

《Just Keep Buying》深度解读指南

作者背景：数据分析达人 Nick Maggiulli

Nick Maggiulli（昵称“老王”，Maggiulli 发音为“Ma-Julie”）是美国知名的个人理财博主和金融从业者。他目前担任纽约【Ritholtz Wealth Management】财富管理公司的首席运营官（COO）兼数据科学家，同时运营着著名博客“Of Dollars And Data”^①。Maggiulli 毕业于斯坦福大学经济学专业^②。他出身于诉讼咨询行业，但对个人理财与投资情有独钟，2017年在波士顿工作时开启了撰写博客的生涯，把**每周写一篇博文**当作新年决心^③。他的博客以数据分析见长，宗旨是“用最佳信息帮助你做出更聪明的财务决策”，口号是“精明行事，富足生活”^④。凭借博客内容，他结识了金融圈众多人士，并于2018年得到 Ritholtz 公司的青睐而入职，移居纽约^⑤。

Maggiulli 写作风格的最大特点是**以数据说话**。他致力于用真实数据验证和挑战各种理财观点，在金融博客圈赢得了声誉^⑥。他经常在博客中引用历史统计、图表和编程分析结果，将枯燥的数据演绎成通俗的投资洞见。例如，他在一次采访中坦言：“网上有太多金融观点仅凭猜测和信念。我希望用数据让这些论点站得住脚”^⑦。这种**严谨务实**的态度，使他的观点更具说服力和可信度。

Of Dollars And Data 博客聚焦**数据与个人理财的交汇**，内容涵盖投资预期、风险认知、投资时机、信息甄别、财务规划等广泛主题^⑧。Maggiulli 坚信，大多数金融问题都可以通过数据分析找到答案，从而帮助普通人摆脱理财误区。他的文章常常**打破理财谬误**、直击投资者的心理误区，例如批判“一杯咖啡致贫”等流行观念，用数字证明更有效的财富增长之道。

在连续写作5年、发布了400多篇博文（超过35万字）后，Maggiulli 将核心理念汇编成册，于 **2022年4月**出版了他的首部著作《Just Keep Buying: Proven Ways to Save Money and Build Your Wealth》（中文可译为《只管买入：积累财富的实证策略》）^⑨。该书一经推出便受到读者欢迎，全球销量超过10万册，并被翻译成十多种语言^⑩。这本书凝结了他多年来的数据研究精华，被视为一本**面向个人投资者的实用指南**。Investopedia 的主编 Caleb Silver 称其为“我真希望自己20多岁刚开始投资时就能读到的指导书”^⑪。总的来说，Maggiulli 以其专业背景和数据能力，将复杂的金融问题用简单直白的方式解释出来，为广大读者提供了值得信赖的理财建议^①。

方法论与思想架构：从数据出发的投资哲学

《Just Keep Buying》贯穿着“**用数据指导投资行为**”的核心思想，建立了一套简明的个人理财方法论。顾名思义，“Just Keep Buying”（**持续买入**）是作者倡导的投资信条，意思是在任何市场环境下都应当**定期持续投资**，不断买入优质资产以积累财富。Maggiulli 强调，这是一种高层次的投资哲学，他将其定义为“持续不断地购买一系列能产生收入的多元资产”^⑫。无论市场涨跌，**坚持定投、保持长期投资**是他给投资者的首要建议。

为什么要“持续买入”？ 作者的理由有两方面：一是**历史数据的证明**，二是**人性心理的使然**。

- **数据逻辑**：Maggiulli 对美国股市历史进行了大量分析，得出结论：“无论你在何时开始投资，只要坚持一直买入，最终都能积累可观财富”^⑫。换言之，**时间是财富增长的最好朋友**。正如作者所言，他的研究发现“只要不断投资，一个多元化投资组合终将使你富裕起来”^⑬。股票市场虽有短期波动，但长期趋势向上。对于大多数定期投入资金的普通人来说，**精准择时并没有想象中那么重要**；与其苦思何时是最佳买点，

不如遵循数据指引，“越早投入市场越好”¹⁴。事实上，作者引用统计指出，如果你有一笔钱，一次性马上投入往往比分批慢慢投入收益更高——根据历史数据，一次性投资平均比12个月定投多赚约5%的收益¹⁵。长期看，由于通胀和资产升值，市场总体是在上涨的，**时间越长，市场上涨的概率越大**。因此，把资金尽早投入市场、拉长持有时间，比起试图蹲守某个低点更有利可图¹⁴¹⁶。作者甚至设计了极端情景来验证这一点：假如一个“全知全能”的投资者每次都能在股市**最低点**买入，但其它时间都持币观望，与坚持每月定投的投资者相比，结果发现超过70%的情况下定投策略反而胜出¹⁷！如果“全知投资者”有一次哪怕只晚了两个月才买在最低点，那么他跑赢定投的概率更是从30%暴跌到仅3%¹⁸。这个大胆的模拟证明：试图等市场大跌再买入并不划算，因为**大跌并不频繁发生**，多数时候市场处于上涨或高位盘整状态，等待的代价是踏空日益高企的股价¹⁶。因此，“持续买入”背后有强大的数据支撑——**长期定投几乎难以被择时击败**，哪怕你的择时能力堪比“上帝”也无济于事¹⁷。

- **心理逻辑**：从行为金融学角度，“持续买入”也是针对人性弱点的一剂良方。投资者常常因为**恐惧和贪婪**在市场中反复摇摆：涨时担心高点不敢买，跌时又恐慌抛售或者寄希望抄底最低点。然而这种情绪化操作往往导致“高买低卖”的悲剧。Maggiulli 提出的简单规则——**无论市场怎样都按计划持续投入**——可以有效避免人性的陷阱。他提供了一个心理框架：与其尝试判断市场短期走向，不如**相信长期向好的大趋势**，专注于自己可控的行为（持续储蓄和投资），放弃对不可控因素（短期涨跌）的执念。这种方法类似于自动驾驶仪，**减轻决策焦虑**：投资者不再需要每次纠结“现在买还是再等等”，而是遵循预定策略机械地执行“买买买”。正因为简单可行，“持续买入”可以帮助投资者克服**拖延症和市场恐惧**，避免试图择时带来的决策失误。

Maggiulli 在书中提出了一系列原则和决策方法，配合“持续买入”这一主线，从**储蓄到投资**给出全方位指导。这些原则源自他对大量历史数据的分析，总结出许多颠覆传统认知的结论。例如，他质疑了一些流行的个人理财观念（如“省钱致富”、“远离债务”等），并用数据给出新的视角。值得注意的是，作者将**储蓄和投资**视为个人财务的两个阶段，分别适用不同策略。他把全书明确划分为“**储蓄**”（Saving）和“**投资**”（Investing）两大部分¹⁹：在积累阶段重在提高储蓄率、合理消费、善用债务等；在增值阶段则强调投资组合的选择、买卖时机和长期策略。贯穿两部分的核心理念是**珍惜时间的价值**——作者反复提醒读者：“我们可以想办法赚到更多的钱，但谁也无法购买更多的时间”²⁰。因此，越早开始投资、越长期坚持下去，才能最大化时间复利的威力。

总的来说，Maggiulli 的投资哲学可概括为：**勤储蓄、早投资、长持有、不折腾**。他主张在年轻时尽可能提高收入和储蓄，把握一切可投资金及时投入到**多元且优质的资产**中（如指数基金等），并且尽量长期持有这些资产，让市场的长期增长为自己所用。同时，要避免过度节俭带来的生活质量损失，也不要过度自信去选股或频繁择时。用一句话总结作者的逻辑：**“持续买入”就是用纪律战胜人性，用数据指导行动，让财富增长水到渠成**。

下面，我们将按照书中章节，详细介绍 Maggiulli 在《Just Keep Buying》中提出的具体方法和建议。

章节导读：逐章要点解析

（Maggiulli 将全书分为**储蓄与投资**两大部分¹⁹。第一部分侧重个人如何聪明储蓄、理性消费；第二部分侧重投资策略与市场行为。以下按照章节顺序对主要内容进行总结，每章均给出核心观点、关键数据和可供新手实践的建议。）

第1章：存钱还是投资？

主要观点：在个人财富积累的不同阶段，应该有所侧重：是优先“存钱”还是专注“投资”，取决于你目前的储蓄能力相对于已有资产的规模。Maggiulli 提出了一个简明的判断方法：比较**未来一年你能够存下的钱**和**未来一年你的投资预计增长**²¹。这里，“预计投资增长”可以粗略估算为当前投资资产乘以合理的预期收益率。例如，如果你现有的投资

组合约为¥100,000，预期年化收益率6%，则一年可能增长¥6,000。假如你预计未来一年能存下¥50,000，那么储蓄对财富增量的贡献（¥50k）远大于投资收益（¥6k），此时说明**提高储蓄更重要**²¹。反之，若你的投资规模很大，而每年储蓄额相对很小，则**优化投资**的回报将超过拼命多存几千块钱。

作者将这种平衡称为“**储蓄-投资连续体**”（Save-Invest Continuum）：在起步阶段，大多数人资产不多，薪资收入是主要来源，此时“开源节流”对财富增长影响最大，应**尽可能提高储蓄率**（多挣钱、多存钱）²²。随着年龄增长和资产积累，投资收益逐渐成为财富增长的主要动力，这时理财重心应**转向投资策略**（如优化资产配置、税务效率等）²²。作者建议新手根据自己的情况做一个简单计算：**如果未来一年你的“预期储蓄额”高于“预期投资回报”，就把更多精力放在增加储蓄上；反之则多研究投资**²¹。如果两者相差不大，则储蓄和投资都要兼顾。这个原则有助于避免一个常见误区：有的人在财富尚处起步时就花很多时间挑选投资（却没多少钱可投），而有的人资产已经很大了还斤斤计较于省几块钱（却忽略了大笔资产没优化）。Maggiulli 的数据分析证明了这种侧重的合理性，并给出了清晰的行动方向：**年轻时努力攒钱，年长时让钱努力增值**。

