬。

以下資料以台幣(\$NTD)計算，試算表請下載「[大道至簡投資法-試算表](#)」使用。

### 4.1 退休金試算

要準備多少錢才可以退休？我們就使用「試算表」來算算看。

#### 4.1.1 簡易法試算

以下試算請參考「大道至簡投資法-試算表.xlsx」→「411 退休金試算」。

##### (1). 欄位顏色說明

欄位底色有其意義，說明如下：

- A. 黃底黑字：使用者可依實際情況進行輸入。
- B. 粉紅色底：公式計算，不可變更內容。
- C. 綠底綠字：負值，表示回測失敗(暴倉)。
- D. 黃底紅字：雖然不是負值，但資金低於基本生活費用所需。

##### (2). 輸入參數

左側黃色底之欄位為可輸入之參數：

- A. 目標倍數：33，依據歷史資訊(2000、2008 大股災)估算目標倍數可讓投資成長與生活費提領達到平衡，可做到永遠花不完，若屬保險性格可改為 50，以對抗更大的股災。
- B. 通膨%：退休後所在生活地的通膨率，以台灣近十年約為 2~3%。
- C. 緊急預備金

預設為\$NTD144 萬(如兩年生活費，能應急短期安心的金額)，緊急預備金與日常生活費不同，用於突發事件時(如重病或重大天災、人禍)需要之緊急資金，可將此資金先停泊於定存或短債中(無風險變現快的方式，多少可抗部分通膨)，需考慮分散以避免如股市休市、銀行休市期間無法即時變現。

##### D. 每月生活費：

預設為\$NTD6 萬，，設定退休後想要的生活水平，此為退休那年之每月金額數值，公式會逐年依通膨計算增加每月生活費，有固定月薪者保留一年、退休保留三年生活費，可將此資金分批停泊於定存或美短債中(無風險多少可抗通膨)。

生活費的資金來自於每年賣股票取得，此法在空頭年時有很大的風險，僅做回測目的使用，在實務上不建議採用。

- E. 年提領%：另外一種提領生活費的方式，D、E 項擇一使用，依據資產進行固定比率的

提領，錢愈多可以花愈多，錢少時就降低花費(有可能沒錢花)，一般在足夠資產的狀況下以4%為提領率，也就是業界常提及的4%法則，此法用於較穩定報酬率(低標準差)之商品標的，不適用於QQQ標準差很大的情況，經回測常有生活費不穩定的情況發生，也有人搭配大、小水庫的操作方法來解決此不穩定的問題。

F. 年化報酬%：依QQQ歷史回測之年化報酬%設為12%。若每年之年化報酬12%以上，因生活費遠低於報酬率，可簡單發現資產持續成長。

(3). 試算結果

A. 目標資產：當手上股市資產達到這個數值時就表示可以退休了。

B. 退休年齡：可以依自己的收入估算幾歲可以達到上述目標資產的退休金額。

| 群組     | 項目    | 設定值     | 年度 | 年齡 | 固定月生費 72 萬 |            |           |            | 6% 提領(萬) |           |          |           |          |
|--------|-------|---------|----|----|------------|------------|-----------|------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
|        |       |         |    |    | 提領金額       | 年初餘額       | 報酬金額      | 年底餘額       | 提領金額     | 年初餘額      | 報酬金額     | 年底餘額      |          |
| 生活標準備金 | 目標倍數  | 33      | 1  | 40 | 72.00      | 2,448.00   | 293.76    | 2,741.76   | 151.20   | 2,368.80  | 284.26   | 2,653.06  |          |
|        | 通膨%   | 3%      | 2  | 41 | 74.16      | 2,667.60   | 320.11    | 2,987.71   | 159.18   | 2,493.87  | 299.26   | 2,793.14  |          |
|        | 緊急預備金 | 144 萬   | 3  | 42 | 76.38      | 2,911.33   | 349.36    | 3,260.69   | 167.59   | 2,625.55  | 315.07   | 2,940.62  |          |
|        | 月生活費  | 6 萬     | 4  | 43 | 78.68      | 3,182.01   | 381.84    | 3,563.85   | 176.44   | 2,764.18  | 331.70   | 3,095.88  |          |
|        | 年生活費  | 72 萬    | 5  | 44 | 81.04      | 3,482.81   | 417.94    | 3,900.75   | 185.75   | 2,910.13  | 349.22   | 3,259.34  |          |
|        | 年提領%  | 6%      | 6  | 45 | 83.47      | 3,817.28   | 458.07    | 4,275.36   | 195.56   | 3,063.78  | 367.65   | 3,431.44  |          |
|        | 目標資產  | 2,520 萬 | 7  | 46 | 85.97      | 4,189.39   | 502.73    | 4,692.11   | 205.89   | 3,225.55  | 387.07   | 3,612.61  |          |
|        | 年化報酬% | 12%     | 8  | 47 | 88.55      | 4,603.56   | 552.43    | 5,155.99   | 216.76   | 3,395.86  | 407.50   | 3,803.36  |          |
|        | 退休年齡  | 40 歲    | 9  | 48 | 91.21      | 5,064.78   | 607.77    | 5,672.56   | 228.20   | 3,575.16  | 429.02   | 4,004.18  |          |
|        |       |         |    | 10 | 49         | 93.94      | 5,578.61  | 669.43     | 6,248.05 | 240.25    | 3,763.93 | 451.67    | 4,215.60 |
|        |       |         |    | 11 | 50         | 96.76      | 6,151.28  | 738.15     | 6,889.44 | 252.94    | 3,962.66 | 475.52    | 4,438.18 |
|        |       |         |    |    | ~          |            |           |            | ~        |           |          |           |          |
|        |       |         | 41 | 80 | 234.87     | 153,802.70 | 18,456.32 | 172,259.02 | 1,184.10 | 18,550.83 | 2,226.10 | 20,776.93 |          |
|        |       |         | 42 | 81 | 241.91     | 172,017.11 | 20,642.05 | 192,659.16 | 1,246.62 | 19,530.32 | 2,343.64 | 21,873.96 |          |
|        |       |         | 43 | 82 | 249.17     | 192,409.99 | 23,089.20 | 215,499.19 | 1,312.44 | 20,561.52 | 2,467.38 | 23,028.90 |          |
|        |       |         | 44 | 83 | 256.65     | 215,242.54 | 25,829.11 | 241,071.65 | 1,381.73 | 21,647.17 | 2,597.66 | 24,244.83 |          |
|        |       |         | 45 | 84 | 264.34     | 240,807.30 | 28,896.88 | 269,704.18 | 1,454.69 | 22,790.14 | 2,734.82 | 25,524.95 |          |
|        |       |         | 46 | 85 | 272.27     | 269,431.90 | 32,331.83 | 301,763.73 | 1,531.50 | 23,993.46 | 2,879.21 | 26,872.67 |          |

### 4.1.2 退休金回測

以下試算請參考「大道至簡投資法-試算表.xlsx」→「412 退休金回測」。

在實務上並沒有前一節使用簡單試算那麼單純(也不是許多討論準備退休金頻道說的那麼簡單)，實務上如何渡過漲跌幅(標準差)很大的情況？使用過去經驗進行回測，雖說過去資料不代表未來，但也具備一定的參考價值，我們使用 2000~2024 期間 25 年的歷史資料回測看看能否安然渡過寒冬？讓長期下來資產可以永遠花不完？

相關欄位顏色意義及輸入參數請參考前一節「0 要準備多少錢才可以退休？我們就使用「試算表」來算算看。

簡易法試算」說明，如下左圖會發現在 2012 年會出現破產的狀況，此狀況表示你的投入資金不足(退休準備金)或是需調整月生活費，當我們把目標倍數調整為 50 倍時即可如下右圖安然渡過寒冬。

| 群組    | 項目    | 設定值     | 年       | QQQ     |        | 固定 72 萬 |           | 固定 6%    |          |          |
|-------|-------|---------|---------|---------|--------|---------|-----------|----------|----------|----------|
|       |       |         |         | 回報率     | 開盤價    | 收盤價     | 提撥        | 結餘       | 提撥       | 結餘       |
| 生活準備金 | 目標倍數  | 33      | 2000    | -39.58% | 96.00  | 58.00   | 72.00     | 1,479.00 | 151.20   | 1,431.15 |
|       | 通膨%   | 3%      | 2001    | -32.76% | 58.00  | 39.00   | 74.16     | 944.63   | 88.45    | 902.85   |
|       | 緊急預備金 | 144 萬   | 2002    | -38.46% | 39.00  | 24.00   | 76.38     | 534.31   | 57.47    | 520.24   |
|       | 月生活費  | 6 萬     | 2003    | 50.00%  | 24.00  | 36.00   | 78.68     | 683.45   | 34.11    | 729.19   |
|       | 年生活費  | 72 萬    | 2004    | 11.11%  | 36.00  | 40.00   | 81.04     | 669.34   | 49.24    | 755.50   |
|       | 年提領%  | 6%      | 2005    | 0.00%   | 40.00  | 40.00   | 83.47     | 585.88   | 52.55    | 702.95   |
|       | 目標資產  | 2,520 萬 | 2006    | 7.50%   | 40.00  | 43.00   | 85.97     | 537.40   | 50.36    | 701.53   |
|       | 累積報酬% | 1478%   | 2007    | 18.60%  | 43.00  | 51.00   | 88.55     | 532.35   | 51.77    | 770.65   |
|       | 年化報酬% | 20.19%  | 2008    | -41.18% | 51.00  | 30.00   | 91.21     | 259.50   | 58.57    | 418.87   |
|       |       |         | 2009    | 53.33%  | 30.00  | 46.00   | 93.94     | 253.85   | 32.79    | 591.98   |
|       |       | 2010    | 17.83%  | 46.00   | 54.20  | 96.76   | 185.09    | 47.73    | 641.27   |          |
|       |       | 2011    | 2.58%   | 54.20   | 55.60  | 99.66   | 87.63     | 53.26    | 603.20   |          |
|       |       | 2012    | 16.73%  | 55.60   | 64.90  | 102.65  | -17.54    | 51.60    | 643.86   |          |
|       |       | 2013    | 34.98%  | 64.90   | 87.60  | 105.73  | -166.39   | 56.73    | 792.48   |          |
|       |       | 2014    | 17.92%  | 87.60   | 103.30 | 108.91  | -324.63   | 71.92    | 849.70   |          |
|       |       | 2015    | 8.33%   | 103.30  | 111.90 | 112.17  | -473.17   | 79.43    | 834.40   |          |
|       |       | 2016    | 5.90%   | 111.90  | 118.50 | 115.54  | -623.43   | 80.34    | 798.54   |          |
|       |       | 2017    | 31.48%  | 118.50  | 155.80 | 119.01  | -976.14   | 79.19    | 945.78   |          |
|       |       | 2018    | -0.96%  | 155.80  | 154.30 | 122.58  | -1,088.13 | 96.61    | 840.99   |          |
|       |       | 2019    | 37.78%  | 154.30  | 212.60 | 126.25  | -1,673.22 | 88.48    | 1,036.84 |          |
|       |       | 2020    | 47.55%  | 212.60  | 313.70 | 130.04  | -2,660.79 | 112.36   | 1,364.11 |          |
|       |       | 2021    | 26.84%  | 313.70  | 397.90 | 133.94  | -3,544.86 | 152.26   | 1,537.12 |          |
|       |       | 2022    | -33.07% | 397.90  | 266.30 | 137.96  | -2,464.78 | 176.72   | 910.47   |          |
|       |       | 2023    | 29.67%  | 266.30  | 345.30 | 142.10  | -3,380.23 | 107.81   | 1,040.77 |          |
|       |       | 2024    | 24.07%  | 405.84  | 503.52 | 146.36  | -4,375.39 | 126.94   | 1,133.78 |          |

