

歷史上的投機事業

壹.研究動機

《歷史上的投機事業》（*Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds*）是十九世紀英國作家查爾斯·麥基（Charles Mackay）於1841年出版的經典著作。此書以通俗而深刻的方式，描寫了人類在歷史上因貪婪、恐懼與從眾心理所引發的各種投機與群體迷思現象。書中最為人熟知的篇章，包括荷蘭的「鬱金香狂熱」（Tulip Mania）、法國的「密西西比泡沫」（Mississippi Scheme），以及英國的「南海泡沫」（South Sea Bubble），這些事件皆揭示了人類在面對財富誘惑時，理性如何屢次被群體情緒所淹沒的事實。

筆者之所以選擇以本書作為研究對象，主要是因為其內容不僅具備歷史價值，更對現代社會的經濟與心理現象具有高度的啟發性。儘管本書成書距今已逾百八十年，但其中揭示的人性弱點與群眾行為模式，仍不時在現代社會中重現。從二十世紀末的網際網路泡沫（Dot-com Bubble），到近年興起的加密貨幣與NFT熱潮，皆可見人們因盲目追逐利益而陷入投機狂熱的軌跡。這些現象顯示，《歷史上的投機事業》並非僅是過去的歷史紀錄，而是一面映照當代人性的鏡子。

此外，本書提供了一個跨學科的研究視角。它不僅是經濟史的文本，同時也是社會心理學的早期觀察與文化敘事的典範。麥基以文學筆法描繪投機事件的演變，揭示了「群眾的非理性」如何主導市場行為，並以故事化的方式使讀者體認到理性決策在集體氛圍下的脆弱性。對筆者而言，研究這部作品不僅是為了理解歷史事件本身，更是為了探討「群眾心理」、「社會從眾」與「經濟泡沫」三者之間的內在關聯。

在當今資訊快速流通與全球資本高度整合的時代，群眾情緒往往因社群媒體與輿論擴散而被放大。許多投資者的決策不再完全依賴理性分析，而是受到群體趨勢與社會氛圍的深刻影響。正因如此，重新閱讀與研究《歷史上的投機事業》，有助於我們從歷史的角度審視當代金融與社會現象，進而培養批判思考與風險意識，避免重蹈歷史的覆轍。

綜上所述，本研究的動機在於藉由分析《歷史上的投機事業》一書，探討人類投機行為背後的心理與社會因素，並嘗試連結歷史與現代，從中尋找群體非理性重現的規律與啟示。透過對本書的深入研究，期能對理解群眾行為、金融泡沫與現代社會的風險文化提供新的觀點與反思。

貳.文章內容

（一）荷蘭的鬱金香狂熱（Tulip Mania，1630年代）

鬱金香狂熱是人類歷史上最早被記錄的投機泡沫之一。17世紀初，鬱金香自鄂圖曼帝國傳入荷蘭，因其色彩鮮豔、花形獨特，迅速成為上流社會炫耀財富與品味的象徵。最初，鬱金香只是少數貴族間的珍稀收藏品，但隨著市場需求增加，價格不斷飆升，普通市民也開始將其視為投資商品。

到了1634年至1637年間，鬱金香球根的價格達到驚人的程度。例如某些稀有品種，如「永不凋謝」（Semper Augustus）的一顆球根，竟可售出相當於當時阿姆斯特丹一棟豪宅的價值。許多荷蘭人將全部財產投入買賣鬱金香期貨，甚至以借貸、抵押等方式進行投機。整個社會彷彿陷入集體狂熱的夢境中。

然而，這場繁榮在1637年初戛然而止。當市場出現恐慌、買家信心崩潰時，鬱金香價格在短短數週內暴跌至原價的百分之一。無數投資者傾家蕩產，經濟秩序一度混亂。鬱金香狂熱揭示了群體非理性的力量——在貪婪與恐懼的循環中，理性思考被情緒完全取代。

（二）法國的密西西比泡沫（Mississippi Scheme，1719 – 1720）

密西西比泡沫事件的主角是蘇格蘭經濟學家兼金融家約翰·勞（John Law）。他在1716年獲法王路易十五批准，創立了法國皇家銀行與密西西比公司（Company of the West）。勞主張以紙幣取代貴金屬流通，以刺激經濟發展；同時，他宣稱密西西比河流域擁有無窮的黃金與資源，吸引大量法國民眾投資該公司。

由於政府支持與市場宣傳，密西西比公司股票價格節節上升。巴黎街頭的投資者蜂擁而至，人們爭相購買股票，甚至出現擁擠到無法行走的投資狂潮。股票價格從最初的500里弗急速上升至超過1萬里弗，社會彷彿陷入致富夢想的狂歡中。

然而，密西西比地區的實際收益遠不如預期。當投資者開始質疑公司價值時，信心崩潰，股價暴跌。法國政府被迫停止紙幣發行，導致通貨膨脹與社會動盪。最終，密西西比公司破產，無數家庭破產、銀行倒閉，法國國家信用遭受嚴重打擊。

此事件揭示了政府干預與群眾投機結合的危險性：當政策與幻想共同推動市場時，一旦信任瓦解，泡沫的崩潰將帶來深遠的經濟後果。

（三）英國的南海泡沫（South Sea Bubble，1720年）

南海泡沫事件與密西西比泡沫幾乎同時發生，且性質極為相似。1711年，英國政府為了減輕國債壓力，將部分國債轉移給新成立的「南海公司」（South Sea Company），並允許公司獨享與南美洲貿易的特權。公司宣稱南海地區蘊藏豐富財寶，將為投資者帶來巨大利潤。