关键数据与案例：Maggiulli 用数据说明储蓄和投资回报的此消彼长。例如，他计算了 **储蓄\$1美元的边际效应**：当你的净资产较低时，每存1美元对净资产的百分比提升远高于资产增值的贡献；而当净资产很高时，市场涨跌几个点就相当于几个月的储蓄额。这验证了在人生早期**存下的每一块钱都至关重要**。他还通过图表展示了投资账户规模从\$0增长到\$100万的过程中，哪一阶段储蓄对总资产增长的贡献超过投资回报，以及何时两者交叉。这帮助读者直观理解：**财富积累前期靠储蓄，后期靠投资**。

新手可执行建议：根据这一章，新手可以采取以下行动：

- 计算自己的“储蓄VS投资增长”对比：估算下一年自己可存下的钱，以及目前投资资产按平均回报可能增长的钱。以此判断当前更该把劲使在“多存钱”还是“研究投资”上。
- 如果处于积累初期（储蓄额明显大于投资收益）：专注提升收入和储蓄率。例如努力争取加薪、副业增收、减少不必要支出，把储蓄率从每月10%提高到20%甚至更多。**存下尽可能多的钱**，为未来投资打下基础²²。
- 如果已经有较大资产（投资收益可能超过年储蓄）：就要**花时间优化投资**。比如学习资产配置、税收优化、分散风险等，让巨额资产获得更合理的回报。
- 定期重估自己的储蓄/投资对比，每年或每两年计算一次，随着财富增长**动态调整策略**。总的原则是：**先把财富蛋糕做大，再考虑怎样切蛋糕**。

第2章：应该存多少钱？

主要观点：传统理财建议常给出固定的储蓄比例（例如“存收入的20%”），但作者认为这种“一刀切”并不科学，因为个人收入和生活情况是**动态变化**的²³。Maggiulli 指出，**储蓄率应该因人而异**：当收入丰厚或额外进账（如年终奖、高额提成）时，就趁机多存一些；当收入暂时降低或开销增多时，可以接受储蓄率下降，不必苛求固定比例²⁴。

为说明这一点，他用了一个有趣的自然现象类比——“**花羔红点鲑**”（Dolly Varden char）鱼的季节进食模式²⁵。这种鱼在食物充沛的季节会大量进食，而在食物匮乏时则减少进食量，以适应环境。Maggiulli 建议我们像这种鱼一样灵活调整“摄入”和“储蓄”。简单来说：“**手头宽裕就多存，手头吃紧就少存**”²⁵。例如，你在升职加薪或业务旺季时，收入大涨，这时不妨将新增收入的大部分存下来（储蓄率甚至可以临时提高到50%甚至更多）；而如果某年遇到失业、生病或其它原因导致收入减少甚至为零，那么储蓄率可能降到0甚至需要动用存款，这属于正常情况，不必因此过度自责。**固定的储蓄规则无法顾及人生起伏**²⁴，关键是长期来看保持储蓄的趋势向上，在有能力时多存，以弥补低谷时的空缺。

关键数据与案例：Maggiulli 可能引用了一些数据来支持弹性储蓄的理念。例如，他可能展示不同收入波动情境下，保持固定20%储蓄与弹性储蓄的对比。固定储蓄率的人在高收入年浪费了储蓄潜力（只存20%，其实能存更多），而在低收入年又无法达标（20%不现实）；而弹性储蓄的人则在**高收入年把储蓄率拉高**，从而总体存下更多钱且生活压力更小。这种对比让读者理解：教条地套用储蓄比例不如根据实际情况机动调整。

作者还强调，不同人生阶段储蓄率会不同：年轻单身时生活成本低，可以冲刺式高储蓄；中年上有老下有小开销大，储蓄率可能降下来；空巢期收入高支出低，又能提高储蓄。这些都**无需内疚**，正如鱼在冬天吃得少不会“自责”一样，重要的是**有弹性地持续储蓄**。

新手可执行建议：这一章给予新手的建议是：

- **量入为出，灵活储蓄：**不要拘泥于某个神奇数字（如月存20%）。根据自己当下收入状况决定储蓄多少。收入上涨时，尝试将**加薪部分的绝大多数存下来**，避免生活方式膨胀；收入下降时，允许自己降低储蓄目标，优先保障基本生活。
- **制定浮动储蓄目标：**可以设定一个“**储蓄区间**”而非固定值，例如“储蓄率在10%-50%之间波动”，在收入高峰时力争上限，低谷时达到下限即可。这样心理压力更小，也确保该存的钱一分不少地存起来。
- **捕捉额外收入进行储蓄：**任何意外之财（如奖金、红包、副业收入）都视为“锦上添花”的储蓄来源。这笔钱既然平时没指望用来生活，不妨直接存下或投资，不用按日常开销比例花掉。
- **定期回顾和调整：**每年盘点收支，根据实际情况调整储蓄策略。如果发现某年储蓄率偏低，分析原因（收入问题还是支出问题），寻找下一年改善的机会；如果某年收入大增，提醒自己不要把生活成本抬到新高度，**趁机扩大储蓄成果**。

总之，Maggiulli 鼓励读者**像松紧带一样对待储蓄**：有拉伸空间时就多存，绷紧日子里就放松些，但始终保持储蓄这根弦不断。这样的策略能让你在**不牺牲生活品质**的前提下，最大化长期储蓄金额。

第3章：“不需要戒掉咖啡”——一个人理财中的最大谎言

主要观点：这一章标题很直白地揭示了作者的立场：“**我们并不会因为每天喝一杯咖啡就变穷**”。Maggiulli 将“少喝星巴克就能致富”这类流行观念称为**个人理财中最大的谎言**²⁶。他认为，提倡通过**削减小额日常开支**（如每天一杯拿铁）的方式来积累财富，**作用被严重高估**。节省固然有价值，但**过度关注鸡毛蒜皮的省钱**，会让人本末倒置，因为省下来的钱相对于通过**提升收入和投资**所能赚到的钱，实在是杯水车薪²⁶。

作者强调，**财富的提升更依赖“开源”而非“节流”**。与其每天纠结那几块钱的咖啡、省吃俭用，不如把精力投入到提高自己的“**人力资本**”上——也就是提升自己的技能、知识和时间价值，从而**赚更多的钱**²⁷。他直言：“**靠省钱变富**”的思路有天然上限，因为你省钱再狠，一个月开销降到零也就那样，但“**靠挣钱变富**”几乎没有上限²⁶。在保障不乱花钱、消费不浪费的前提下，**收入增长和投资收益才是致富的主要引擎**²⁷。

Maggiulli 用通俗的话说就是：“不要因为买了一杯奶茶就有负罪感”——小小享受并不会毁掉你的财务未来。相反，如果把注意力都集中在省几块钱而忽视了职业发展、投资规划，那才是舍本逐末。**财务自由更大的阻碍不是一杯咖啡的钱，而是你薪水的天花板和资金闲置不用**。

关键数据与案例：作者很可能算了一笔“拿铁账”来揭穿这个谎言。例如，假设每天一杯咖啡¥20，一个月¥600，一年¥7,200。即使这¥7,200全部存下来并投资，每年7%的收益，30年后可能变成不少钱（近¥70,000本利）。但相比之下，**如果你每年争取到一次5%的加薪**（假如年收入¥100,000，那么5%是¥5,000），30年的复利会远超区区几十万。而且咖啡带来的满足感和生产力提升也无法量化。Maggiulli 或许用此说明：**小开支的复利相对于收入增长的复利**，差距悬殊。

他还可能引用富人的消费数据，指出很多富裕人群并不是靠每天计算一杯咖啡省下来致富的。他们更关注的是大的理财决策，例如职业选择、投资策略等。而**过分聚焦小支出**反而容易导致心理上的匮乏感，降低生活品质却收效甚微。

作者也不否认**节俭有一定作用**，但他强调“**节流存在极限**：你不能把所有消费都砍掉，该花的钱（吃饭、住房等）必须花，而且人生也需要享受。更明智的做法是**确保开销不浪费**（买东西物有所值），在此基础上把精力用于增收和投资，这样“钱越赚越多”比“一味抠门”有效得多²⁶。

新手可执行建议：这一章对大众理财观念提出了挑战，也给出相应建议：

- **把重点放在大额决策上**：与其纠结每天省几块，不如关注**影响更大的财务事项**。比如房租或房贷是否可以优化、能否通过深造提升收入、有没有投资机会可以参与等。这些“大事”搞对了，比抠小钱收益大得多。
- **避免微观管理每分钱**：制定预算时，不必锱铢必较到每一杯咖啡、每一个快递。可以采用“**反向预算**”的思路：先把收入的一定比例（如20%）用于储蓄和投资，其余的钱放心用于生活开销²⁶。这样既保证了储蓄，又无需在小支出上过度克制。
- **关注收入提升**：定期投入时间提升自己的技能和职业价值，比如报名课程、训练新本领，争取升职加薪。**每提升一次收入，都比省下无数杯咖啡划算**。同时，将额外的收入增量用于投资，形成良性循环。
- **聪明消费而非压抑消费**：学会区分**必要花销**和**浪费花销**。必要的和能带来快乐的支出不必苛刻削减，比如每天一杯提神咖啡可能让你工作更高效，值回票价。而真正该避免的是冲动购物、买了用不着的东西。**该花则花，但每花一笔都要有意义**。
- **检视自己的理财心理**：如果你为一笔小额享受型支出而过度自责，提醒自己这可能是误信了“咖啡致贫论”。试着调整心态：小额消费给生活带来的幸福，对长期财务影响微乎其微。与其自责，不如花时间想想如何赚更多的钱并投资出去。