| 群組    | 項目    | 設定值     | 年       | QQQ     |        | 固定 72 萬 |          | 固定 6%    |          |          |
|-------|-------|---------|---------|---------|--------|---------|----------|----------|----------|----------|
|       |       |         |         | 回報率     | 開盤價    | 收盤價     | 提撥       | 結餘       | 提撥       | 結餘       |
|       | 目標倍數  | 50      | 2000    | -39.58% | 96.00  | 58.00   | 72.00    | 2,218.50 | 224.64   | 2,126.28 |
| 生活準備金 | 通膨%   | 3%      | 2001    | -32.76% | 58.00  | 39.00   | 74.16    | 1,441.88 | 131.40   | 1,341.38 |
|       | 緊急預備金 | 144 萬   | 2002    | -38.46% | 39.00  | 24.00   | 76.38    | 840.31   | 85.38    | 772.92   |
|       | 月生活費  | 6 萬     | 2003    | 50.00%  | 24.00  | 36.00   | 78.68    | 1,142.45 | 50.68    | 1,083.37 |
|       | 年生活費  | 72 萬    | 2004    | 11.11%  | 36.00  | 40.00   | 81.04    | 1,179.34 | 73.16    | 1,122.45 |
|       | 年提領%  | 6%      | 2005    | 0.00%   | 40.00  | 40.00   | 83.47    | 1,095.88 | 78.07    | 1,044.38 |
|       | 目標資產  | 3,744 萬 | 2006    | 7.50%   | 40.00  | 43.00   | 85.97    | 1,085.65 | 74.82    | 1,042.27 |
|       | 累積報酬% | 1478%   | 2007    | 18.60%  | 43.00  | 51.00   | 88.55    | 1,182.60 | 76.91    | 1,144.96 |
|       | 年化報酬% | 20.19%  | 2008    | -41.18% | 51.00  | 30.00   | 91.21    | 642.00   | 87.02    | 622.32   |
|       |       |         | 2009    | 53.33%  | 30.00  | 46.00   | 93.94    | 840.35   | 48.72    | 879.52   |
|       |       |         | 2010    | 17.83%  | 46.00  | 54.20   | 96.76    | 876.14   | 70.92    | 952.74   |
|       |       | 2011    | 2.58%   | 54.20   | 55.60  | 99.66   | 796.53   | 79.13    | 896.18   |          |
|       |       | 2012    | 16.73%  | 55.60   | 64.90  | 102.65  | 809.94   | 76.66    | 956.59   |          |
|       |       | 2013    | 34.98%  | 64.90   | 87.60  | 105.73  | 950.51   | 84.29    | 1,177.41 |          |
|       |       | 2014    | 17.92%  | 87.60   | 103.30 | 108.91  | 992.44   | 106.86   | 1,262.42 |          |
|       |       | 2015    | 8.33%   | 103.30  | 111.90 | 112.17  | 953.55   | 118.01   | 1,239.69 |          |
|       |       | 2016    | 5.90%   | 111.90  | 118.50 | 115.54  | 887.44   | 119.36   | 1,186.40 |          |
|       |       | 2017    | 31.48%  | 118.50  | 155.80 | 119.01  | 1,010.31 | 117.66   | 1,405.15 |          |
|       |       | 2018    | -0.96%  | 155.80  | 154.30 | 122.58  | 879.19   | 143.53   | 1,249.48 |          |
|       |       | 2019    | 37.78%  | 154.30  | 212.60 | 126.25  | 1,037.43 | 131.46   | 1,540.45 |          |
|       |       | 2020    | 47.55%  | 212.60  | 313.70 | 130.04  | 1,338.89 | 166.93   | 2,026.67 |          |
|       |       | 2021    | 26.84%  | 313.70  | 397.90 | 133.94  | 1,528.36 | 226.21   | 2,283.72 |          |
|       |       | 2022    | -33.07% | 397.90  | 266.30 | 137.96  | 930.55   | 262.55   | 1,352.70 |          |
|       |       | 2023    | 29.67%  | 266.30  | 345.30 | 142.10  | 1,022.35 | 160.18   | 1,546.29 |          |
|       |       | 2024    | 24.07%  | 405.84  | 503.52 | 146.36  | 1,086.82 | 188.60   | 1,684.47 |          |

## 4.2 資金如何配置

前一節提及要準備多少錢才能退休，本節將說明在工作期間及退休後資金如何使用，以達成退休金目標及退休後的資產配置。

### 4.2.1 有持續收入

離退休還有一段時間的人，還在工作的或無論是否退休任何人只要不會從投資資產領取資金過日子的人(手中持續有六個月至1年的生活費)，也就是生活費來自薪資或其他收入來源，可參考下表四種狀況做資產配置：

| 案例  | 00662<br>(QQQM) | 00670L<br>(QLD) | 00864B<br>(BOXX) | 貝他<br>(Beta) |
|-----|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
| 4.1 | 100%            |                 |                  | 1.0          |
| 4.2 | 80%             | 10%             | 10%              | 1.0          |
| 4.3 | 90%             | 10%             |                  | 1.1          |
| 4.4 | 70%             | 20%             | 10%              | 1.1          |

- (1). 工作期間保留六個月的緊急備用金，這些資金放於活存或分批可立即變現的定存帳戶中。
- (2). 上述所說的分批立即變現的定存是指：保留日常活生費於活存帳戶後剩餘的錢，分成三到六份隔月存入短期(如三個月或六個月)的定存單中，這樣每個月都有一筆到期可於需要備用金時動用，或未到期的情況下緊急需要錢時可解部分(所需)定存單應急，不影響所有的定存單。
- (3). 每個月有收入進來，扣除生活費並補足備用金後，其他金額就存入投資帳戶做為投資資金。
- (4). 若投資組合中搭配現金(短債)時，現金可做為緊急預備金。
- (5). 貝他(Beta)值=原型\*1+2 倍\*2+現金(短債)\*0
- (6). 基本上貝他值愈大獲利將愈高，同時伴隨著漲跌幅也愈大。
- (7). 可依個人對風險承受力的不同來決定貝他值的大小(0.8~1.2)，三種標的(00662, 00670L, 00864B)組合可以自行搭配，但建議不要超過 1.2。
- (8). 有收入可做為生活費來源，基本上無需做質押。
- (9). 採用案例 4.3 會有最好的績效，請參考「4.3.4 資產配置回測」。

#### 4.2.2 退休後

首先你要認識股票質押與槓桿基金的風險(參考「7.1 可不可以使用質押與槓桿」)，了解你適不適合做質押？決定你退休時要不要質押借款過日子？

| 案例  | 緊急備用金 | 生活費 | 質押 | 00662 (QQQM) | 00670L (QLD) | 00864B (BOXX) | Beta |
|-----|-------|-----|----|--------------|--------------|---------------|------|
| 1.1 | 1~2Y  | 3Y  | X  | 60%          | 20%          | 20%           | 1.0  |
| 3.3 | 1~2Y  | 3Y  | V  | 40%          | 30%          | 30%           | 1.0  |

(1). 緊急備用金、生活費的保留及貝他值請參考前一節的說明。

(2). 不質押借款過日子

如果你退休後沒有計劃做質押借款過日子，建議資產配置的比率為 00662(60%)、00670L(20%)、00864B(20%)，可以得到最佳報酬率，請參考「4.3.4 資產配置回測」[案例 1.1](#)。

(3). 質押借款過日子

如果你退休後計劃使用質押借款過日子，在使用前前必需確認了解下節中質押與槓桿基金的風險及誰可以或不可以質押。

建議資產配置的比率為 00662(40%)、00670L(30%)、00864B(30%)，可以得到最佳報酬率，請參考「4.3.4 資產配置回測」[案例 3.3](#)。

### 4.3 資產配置回測

若生活費是來自賣股所得，當在空頭市場賣股將會帶來很大的永久損失，是非常不妥的方法，也違背「有錢就買、打死不賣」的最高指導原則，因此，本節將說明如何使用資產配置如何做到不賣股生活的方法。

#### 4.3.1 投資組合標的

採用「資產配置」的投資組合與每年聰明再平衡的做法，其中資產配置標的如下：

- (1). 原型基金：00662(QQQ、QQQM)，Beta=1.0。
- (2). 槓桿基金：00675L(QLD)，Beta=2.0。
- (3). 現金(短債)：現金或 00864B，Beta=0，可將現金停泊在短期定存(分批)或短期債券中，如：00864B 中國信託美國政府 0 至 1 年期債券 ETF 或美債 BOXX。

#### 4.3.2 為何要做資產配置

使用上述投資組合做「資產配置」納入「槓桿基金」及「現金(短債)」之目的主要是降低風險，並非為了提高績效，說明如下：

##### (1). 槓桿基金

納入槓桿基金的目的是為了：

- A. 維持報酬率的狀態下挪出現金，以提高安全性避免風險。
- B. 維持相同的貝他(Beta)值(建議 1.0)，有持續固定收入的人最高貝他(Beta)值不要超過 1.2。
- C. 每年需將槓桿基金與現金(短債)進行「聰明再平衡」，維持貝他(Beta)值=1.0 不要讓風險失控。

##### (2). 現金(短債)

需要有現金維繫生活的日常開支，每年生活費的現金來源可以是薪資(其他收入)、賣股、保留現金或質押借款。

- A. 不提領：仍在工作有固定收入(或其他收入)來源支應生活費。
- B. 賣股：當現金不足時，在空頭年需要賣出股票，將會造成很大的永久損失，在多頭年雖有獲利，但因需賣出股票也將造成獲利減少，因此，需累積足夠退休資產來避免賣股。
- C. 保留現金：可做為生活費來源，也可用於低檔加碼的資金。
- D. 質押借款：雖需支付質押利息，但可借券商的錢過生活(只能做生活費使用，不能再用於投資)，在不動用本金的狀態下可產生更高的績效，但需謹慎使用，不超過 20% 的上限及注意維持率。

### 4.3.3 為何要再平衡

由學理及實務驗證若採用再平衡的機制，長期下來可讓風險降低並提高績效，再平衡主要的方式有下列四種方式，說明如下：

#### (1). 0-不做再平衡

依據投資組合的比率投入資金後，無論漲跌、多空所投入之原型基金、槓桿資金與現金不做再平衡。

#### (2). 1-正 2 與現金聰明再平衡

A. 下跌年：從現金轉(一年生活費的 N%，如 2%)到槓桿基金。

B. 上漲年：槓桿基金當年度增值部分的 X%(如 30% 或 50%)轉到現金。

例如，一開始槓桿基金 20 萬(20%)、現金 20 萬(20%)

經過一年之後市場下跌槓桿基金的金額變成 15 萬、現金變成 21 萬，現金轉兩萬到槓桿基金，變成 17 萬槓桿基金及 19 萬現金。

經過一年如果上漲槓桿基金的金額變成 23 萬、現金變成 21 萬。就轉槓桿基金上漲的 3 萬的 30% 或 50% 到現金。

#### (3). 2-正 2 與現金無腦再平衡

每年槓桿基金和現金平均再平衡，即：

槓桿基金=現金=(槓桿基金+現金)/2。

例如，原本槓桿基金 20 萬(20%)、現金 20 萬(20%)

經過一年之後市場下跌槓桿基金的金額變成 15 萬、現金變成 21 萬。

簡單再平衡，就是  $(15 + 21) / 2 = 18$  萬。

#### (4). 3-原型與現金無腦再平衡

每年原型基金和現金平均再平衡，即：

原型基金=(原型基金+現金)\*原型比率。

現金=(原型基金+現金)\*現金比率。

#### (5). 技術再平衡

此法是使用技術分析技巧來判別高檔及低檔時機，做為再平衡的操作時機，此法為進階操作法，需要求有技術分析能力，否則直接使用上述「1-聰明再平衡」即可，詳細的操作手法請參考「4.5 技術再平衡」。

#### 4.3.4 資產配置回測

資產配置的投資組合那麼多，比率要在什麼情況下最好？

經過配置比率的組點、是否質押及其他參數，發現狀況差異很大，沒有一定的最佳解，也就是參數不同會有不同的結果，下表只是其中參考之案例，請參考使用「大道至簡投資法-試算表.xlsx」-「434 資產配置回測」，並依自己的情況輸入進行回測尋求符合自己的最佳解。

##### 4.3.4.1 欄位顏色說明

欄位底色有其意義，簡單來說你只能調整「黃底黑字」的內容，其他是標題、固定值或自動計算欄位都不可變更，說明如下：

- (1). 黃底黑字：使用者可依實際情況進行輸入。
- (2). 粉紅色底：公式計算，不可變更內容。
- (3). 綠底綠字：負值，表示回測失敗(暴倉)。
- (4). 黃底紅字：雖然不是負值，但資金低於基本生活費用所需。
- (5). 其他顏色：依資料群組分色，不可變更內容。