在政府與王室成員的支持下，南海公司股價迅速飆升。1720年初，股價從128英鎊一路漲至1000英鎊以上。貴族、商人乃至普通民眾皆爭相投入，許多人甚至賣掉房產以換取股份。市場上更出現大量仿效南海公司的「空殼企業」，其中不乏荒謬的創業計畫，如「為一項尚未透露的偉大發明籌資」。

然而，南海貿易實際收益極低，公司以不斷發行新股維持泡沫。當投資者開始懷疑公司獲利能力時，信心瞬間崩潰，股價急跌，導致數以萬計的英國民眾破產。這場事件重創英國金融體系，甚至波及政界高層，國會因此加強了對金融市場的監管，成為後世金融管制的先例。

（四）綜合分析與啟示

從上述三起事件可見，《歷史上的投機事業》並非僅僅描述歷史趣聞，而是揭示人類在經濟行為中反覆出現的心理模式。無論是鬱金香球根、密西西比股票，或南海公司的股份，這些投機標的背後的本質皆是「信念的幻覺」——當群眾相信價值能永遠上升時，理性分析便不再存在。

麥基指出，群眾的非理性常源自從眾心理、貪婪與過度自信。人們害怕錯過機會（即現代所謂的「FOMO」心理），於是盲目追隨市場趨勢。這種心理機制在今日的金融市場中依然存在：比特幣的暴漲暴跌、NFT熱潮的起落、甚至社交媒體帶動的「迷因股」現象，皆可被視為《歷史上的投機事業》的現代版本。

此外，這些歷史事件也提醒我們，政府政策與輿論力量在投機泡沫中往往扮演放大器的角色。當官方或媒體傳遞單一的「繁榮敘事」時，大眾更容易失去警覺，形成資訊偏差與集體盲目。唯有建立健全的監管制度與金融教育，才能減少類似的群體狂熱再度上演。

參.自己的論述

閱讀《歷史上的投機事業》後，我深刻感受到人類在歷史長河中不斷重演同樣的錯誤。從鬱金香狂熱、密西西比泡沫到南海公司事件，每一次的投機風潮都建立在集體幻想與非理性信念之上。讓我印象最深的是，這些事件並非因制度落後或科技不足，而是出自人性中永恆的弱點——貪婪與從眾。這使我反思，所謂「理性經濟人」或「自由市場」其實並不存在於現實世界中，因為市場永遠由情緒主導，而非冷靜的計算。

在現代社會，投機形式雖然改變，但本質未變。近年來加密貨幣與NFT的興起，讓我看到與鬱金香狂熱幾乎相同的群眾心理：人們害怕錯過致富機會（FOMO），因此不斷湧入市場，甚至願意忽略基本的價值分析。這樣的現象讓我意識到，科技再進步、資訊再透明，人性的非理性依然難以根除。所謂的「理性決策」往往只是一種理想化的幻象。

我認為，投機並非完全負面的行為，它也代表著人類對未來的期待與冒險精神。然而，問題在於當「期待」轉變為「幻覺」，理性就會被群體的狂熱所吞噬。這本書讓我學會在面對市場或潮流時，保持懷疑與冷靜，不被短期利益或大眾情緒左右。更重要的是，它讓我理解經濟現象背後其實是一場關於人性的戲劇——貪婪、恐懼、希望與失落交織成歷史的循環。

總結來說，我認為《歷史上的投機事業》不僅是一部經濟史作品，更是一面映照人心的鏡子。它讓我明白，真正的智慧不在於預測市場的漲跌，而在於能否看穿群體的迷思，堅守獨立思考與理性判斷。歷史不會重演，但人性永遠如出一轍。

肆.結論

綜觀《歷史上的投機事業》一書，查爾斯·麥基以歷史事件為例，揭示人類在面對金錢、權力與希望時，如何反覆陷入非理性的投機狂熱。從十七世紀荷蘭的鬱金香狂熱，到十八世紀法國的密西西比泡沫與英國的南海泡沫，這些事件雖分屬不同國家與年代，卻都呈現出相同的人性模式——群體的盲目、自信的膨脹與貪婪的無限擴張。麥基以歷史筆法描寫這些事件，讓後人不僅看到經濟崩潰的過程，更理解了人心在投機浪潮中如何一步步失控。

這本書的價值，不僅在於它的歷史記錄，更在於它對現代社會的警示意義。即使科技進步、資訊透明，投機泡沫仍不斷出現，從網路泡沫到比特幣與NFT熱潮，人們依舊在重演「理性崩潰」的戲碼。這說明了經濟危機的根源往往不在制度，而在人性本身。貪婪與恐懼，是任何時代都無法避免的心理力量，也是推動市場循環與泡沫形成的核心因素。

從歷史的角度來看，每一次投機事件的崩潰都帶來痛苦與教訓，卻也推動了金融制度與監管的進步。人類或許無法徹底消除投機行為，但可以藉由教育與制度設計，減少群體非理性所帶來的破壞。更重要的是，個人應學會在市場熱潮中保持冷靜與懷疑，不被群眾情緒左右，培養獨立判斷與風險意識。

總而言之，《歷史上的投機事業》並非只是一本記述古代經濟事件的書，而是一部深刻揭露人性弱點的思想作品。它提醒我們：歷史或許不會以相同形式重演，但人類的情感與慾望卻始終如一。唯有從過去的狂熱中學會節制，從他人的錯誤中學會理性，社會才能在進步的同時，避免再次陷入由幻想與貪婪所構築的泡沫之中。

伍.參考文獻

[The Project Gutenberg eBook of Memoirs of Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds, by Charles Mackay](#)

[Extraordinary Popular Delusions And The Madness Of Crowds : Charles Mackey : Free Download, Borrow, and Streaming : Internet Archive](#)