Maggiulli 通过这章想传达的信息是：**节俭固然重要，但别陷入“省小钱却误大事”的陷阱**。真正让人大幅度变富的是**收入的增长和资产的复利**，小钱固然能积累，但要有平衡，别让省钱的执念剥夺了生活的乐趣和提高收入的机会。

第4章：2×法则——让消费更无负担

主要观点：很多人都有这样的体验：一旦做了较大的消费（例如买了奢侈品、出国旅游），事后可能产生“**消费罪恶感**”，觉得这笔钱花掉是不是不值得？Maggiulli 在本章提出了一个巧妙的办法来解决这个心理问题，叫做“**2×（两倍）法则**”²⁸。规则很简单：**每当你想犒劳自己大笔消费时，同时拿出相同金额投入投资账户**。也就是说，为你的这笔消费“付两次钱”：一次给当下的自己享受，一次给未来的自己投资²⁸。

例如，你打算花¥3,000买一部新手机，根据2×法则，就同时投资¥3,000到你的基金或股票账户里。如果觉得一次拿出¥6,000太多，那可能说明这部手机的购买需要三思；如果你愿意为此支付双倍费用，也就证明了这份消费对你有足够价值。**2×法则的作用**有两点：一是**缓解消费后的内疚**，因为你已经为未来补偿了相同的金额；二是**强制你在享受的同时储蓄**，避免因为消费而耽误投资进度²⁸。

Maggiulli 指出，其实让我们感到内疚的往往不是消费本身，而是心里的“**框架效应**”：我们觉得这笔钱拿去投资可能会增值更多，现在花掉是不是很亏？2×法则**重新框定**了消费：你没有“浪费”钱，因为你**花的每一块也为未来存了一块**²⁸。如此一来，花钱变得心安理得。这和一些理财专家建议的“先储蓄后消费”类似，只不过2×法则更强调**对等性**，让储蓄和消费同步进行，彼此绑定。

关键数据与案例：作者可能举例说明2×法则如何影响储蓄率。例如，一个人年收入¥100,000，原本每年储蓄¥10,000。但如果他采用2×法则对待“非必要消费”，假设每年有¥5,000的奢侈/享乐开支，那么他会被迫额外再储蓄

¥5,000，与消费匹配。这样总储蓄变成¥15,000，储蓄率从10%升至15%，而且他并未剥夺自己的享受。这种机制相当于每次大额消费都自动把储蓄提高了一步。长此以往，既没有放弃生活品质，又显著增加了投资资产。

Maggiulli 或许也讨论了2×法则的适用边界。例如，**基本生活开销**（房租、水电等）就不需要2×，主要针对可自由支配的“奢侈型”消费。对于收入较低的人，这个法则起初可能难以执行，因为拿不出双倍的钱；他可能建议可以先尝试“1.5×法则”或者**小额起步**，逐渐培养这个习惯。

新手可执行建议：如果你常为消费后悔，不妨尝试以下做法：

- **在大额消费前预留等额投资：**下次想买贵重物品、奢侈品前，检查存款或现金流，看看能否同时拿出同样金额来投资。如果可以，那就大胆买，同时转账同样的钱到投资账户；如果做不到，那说明这笔消费可能超出自己能力，需要谨慎考虑。
- **将2×法则游戏化：**把它当成一种挑战或游戏。例如今年设定目标：每满足自己一次“大愿望”，就在投资账户里“奖励”未来的自己同样的钱。看看一年下来投资账户因此多了多少惊喜。
- **从小额试行：**可以先从较小的可选消费开始应用2×法则。比如下馆子花了¥200，同时投资¥200。这种金额容易做到，慢慢适应后，再对更大开销应用。
- **建立消费决策缓冲：**2×法则实际上给消费增加了一道“门槛”，利用它可以过滤冲动消费。当你一时冲动想买某件昂贵东西时，问问自己“我真的愿意为它花双倍的钱吗？”这个问题可以帮你判断该消费是不是值得²⁹。如果连投同样钱都觉得不甘心，也许这东西并非真正所需。
- **享受消费的同时庆祝投资：**每当执行了2×法则，不仅要为得到新物品开心，也要为自己的未来存下同样的钱感到自豪。将投资视为对自己的**奖励**，久而久之，这种正向反馈会让储蓄投资变得像消费一样令人满足。

通过2×法则，Maggiulli 实现了“享乐”与“储蓄”间的平衡：既苛责自己偶尔的消费享受，又确保不会因为消费偏离财务目标。新手采用这一策略，可以减轻理财经常的心理压力，让理财之路走得更长远。

第5章：负债的利与弊

主要观点：传统观念里，“债务”常被视为洪水猛兽，许多人认为**借钱=不安全**，应当尽快还清、一身轻松。Maggiulli 在本章对这种单一看法提出了异议：**负债未必都是坏事**，关键在于如何运用³⁰。他认为**债务是一种财务工具**，有好有坏，用得好可以帮助你降低风险、扩大收益，用得不好才会让你陷入困境³¹。

作者指出，债务实际上可以在很多情况下降低整体财务风险，原因有：

- **增加流动性：**适度的负债可以让你手头保有更多现金，应对紧急情况。例如，你买房时如果倾其所有不借贷，一旦发生意外缺少现金，反而更危险。不如贷款买房，留一部分储蓄做应急基金，这样财务更稳健³⁰。
- **平滑现金流：**债务可以让大额支出分摊到未来。例如读大学借助学贷，相当于把教育投资的付款延长若干年，以后用收入偿还，使年轻时的现金流压力没那么大³⁰。
- **潜在收益超过成本：**在某些情况下，借钱能创造出的回报率高于利息率，这意味着**借钱有利可图**³¹。Maggiulli 列举了几个典型例子：³⁰
- **助学贷款：**通过借款完成学业，获取学位，带来的职业收入提升往往远超贷款利息成本。一项教育投资可能带来几十年的高薪回报，显然值得负债。
- **创业或生意贷款：**借钱创业如果成功，企业利润率可能比贷款利率高很多，用别人的钱赚钱，放大了收益。当然前提是有合理的商业计划，否则风险也高。

- **房贷（抵押贷款）**：买房贷款利率往往较低，而且买下自住房可以省下原本付房租的钱，还可能享受房产增值带来的收益。长期来看，房产增值率如果超过贷款利率，你就“以银行的钱赚钱”。房贷还是一种对冲通胀的工具（未来偿还的钱实际价值变低）。

当然，作者并非鼓吹债务万能。他也强调**债务的风险**：如果借款成本接近或高于你用这笔钱所能获得的收益，那负债就变得危险³¹。比如用高利率信用卡债务去投资一个收益不确定的项目，就非常不明智。核心在于**算清楚利率账**：当**预期回报率 >> 借贷利率**时，负债倾向于“好”的一面；当**预期回报率 < 借贷利率**时，债务就成为沉重负担，不如避免³¹。

Maggiulli 的结论是：“**债务本身不分好坏，取决于使用情境。**”就像刀可以切菜也可以伤人，关键看拿刀的人怎么用。财务上，**理性利用负债**能够助力财富增长，而过度或不当负债则会危害财务健康³¹。因此，不能一概而论地排斥一切借贷，而应具体问题具体分析。

关键数据与案例：作者可能提供了一些数据来说明负债如何影响净值增长。例如，比较两个年轻人：一个贷款读大学，一个不读大学直接工作。十年后也许贷款读大学的人虽然欠了学贷，但收入高得多，扣除还款净资产仍高于没借贷者。他还可能引用统计：适度举债（如房贷）的人长期净资产增速比零债务者更快，因为他们**撬动了杠杆**买入资产（房产）增值。当然过度负债者净资产可能变成负数甚至破产。

Maggiulli 或引用**美国平均负债人的财务状况**，比如举例美国普通家庭的杠杆率，以及在利率低的年代，贷款进行投资如何提高了家庭资产。他还可能提到“**良性负债**”（如房贷、学贷）和“**恶性负债**”（如高息信用卡债）的区别，提醒读者不要将两者混为一谈。

新手可执行建议：对于如何合理对待债务，作者给出了指导：

- **分辨债务性质**：列出自己的所有负债，将其区分为“投资自身/资产型债务”（如房贷、助学贷款、经营贷）和“消费型债务”（如信用卡欠款、消费贷款）。对前者，可以视为对未来的投资，只要利率合理，不必急于全部还清；对后者，要小心控制，尽量避免高息债务滚雪球。
- **计算借贷成本与收益**：在考虑借钱做一件事时，冷静算一笔账：这笔钱年利率多少？用它能做什么投资，预期回报率多少？**只有当预期回报率明显高于利率时，借贷才有经济上的意义**³¹。例如车贷利率5%，而买车不会给你带来收益，只是消费，那最好付大首付或提前还款减少利息；而房贷利率3%，房子长期升值5%，就没必要急着还清，可以把多余资金去投资。
- **保持适度杠杆**：作者并不建议过度借贷投资，因为那样遇到风吹草动容易出大问题。新手应保持**债务收入比**在健康水平（例如总月供不超过月收入的30-40%），给财务留出缓冲余地³²。这样既能享受杠杆益处，又不会因为债务压顶而睡不着觉。
- **善用低息环境**：如果处于低利率时期，可以考虑通过贷款提前实现一些财务目标（如买房、进修）。低成本借钱让你可以**现在就拥有未来才买得起的东西**。Maggiulli 会提醒，新手要珍惜低息贷款机会，但也警惕**利率变化风险**（如浮动利率上升）。
- **尽快摆脱高息债**：对于信用卡这类年利率高达十几二十%的债务，作者会强烈建议尽早清偿。这类债务几乎不可能找到更高回报的投资来对冲，留着只会侵蚀净资产。所以新手应优先还清高息消费债，再考虑投资。
- **建立紧急备用金**：借债最怕遇上突发情况无力偿还。作者可能提醒大家，**即便有贷款在身，也要留有3-6个月生活费的应急储蓄**。这样一旦收入中断，还有现金周转，不至于因一笔债拖垮整体财务。