##### 4.3.4.2 左側欄位說明

在「434資產配置回測」中的標題欄位先做個說明，方便輸入不同參數時，更容解讀結果的意義。

| 群組    | 項目<br>(顏色說明) | 設定值    | 說明   |
|-------|--------------|--------|--|
| 生活準備金 | 通膨%          | 2%     | 退休後所在生活地的通膨率，以台灣近十年約為 2~3%。  |
|       | 緊急預備金        | 144 萬  | 預設為\$NTD144 萬(如兩年生活費，能應急短期安心的金額)，緊急預備金與日常生活費不同，用於突發事件時(如重病或重大天災、人禍)需要之緊急資金，可將此資金先停泊於定存或短債中(無風險變現快的方式，多少可抗部分通膨)，需考慮分散以避免如股市休市、銀行休市期間無法即時變現。   |
|       | 月生活費         | 6.00 萬 | 預設為\$NTD6 萬，設定退休後想要的生活水平，此為 <b>退休那年</b> 之每月金額數值，公式會逐年依通膨計算增加每月生活費，有 <b>固定月薪者保留一年</b> 、 <b>退休保留三年</b> 生活費，可將此資金分批停泊於定存或美短債中(無風險多少可抗通膨)。生活費的資金來自於每年賣股票取得，此法在空頭年時有很大的風險，僅做回測目的使用，在實務上不建議採用。 |
|       | 月勞退金         | 0.00 萬 | 若採月領制輸入每月可領的 <b>勞工退休金與勞保老年給付</b> 的總額。  |
|       | 月收入          | 0.00 萬 | 若有收入，如薪資、房屋租金、稿費...等。<br>若不固定需取其每月平均數。   |
|       | 月淨提領         | 6.00 萬 | 需要由資產配置中提領的金額(質押或現金)做為生活費之用<br>= 月生活費 - 月勞退金 - 其他收入，若為負值時設為 0。   |
|       | 年生活費         | 72 萬   | = 月生活費 * 12  |
|       | 年淨提領         | 72 萬   | 每年的淨提領金額<br>= 月淨提領 * 12  |
|       | 提領率%         | 1.92%  | 年淨提領所佔目標資產的比率。<br>= 年淨提領 / 投資資產  |
|       | 配目標倍數        | 50     | 設定可退休的生活費所需的倍數，建我值 50。   |

| 群組  | 項目<br>(顏色說明) | 設定值     | 說明  |
|-----|--------------|---------|---|
|     |              |         | 依據歷史資訊(2000、2008 大股災)估算目標倍數可讓投資成長與生活費提領達到平衡,可做到永遠花不完,若屬保險性格可改為 50,以對抗更大的股災。   |
|     | 投資資金         | 3,600 萬 | 需投入之退休時初期金額<br>= 年淨提領 * 12  |
|     | 目標資產         | 3,744 萬 | = 投資資金 + 緊急預備金<br>當手上股市資產達到這個數值時就表示可以退休了。   |
|     | ① 質押         | 是       | 是: 使用質押取得生活費,並輸入下列質押利率及質押維持率。<br>否: 使用現金做為生活費,忽略下列質押利率及質押維持率,且配置中需預留足夠的現金比率。  |
|     | 質押利率(%)      | 2.60%   | 輸入質押券商談定之質押利率%,一般是借新還舊的方式,每 18 個月(一年半)。   |
|     | 質押維持率        | 167%    | = 市值 / 累計借款<br>是質押券商或銀行要求的維持率,要注意計算的時機是每日、每月、每年,不可低於此維持率,券商会要求補足或還款直至高於維持率,否則質押品會被強制賣出以還所借之款項。  |
|     | ② QQQ        | 40%     | 資產配置 00662(QQQ)的比率%。  |
|     | ③ QLD        | 30%     | 資產配置 00670L(QLD)的比率%。   |
|     | ④ 現金         | 30%     | 資產配置現金或債券 00864B(BOXX)的比率%。   |
|     | ⑤ 再平衡        | 2       | <p>【0-不做再平衡】<br/>依據投資組合的比率投入資金後,無論漲跌、多空所投入之原型基金、槓桿資金與現金不做再平衡。</p> <p>【1-正 2 與現金聰明再平衡】<br/>A. 下跌年: 從現金轉(一年生活費的 N%,如 2%)到槓桿基金。<br/>B. 上漲年: 槓桿基金當年度增值部分的 X%(如 30% 或 50%)轉到現金。<br/>例如,一開始槓桿基金 20 萬(20%)、現金 20 萬(20%)<br/>經過一年之後市場下跌槓桿基金的金額變成 15 萬、現金變成 21 萬,現金轉兩萬到槓桿基金,變成 17 萬槓桿基金及 19 萬現金。<br/>經過一年如果上漲槓桿基金的金額變成 23 萬、現金變成 21 萬。就轉槓桿基金上漲的 3 萬的 30% 或 50% 到現金。</p> <p>【2-正 2 與現金無腦再平衡】<br/>每年槓桿基金和現金平均再平衡,即:<br/>槓桿基金=現金=(槓桿基金+現金)/2。<br/>例如,原本槓桿基金 20 萬(20%)、現金 20 萬(20%)<br/>經過一年之後市場下跌槓桿基金的金額變成 15 萬、現金變成 21 萬。<br/>簡單再平衡,就是( 15 + 21) / 2 = 18 萬。</p> <p>【3-原型與現金無腦再平衡】<br/>每年原型基金和現金平均再平衡,即:<br/>原型基金=(原型基金+現金)*原型比率。<br/>現金=(原型基金+現金)*現金比率。</p> |
|     | 上漲平衡%        | 50%     | 僅使用於聰明再平衡時。於上漲年時將此比率於再平衡時轉入現金。  |
|     | 下跌平衡金        | 72 萬    | 僅用於聰明再平衡時,於下跌年時將年淨提領金額轉至正 2 做平衡。  |
|     | 貝塔值          | 1.00    | 計算資產配置的貝塔值(Beta)<br>= QQQ 佔比 * 1 + OLD 佔比 * 2 + 現金佔比 * 0  |
| 年化報 | 投入年度         | 25      | 回測 QQQ 25 年的資料。   |
|     | QQQ(%)       | 6.60%   | 回測 25 年 QQQ 之年化報酬%  |

| 群組 | 項目<br>(顏色說明) | 設定值   | 說明  |
|----|--------------|-------|---|
|    | QLD(%)       | 8.54% | 回測 25 年 QQQ 之年化報酬%  |
|    | CASH(%)      | 0.00% | 現金之年化報酬% = 0%   |
|    | 配置年化(%)      | 5.20% | 依資產配置比率計算總年化報酬%<br>= QQQ 佔比(C18) * QQQ 年化% (C26) + QLD 佔比(C19) * QLD 年化%(C27) |
|    | 結餘倍數         | 5.52  | 最終資產為初期目標資產的倍數<br>= 最終資產(H28) / 投資資金(C13)                                     |
|    | 結餘年化(%)      | 7.24% | 最終資產為初期目標資產的年化報酬率(扣除已提領)。<br>=(H28/C13)^(1/C25)-1                             |
|    | 總年化(%)       | 7.70% | 最終資產為初期目標資產的年化報酬率(包含已提領)。<br>=(I28/C13)^(1/C25)-1                             |

## 4.3.4.3 上方標題欄位

| 群組   | 項目<br>(顏色說明) | 說明  |
|------|--------------|---|
| 年度結算 | (F) 提領       | 於上年度年底借出做為今年一年的生活費(並計算每年通膨率)。                         |
|      | (G) 市值       | 年底結算市值。   |
|      | (H) 結餘       | = 年度市值 - 累計質押借款                                       |
|      | (I) 總結餘      | 用以計算總獲利的結餘, 即<br>= 結餘 + 已提領的部分                        |
| 質押提領 | (J) 利息       | = (累計借款+當年度新借款) * 質押利率                                |
|      | (K) 累計       | = 累計借款 + 當年度借款 + 當年度利息                                |
|      | (L) 維持率      | 該年度之維持率<br>= 市值 / 累計借款                                |
| QQQ  | (M) 漲跌%      | 當年度的漲跌%<br>= (今年底收盤價 - 去年底收盤價) / 去年底收盤價 * 100%        |
|      | (N) 收盤價      | 當年度年底收盤價  |
|      | (O) 市值       | 當年年底市值 - (若生活費來自賣股)<br>= 收盤價 * (1+漲跌%) - 年生活費(若賣股過生活) |
|      | (P) 再平衡      | 參考前節「⑤再平衡」說明。   |
| QLD  | (Q) 漲跌%      | 當年度的漲跌 %<br>= (今年底收盤價 - 去年底收盤價) / 去年底收盤價              |
|      | (R) 收盤價      | 當年度年底收盤價  |
|      | (S) 市值       | 當年年底市值<br>= 收盤價 * (1+漲跌%)                             |
|      | (T) 再平衡      | 參考前節「⑤再平衡」說明。   |
| CASH | (U) 市值       | 當年年底市值, 不考慮定存或以短債方式產生的利息。                             |
|      | (V) 再平衡      | 參考前節「⑤再平衡」說明。   |



## 4.3.4.5 回測結果

## (1). 434 案例回測

| 案例      | 退休無收入  |        |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 有收入     |        |        |        |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
|         | 1.1    | 1.2    | 1.3    | 1.4    | 2.1     | 2.2     | 2.3     | 2.4     | 2.5     | 2.6     | 2.7     | 3.1     | 3.2     | 3.3     | 4.1     | 4.2    | 4.3    | 4.4    |
| ①質押     | 否      | 否      | 否      | 否      | 是       | 是       | 是       | 是       | 是       | 是       | 是       | 是       | 是       | 是       | 否       | 否      | 否      | 否      |
| 質押利率(%) |        |        |        |        | 2.60%   | 2.60%   | 2.60%   | 2.60%   | 2.60%   | 2.60%   | 2.60%   | 2.60%   | 2.60%   | 2.60%   |         |        |        |        |
| 質押維持率   |        |        |        |        | 167.00% | 167.00% | 167.00% | 167.00% | 167.00% | 167.00% | 167.00% | 167.00% | 167.00% | 167.00% |         |        |        |        |
| ②QQQ    | 60.00% | 60.00% | 60.00% | 40.00% | 100.00% | 80.00%  | 80.00%  | 80.00%  | 60.00%  | 60.00%  | 60.00%  | 40.00%  | 40.00%  | 40.00%  | 100.00% | 80.00% | 90.00% | 70.00% |
| ③QLD    | 20.00% | 20.00% | 20.00% | 30.00% | 0.00%   | 10.00%  | 10.00%  | 10.00%  | 20.00%  | 20.00%  | 20.00%  | 30.00%  | 30.00%  | 30.00%  | 0.00%   | 10.00% | 10.00% | 20.00% |
| ④現金     | 20.00% | 20.00% | 20.00% | 30.00% | 0.00%   | 10.00%  | 10.00%  | 10.00%  | 20.00%  | 20.00%  | 20.00%  | 30.00%  | 30.00%  | 30.00%  | 0.00%   | 10.00% | 10.00% | 20.00% |
| ⑤再平衡    | 0      | 1      | 2      | 2      | 0       | 0       | 1       | 2       | 0       | 1       | 2       | 0       | 1       | 2       | 0       | 0      | 0      | 0      |
| 結餘倍數    | 4.60   | 3.49   |        | 2.11   | 4.06    | 3.88    | 4.05    | 4.62    | 3.71    | 3.24    | 5.18    | 3.54    | 2.44    | 5.75    | 4.94    | 4.77   | 5.16   | 4.99   |
| 結餘年化(%) | 6.29%  | 5.12%  | GG     | 3.03%  | 5.76%   | 5.58%   | 5.75%   | 6.31%   | 5.38%   | 4.82%   | 6.80%   | 5.18%   | 3.63%   | 7.24%   | 6.60%   | 6.45%  | 6.79%  | 6.64%  |
| 總年化(%)  | 6.85%  | 5.84%  |        | 4.13%  | 6.38%   | 6.22%   | 6.37%   | 6.87%   | 6.06%   | 5.58%   | 7.30%   | 5.88%   | 4.60%   | 7.70%   | 6.60%   | 6.45%  | 6.79%  | 6.64%  |

## (2). 434 一~七狀況回測

| 狀況      | 1     | 2     | 3     | 4-1   | 5-1   | 6     | 7      |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| ①質押     | 是     | 是     | 是     | 是     | 是     | 否     | 否      |
| 質押利率(%) | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    | 5%    |       |        |
| 質押維持率   | 167%  | 167%  | 167%  | 167%  | 167%  |       |        |
| ②QQQ    | 60%   | 50%   | 40%   | 40%   | 60%   | 80%   | 100%   |
| ③QLD    | 20%   | 25%   | 30%   | 30%   | 20%   | 0%    | 0%     |
| ④現金     | 20%   | 25%   | 30%   | 30%   | 20%   | 20%   | 0%     |
| ⑤再平衡    | 1     | 1     | 1     | 2     | 2     | 3     | 0      |
| 結餘倍數    | 2.91  | 2.50  | 2.10  | 5.41  | 4.85  | 4.76  | 0.92   |
| 結餘年化(%) | 4.36% | 3.74% | 3.01% | 6.99% | 6.52% | 6.44% | -0.35% |
| 總年化(%)  | 5.19% | 4.69% | 4.12% | 7.47% | 7.05% | 6.98% | 1.79%  |

## (3). 觀察結果

由上表案例可觀察下列現象：

- 基本上讓 QLD(00670L)的比例高一些會有較好的績效，但亦不可過高，太高時會影響質押借款的金額(因槓桿型無法質押)，連續多年熊市亦會產生跌幅過大，要漲回亦需更多的時間。
- 聰明再平衡：會因為再平衡比率的多少而影響最終的結果，且過去歷史資訊不代表未來，無法得知未來漲跌幅及多空年之狀況，無法測得適當的比率多少是最佳的，因此建議採用 30% 或 50%。
- 再平衡：在相同的條件下聰明再平衡、無腦再平衡誰的績效較好？經實測的結果各有勝負，兩者無絕對的優勢，在現金比例較多時如 2.7、3.3 採用無腦再平衡是有較高的績效，且操作起來較為容易，因此建議採「無腦再平衡」。
- 質押：上列案例中在同樣的條件下，質押會得到較好的績效，建議採用「質押」做為生活費的來源。
- 在各種案例中以 3.3 有最好的績效表現，建議採用。
- 4.1~4.4 為有收入的情況下，採高 Beta 值(如 4.3 為 1.1)會有較高的績效報酬。

