

作者簡介

郭恭克

獵豹財務長部落格 (JaguarCSIA)：

<http://www.wretch.cc/blog/JaguarCSIA>

政大 EMBA 財管所、考試認證合格證券分析師 (CSIA)。曾任好樂迪及錢櫃企業財務長、荷銀投信副總、富邦投信協理、國泰人壽「證券投資小組」研究員、債券投資組長。目前為專業投資人及財經作家，著有《活用薪水，享富人生》、《獵豹財務長投資魔法書》、《獵豹財務長投資藏寶圖》、《投資心法豹語錄首部曲》。平日喜歡與同好交遊，但不與上市櫃公司掛勾，也不拿各種金主回扣，不利用媒體坑殺投資人。

薛兆亨

finance168 部落格：<http://www.wretch.cc/blog/onewidesky>

政治大學會研所博士班研究，會計師高考及格 (CPA)，曾任中小企業聯合輔導中心業務處主管、經濟部貿易調查委員會顧問，執業會計師近 10 年；現任國立高雄第一科技大學財管系專任助理教授及財經作家、合格 RFP 美國註冊財務策劃師課程導師、CFP 理財規劃認證課程講師、考試認證合格證券分析師 (CSIA)。

著有《財務報表分析：實務的運用》（博客來 2008 年 8、9 月會計統計類暢銷書第一名）、《這樣算帳，小本經營一定成功》、《中小企業成本會計實務》、《中小企業自主記帳實務》（經濟部金書獎）、《中小企業節稅實務》、《基礎會計實務》、《買賣業及服務業自主記帳實務》；譯有《個人理財》、《企業概論》。同時也是財經部落格人氣天王「獵豹部落格」人氣作家，finance168 財經學院 (CPA CSIA) 百萬部落格人氣作家。

» 個人著作



B003
獵豹財務長投資魔法書
證券分析師的投資狂想曲，
邁向財務自由之路
定價：560 元



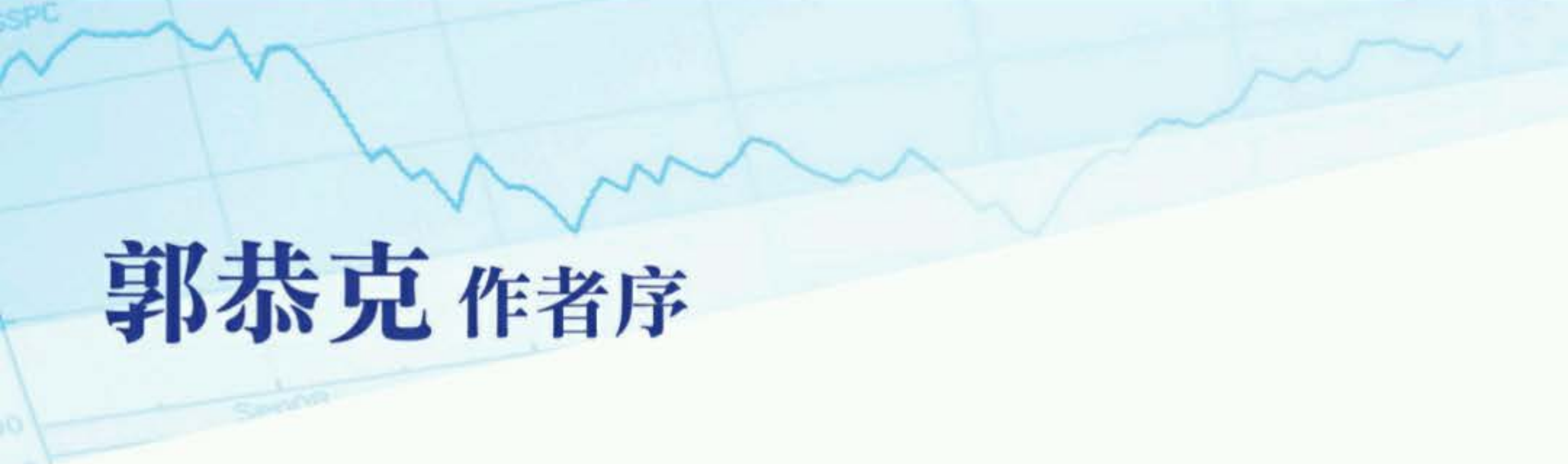
B009
投資心法豹語錄首部曲
敲開投資智慧之門
定價：350 元



C002
獵豹財務長投資藏寶圖
財務分析秘笈
定價：560 元



B010
獵豹財務長投資羅盤
總體經濟與投資策略應用
定價：580 元



郭恭克 作者序

本書是最近三年來，個人所寫的財經書中，唯一以宏觀思考角度切入的一本書，也是與好友薛兆亨教授合寫的第二本書。薛兄是一位良師益友，也是一個很棒的工作伙伴，在退出爾虞我詐的職場後，他是我這輩子遇到最率直的讀書人。