Maggiulli 在这章传递的理念是成熟而平衡的：**不要谈“债”色变，而要学会驾驭债务**。初学者应摒弃绝对化的观念（如“有债就不好”），努力提高财商，懂得什么时候该借钱、什么时候别碰债，为自己的财务决策增添一件有力的工具。

第6章：买房还是租房？

主要观点：住房问题是人生重大财务决策之一。很多理财建议简化为“尽早买房”或者“永远租房投资更划算”，但 Maggiulli 认为 **买房 vs 租房并没有放之四海而皆准的答案**，关键取决于个人情况是否成熟到**适宜购房**。他劝告读者：**买房千万不可仓促**，应该在**满足特定条件**时再考虑出手³³。

作者给出了判断自己是否该买房的“**三大条件**”³⁴：

1. **长期定居打算：**你计划在购房所在地**至少住满十年**³⁴。如果你在一座城市不打算长期待，可能工作几年会调动、或者将来回老家，那么贸然买房并不划算。因为房地产交易成本高（中介费、税费、搬家折腾等），居住时间太短可能增值都抵不了这些成本。十年被作者视为一个大致门槛：住满十年，房产升值和租金省下的钱才比较容易覆盖买卖房的交易成本。
2. **生活和职业稳定：**你的**个人生活和职业生涯已经相对稳定**³⁴。比如工作有一定保障、不太可能短期换城市；家庭状况稳定（已婚或已定居一个城市，没有和配偶分隔两地等）。如果你的人生阶段还很不确定（刚毕业、可能读研、工作不稳、经常搬家），此时买房可能束缚太多，还房贷也压力大。
3. **财务上买得起：**你有能力支付**足够的首付款**并保持健康的负债水平³⁵。作者具体提到两个指标：**至少20%的首付**，以及**负债收入比（DTI）不超过43%**³⁵。首付足够高，意味着购房后贷款额合理、月供不会过高，也表明你在购房前已经有一定积蓄基础。DTI（总月债务支出/总收入）< 43% 是银行常用的借贷审核标准，超过这个比例说明债务负担太重，抗风险能力弱。因此若买房后月供会让你入不敷出，就不该贸然行动。

只有当以上三大条件都具备时，Maggiulli 认为买房才是 **水到渠成**的选择，否则租房反而可能更明智³³。租房的“劣势”在于没有资产沉淀，但如果你不确定会在一个地方久居，或者买房会让你债台高筑，那租房的灵活性和低负担正是优点。**与其勉强买房然后发现住不满几年或扛不住月供，不如先租着**，积累储蓄和等待时机成熟。

关键数据与案例：Maggiulli 或援引了房产市场的历史数据。比如平均来说，一套房子持有至少5-7年才能抵消买卖成本并开始净赚，所以要求**至少十年**是为了稳妥。他也许提供了“买房 vs 租房”的成本核算案例：假设同样房子，买的话月供多少+税费保险等，租的话月租多少，把多出的买房成本与房产增值可能性做对比。如果增值前景不佳，或者短期要卖，那买还不如租。他还可能引用**家庭住房负担率**的数据，说明超过收入一定比例的房贷压力会怎样影响家庭财务，比如应急储蓄减少、退休储蓄不足等。

Maggiulli 也澄清了“租房就是给房东交房贷”这类说法的偏颇之处：租房者虽然没有获得房产升值，但也**省去了许多持有成本和责任**（房屋维护、大笔首付机会成本等）。他可能提醒读者计算**隐性成本**：买房需要支付的交易税费、每年物业维修、保险、装修等等，远不止月供那么简单，这些都要考虑在内才能公平比较买或租的经济性。

新手可执行建议：面对“买房还是租房”的抉择，新手可以考虑以下步骤：

- **评估自身条件：**对照作者的三大条件进行自我评估。如果发现自己工作城市不定、工作不稳或存款不足，那可能暂时不是买房的好时机，应优先提升这些方面，再考虑购房。
- **计算买房总成本：**若倾向买房，做一份详细预算，不仅包括首付和月供，还包括税费、维修基金、装修、保险等所有相关开支。计算买房头几年你的现金流压力有多大，账户是否留有应急资金。如果预算显示你买房后现金几乎见底、入不敷出，那说明时机未到。
- **比较租房成本：**同时算算租房每年支出，差额部分可以投资增值。把租房的潜在投资收益与买房的潜在升值做一个**对比模拟**。Maggiulli 的观点一般是，如果租金相对房价很低，租房+投资可能胜过买房。新手可参考租售比（房屋年租金/房屋价格）这个指标：租售比低于某个值（如2-3%）时，说明房价高租金低，租房更划算；反之租售比高，买房更值。

- **考虑生活方式因素**：除了经济账，还要想生活的舒适度。租房较灵活，方便换工作城市或换房型；买房有安定感，不用看房东脸色。这些都是无形因素。如果你重视自由，不喜欢被长期房贷捆住，那么租房期间积累投资也许更符合个性；如果你渴望一个属于自己的稳定空间，且已准备好承担责任，那么在经济许可时买房能带来满足感。
- **不被舆论裹挟**：Maggiulli 强调不要因为周围人都买房或观念压力就贸然行动。按照自己的节奏来——做好充分准备再买，不因为“错过房价上涨”而恐慌。房地产是人生大额投入，理应谨慎决策。
- **满足条件再出手**：当你确实满足了作者的标准（长期计划稳定、财务够格），那就可以自信地买房，不用再观望市场时机。因为长期自住+投资的属性，房产将成为你资产配置的一部分。买后也不必频繁关注短期价格波动，安心享受自己的家。

Maggiulli 的结论并非简单地买房好或租房好，而是提供了一套**判断框架**，帮助读者决定**什么时候买房**才是恰当的。对于理财小白，这一章纠正了“上班第一年就必须凑钱买房”这种冲动心理，让大家明白提早买房不一定总是对的，**时机对了才对**。

第7章：什么时候可以退休？

主要观点：本章聚焦于**退休规划**，即我们需要攒多少钱才能放心退休，以及如何看待退休这件事。Maggiulli 介绍了一个著名的经验法则——“**4%法则**”³⁶。该法则最初由理财顾问 William Bengen 提出，大意是：如果你的退休投资组合每年只提取4%来作为生活费，那么你的钱大概率可以支撑30年以上而不花光。因此，反推过来，**达到退休所需资产的大致标准是存够相当于第一年退休支出的25倍**³⁶。例如，你预计退休后第一年需要¥200,000来过日子，那么25×就是¥5,000,000资产，按4%提取每年可提供¥200,000。

Maggiulli 将这个4%规则作为**衡量退休准备度**的一把尺子：当你的投资资产达到你年支出的25倍（即**储蓄率100%满足未来需要**）时，理论上就实现了财务自由，可以选择不工作了³⁶。许多追求FIRE（财务独立、提早退休）的人也奉行这一原则，把25×年支出当作“FIRE数字”。

然而，Maggiulli 并不止步于此标准，他更进一步讨论了**退休后的实际情况和生活方式考量**。他指出，4%法则有个隐含假设：退休后每年花费不变³⁷。但现实中，很多人的花费会随着年龄增长而**逐渐下降**³⁷。年轻退休初期可能旅行、娱乐开销较高，但随着年龄增大，活动减少，反而花得更少（直到晚年医疗等费用上升，不过平均看，**老年整体消费呈下降趋势**）。Maggiulli 在采访中提到一个有趣的数据：大多数退休人士在退休后**资产不减反增**，甚至直到去世还有相当遗产留给子女³⁸。也就是说，他们普遍**低估了自己的财务弹性**，过于担心钱不够花，实际却没用完。这说明**很多人可能攒的钱比实际需要的更多**。

因此，作者提醒读者：“**什么时候退休**”不仅是**财务决策**，也是**生活决策**³⁹。与其机械地追求存款达到某个数字，更重要的是想清楚“**退休后我要干什么**”。如果你讨厌目前的工作，向往退休生活，那么在接近25×储蓄时就可以考虑提早实现梦想；但如果你没有明确的退休计划，仅仅为了财务数字而奋斗，退休后反而可能无所适从。Maggiulli 强调，**退休的意义在于有能力支配自己的时间**，去做有意义的事，而不是单纯停止赚钱⁴⁰。因此，在财务规划上，要留意自己**真正的生活目标**，避免陷入一味追求更大安全垫的怪圈——毕竟钱再多，最后也不过是留给后人而已。

关键数据与案例：Maggiulli 可能提及**安全提取率**的研究结果（如Trinity研究）支持4%法则的可靠性，也可能引用学者最新建议（有人认为3.5%更安全，有人认为4.5%也可以，根据市场环境调整）。但他用数据指出，大多数退休者并未每年把存款按4%花光，反而消费更少。例如某研究显示，美国退休家庭的支出每年平均下降约1-2%。他还可能举例某些退休族的理财误区：过于节俭舍不得花钱，最后带着百万资产离世。他用这些例子来佐证**不要过度恐惧耗尽储蓄**，合理规划即可。