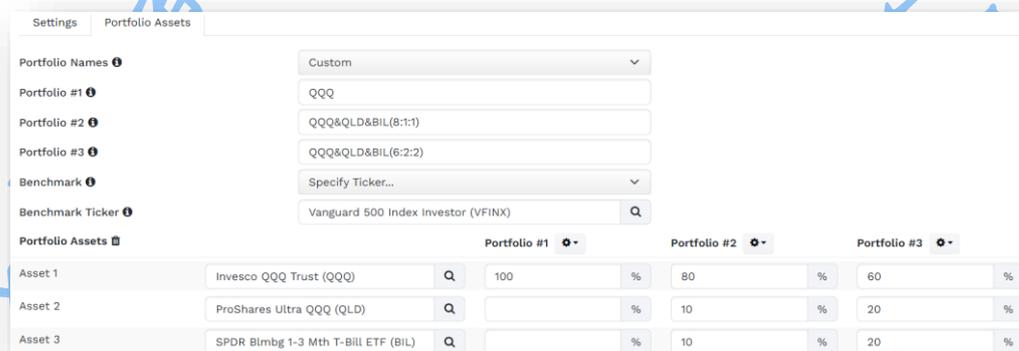
## 4.4 資產配置工具

為何我們建議直用 00662、00670L、00864B(QQQ、QLD、BOXX)作為配產配置的投資組合？主要是使用下述工具就過去歷史資料回測以評估資產配置對績效(年化報酬 CAGR)的影響，並由貝他值、標準差、夏普比率等值尋求最佳狀況。

使用「[投資組合資產配置回測\(Portfolio Visualizer: Backtest Portfolio Asset Allocation\)](#)」工具進行你的投資組合評估投資績效，因工具不支援台股，也因上述投資組合的歷史資料不足，我們就以 QQQ、QLD、BIL 進行演議，因其追蹤相同指數，足以參考得知其績效表現。

補充說明：因免費版使用者最多提供 10 年內的資訊，若需更長的比較期間需參加訂閱會員。

### 4.4.1 Beta使用1.0的績效



The screenshot shows the 'Portfolio Assets' settings in the Portfolio Visualizer tool. It lists three portfolios with their respective asset allocations and a benchmark.

| Portfolio    | Asset 1                 | Asset 2                   | Asset 3                             |
|--------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| Portfolio #1 | Invesco QQQ Trust (QQQ) | ProShares Ultra QQQ (QLD) | SPDR Blmbg 1-3 Mth T-Bill ETF (BIL) |
| Portfolio #2 | 100%                    | 10%                       | 10%                                 |
| Portfolio #3 | 60%                     | 20%                       | 20%                                 |

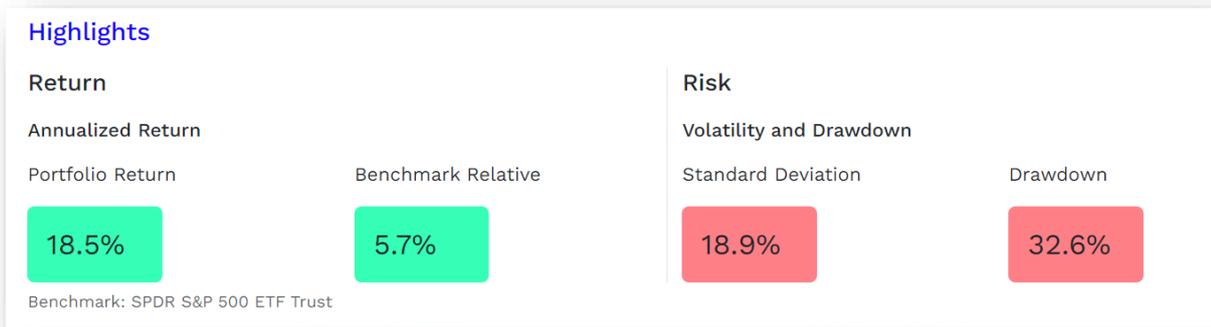
(1). QQQ、QLD、BIL 使用三種配置比例，分別是 100%、80%:10%:10%、60%:20%:20% 回測績效表現，可自行調整所需的比率，並與 S&P500 做比較(Benchmark)。

(2). 總體績效彙整

因三種配置比例所得到的 Beta 值都為 1.0，因此對此三種配置的績效是一樣(差不多)的，例如最終總績效(EndBalance)、年化報酬(CAGR)··，如下：

| Performance Summary      |            |                    |                    |            |
|--------------------------|------------|--------------------|--------------------|------------|
| Metric                   | QQQ        | QQQ&QLD&BIL(8:1:1) | QQQ&QLD&BIL(6:2:2) | Nasdaq Inc |
| Start Balance            | \$10,000   | \$10,000           | \$10,000           | \$10,000   |
| End Balance              | 📈 \$49,999 | 📈 \$50,345         | 📈 \$50,679         | 📈 \$44,250 |
| Annualized Return (CAGR) | 📈 18.46%   | 📈 18.55%           | 📈 18.63%           | 📈 16.95%   |
| Standard Deviation       | 18.93%     | 18.98%             | 19.06%             | 20.70%     |
| Best Year                | 54.85%     | 56.15%             | 57.45%             | 60.12%     |
| Worst Year               | -32.58%    | -31.97%            | -31.37%            | -11.18%    |
| Maximum Drawdown         | 📉 -32.58%  | 📉 -31.97%          | 📉 -31.37%          | 📉 -28.79%  |
| Sharpe Ratio             | 0.91       | 0.91               | 0.91               | 0.78       |
| Sortino Ratio            | 1.52       | 1.53               | 1.54               | 1.29       |
| Benchmark Correlation    | 0.60       | 0.59               | 0.58               | 1.00       |

(3). 投報率與風險

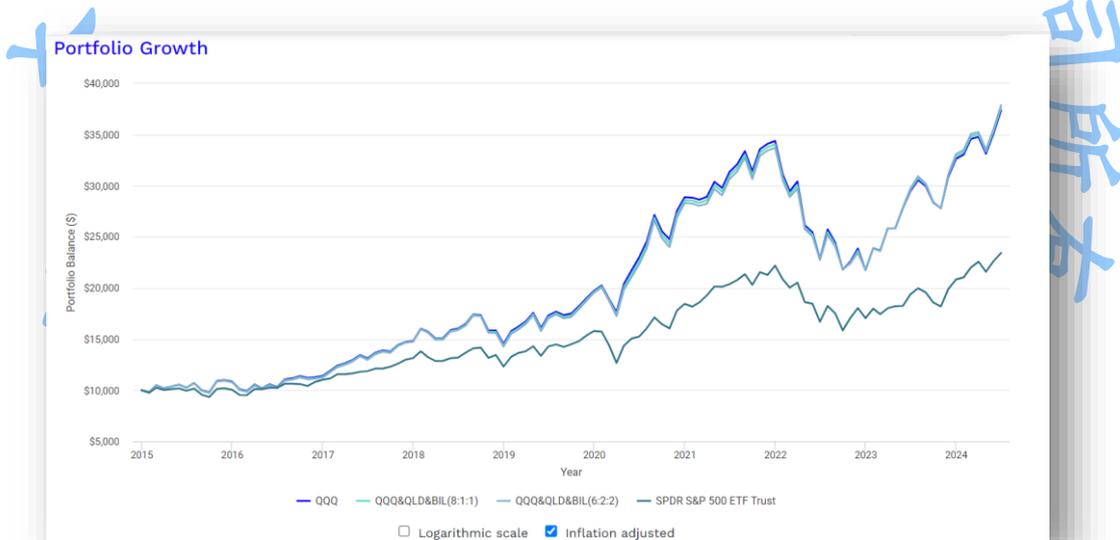


A. QQQ 的年化報率約為 18.5%，相對於 S&P 500 的 SPY 5.7% 有更優的績效。

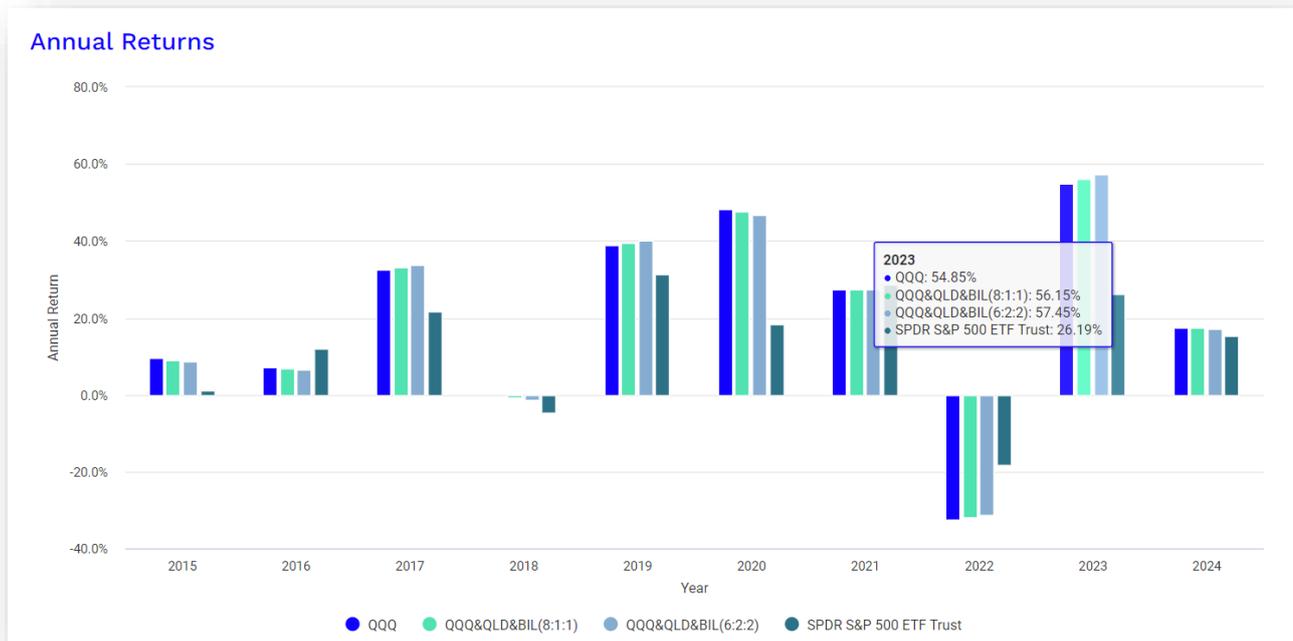
B. QQQ 的標準差(Standard Deviation)為 18.9%，十年內的最大回測(Drawdown)為 32.6%。

(4). 成長趨勢圖

此圖可以勾選扣除通膨後的成長趨勢圖，滿足長期趨勢向上的需求，也可看到 2022 年度大跌向下的幅度，對照 SPY 的跌幅大得多多。



(5). 各年度的年化報酬



由上圖中可以看到投資組合各年度的年化報酬率，因 Beta=1.0 都是一樣的。

以 2023 年度的 54.85%(QQQ)為近十年最佳表現。

(6). 不同期間的績效

**Trailing Returns**

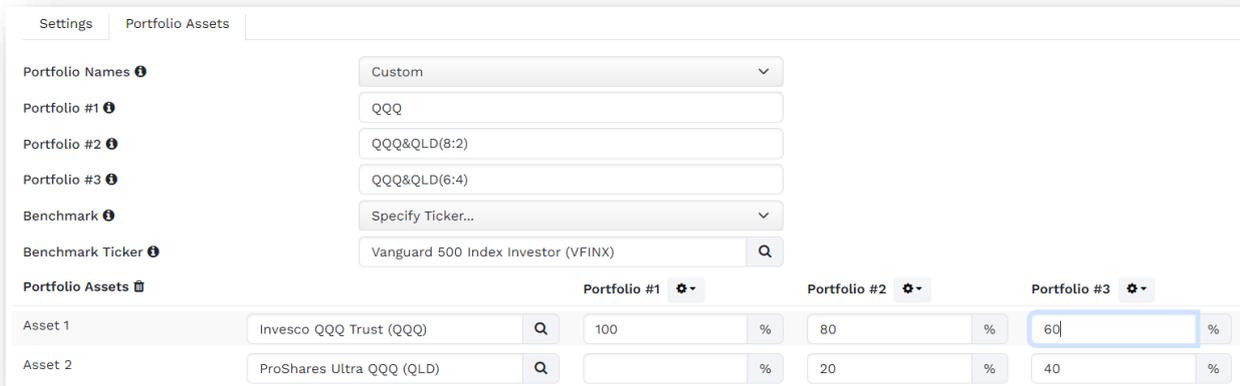
| Name                   | Total Return |              |        | Annualized Return |        |        | Annualized Standard Deviation |        |
|------------------------|--------------|--------------|--------|-------------------|--------|--------|-------------------------------|--------|
|                        | 3 Month      | Year To Date | 1 year | 3 year            | 5 year | Full   | 3 year                        | 5 year |
| QQQ                    | 8.08%        | 17.33%       | 30.59% | 11.29%            | 21.51% | 18.46% | 22.84%                        | 21.53% |
| QQQ&QLD&BIL(8:1:1)     | 8.10%        | 17.28%       | 30.90% | 11.97%            | 21.87% | 18.55% | 22.52%                        | 21.46% |
| QQQ&QLD&BIL(6:2:2)     | 8.11%        | 17.23%       | 31.20% | 12.64%            | 22.22% | 18.63% | 22.25%                        | 21.43% |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | 4.38%        | 15.23%       | 24.50% | 9.95%             | 15.00% | 12.78% | 17.89%                        | 18.05% |

Trailing return and volatility are as of last calendar month ending June 2024

由上圖可以觀察各期間(3個月、今年至目前、1/3/5年及來資料以來的年化報酬率績效及標準差的表現，同時可對比 S&P500(SPY)或其他標的的績效。

#### 4.4.2 不同貝他值的績效

三種不同投資組合比例產生不同的 Beta 值(分別是 1.0、1.2 與 1.4)，觀察其不同的結果：



The screenshot shows a 'Portfolio Assets' configuration window. It includes fields for Portfolio Names, Portfolio #1, #2, and #3, a Benchmark, and a Benchmark Ticker. Below these are three columns for Portfolio #1, #2, and #3, each with a search field for an asset and input fields for its percentage allocation. Asset 1 is 'Invesco QQQ Trust (QQQ)' with 100% for Portfolio #1, 80% for Portfolio #2, and 60% for Portfolio #3. Asset 2 is 'ProShares Ultra QQQ (QLD)' with 20% for Portfolio #2 and 40% for Portfolio #3.

##### (1). 總體績效彙整

Beta 值愈大表示震幅愈大，也就是最好的績效會愈好，最壞的情況也會愈嚴重，因此需考量自身風險承受能力。

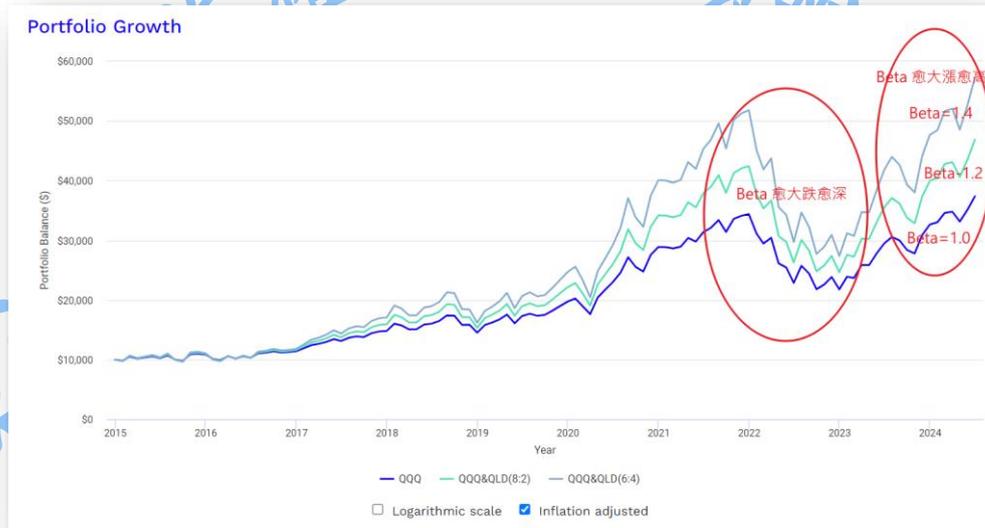
##### Performance Summary

| Metric                   | QQQ        | QQQ&QLD(8:2) | QQQ&QLD(6:4) |
|--------------------------|------------|--------------|--------------|
| Start Balance            | \$10,000   | \$10,000     | \$10,000     |
| End Balance              | 📉 \$49,999 | 📉 \$62,675   | 📉 \$76,589   |
| Annualized Return (CAGR) | 📉 18.46%   | 📉 21.31%     | 📉 23.90%     |
| Standard Deviation       | 18.93%     | 22.81%       | 26.69%       |
| Best Year                | 54.85%     | 67.43%       | 80.01%       |
| Worst Year               | -32.58%    | -38.17%      | -43.75%      |
| Maximum Drawdown         | 📉 -32.58%  | 📉 -38.17%    | 📉 -43.75%    |
| Sharpe Ratio             | 0.91       | 0.90         | 0.88         |
| Sortino Ratio            | 1.52       | 1.50         | 1.47         |

(2). 成長趨勢圖

不同 Beta 值對漲、跌幅有著直接的影響：

- A. Beta 值愈大牛市時漲得就愈多，Beta 值愈小牛市時漲得就愈少。
- B. Beta 值愈大牛熊市時跌得就愈深，Beta 值愈小熊市時跌得就愈小。
- C. 因 Beta 值是每天計算，有數學上的損耗問題，Beta 大的跌深要回到原來的原值會比 Beta 小的花更多的時間。



## 4.5 技術再平衡

### 4.5.1 選擇調節的方式

參考下列方法進行高低檔(多空頭)00662 與 00670L 調節，所謂的調節有兩種方式：

#### (1). 固定週期調節(簡單方式)

於每年的特定時間(如 1 或 6 月底)依據已設定好的比率進行資產再平衡。

參考「0

本文件著作權屬乘豐領航有限公司所有，未經許可不准引用或翻印。

資產配置回測」決定資產配置比率，並決定使用聰明再平衡或無腦再平衡的方式。

(2). 技術再平衡(建議方式)

此法即本章節要說明的方式，使用經濟週期對股市造成影響所反應出股市處於多、空行情下之高、低檔來進行資產再平衡。

這種方法是使用原型(00662)與正 2(00670L)進行再平衡，與上述的聰明再平衡或無腦再平衡不同會取得更佳的績效，也就是資金不會離開市場，是在原型與正 2 間調節，不會有賣飛的問題出現，當判斷失誤時只會造成少賺的問題。

此方式是在高檔時將正 2(00670L)全部賣出轉買原型(00662)，並於低檔時賣出 20%(已訂義的資產配置比率)的原型(00662)轉買正 2(00670L)，當再次回到原高檔時的績效會比沒有做調節增加 20%(回檔多少就賺多少)的獲利(這就是所謂的用投資大盤型 ETF 來打敗大盤)，如下表：

| 項目     | 比率   | 金額    | 高檔調節  |       |     | 低檔調節  |       |       | 回檔    | 績效  |
|--------|------|-------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|-----|
|        |      |       | 150%  | 調後    | 54% | -40%  | 調後    | 67%   |       |     |
| 合計     | 1.20 | 2,000 | 5,600 | 5,400 |     | 3,440 | 3,440 | 6,320 | 720   |     |
| 00662  | 60%  | 1,200 | 3,000 | 5,400 | 54% | 3,240 | 94%   | 2,160 | 3,600 | 600 |
| 00670L | 30%  | 600   | 2,400 | 43%   | -   | -     | 0%    | 1,080 | 2,520 | 120 |
| CASH   | 10%  | 200   | 200   | 4%    | 200 | 200   | 6%    | 200   | 200   | -   |

| 項目     | 比率   | 金額    | 高檔調節  |       |       | 低檔調節  |       |       | 回檔    | 績效    |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |       | 150%  | 調後    | 60%   | -20%  | 調後    | 25%   |       |       |
| 合計     | 1.00 | 2,000 | 5,000 | 4,600 |       | 4,080 | 4,080 | 5,230 | 230   |       |
| 00662  | 60%  | 1,200 | 3,000 | 60%   | 4,600 | 3,680 | 90%   | 2,760 | 3,450 | 450   |
| 00670L | 20%  | 400   | 1,600 | 32%   | -     | -     | 0%    | 920   | 1,380 | - 220 |
| CASH   | 20%  | 400   | 400   | 8%    | 400   | 400   | 10%   | 400   | 400   | -     |

| 項目     | 比率   | 金額    | 高檔調節  |       |       | 低檔調節  |       |       | 回檔    | 績效    |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |       | 150%  | 調後    | 71%   | -20%  | 調後    | 25%   |       |       |
| 合計     | 1.20 | 2,000 | 5,600 | 5,600 |       | 4,480 | 4,480 | 5,824 | 224   |       |
| 00662  | 80%  | 1,600 | 4,000 | 71%   | 5,600 | 4,480 | 100%  | 3,584 | 4,480 | 480   |
| 00670L | 20%  | 400   | 1,600 | 29%   | -     | -     | 0%    | 896   | 1,344 | - 256 |
| CASH   | 0%   | -     | -     | 0%    | -     | -     | 0%    | -     | -     | -     |

由上表觀察得到下列現象：

- A. 調節的績效約為下跌幅度(-20%、-40%) x 正 2 所佔比，也就是回檔下跌多少，當股市回到原下跌點時就有多少獲利，如下跌愈多獲利就愈多。
- B. 資產配置比雖然對績效的比率沒有影響，但會影響絕對的金額數字，既 00670L 比率愈高獲利將愈高，但仍要注意不可過高會讓標準差及貝他(Beta)值變大，超過承受範圍。

但要如何判斷高檔、低檔？什麼時機進行調節？參考下節說明：

#### 4.5.2 高檔調節

要判斷高檔，基本原則先要確認市場多頭，持續過熱時才進行調整。

(1). 觀察還原月 K 線：滿足下列條件後，再觀察還原週 K 線

還原月 K：使用 SMA6、SMA12、SMA36、SMA60 及 RSI。

- A. 均線多排：所有均線必須多排才表示長線持續多頭，且；
- B. 漲幅>100%(斜率>3%)：若從進入多頭確認開始的那波最低點至本波段之最高點幅若漲幅不夠大(<100%)表示距上次多頭太近或空頭轉多還不夠熱，持續等待暫不調整，且；
- C. RSI 值>80 後跌破 SMA6(半年線)。



上圖為 00662 的 K 線圖，以 2020 年 3 月(COVID-19)重挫後轉折向上為例，說明如何尋找月 K 線圖的高點：首先看到 A. 跌幅>100%→B 發現 RSI>80→跌破 SMA6→C. 均線多排，

表示已經滿足高檔過熱的狀況了，接下來使用還原週 K 線(如下節)找出操作點。

(2). 觀察還原週 K 線：滿足下列條件時進行調整

還原週 K：使用 SMA13、SMA26、SMA52 均線及 RSI；

A. 頭頭低確認，或；

B. 跌破 SMA26(三線空排或糾結)，或；

C. 三線仍處於多排卻跌破 SMA52(年線)，可能是急跌入熊市。



由上圖黃色字體部分，在 A、B、C 三種狀況中那一點先符合條件即觸發調節動作。

#### 4.5.3 低檔進場與調節

還原週 K：SMA13、SMA26、SMA52 均線及 RSI。

(1). 空頭確認且三線空排，且；

(2). 跌破前波高點(前波大跌空頭確認之波峰高點)20%，且跌破 SMA52，且；

(3). RSI<20：於轉折點調整一部分(1/3)，大空頭通常會遇到 1~3 次才會見底，當跌幅 >20%(可以每 10%或 RSI<20 於轉折點調整一部分)，若反彈並確定突破下降切線時，將未調整完的部分全部調整。

註：轉折點、RSI 轉折向上，且 K 線為低檔訊號。

由上圖綠色字體部分，首先觀察(1)空頭確認且三空排→做出高點(2)跌幅 20%的水平線→(3-1)及(3-2)為 RSI<20 的轉折點→(3-3)若未調整完就出線突破下降切線時將未調節的部分全部調節。

本文件著作權屬乘豐領航有限公司所有，未經許可不准引用或翻印。

## 5. 稅務與節稅

### 5.1 綜合說明

你要做勞工政府抽了你 85% 的稅(政府萬萬稅)，只留給你 15% 的錢讓你餓不死富不了，持續的做勞工，這就是倉鼠的一生。

在進行股市投資時會有手續費及交易稅(台股)，需要避免及降低頻繁的交易行為，手續費及交易稅發生於交易當下，計算方式相對單純，不在此章節中說明，本節主要說明與稅務相關之議題。

「大道至簡投資法」再次說明不要買有股息的商品，有以下缺點：

- (1). 總績效不佳：有息商品(尤其高股息)通常都是穩定型產業，沒有成長性，且較成長型的股票的總績效不佳，除息後會降低複利效果，即使股息再投入將會產生手續費。
- (2). 台股股息需繳納二代健保補充保費 2.11%(超過 20,000)。
- (3). 台股股息需納入綜合所得(合併申報或分離課稅)繳納股息所得稅。
- (4). 美股股息需繳納 30% 非美投資人政府稅。