Maggiulli 也提到 **退休收入的多样化**：如社保、养老金、投资收益等，可以组合起来满足支出，不一定只靠4%提取。他提醒大家留意退休支出结构，如医疗成本可能在晚年上升，应提前规划保险，但其他可变支出会减少。

新手可执行建议：对于长期的退休准备，新手可从以下方面着手：

- **计算你的FIRE数字**：根据4%法则，估算自己退休需要的资产规模。比如预估退休后每月需要¥X，年需要¥12X，那么乘25就是目标存款。如果这个数字看起来非常遥远，不要气馁，它提供了一个方向供参考。
- **关注储蓄率和投资回报**：要达到FIRE数字，储蓄率和投资收益是两个杠杆。Maggiulli给的数据说明**储蓄率对退休时间影响巨大**：每月多存一点，复利积累加快，离退休更近。新手可尝试逐步提高储蓄率，并确保投资配置长期回报稳健（如偏重股票指数基金以获得较高增长率）。
- **模拟退休开销变化**：不要简单地用现在的花销乘以25，因为退休后的支出结构会不同。可以细分必需和可选支出，考虑医疗、旅游等随年龄变化的部分。Maggiulli 提醒**不必过度保守**：可以假设退休后的一些开销会下降（比如房贷还清了、通勤费没有了等），据此调整目标。
- **设定渐进式目标**：离退休可能有几十年，新手可以设中期目标，例如先达到净资产10×年支出、15×年支出，逐步逼近。每达一阶段都评估一下：是否想提早切换到轻松些的工作？这些都是灵活可变的。
- **思考退休生活蓝图**：提前规划自己退休后想做的事情——旅行、兴趣、兼职、志愿者等等。有了清晰的愿景，你会更有动力储蓄投资，也能更判断财务计划是否足够支撑那些活动。Maggiulli 强调“退休不是为了躺平，而是为了有自由去做有意义的事”，因此财务自由的数字只是工具，**生活内容才是终极目标**。
- **别忽视健康和社交资本**：虽然本章侧重财务数字，但作者可能提醒过，真正幸福的退休生活还取决于健康状况、人际关系等。这些也需要提前“投资”，比如养成健身习惯、维系家庭友谊。财务自由却健康不佳或孤独，也无法享受退休。

综合而言，Maggiulli 在这一章给读者吃了一颗“定心丸”：**合理的储蓄投资计划几乎肯定能保障退休无忧**，不必过分恐慌钱不够用。同时，他也敲了一记“警钟”：不要为了多存钱而牺牲生命中真正重要的东西，退休规划要财务和生活两手抓。对于初学投资理财的人来说，这章提供了一个长远的视角，让我们明白理财最终是为了实现人生自由，而不是存钱比赛。

第8章：远离个股——投资要分散

主要观点：Maggiulli 在本章对**炒股选股**的行为提出了明确的劝诫：**普通投资者不应把主要精力放在挑选个别股票上**⁴¹。他建议投资新手 **“不要买单一股票”**，而应通过**指数基金或ETF**来“一次性持有全部股票”，分享到市场整体的增长⁴¹。这背后的原因在于：**选中长线大牛股的概率极低**，而选错股票踩雷的风险却很高⁴¹。

作者用一系列令人震惊的数据说明**个股风险**：

- **长赢者寥寥**：金融研究显示，**长期来看只有极少数公司贡献了股市大部分回报**。著名金融学者亨德里克·贝森宾德（Hendrik Bessembinder）的论文发现，**美国股市1926-2016年的净财富增长，有4%的上市公司贡献了全部超额收益**⁴²！换句话说，只有少数“赢家”股票带来了市场跑赢无风险国债的超额回报，其余约96%的股票总体上仅仅持平或跑输无风险资产⁴³。更具体地，**仅5家公司**（埃克森美孚、苹果、微软、通用电气、IBM）就占据了**全市场财富增量的10%**⁴⁴。试问，作为普通人，你有几率提前知道并只买入这4%的明星公司吗？⁴⁵
- **多数公司终将陨落**：即便那些当前的行业巨头，未来也并非高枕无忧。科学家 Geoffrey West 的统计显示：1950年以来，美国共有28,853家上市公司，其中**78%（22,469家）在2009年前已消亡**（倒闭、退市等）⁴⁶。而且，在任何给定10年内，大约**一半的上市公司都会消失**⁴⁶。另一个惊人的例子：1920年道琼斯工业指数的30只成分股，经过100年后，没有一家仍留在指数中⁴⁷。可见，**没有公司可以永远长青**，企业兴衰乃常态。

- **专业人士亦难胜指数**：挑选股票难，不仅难在选未来长胜者，也难在持续跑赢整个市场的平均表现。作者引用SPIVA报告等权威统计：全球范围看，约75%的主动型基金经理在5年期内跑输各自的基准指数⁴⁸。这些基金经理是全职专业人士，有团队和资源尚且如此，普通散户胜过市场的概率更是微乎其微⁴⁹。4/5以上的股票挑选者很难证明自己有选股的能力⁵⁰⁵¹。

综合以上，Maggiulli 得出的结论是：与其冒着大概率失败的风险去押注少数个股，不如干脆拥有全部股票⁵²。这就是通过购买广泛分散的指数基金来实现。当你持有指数基金，你实际上持有市场上成百上千家公司，其中自然包含了那4%的超级牛股，也包含了许多平庸或失败的公司。但因为你布局广泛，不会错过大牛股，而那些失败公司对整体回报的拖累被成功公司抵消掉。结果就是，你大概率获得市场的平均收益（扣除微小费率），而历史证明市场平均已经足以击败绝大多数专业和业余投资者⁴⁸⁵³。

Maggiulli 还强调了个股投资的“生存者偏差”和心理压力”。有时我们听闻谁押中了某股票大赚，那是幸存者的故事，而更多人押错股票赔钱却默默无闻，没有进入公众视野。此外，选股需要长期跟踪和应对决策：何时卖出、跌了要不要加仓等等，精神负担很大⁵⁴⁵⁵。大多数人并无时间与专业去深入研究公司财报和行业趋势，选股更像赌博。如果只是为了娱乐，拿一小部分钱玩可以，但Maggiulli 强烈建议不要把自己的主要资产投在个股上冒险⁵²。

关键数据与案例：除了上述整体数据，作者可能还分享了他个人或他人“炒股踩雷”的案例，说明盲目跟风个股如何造成损失⁵⁶。或提到标普500指数里的公司更迭情况，让人认识到市场指数本身有“优胜劣汰”机制（不行的公司会被新公司替代出指数），而个人选股未必会及时做出这样的调整。

Maggiulli 自己也实践了他所 preach 的方法：⁵² 他透露自己的投资组合中94%都是分散于各种资产（主要指数基金等）的投资，几乎不持有单只股票⁵²。他不去等什么大跌抄底，也不幻想抓住10倍股，而是“广泛而激进地分散投资”，并坚持长期持有⁵²。正如他引用巴菲特对贝佐斯说的话：“没有人愿意慢慢变富”，但Maggiulli 宁愿选择这条稳健的变富之路⁵⁷。

新手可执行建议：对于想进入股市的新人，Maggiulli 的建议相当明确：

- **从指数基金开始**：放弃尝试挑下一个苹果或特斯拉的念头，取而代之，购买宽基指数基金或低成本股票ETF。比如跟踪标普500的指数基金，就一下子买入了美国500强公司的组合。长期来看，这个组合的年均回报约在7-10%（历史数据），已经击败大多数专业投资成绩。对于中国投资者，也可以考虑沪深300、中证500等指数基金，或者全球范围的ETF，避免单一市场风险。
- **分散投资**：如果你确实想选一些股票，也请不要把鸡蛋放在一个篮子里。购买多行业、多国家的多只股票来降低个别公司黑天鹅事件的冲击。Maggiulli 会说，任何单只股票都有破产归零可能，但整个市场不可能归零（除非世界末日）。所以将赌注押在市场整体而非单一公司上，是更聪明的选择。
- **认清盈亏概率**：作者用数据表明，选股更像买彩票而非稳定盈利模式。新人应该意识到：听到某人靠一支股票翻几倍，那往往是小概率幸运。如果你执意尝试选股，可以用一小部分娱乐资金尝试，但一定要做好大部分选股可能跑输市场甚至亏损的心理准备，不要拿养老钱孤注一掷。
- **关注成本和税收**：频繁买卖个股会产生手续费、冲击成本，而且在有些国家盈利要交资本利得税。指数基金通常费用很低且长期持有税负低，更有利于复利增长。Maggiulli 可能举例长期持有指数基金省下的费用如何在几十年滚出一大笔钱，这是选股短线者往往忽视的。
- **培养长期心态**：购买指数基金后，要像持有一篮子企业一样看待它，关注整体业绩而非每天的涨跌。Maggiulli 提到过，指数本身会淘汰差公司纳入新公司，你无需操心个股沉浮，长期持有指数就是持有最优秀的公司集合⁴⁷。新手要避免天天看新闻炒股，降低组合波动对情绪的影响。
- **学习基本面而非听小道消息**：如果你真对选股感兴趣，应当学习阅读财报、研究行业趋势，而不是听坊间消息随意跟风。Maggiulli 的立场是大部分人不具备这方面专长，所以才推荐索性指数化。但如果你决心成为

那10%的有技能选手，就必须像专业人士一样下苦功（他也暗示90%的人并不会这么做或没这天赋⁵⁰）。因此对绝大多数新手，**承认自己的优势不在选股**反而是明智的第一步。