詳細說明於下列各章節。

### 5.2 股利所得稅

#### 5.2.1 台股股利

##### (1). 二代健保補充保費

補充保費是指個人在經常性薪資以外的所得或收入，例如：股利所得同一天單筆超過 NT\$20,000(含)以上，就需要另外課徵補充保費，需要特別注意的是：保險費率從 2021 年開始由原本的 1.91%，調整為 2.11%。

公式：

$$\text{股票股利} = \text{股數} \times (\text{股票股利} + \text{現金股利})$$

若股票股利  $\geq$  NT\$20,000，補充保費 = 股票股利  $\times$  2.11%，直接於股票股利中扣除。

例：股票發放 NT\$2 股息 + NT\$1 股票，共 10 張

$$\text{股票股利} = 10 \times 1,000 \times (1 + 2) = 30,000$$

NT\$30,000  $\geq$  NT\$20,000  $\Rightarrow$  補充保費 = 30,000  $\times$  2.11% = 633，直接於股票股利中扣除，實領 NT\$19,367 + 1,000 股票。

例：ETF006208 發放 NT\$0.861 股息 + NT\$0 股票，共 100 張

$$\text{股票股利} = 100 \times 1,000 \times (0.861 + 0) = 86,100$$

NT\$86,100  $\geq$  NT\$20,000  $\Rightarrow$  補充保費 = 86,100  $\times$  2.11% = 1,817，直接於股票股利中扣

除，實領 NT\$84,283。

【結論】以殖利率股息 6% 計算，二代健保補充保費 2.11% 相乘後的值約為股票市值的 0.1266%，影響不太大，因此無需特別考量，就當另外的管理費或貢獻健保福利吧。

## (2). 綜合所得稅

投資人參與個股、ETF 除權息領到的現金股利、股票股利，所有的股利收入都會被計入「個人綜合所得稅」需要在隔年 5 月進行報稅。

每一申報戶每年可抵減八萬，以抵減稅率 8.5% 計算，約 94 萬股利以下可抵減稅額，以案例說明需繳納的所得稅：

|     | 所得淨額      | 適用稅率 | 綜合所得稅   | 股利所得      | 股利抵減率  | 股利抵減額   | 應納所得稅   | 案例說明                |
|-----|-----------|------|---------|-----------|--------|---------|---------|---------------------|
| 案例1 | 550,000   | 5%   | 27,500  | -         | 8.50%  | -       | 27,500  | 小資無股息               |
| 案例2 | 550,000   | 5%   | 27,500  | 50,000    | 8.50%  | 4,250   | 23,250  | 小資有股息=>可抵減          |
| 案例3 | 600,000   | 12%  | 72,000  | -         | 8.50%  | -       | 72,000  | 中產無股息               |
| 案例4 | 1,400,000 | 12%  | 168,000 | 800,000   | 8.50%  | 68,000  | 100,000 | 中產有股息=>可抵減          |
| 案例5 | 3,200,000 | 30%  | 960,000 | 1,200,000 | 8.50%  | 102,000 | 858,000 | 高所得且股利所得超過94萬，合併計算。 |
| 案例6 | 3,200,000 | 30%  | 600,000 | 1,200,000 | 28.00% | -       | 936,000 | 高所得且股利所得超過94萬，分離計算。 |

如上表可得：

- A. 所得適用稅率低於 8.5% 者，股息低於 94 萬時有 3.5%(8.5%-5%) 的退稅額。
- B. 所得適用稅率高於 8.5% 者，股息都會額外支付 3.5%(12%-8.5%)、11.5%(20%-8.5%)、28%(30%採分離課稅)、28%(40%採分離課稅) 的所得稅額。
- C. 所得適用稅率高於 28% 者，股息應採分離課稅，股息支付 28% 的稅額。

### 【結論】

綜上所述，只有在所得淨額低於 56 萬時(含股息年收入約 92.5 萬以內)才有利於投資領息的狀況，除此之外股息都需支付額外的所得稅(3.5% 以上，參考 B)。

## (3). 股息所得稅

長期持有股息的股票，當退休且市值逐漸增高後高額股息所得稅將是非常大的(28%)，加上二代健保補充保費只能領原股息的七成(70%)，如下表：

| 參數     | 值      | 項目       | 案例1      | 案例2     | 案例3       | 案例4       | 案例5       |
|--------|--------|----------|----------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 二代健保門檻 | 20,000 | 股息       | 500,000  | 940,000 | 1,500,000 | 3,000,000 | 5,000,000 |
| 補充保費率  | 2.11%  | 補充保費     | 10,550   | 19,834  | 31,650    | 63,300    | 105,500   |
| 扣抵稅額   | 80,000 | 所得稅率     | 5%       | 12%     | 20%       | 30%       | 40%       |
| 扣抵稅率   | 8.50%  | 所得稅率     | 5%       | 12%     | 20%       | 28%       | 28%       |
| 分離課稅門檻 | 28.00% | 股息應繳所得稅  | 25,000   | 112,800 | 300,000   | 840,000   | 1,400,000 |
|        |        | 股息可扣抵    | 42,500   | 79,900  | 127,500   | -         | -         |
|        |        | 股息淨繳所得稅  | - 17,500 | 32,900  | 172,500   | 840,000   | 1,400,000 |
|        |        | 可退稅      | 17,500   | -       | -         | -         | -         |
|        |        | 申報方式     | 合併       | 合併      | 合併        | 分離        | 分離        |
|        |        | 總繳納股息所得稅 | - 6,950  | 52,734  | 204,150   | 903,300   | 1,505,500 |
|        |        | 淨股息所得比   | 100.00%  | 94.39%  | 86.39%    | 69.89%    | 69.89%    |

## 5.2.2 海外股利

### (1). 美股股利

台灣人（非美國稅務居民）投資美股時所發放之股息會預扣 30% 美股股息稅給美國政府

### (2). 美債債息

- A. 台股美債 ETF 的配息來源屬境外所得，所以免繳二代健保補充保費。
- B. 台股美債 ETF 配息因屬於境外所得，故若超過 100 萬元(台幣)要納入基本所得稅額申報。且基本所得稅額低於 750 萬元(台幣)，即使海外所得超過 100 萬元(台幣)，也只要繳一般所得稅，等於這筆海外配息不用繳所得稅。
- C. 台股美債 ETF 的配息不用扣 30% 的股息稅。(台灣人不管透過海外券商或複委託買美債 ETF 時，配息都會被扣 30% 的股息稅。)
- D. 政府為活絡債券 ETF 市場，特別給予稅賦優惠：至 2026 年底，投資人賣出債券 ETF 免繳證交稅。

## 5.3 海外投資所得稅

### 5.3.1 台灣稅制

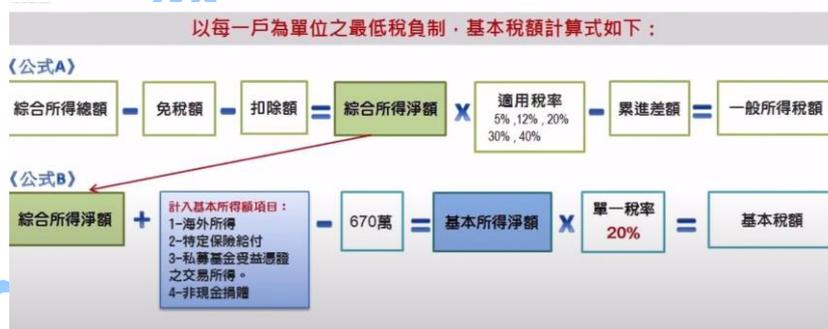
2025 年報稅時（申報 2024 年所得）會將基本所得額的免稅額度從 670 萬調高至 750 萬！

#### (1). 海外所得申報

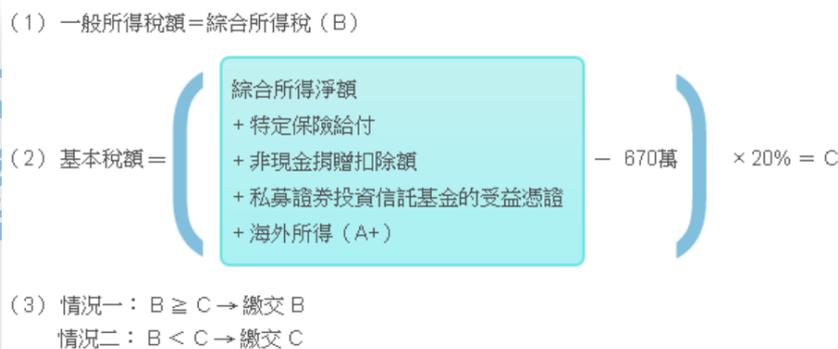
## 台灣的稅制（如何申報海外所得）

- 台灣雙軌稅制
  - （一般綜合所得稅稅額）和（基本稅額【最低稅負制稅基】）
  - 一般綜合所得稅稅額和 基本稅額 以稅額高者繳納。
- 基本稅額 = (基本所得額 - \$670 萬) X 20%
  - 基本所得額 = 按所得稅法計算之綜合所得淨額 + 海外所得 + 受益人與要保人不同之人壽保險及年金保險給付 + 私募證券投資信託基金的受益憑證交易所得 + 非現金捐贈金額 + 選擇分開計稅之股利及盈餘合計金額。
  - 加總起來超過670萬元就要進行申報。其中，「海外所得」包含海外投資基金、房地產、KY股配息或投資型保單等，若海外所得總計超過100萬元，就必須加入基本所得稅額計算。

### (2). 基本稅額計算



### (3). 擇高繳稅



### 5.3.2 資本利得

海外股票包括 ETF、債券 ETF，資本利得是利差的意思，也就是「已實現損益」。所以還沒賣掉的都不算所得，就不用申報，那其中同年度的已實現盈虧同類可以互相抵銷。

- 投資金額大的人可以利用每年先賣出再買進的策略，來調節一次賣掉被算太多所得而造成的繁重賦稅。
- 不同年度不能互抵。
- 盈餘不包含利息，也就是虧損不能抵銷利息，股票和債券也算不同類。

特別要注意的是投資國內發行的基金，但基金的投資區域是海外，有發利息的話要計算進海外所得，但是賣掉的價差(資本利得)卻不用計入。(所以會建議要投資此類基金可以買累積型而不是配息型，就可以賺價差不用扣稅)。

### 5.3.3 摘要說明

如果是用國內複委託買美股或國內基金平台買海外基金的話，通常國內券商和平台會主動提供去年的海外所得金額給國稅局，報稅時再自己把項目和金額填上去就好了。用海外券商和平台的人就要全部自己做，與海外股票投資相關之摘要說明如下：

- (1). 海外所得低於 100 萬=>免申報。
- (2). 海外所得超過 100 萬=>需納入基本所得額申報。
- (3). 綜所稅淨額+基本所得額(參考上述(4)擇高繳稅，當基本稅額較高時)
  - A. 低於 750 萬=>海外所得免稅
  - B. 超過(含)750 萬=>海外所得繳 20%稅

## 5.4 節稅與避稅

### 5.4.1 建議操作

- (1). 大道至簡投資買：00662、00670L、00864B(這些都是不配發股息)。
- (2). 投資台股發行的 ETF(如 00662)才可質押，複委託不能質押。
- (3). 調節資本利得

若採用複委託時需注意，當年度的海外所得(含資本利得)若接近 750 萬時，可於當年度進行調節(賣出再買入)以避免超過而需繳 20% 稅，如下說明：

### 海外所得

一般海外基金和複委託，應該在獲利累積到最低稅負制稅基『基本所得額』達 \$670 萬時做一次性的實現資本利得申報基本收入計算『基本稅額』。

- 實現海外資本利得以避免累積過多一次性資本利得太高，『基本所得額』高過『一般綜合所得稅稅額』而要繳交更高稅額。
- 如果海外基金和複委託投資未實現利益加其他基本收入未達\$670萬之前當年度無需做實現資本利得操作。太頻繁操作，將增加沒必要的複委託手續費和基金轉換費。
- 實現海外資本利得操作方式：可以到當年度年底時，實現當年海外資本利得獲利申報，只要在十二月中左右將複委託獲利投資做一個賣出立即買進的動作(一般基金做一個轉換動作例如富蘭克林高科技基金轉到富蘭克林坦伯頓全球投資系列美元短期債券基金美元A之後再轉回富蘭克林高科技基金)，實現當年度獲利。年底十二月的帳戶可以看出一整年的獲益(保留每年的十二月帳戶對帳單 stamens)你將這獲益向台灣報海外所得！
- 這樣可以最佳利用每年\$670 萬免稅額！

海外所得取得來源分析：

| 購買地    | 金融商品註冊地 | 投資區域      | 海外所得課稅 |
|--------|---------|-----------|--------|
| 中華民國境內 | 中華民國    | 中華民國境外    | ✘      |
| 中華民國境內 | 境外國家或地區 | 中華民國境內/境外 | ✔      |
| 中華民國境外 | 境外國家或地區 | 中華民國境外    | ✔      |

### 5.4.2 避免操作

#### (1). 不使用複委託

投資台股 00662 取代複委託投資 QQQ(QQQM)

如「5.2.2 海外股利」所述複委託投資美股之股息需繳 30% 的稅，00662 不配息(不課海外所得)。

#### (2). 不投資配息(尤其高股息)股票

需要現金流做生活費，請參考「4 資金運用與資產配置」，不要使用配息方式取得。

本文推薦 QQQ(相關產品)不推薦投資配息(尤其高股息)股票，雖然市場投資專家(專門騙人家)一直在推月月配、季配息股，配息股票就長期績效不如成長型(市值型)股票，參考「5.2.1 台股股利」說明需支付的相關稅。

## 6. 風險管理

### 6.1 歷史上的股災

股市中有許多因素會導致股市大跌，包括經濟過熱、政策影響、戰爭危機、其他國家經濟影響、傳染病等。

#### (1). 全球、美股

| 期間   | 事件                                      | 說明  | 跌幅     |
|------|---|---|--------|
| 2020 | COVID-19<br>2020-03 2020-03<br>19 天     | 事件原因：疫情帶來的恐慌、石油價格暴跌<br>全球進入封封模式，經濟受很大影響，此時中東油價又大跌，股市恐慌下跌，四次熔断。<br>FED 出手了，推出 0 利率及無上限注入資金來化解，一個月內就結束了，大量印鈔埋下通膨地雷。<br>漲回：2020-06-03(90 天)                    | -33.8% |
| 2008 | 次貸危機金融海嘯<br>2007-12 2009-03<br>1 年 4 個月 | 事件原因：次級房貸泡沫破裂<br>政府因持續降息造成資金太多，金融機構大量貸款給無力還款人，次貸房貸衍生商品槓桿太高，後政府又升息至於 5.25% 造成無力還款，金融機構分分倒閉(「雷曼兄弟」也在這次金融風暴中破產)。<br>政府不得不下調利率及輸困方案來解決。<br>漲回：2013-01(5 年 2 個月) | -55.2% |
| 2000 | 互聯網網路泡沫<br>2000-09 2003-02<br>2 年 6 個月  | 事件原因：互聯網公司過度被炒作而泡沫<br>1982 年持續五年牛市，華爾街謠言：併購稅收優惠取消。<br>政府藉由降息及買債增加流動性，並加入融斷機制，避免程式交易的惡化來解決。<br>非理性繁榮，許多公司基本面，估值過高，寺續升息一年多出事了。<br>漲回：2007-05(6 年 9 個月)        | -47.4% |
| 1987 | 黑色星期一<br>1987-10 1987-12<br>3 個月        | 事件原因：經濟不看好、中東局勢緊張<br>漲回：1989-01(1 年 4 個月)   | -30.1% |
| 1973 | 石油危機<br>1973-01 1974-09<br>1 年 9 個月     | 事件原因：經濟衰退、通膨、石油危機(中東戰爭)<br>金本位制度→美元與黃金脫勾→美元貶值→通貨失控。<br>石油禁運(2.95→11.65USD/L)→財政赤字→通貨失控。<br>漲回：1980-07(7 年 7 個月)   | -46.3% |
| 1937 | 熊市中的熊市<br>1937-03 1942-04<br>5 年 2 個月   | 事件原因：二次世界大戰開始，經濟低迷，政府出招太快反感災難。<br>漲回：1946-04(9 年 2 個月)  | -57.6% |
| 1929 | 經濟大蕭條<br>1929-10 1933-03<br>3 年 6 個月    | 事件原因：投機及槓桿形成經濟泡沫<br>政府貨幣緊縮，提高利率，投資人崩跨。<br>漲回：1954-09(25 年 0 個月)   | -86.0% |

(2). 台股

| 期間   | 事件  | 說明   | 跌幅                                 |
|------|---|--|------------------------------------|
| 2022 | FED 停止 QE 通脹升息<br>2022/1/5-2022/10/26<br>(42 週, 9.7 個月) | 事件原因：新冠疫情 FED 大量 QE+俄烏戰爭等因素導致通膨，因此需要升息抵制通膨。<br>FED 從 2022 年開始縮減購債，於 6 月一口氣升息 3 碼，升息間接導致市場資金減少，外資操作受到影響，紛紛轉為賣壓。   | 18,619→12,635<br>(-5,984, -32.14%) |
| 2020 | Covid-19 疫情<br>2020/1/20-2020/3/19<br>8 週, 2 個月         | 2019 年，新型冠狀病毒(Covid-19)疫情開始在中國以外的地區蔓延。同時，沙烏地阿拉伯和俄羅斯之間爆發了石油生產分歧，導致油價暴跌，進一步影響全球股市。美股三大指數全面下跌，創下次貸危機後的最大跌幅。在全球央行聯手救市的情況下才逐漸走出困境。  | 12,151→8,523<br>(-3,628, -29.86%)  |
| 2018 | 中美貿易戰<br>2018/10/2-2019/1/4<br>13 週, 3.1 個月             | 事件原因：美國針對中國傾銷課高額關稅，市場恐慌。<br>美國因為「資安問題考量」對中國進口商品加徵高關稅，以改善與中國的貿易逆差，並防止技術轉移。<br>美國禁止中國手機品牌華為使用美國技術製造的晶片，這對華為造成了重大影響，Google 停止向華為授權 Android 系統，打亂了華為的生產計劃。<br>美中貿易戰也對美股產生了影響，而台灣股市以科技業為主，與美中雙方合作緊密。  | 11,064→9,319<br>(-1,745, -15.77%)  |
| 2015 | 中國股災<br>2015/4/28-2015/8/24<br>16 週, 3.9 個月             | 事件原因：中國股市崩盤+油價大跌。<br>中國股市的上證指數從 2014 年 7 月 2 千多點起漲，在 2015 年初頭破 3,300 點，並在 2015 年帶動中國股民炒股。<br>其狂熱程度宛如 1989 年的台北股市，許多沒有基本面、沒有營收的公司，都跟著翻了幾十倍。<br>上證指數則在 2015 年 6 月突破 5000 點，不過隨後這些被炒作上去的公司就被發現基本面不足以支撐股價而崩盤下跌。<br>中國股市崩盤同時，剛好油價也同時大跌，從 2015 年 6 月的 60 美元，到 8 月已經跌破 40 美元。 | 10,014→7,203<br>(-2,811, -28.07%)  |
| 2011 | 美債危機<br>2011/2/8-2011/12/19<br>44 週, 10.4 個月            | 事件原因：歐美債務問題影響全球股市。<br>2009 年 12 月，全球三大信評機構標準普爾 (S&P)、穆迪 (Moody's) 和惠譽 (FitchGroup) 紛紛下調希臘的主權信評，引發了歐洲主權債務危機，尤其嚴重的經濟情勢，使得歐洲國家如西班牙、意大利和葡萄牙等陷入嚴重的危機。<br>這些影響傳播到全球，造成美股在 2010 年 4 月到 6 月期間的震盪下跌。<br>另外，2011 年 8 月，美國政府在債務上限問題上無法達成共識，導致美股連續暴跌，引發全球股市的集體崩盤。                  | 9,220→6,609<br>(-2,611, -28.32%)   |
| 2007 | 次級房貸<br>2008/5/20-2008/11/21<br>26 週, 6 個月              | 事件原因：美國次級房貸崩潰，連帶影響台股。<br>起源於美國房市的信貸問題，導致房市價格越來越高，越來越多人以貸款方式購屋，但這些買房者大多沒有真正的購房能力！在這種情況下，以此為基礎的金融商品越來越多，人們繼續推動著房市繁榮的虛幻景象，泡沫越來越大…最終，  | 9,309→3,955<br>(-5,354, -57.51%)   |

| 期間   | 事件  | 說明  | 跌幅                                |
|------|---|---|-----------------------------------|
|      |   | 美國第四大的投資銀行「雷曼兄弟」在這次金融風暴中破產！   |                                   |
| 2004 | 319 槍擊案<br>2004/3/19-2004/8/5<br>19 週，4.5 個月  | 事件原因：台灣總統陳水扁在街上拜票時被人開槍射擊，造成全台恐慌。<br>2004 年適逢台灣總統大選年，3 月 20 日為選舉投票日。投票日前一天 3 月 19 日民進黨總統候選人陳水扁正在台南金華路掃街拜票，結果遇到槍擊。<br>當下全台灣政治、經濟都陷入恐慌，且隔天開票結果民進黨的陳水扁、呂秀蓮組合以 0.23%（不到 3 萬票）勝出。<br>當時不少人是看好國民黨的候選人連戰、宋楚瑜，因此開盤日開始台股出現大跌。   | 6,833→5,355<br>(-1,478, -21.63%)  |
| 2002 | SARS 疫情<br>2003/1/24-2003/4/28<br>13 週，3.1 個月 | 事件原因：高死亡率的 SARS 爆發讓人陷入恐慌。<br>SARS 是在 2003 年爆發的疫情，由於其高死亡率和高傳染性，使許多人覺得這是第二次黑死病！<br>恐慌情緒使股市在 2003 年 4 月 18 日開始狂跌，短短 10 天內跌了 600 點，直到 4 月 28 日跌至 4,044 點！   | 5,141→4,044<br>(-1,097, -21.34%)  |
| 2000 | 網路泡沫化<br>2000/2/5-2001/9/20<br>84 週，19.5 個月   | 事件原因：網路公司估值過高，泡沫化破裂引起的崩盤。<br>在 1990 年代末全球經濟一片蕭條的情況下，網際網路興起，全世界都相信網際網路是繼工業時代之後的下一波狂潮，因此許多網路公司紛紛成立，吸引投資人爭相參與。<br>然而到了 2000 年，人們開始發現網際網路的夢想似乎是虛幻的，真正看投資報酬時才發現幾乎都賺不到錢，當年網路股票一夕之間崩盤！<br>這導致許多網路公司倒閉，股民慘遭套牢，這種現象在全球範圍內都有發生，導致 2000 年和 2001 年全球經濟陷入嚴重衰退！                         | 10,202→3,446<br>(-6,756, -66.22%) |
| 1997 | 亞洲金融風暴<br>1997/8/27-1999/2/5<br>75 週，17.3 個月  | 事件原因：東南亞經濟問題波及台灣<br>1997 年 7 月 2 日，泰國央行改變匯率政策，導致泰銖大幅貶值，隨後外資流出、利率上升、股價下跌，許多泰國企業倒閉，進一步影響到菲律賓、印尼、馬來西亞等亞洲國家。<br>東南亞經濟崩潰間接影響到台灣與這些國家的貿易狀況。雖然台灣在這次金融風暴中受到的波及較小，但股票市場仍然承受壓力。   | 10,256→5,474<br>(-4,782, -46.63%) |
| 1995 | 中共試射飛彈<br>1995/1/5-1995/8/15<br>31 週，7.3 個月   | 事件原因：地緣因素造成情勢緊張，外資撤離<br>戰爭危機造成投資人恐慌。當時台海關係緊張，中共在台海進行飛彈試射，戰爭氣氛高漲，不少人認為台灣很可能會被滅國，於是紛紛拋售股票和房產，外資也紛紛撤離。<br>當時股市和房地產市場大幅下跌，甚至引發了國內移民潮！<br>第一階段是 1995 年 7 月 21 日到 11 月 23 日，因前總統李登輝在與美國的私人訪問中，提出「中華民國在台灣」，中共陸續在台灣海峽和台灣周圍試射導彈，實彈演習。<br>第二階段是 1996 年 3 月 8 日到 25 日，中國解放軍再次試射導彈演習。 | 7,144→4,474<br>(-2,670, -37.37%)  |
| 1990 | 年證交稅實施<br>1990/2/12-1990/10/1<br>33 週，7.6 個月  | 事件原因：台灣經濟太好，大盤位階太高修正<br>民國 74~79 年間，台灣經濟繁榮，新鮮人進入職場的機會很多，整體就業市場繁榮。   | 12,682→2551<br>(-10,131, -79.88%) |

| 期間 | 事件 | 說明   | 跌幅 |
|----|----|--|----|
|    |    | <p>許多新公司紛紛成立，人民收入增加，但投資管道有限，資金大多流向股票市場和房地產市場。</p> <p>幾年間，股市上漲了 20 倍（600 點→12,000 點），台北市的房價也上漲了 350%。</p> <p>這樣的景象讓許多台灣人只要有錢就買股票，許多上班族甚至辭去工作，全職從事股票投資！</p> <p>民國 79 年 1 月，台灣開始實施收取「證交稅千分之六」，這個決策成為股市的關鍵轉折點。</p> <p>股票交易被政府徵稅是一回事，更重要的是投資人意識到股票市場已經過高！</p> |    |