Maggiulli 用翔实的数据告诉我们：**个人投资最重要的不是挑中牛股，而是避免致命错误**，比如碰上公司造假破产等。而**指数化投资**几乎保证你不犯这个错，并且拿到市场平均回报。对于立志长期稳健增值的普通人来说，这已经是胜利。奉行他的建议，新手投资者可以省去大量研究和盯盘时间，把精力用于提升收入和储蓄，然后**持续买入**指数基金，让市场为你工作。

第9章：“快买慢卖”的投资准则

主要观点：投资除了买入策略，**卖出策略**也很关键。许多投资者在什么时候卖出上犯错：比如市场稍跌就恐慌卖出，或者赚了一点就急于兑现利润离场。Maggiulli 在本章给出了精炼的卖出原则：“**Buy quickly, but sell slowly**”（**快买，慢卖**）⁵⁸。意思是，一旦有资金就**尽快投入买入**（不要现金闲置观望），但买入后尽量**长时间持有**，**不要轻易卖出**⁵⁹。

他进一步阐述，只有**三种理由**可以促使你卖出一项投资⁶⁰：

1. **再平衡需要**：如果某类资产涨多了导致你的投资组合偏离了最初设定的比例，那么可以**卖出一部分涨幅过大的资产**进行再平衡⁶⁰。比如你的目标是股票50%/债券50%，但股市大涨后股票占比到了70%，这时卖出一部分股票、买入债券，恢复平衡是合理的。
2. **退出过度集中或亏损头寸**：如果你持有**过于集中的单一标的**（可能风险太高），或者某投资判断失误持续亏损且看不到好转希望，那么卖掉**减少风险敞口**是可以的⁶⁰。比如你曾重仓买入一只股票占组合50%，这非常集中，可以卖掉一部分降低风险；又如你买入的某家公司基本面恶化，继续持有可能损失更大，那止损退出也有必要。
3. **资金需求**：当你需要用钱实现某些**财务目标或应急**时，可以卖出投资兑现⁶¹。这包括退休后卖资产支付生活费，或者遇到大额开支（买房、医疗）不得不提款。毕竟投资的目的是服务人生需求，到需要用钱的时候，该卖就卖。

除了以上三种情况，Maggiulli 建议 **尽量不要卖出**⁶⁰。因为**股票市场长期是上涨的**，卖出意味着可能错过后续上涨，将利润留给了留在场内的人⁵⁹。他的观点是：**市场走势向上是大概率事件**，因此持有时间越长，赚钱概率越高。如果无必要经常换手，就保持投资不动，耐心等待财富增长⁵⁹。频繁的买卖只会增加交易成本，还容易因为判断失误而跑输。

Maggiulli 提出“卖慢”的另一个逻辑是**税务效率**：在许多国家，持有一年以上再卖享受较低资本利得税，频繁短线卖出反而税负高（当然国内情况略不同，但频繁交易的手续费等成本依然存在）。另外，**长期投资还能享受复利**，如果过早卖出变现金再决定再投还是不投，会损失掉这段空仓期的复利累积。

关键数据与案例：作者可能提供了历史上“持有 vs 卖出的对比”数据。例如，把任意一年买入标普500并持有20年，几乎都赚钱；但如果你尝试短线进出，很可能错过一些大涨日，导致收益骤降。据统计，如果错过过去几十年中少数几个最大涨幅日，投资收益会大打折扣。这些数据支持“**长持有不轻易卖**”的重要性。

Maggiulli 也许举例：一些著名成功投资者（如巴菲特）秉持“**永远不卖**”的理念，除非公司基本面恶化，否则一直拿着优秀公司的股票。这是他们成功的重要原因。而很多散户频繁操作，结果往往买在高点卖在低点，反而亏损。Morningstar等机构的投资者回报报告也显示，**频繁交易的投资者收益率往往低于基金本身的收益率**，差别就是不该卖的时候卖了。

新手可执行建议：根据“快买慢卖”原则，新手在实际操作中可以：

- **制定卖出前置条件：**提前写下卖出的“三大正当理由”清单，严格遵守。平时尽量不受市场情绪左右，除非符合清单上的条件，否则**不随意按卖出键**。这样可以减少临时起意卖出的冲动。
- **避免情绪化卖出：**当市场大跌时，提醒自己Maggiulli的数据：**市场总体向上，跌是暂时的**。不因恐慌而抛售优质资产。可以把这视为购物打折，而非财富永久损失。历史表明，熬过去最终市场会创新高。
- **定期再平衡：**每年或每季度检查一次投资组合，如果资产配置偏离目标太多，再根据策略卖高买低。再平衡是一种纪律性卖出：卖出涨多的，买入跌多的，反而有益。而不是根据预测市场涨跌而卖。
- **目标导向卖出：**当你的投资已经足够达到某个目标（例如买房首付凑齐了），或者到了计划退休的时间点，那么卖出部分兑现是合理的。Maggiulli 也支持在**实现人生目标时使用资金**，而不是一味积累不花⁶²。**切记投资是手段不是目的**，到达目的地就该及时下车享受成果。
- **考虑税费：**如果你在一个有资本利得税或交易手续费的环境（例如美股投资需缴税），那更要“慢卖”。尽量持有超过一定期限以降低税率，或使用税收优惠账户投资。在卖出时，也可选择高成本先出（FIFO/LIFO）策略来降低账面盈利，减少税负。总之，**减少交易频率**本身就降低了税费支出，净收益更高。
- **设立长线心态：**心理上做好准备，将投资资金视为“**暂时不能动的钱**”。假设这笔钱5-10年不用，这样遇到短期波动也不至于恐慌卖出。可以把账户登录频率降下来，不天天盯盘。相信时间的力量，让子弹飞久一点。

Maggiulli 在这一章给出的“快买慢卖”准则，与他全书主题一脉相承：**尽早并持续地投入（买），而一旦投资布局好后，就耐心持有等待开花结果（不急着卖）**。对于理财新手来说，这个准则可以帮助建立健康的投资习惯，避免因短视而做出损害长期利益的决定。牢记市场长期向好的大趋势，才能在风浪中坚持航行直到抵达财务目标的彼岸。

第10章：不要等待股市下跌再买入

主要观点：压轴一章，Maggiulli 点出了贯穿全书的投资哲学精髓：**永远不要存着现金等待所谓“大跌”再进场，而是“尽快、尽频繁地投资”**⁶³。换句话说，与其试图踩准市场低点抄底，不如贯彻“Just Keep Buying”的理念，有钱就投入，定期买入，不管市场在高位还是低位⁶³。

作者反对“等暴跌再买”的理由已经在前面章节和实验中体现：**试图抄底的机会成本太高，成功率太低**。他用数据一再证明，**长期空仓等崩盘，不如一直在场**：

- **大跌难遇：**历史上股市大幅下挫（如熊市）其实并不频繁，而且往往**间隔多年**才出现一次¹⁸。如果你为了等一次大跌，可能错过中间很多年的上涨。例如有人2010年开始觉得股市高估想等跌，结果等到2020年才等来一次像样的熊市，但那时指数点位早已比2010年高出许多，他即使抄到了2020年3月的底，也比不上2010年持续投资到2020年的收益¹⁶。
- **完美择时无胜率：**Maggiulli 之前的模拟显示，即使一个人无比幸运或有预知能力，每次都在市场**最低点**买入，但如果他其余时间都持币观望，那么超过70%的情况下，他的最终财富落后于一个**每月定投**市场的人¹⁷。这惊人的结果说明，**市场长期向上的斜率战胜了你等待的时机**。只有在极少数情况下（30%），完美抄底才能略微胜出，那还是理论上的“上帝”才能做到。如果稍有闪失（比如底部买晚了两个月），胜率几乎降为零¹⁸。
- **踏空损失巨大：**市场上涨时往往悄无声息且持续时间长，暴跌往往突然且短暂。如果长年空仓等待，你错过的是**整个上涨周期**的收益。而暴跌往往很快触底又反弹，真的到了底部时多数人还沉浸在悲观中不敢满仓押注。于是等看到反弹确认再进场时，可能已经错过最佳买点。

Maggiulli 将上述道理凝练成一句箴言：“**Invest as soon and as often as you can**”（尽早并尽可能频繁地投资）⁶⁴。这是“Just Keep Buying”理念的核心。因为没人能准确预测牛熊转换，所以唯一靠谱的方法就是**始终在市场**

中，利用定期投入平滑成本，用时间来熨平波动。作者想打破一种常见错误认知——“空仓等待=规避风险”，实际上过多时间不在场本身就是一种风险，风险在于错失上涨和复利机会。

关键数据与案例：Maggiulli 可能列举一些投资者错过上涨的惨痛案例。例如金融危机后，有些人一直等二次探底没敢进场，结果错失此后十年大牛市的财富增值。他也许引用JP Morgan的统计：如果投资者错过过去20年里涨幅最大的10天，他的总回报率会降低一半以上。这种数据说明**最佳的日子往往和最差的日子挨得很近**，想避开下跌却很容易也避开了随后急升的日子。

作者的观点与一贯的**美元成本平均法**（Dollar-Cost Averaging）和**买入并持有**策略高度吻合：无视短期波动，规律买入，在市场震荡中获取平均成本优势，长期收获平均回报。他甚至说，与其担心暴跌，不如视**每次市场下跌为折扣**，是“又一个以便宜价累积资产的机会”⁶⁵。但可惜很多人做不到，因为下跌时往往恐惧占据心理。Maggiulli 用数据帮人们克服这种恐惧。