## 6.2 股災發生原因

物理學家牛頓，也曾難逃「南海泡沫」而慘賠 20,000 英鎊，說出流傳千古名言：「我可以預測天體運行，但無法預測人類的瘋狂」，甚至被戲稱是「最遠古的韭菜」。

### (1). 經濟預期過度樂觀

牛市過久、增長過快，許多散戶衝向股市，不理性的決策推高股市，估值過高產生泡沫。

### (2). 庫存太高，供過於求

1995 年至 2001 年間，網際網路發展，讓不少人認為新商業模式即將來臨，投資者相繼瘋狂進場投資，但隨後網路泡沫，許多公司相繼倒閉，引發股災。

### (3). 金融體系崩潰(槓桿過高)

2008 年金融海嘯，一個接一個銀行出現危機，當時主管機關疲於奔走挽救，但雷曼兄弟銀行由於呆帳過於龐大，已無力回天導致倒閉，就業市場、經濟發展、股市等一瀉千里。

### (4). 投機過盛

張弘昌舉例 1637 年荷蘭「鬱金香狂熱」，當時鬱金香球根被瘋狂購買，投機份子紛紛加入搶買，導致價格上揚，但隨後某日價格突然開始崩跌，市場上找不到買家，出現泡沫化，這是世界上最早因投機過盛導致的經濟泡沫事件。

### (5). 外部因素

三次石油危機，因戰爭、疫情、革命、政局動盪等因素，導致石油價格上揚，進而影響全球政治經濟局勢；或是 2020 年因為突如其來的 Covid-19 疫情，股市出現史上罕見的四次熔断。

### (6). 政策失誤

1929 年經濟大蕭條，當時聯準會採取貨幣緊縮，導致情況進一步惡化，一路衰退到 1933 年，是影響範圍最廣、強度最強，同時也是歷史上最長的衰退時間，直到二戰結束後，

經濟才慢慢復甦。也因為這場災難，使得 2008 年發生金融海嘯時，時任聯準會主席班柏南克記取教訓，採取量化寬鬆政策，2009 年股市旋即進入多頭。

「股災有時候是一種養分，會修正你的一些行為。」張弘昌表示自己過去會使用融資操作股票，但經歷 2008 年金融風暴後，他發現在股票一片慘賠時，最後能夠翻身的人，就是「以現股買進並長抱的人」，才有機會贏來反彈，因此日後他與身邊不少朋友，紛紛改變買賣股票策略。

### 6.3 風險識別

#### 6.3.1 如何判斷多空

- (1). 多頭
  - A. 技術分析：頭頭高、底底高。
- (2). 空頭
  - A. 技術分析：頭頭低、底底低。
  - B. 持續下跌-20%以上。
  - C. 跌破季線。
- (3). 盤整
  - A. 技術分析：多、空頭以外的情況。

#### 6.3.2 下跌嚴重程度

| # | 名稱    | 下跌幅度    | 說明  |
|---|-------|---------|---|
| 1 | 回調    | 5~10%   | 於多頭漲高後進行回檔，平均每年 4.5 次。  |
| 2 | 修正    | 10%~20% | 可能由看漲轉成看跌的趨勢，平均 1.2 年會發生一次，1945(二次大戰)後共發生 24 次，平均下跌 14.3%，約四個月恢復。 |
| 3 | 熊市    | 20%~40% | 約在 25 週內下跌超過 20%時，1950~2020 發生 12 次，平均跌幅 33.38%，平均維持 342 天        |
| 4 | 崩盤、股災 | >40%    | 市場非常疲弱，台股發生四次，美股發生五次。   |

### 6.4 風險因應

「天有不測風雲，人有旦夕禍福」，我們無法預測意外何時到來，我們也不知道老天何時要下雨，但是把雨上帶上總是沒錯，面對股市我們不知道股災何時會來，只要我們做好準備，當來臨時就有因應之策，先問下列問題你準備好了嗎？

- (1). 股市關門三年，你活得下去嗎？
- (2). 股價跌到零，你活得下去嗎？

(3). 通膨長翻天，你活得下去嗎？

#### 6.4.1 防災準備

##### (1). 緊急預備金

預防特殊事件的發生，如大災難、家人重病、重大事件、無法再工作...等，在職者準備一年生活費的緊急預備金，退休者準備三年緊急預備金。

##### (2). 確保有穩定收入

需確保有穩定收入，不能因為沒有錢而賣出股票：

- A. 在職者有固定及穩定收入，並要預防失業能有技能及時(半年至一年內)找到新工作，或具備有副業能力。
- B. 退休者需要穩定的被動收入，或是足以渡過餘生的資金。

##### (3). 評估自己的風險承受力

- A. 經濟風險承受力：需考慮自己及家人最基本的生活費需求支出。
- B. 心理風險承受力：心理素質及承受損失的能力。

##### (4). 做好資產配置

參考「**錯誤! 找不到參照來源。錯誤! 找不到參照來源。**」的說明。

坊間的資產配置常是及股債配置，股、債未必有負相關，且債券的標準差不亞於股票，可能出現股債雙殺的情況，如果 2022 年股債嚴重雙殺且債券跌了 50%，可說是低風險嗎？在在多頭市場時報酬率是很低的，總報酬也不及股市，並非資產配置的好選擇。

##### (5). 持續買進

- A. 「有錢就買、打死不賣」就是最好的資產配置，長持就無需加入債券的配置。
- B. 定期定額的績效會比逢低買進的可行性及績效較好，因為低的機會少，加上沒有人能預測何時是低點(低還會更低)。
- C. 需要以總金額報酬來看，而非報酬率來看，「本小利大利不大、本大利小利不小」。
- D. 買進的方式有「逢低買入」、「平均成本法(定期定額)」，平均成本法有 70% 的勝率。
- E. 熊市可能會讓資產降低 34%，但牛市可讓資產增加 169%。
- F. 若有能力掌握「周期」操作則有機會取得較好的報酬，請參考「**錯誤! 找不到參照來源。錯誤! 找不到參照來源。**」。

##### (6). 保留額外現金

- A. 無法讓投報率最大化(可搭配正 2 維持 Beta=1.0)。
- B. 保留額外現金可以讓心理更踏實些。
- C. 參考「**錯誤! 找不到參照來源。錯誤! 找不到參照來源。**」的說明。

## 6.4.2 避免的操作

### (1). 恐慌拋售

追高殺低無避免，不要投資個股，個股可能下市，必須投資指數型基金，可以分散風險，並有機制汰弱換強，於低點時必然回漲，無需於低檔恐慌拋售，更應該把握低點折扣機會加倉。

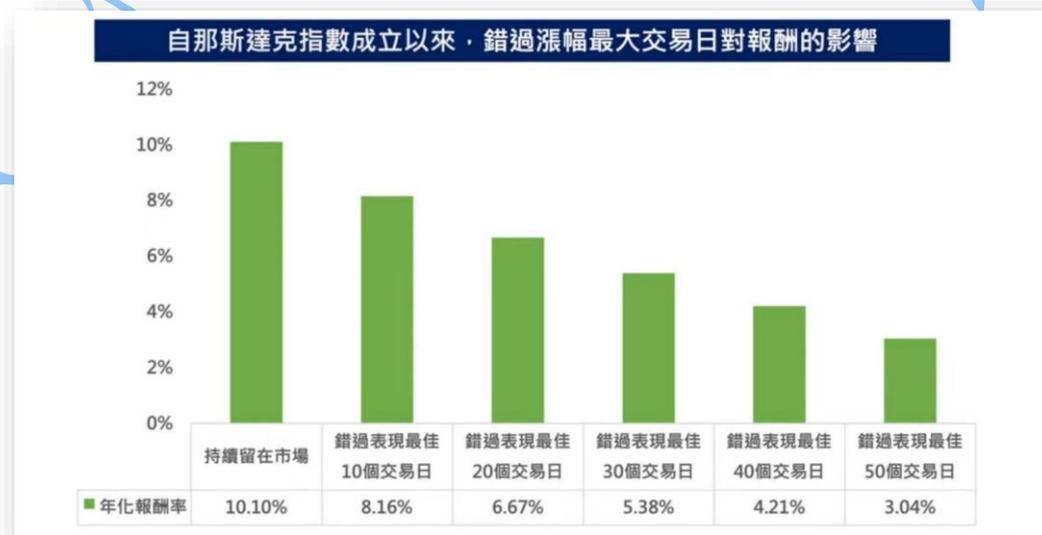
留在市場才能享受獲利，不在市場而錯過最好的機會時，會有很大的損失，如投資 S&P500 三十年獲利 18.8 倍：

A. 錯過最好的 10 天→打折 54%→8.3 倍。

B. 錯過最好的 20 天→打折 73%→4.89 倍。

C. 錯過最好的 30 天→打折 83%→3.09 倍。

留在市場才能享受獲利，那斯達克指數報酬影響如下。



### (2). 投資在高風險資產

下列流通性差資產不建議投資：

- A. 保單(意外型保單不屬投資範疇)。
- B. 房地產
- C. 貴金屬
- D. 商品
- E. . .

## 7. 質押

### 7.1 可不可以使用質押與槓桿

需完全理解才能從事質押借款，質押風險很高，在不理解或沒有做好資產配置有破產風險！

如果股票質押，一定要搭配槓桿基金和現金，還有如果股票質押借款一定要保留很高現金水位，只要借款的人一定要有現金，而且現金要遠遠大於你的借款，除了避免市場下跌被清盤，還有資金在市場下跌可以再投入市場，因為現金有這兩個功能：

- (1). 避免市場下跌被清盤
- (2). 市場下跌可以有現金再投入市場

所以現金要遠遠高於你質押已經借出的資產，另外每年都要再做聰明在平衡。

在投資準備退休金時，必需先了解自己的投資心態及風險承受能力，是否要使用質押借款過生活或使用槓桿工具做投資？誰可以或不可以使用這些工具？

說明如下：

| #  | 可以  | 不可以  |
|----|---|--|
| 說明 | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 了解股票質押與槓桿基金的風險。</li> <li>2. 資產夠多且打死不賣(1,000 萬台幣或 150 萬美金以上)。</li> <li>3. 懂得如何運用槓桿基金與現金的搭配，讓現金遠遠高過質押借款金額(只能質借 20% 以下)，避免破產風險。</li> <li>4. 有工作且離退休還有十幾年，可使用搭配現金做到 Beta1.0(或不超過 1.2)，現金作為緊急備用金。</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>2. 不了解質押與槓桿基金的風險(沒看過「<a href="#">CLEC 投資理財頻道</a>」的 00004 專題、00452、00454)。</li> <li>3. 已經退休的人，又不(敢)做質押。</li> <li>4. 現金不足以遠遠高於借款金額，需要從資產領取退休金(因為當下跌時槓桿基金會加速(2 倍)的下跌，又從資產領取資金，資產會很快用盡)。</li> </ol> |

### 7.2 不懂質押會破產

#### 7.2.1 質押借款的風險

在操作質押時需保有安全邊際，當市場利息漲到天、股價跌到零，你都還有幾十年的資金可以過活，這樣的質押資產配置，在極度的市場狀況還是沒有問題才可以。

##### (1). 維持率

$$\text{維持率} = \text{質押標的} / \text{質押借款} * 100\%$$

當維持率低於券商要求的維持率時，會被要求還款或增加質押標的，此時若無法還款或無標的將造成被賣出標的還款。

一般券商的維持率為 167%。

為了安全保障，質押借款不要超過 20%，也就是維持率保持在 500% 以上。

(2). 質押利息太高(利息漲上天)

當升息時券商(銀行)也會調整質押利息，造成需支付的利息過高不符原質押借款的目的。

(3). 質押標的貶值(股價跌到零)

當股價大跌造成質押標的的價值大跌，會造成維持率不足。

(4). 調整利率未告知

有些券商(銀行)調整質押利率不一定會告知，可能僅在官網公告，會造成如上質押利息太高的風險。

(5). 借款太高

一再強調所借款之最高上限為 20%，不可超過，超田將會造成很大的風險。

簡單的說當市場下跌 70%時，還可以維持率 150%(一般券商的維持率為 167%)。

(6). 續約規則

目前市場質押規則很亂，各家券商的規則都不一樣，且每年都可能變動，像續約的質押利息、維持率、可否借新還舊、可借上限..，要特別看清楚與多家券商比較。

## 7.2.2 質押Q&A

(1). 開辦手續費：第一次在券商辦理開戶時支付 0~3,000 元。

(2). 續約手續費：重新續約時支付 0~3,000 元。

(3). 合約期限：每年或每一年半(看券商)，可以借款不用還，即在續約時可以借新還舊，新借的總額需是支付之前的本金及利息再加上新借金額。

(4). 繳息：每月(大部分)或合約到期(元大券)支付。

(5). 可否提早還款：通常都可以，是否有違約金？

(6). 股利：不影響。

(7). 需還本金？=> 只需還利息即可。