新手可执行建议：这最后一章给出了对新手最重要的行动号召：

- **制定定投计划并严格执行：**比如每月发薪日拿出固定金额投入选定的投资（指数基金等），不管市场涨跌都坚持。把投资当作“财务日常”，像交房租一样固定进行，避免自己根据情绪做决定。
- **保持一定股票仓位：**即便对市场短期估值有担心，也不要清仓离场。可以通过调整资产配置来控制风险（例如配置债券），但**始终在股市保留仓位**。因为空仓意味着0收益，而持仓即使遇到下跌，早晚会等来新高机会。
- **闲钱也是错失良机的钱：**把应急备用金以外的钱尽量投入运作，而不是长时间趴在银行账户。Maggiulli 数据显示哪怕晚几个月进场都可能损失可观收益¹⁸。所以与其存银行等暴跌，不如分批投入市场滚动。
- **改掉“等一等再买”的习惯：**很多新人常问“现在股市点位高了，要不要等回调再买？”作者的答案是否定的：没人知道回调何时来，先买了再说。如果回调来了反而是好事，可以更便宜加仓；如果一直不回调，万幸你已经入场赚到了。**任何时候开始投资都是对的时机**，关键是开始后持续地投。
- **利用自动化工具：**为了防止自己主观择时，不妨用自动投资计划（如基金定投业务）来每月扣款投入。这样就算你一时看有空想法，自动扣款也会帮你坚持纪律，不至于因为主观判断暂停投资。
- **充实投资心态：**培养**长期乐观**的心态，相信市场经济长期增长。如果内心对下一次崩盘充满恐惧，可以多看看历史数据，每一次暴跌之后市场最终都超越了之前高点。有了数据支撑，就能在别人恐惧时保持理性，在别人贪婪时也按计划行事。

Maggiulli 以本章收尾，呼应了书名“**Just Keep Buying**”的精髓：无论风吹雨打，**坚持不停地买入**。对于投资小白来说，这句话简单却威力巨大，因为它能防止许多常见错误（踏空、冲动交易等），让复杂难测的市场变成定期购物般简单可执行的任务。这一理念既是对读者的鼓励，也是作者根据大量数据得出的**笃定信念：持续买入者终将笑到最后**^{17 66}。

方法评估：与其他理财流派的比较

Maggiulli 的“Just Keep Buying”方法论在当今个人理财领域引起广泛关注，它与多种现有理财理念有相通之处，也有自己的独特角度。下面从几个方面对其进行横向对比评估：

1. 行为金融学角度：“持续买入”可被视为一种行为干预策略，用简单规则对抗投资者的心理偏差。行为金融学研究表明，普通投资者常犯**择时错误**：涨时追高、跌时恐慌卖出，导致“低买高卖”的反向结果。Maggiulli 的方法通过**预先设定纪律**（无论如何都定投）来克服这类**从众效应和损失厌恶**。例如，当市场下跌时，人们本能想止损退出，但“Just Keep Buying”要求反其道而行之，继续买入，从而利用了他人恐惧时的低价机会，这与巴菲特“别人恐惧我贪婪”的理念一致。从心理上说，这种机械定投还能减少决策压力，**避免过度后悔**：因为无论涨跌你都有动作，从

不“踏空”，也不用为没卖在高点而懊恼，可谓以不变应万变。作者提出的**2×法则**也是行为金融学中的“**自我承诺装置**”，通过人为设定配套储蓄，减轻消费的内疚心理，巧妙运用了**心理账户**（把消费和投资绑定在一起）来改善行为。总体而言，Maggiulli 的方法针对投资者常见的过度自信、短视和情绪化交易，提供了有效的对策，让投资过程**更加自动和理性**。

2. 与FIRE运动的比较：FIRE（Financial Independence, Retire Early）提倡高储蓄率和低开支来尽早实现财务自由，Maggiulli 的理念在目标上与FIRE一脉相承，都追求攒够资产以自由支配人生。他也引用了4%法则等FIRE常用框架³⁶。但相比一些FIRE实践者鼓吹的**极端节俭**（比如存收入的50%以上、戒掉一切非必要消费），Maggiulli 更加**温和和平衡**。他强调“**开源**”重于“**节流**”，认为一味压缩生活品质并非致富的最佳途径²⁶。他的2×法则等于鼓励你**适度享受**，只要同步投资即可，无需像某些极端FIRE那样过苦行僧生活。这一点上，他的方法对普通大众更有可持续性 and 吸引力。同时Maggiulli 指出，很多人其实不需要攒到那么多才退休，因为支出会下降，这等于对FIRE圈某些“越多越好”的心态做了缓释。他更关注**退休后的生活意义**³⁹，而不少FIRE讨论集中在“数字目标”本身。可以说，Maggiulli 的方法是“**轻度FIRE**”：依然倡导高储蓄和投资，但不过度苛待当下生活，也提醒财务自由并非终点，如何运用自由才重要。这种平衡对想追求财务独立又怕过程太苦的人来说，是一大优点。

3. 与长期被动投资流派的比较：Maggiulli 非常推崇指数基金投资和长期持有，这与经典的 **被动投资理念**（如Bogleheads学派）高度一致。约翰·博格（Jack Bogle）倡导的买入市场指数、降低成本、长期持有，在Maggiulli 这里得到了数据强化。他用现代统计证据（如 **75%主动基金跑输指数**⁴⁸、**4%股票贡献全部回报**⁴²等）来支持被动投资是大多数人的最佳选择。这种方法的**优点**在于：简单易行、成本低廉、效果可靠。Maggiulli 将复杂的投资决策简化为两步：“**赚-存-买指数**”，非常适合没有专业选股能力的大众。而且他对**定投（DCA）**的坚定支持，更是被动投资的经典策略，能减少择时带来的后果。从结果看，他的方法几乎等价于“**被动指数定投**”，只是包装更通俗、以具体数据说服力更强。对比而言，Maggiulli 是被动投资理念的**忠实践行者**和**推动者**。

4. 与Dollar Cost Averaging (定投)的关系：其实“Just Keep Buying”几乎就是DCA策略的口语版。但有一点值得注意：学界对**一次性投资（Lump Sum）** vs **定投投资（DCA）**有过探讨，统计上一次性投资往往收益略高于把资金分批投入，因为市场长期向上，所以越早全额进场越好。Maggiulli 也承认了这一点，提供数据说一次性投入平均能多赚约5%¹⁵。因此，他并不反对有大笔资金时直接投入，相反，他的宗旨是“**尽早把钱投入市场**”。对于持续有现金流的人（工资族），一次性投入不现实，只能月月投，所以DCA天然适用。而对于突然继承一笔钱的人，他会建议**不要闲置，尽快根据目标资产配置买入**。所以准确说，Maggiulli 支持的是“**即时投资（Invest Immediately）**”。他反对的其实是“**等待投资（Invest Later）**”。因此，无论采取一次性还是定投，**只要不是在市场外等着，就是符合他的理念的**。这种观点融合了DCA的纪律性和一次性投入的时效性：即平时把每月结余定投，但如果手头有一大笔闲钱，也鼓励你趁早全部投进去，而不是分几年慢慢投，因为那样只是人为拖慢了进场节奏。

5. 方法优点总结：Maggiulli 方法最大的优点在于它的 **数据可靠性和可执行性**。他几乎每条建议背后都有数据或研究支撑，例如不选股、不断投、少择时等，**科学性强**，让人信服⁶⁷。同时，他将复杂策略化繁为简，变成几条朴素准则和小技巧，新手易于理解和跟随。例如2×法则、生动的鱼的比喻、明确的买房三条件等，都**非常接地气**。此外，他的方法**兼顾人生享受和财务严谨**，不是冷冰冰地只讲钱，还考虑到心理感受（消费满足、退休后的意义），这让策略更人性化，更容易长期坚持。这种**平衡务实**的风格，使他的指南既避免了让人因为过度节俭或冒险而中途放弃，又保证了理财的核心原则不变（长期复利）。简而言之，Maggiulli 的方法论 **简单而有效**，真正做到了“行动指南”而不仅是理论说教。

6. 潜在局限与风险：尽管优点显著，我们也应看到Maggiulli 方法的适用范围和可能的局限：

- **建立在历史趋势基础上：**“持续买入”假设经济和市场会长期增长，这对绝大多数时代和国家是成立的（尤其美国市场历史辉煌）。但仍有少数情境可能出现**长时间低迷甚至衰退**（如日本股市90年代起的停滞）。对于

身处此类市场的投资者，只靠定投本国指数可能效果不佳，需要全球分散来对冲。如果未来出现长达数十年的停滞，持续买入需要更长耐心甚至代际传承才能见效。所以**历史规律不代表未来必然**，Maggiulli 的数据虽然覆盖百年，但投资者也需对极端情景有心理准备。不过，他本人也主张分散投资全球及多资产，这减轻了单一市场不振的风险⁵²。

- **心理挑战仍存在**：“Just Keep Buying”听起来简单，但执行并非易事。人在危机时坚持买入需要极大勇气，特别是当投资组合市值大幅缩水时，继续投入如同**逆人性操作**。Maggiulli 虽用数据说明了这样做的好处，但到了真实场景，新手可能还是会动摇。换言之，方法易懂但**坚持难**，这不是理论缺陷，而是执行层面的难点。需要投资者不断学习和自我提醒，才能真正做到“大跌时敢买”。行为金融学也指出，即便知道正确行为，情绪依然可能让人犯错。所以Maggiulli 强调纪律和自动化的重要性，以帮助克服这一局限。
- **不追求“击败市场”**：Maggiulli 策略的目标是获得市场平均回报并长期复利致富，而非寻求超越市场。这对绝大多数人来说已经很优秀，但对于一些有志于主动投资、热衷研究的人而言，可能觉得“不够尽兴”。他的建议例如“不碰个股”在这些人看来或许限制了发挥。但Maggiulli 本就面向普通大众，他的角度是**保障大多数人**人不踩坑。因此，严格来说这不算缺点，只是并非专为进阶投资者设计。如果你确有一套本领击败市场（比如极少数成功的基金经理），那么“Just Keep Buying”也许显得太保守。不过统计上这毕竟是凤毛麟角。
- **个人境况差异**：Maggiulli 给出的是一般性原则，具体到个人可能需要调整。例如，假如你已经接近退休，持续100%买入高波动股票就未必适合，需要逐步转向稳健资产（这一点其实他也默认，例如4%法则通常配合**50/50的股债配置**⁶⁸）。又如，有些人收入非常不稳定，则储蓄弹性可能更大，需要在高收入期多留现金以备低谷，并非严格定期投资。Maggiulli 的方法对有**固定收入、长期投资目标**的人群最为有效，对于财务状况复杂的人（企业主、大额遗产继承者等），还需要结合专业财务规划。
- **市场估值考量缺失**：他的策略基本忽略了市场估值高低，不管贵贱一直买。这一般没问题，因为没人准确定价顶底。但批评者可能会说，在极端泡沫时期持续买入或许会阶段性遭遇大回撤。不过Maggiulli 的反驳会是：既然泡沫无法提前识别且可能持续很久，不如始终如一投资，真正泡沫破裂时也继续买，更低价补仓，拉低平均成本。虽然少数高手可能通过估值指标降低仓位避开部分跌幅，但对于大众投资者，简单坚持往往比复杂判断绩效更好。这是一个理念取舍。Maggiulli 选择相信“**时间而非择时**”。

7. 综合评价：Maggiulli 的“Just Keep Buying”在当代理财流派中显得**扎实稳健**。它融合了被动投资、长期主义和行为金融的精华，回避了激进投机或极端苦行的路径，属于一种“**中道**”的**理财哲学**：既要有进取心（不断投资风险资产获取成长），也要有耐性和克制（不乱操作、不盲目追高杀跌）。这种平衡使其具备广泛适用性。可以说，对于绝大多数普通打工族、新手投资者，Maggiulli 的策略提供了一条 **清晰、可靠的致富路径**：勤劳挣钱+理性消费+定期投资+持之以恒。在历史证明有效的同时，该路径也经过2020-2022年市场剧烈波动的现实检验——坚持定投者不仅度过了疫情暴跌，还享受了此后的反弹收益。而那些试图精确择时的人，大多无法全身而退。由此可见，“持续买入”已在实践中展示出优势。

当然，每种方法都有适用边界，重要的是投资者**理解背后的原理**，根据自己情况微调执行细节。Maggiulli 用数据为我们厘清了许多理财迷思，指明了大方向，剩下的就是结合自身去践行。他的方法**优势在大局，细节可灵活**：例如你可以根据风险偏好决定定投组合是股多还是债多，但**核心原则不变**：不断投入，不尝试逃顶抄底。

总而言之，“Just Keep Buying”与现代主流的理财观念（指数化、长期投资、FIRE等）不谋而合，并为其注入了新的数据活力和心理洞察。对于渴望财富增值又不想钻研投机技巧的投资小白来说，这种方法提供了**简单可行的行动指南**和**安心持有的信念基础**，堪称是一条经受统计和时间考验的理财捷径。

可视化总结：核心理念与路径图

下表整理了《Just Keep Buying》中作者方法的主要逻辑路径和概念要点，方便快速掌握全貌：

财务决策/问题	Maggiulli 的建议与结论
储蓄与投资侧重	财富积累早期应侧重提高储蓄率（若每年储蓄额 > 同期投资收益额），后期随着资产增长逐渐转向优化投资配置 ²¹ 。年轻时攒钱是主要引擎，资产大了以后投资回报贡献更大 ²² 。
储蓄比例多少合适	不必拘泥固定百分比，例如“一律存收入20%” ²³ 。收入高时多存，收入低时少存，灵活调整储蓄率，像某些鱼类会随食物丰欠改变摄食量一样 ²⁴ 。长期确保有余力时尽量多存。
省小钱能致富？	谬误。靠每天少喝一杯咖啡等小额节省并不能让你变富 ²⁶ 。节俭有度即可，财富主要靠 增加收入并投资收益型资产 增长 ²⁷ 。与其苛刻省钱，不如专注提升技能、人力资本，从根本上提高财富创造力。
如何放心享受消费	采用“ 2×法则 ”：每花1元享受，同时投资1元给未来 ²⁸ 。如此既无负罪感，又能同步积累财富。判断消费值不值得的标准是你是否愿意为它付双倍成本 ²⁹ 。
负债好不好？	视情况 。负债是财务工具，用得好可降风险、稳现金流 ³⁰ 。若预期回报远高于借贷利率（如助学贷、经营贷、房贷），负债有利，可放大收益 ³⁰ ；若借款成本接近或高于收益，债务则有害，应谨慎或避免。
买房或租房？	买房勿冲动，需满足三条件：计划定居该地 ≥10年 ，个人生活/事业稳定，财务上拿出 20%首付 且债务收入比 < 43% ³³ 。未达标前租房更灵活实惠，时机成熟再购房不迟。
何时能退休？	存下 25×年度开销 即可实现财务自由（对应每年4%提取的 4%法则 ³⁶ ）。但注意退休后支出往往逐年减少 ³⁷ ，因此不必一味追求超高目标。退休是生活规划问题，“要退休去做什么”比存多少钱更重要 ³⁹ 。
要不要买个股？	不要 。长期大赢家股票寥寥，1926-2016年仅 4% 的股票贡献了全部超额回报 ⁴² ；多数个股终将跑输甚至退市 ⁶⁹ 。连专业人士多数也挑不出赢家 ⁴⁸ 。通过指数基金 分散投资 来“拥有所有股票”通常回报更高、风险更低 ⁵³ 。
投资何时卖出？	非特殊原因 尽量不卖出 ，坚持长期持有 ⁵⁹ 。“ 快买慢卖 ”为原则：除非为了再平衡投资、退出过度集中/失误头寸或有资金需求这 三种情况 ，否则不动用投资 ⁶⁰ 。市场长期趋涨，卖得越晚收益越大 ⁵⁹ 。
要等股市大跌再买吗？	不要等 。数据显示即使完美抄底也多数输给持续定投 ¹⁷ ；错过底部几个月更使收益大打折扣 ¹⁸ 。因此拿到资金就 应立即投资 ，并 经常性定投 ，而非试图抓住不可预测的最低点 ⁶³ 。

（表：Maggiulli 理财方法的核心要点一览）

以上指南勾勒了从储蓄、消费、负债到投资、卖出的完整理念路径。遵循这些原则，读者可以一步步建立健康的财务习惯，实现财富的稳健增长。

通过对《Just Keep Buying》的深度解读，我们看到 Nick Maggiulli 为普通投资者提供了一套**兼具科学依据和实用性**的理财方案。它打破了许多财富增长的迷思，以数据澄清了“存钱VS投资”、“节俭VS增收”等关键抉择，用简洁的规则（持续买入、2×法则等）帮助我们**自动驾驶**自己的财务生活。对初学者而言，这本书不啻为一张**理财地图**：在阅读前，它勾勒出未来要走的路；读完之后，它又成为复盘检查的清单，提醒我们哪些行为需要坚持、哪些观念应该摒弃。总之，Maggiulli 的核心信息很直接——**开始早、坚持久、相信数据、克制人性**——这也是众多财富故事背后

的普遍真理。通过这份指南，希望每一位立志改善财务状况的读者都能掌握《Just Keep Buying》的精髓，并在自己的理财经历中实践“持续买入”的智慧，实现财富与人生价值的双丰收。 67 12

1 2 Nick Maggiulli: 'The Biggest Lie in Personal Finance' | Just Keep Buying by Nick Maggiulli | Harriman House

<https://www.harriman-house.com/press/full/4200>

3 4 5 8 9 10 About – Of Dollars And Data

<https://ofdollarsanddata.com/about/>

6 7 67 Nick Maggiulli On Why You Should 'Just Keep Buying' – Harriman House

<https://harriman.house/publicity/nick-maggiulli-on-why-you-should-just-keep-buying-2/>

11 Why the Best Advice May Be to 'Just Keep Buying'

<https://www.investopedia.com/the-express-podcast-episode-80-5224705>

12 13 14 15 16 38 40 62 66 68 Regardless of market conditions, should we just keep buying? - The First National Bank in Sioux Falls

<https://www.fnbsf.com/blog/regardless-of-market-conditions-should-we-just-keep-buying/>

17 18 Even God Couldn't Beat Dollar-Cost Averaging

<https://ofdollarsanddata.com/even-god-couldnt-beat-dollar-cost-averaging/>

19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 39 41 58 59 60 61 63 64 10

personal finance takeaways from 'Just Keep Buying', by Nick Maggiulli

<https://www.moneycontrol.com/news/trends/lifestyle-trends/10-personal-finance-takeaways-from-just-keep-buying-by-nick-maggiulli-8806261.html>

42 43 44 45 46 47 48 49 53 69 Just Keep Buying: Proven Ways to Save Money and Build Your Wealth

<https://financialfreedomisajourney.com/wp-content/uploads/2024/09/Just-Keep-Buying-Proven-Ways-To-Save-Money-And-Build-Your-Wealth-Nick-Maggiulli.pdf>

50 51 52 54 55 57 Why You Shouldn't Pick Individual Stocks

<https://ofdollarsanddata.com/why-you-shouldnt-pick-individual-stocks/>

56 Ep676: Nick Maggiulli – Don't Buy Individual Stocks

<https://myworstinvestmentever.com/ep676-nick-maggiulli-dont-buy-individual-stocks/>

65 The 9 Best Income Producing Assets to Grow Your Wealth

<https://ofdollarsanddata.com/income-producing-assets/>