內容除了原先規劃的總體經濟範疇外，並含括圍繞在總體經濟邏輯思考核心外圍之總體投資策略、景氣循環四階段與資產配置、基本的債券投資原理等實務應用題材，並以不同的總體經濟指標與市場趨勢演變，相互對照分析，跳脫經濟學教科書索然無味的理論窠臼，最後再收錄本書付梓前之最新公布且重要的總體經濟指標，對照市場最新市況，讓讀者讀完本書後，能自行延伸思考，並追蹤往後的總體經濟與市場演變，以幫助自己在未來的經濟景氣轉折時，做出冷靜且及時的投資決策。

這絕不是一本總體經濟教科書，而是一本總體策略的實務應用書，也是個人長期追蹤總體經濟指標，如何應用在投資實務上的邏輯思考。總體經濟在投資應用上的價值在於邏輯思考，而非總體經濟指標高低的預測準確與否。投資贏家注重投資市場事件發生的邏輯先後次序，經濟學究則固執於充滿假設條件下之理論推演與數字預測；成為投資市場贏家是我此生不變的樂趣，高談

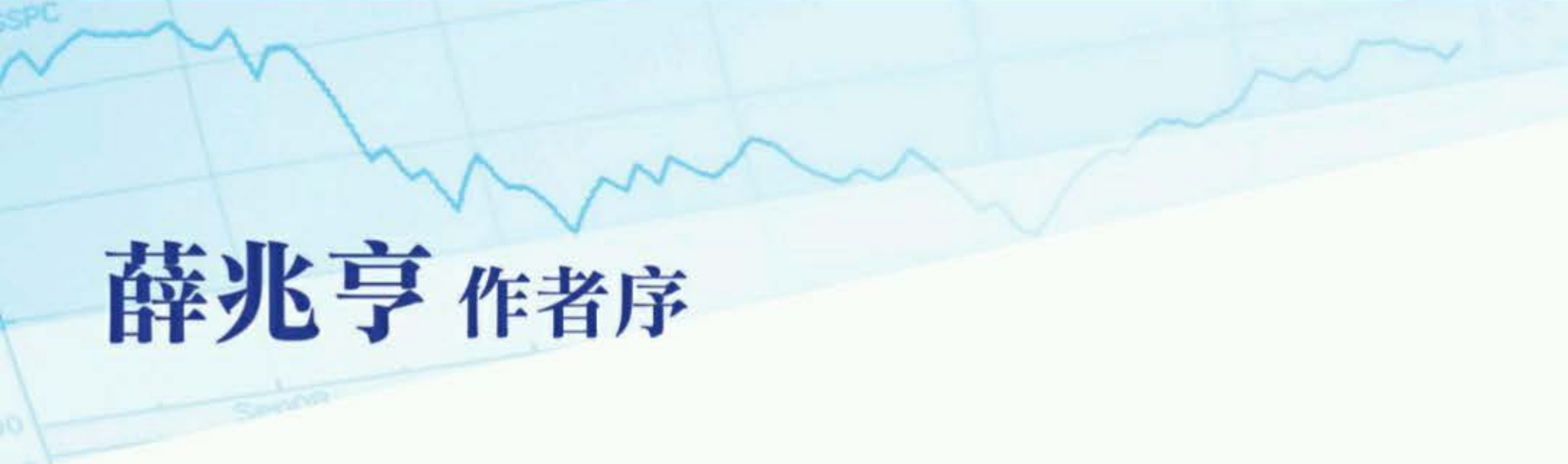
空論早已不是我此生的目標。

本書能順利完成，大部分得力於兆亨兄的努力與無私，讀者可以透過其生動且充滿趣味的虛擬人物對話鋪陳，領略總體經濟指標在投資應用上的要旨，並以更貼近市場的思考邏輯來看待總體經濟指標的變化。這些不落俗套的橋段安排，精妙之處絕不亞於前著——《獵豹財務長投資藏寶圖：財務分析秘笈》。

除了感謝兆亨兄的努力外，對於助理耀之辛勤校稿，及聚財網工作團隊的高度配合，吾人心中亦感念不已。

願此書能釐清過去無法理解市場多空轉折之成因，且對於長期以往因短期市場氣氛及過度渲染誇大資訊之桎梏而淪為輸家者，能助其從中掙脫輸家宿命——因投資思考邏輯的改變，也促使自己的財務投資產生正向的良性循環——此乃出版此書的目的與心中最大的期待！





薛兆亨 作者序

《獵豹財務長投資藏寶圖：財務分析秘笈》一書，是介紹財務基本分析，由下至上的投資方式，選出績優且價值明顯低估的個股，讓大家也能像獵豹財務長一樣透過優異的選股能力獲利。

然而在大環境不好的情況下，縱使買到很好的個股，也很難賺到錢，畢竟覆巢之下無完卵；當大環境很好時，買進個股要賠錢也很難，因為在初升段的景氣行情時，黑馬黑狗一樣飆！如何掌握大環境適時的入場，就是擇時能力，有了經濟指標分析的能力，你就掌握由上而下的進場能力，在適當的時機進場，不賺錢也難！在適當的時機出場，要賠錢也不容易！

《獵豹財務長投資羅盤：總體經濟與投資策略應用》，是我和獵豹兄合著的第二本書，目的就是要讓讀者學會獵豹如何掌握經濟指標，在適當的時機做投資的進出決策。本書除了投資策略基礎外，還介紹債券的投資策略，並以眾多的經濟指標為案例，帶領讀者消化這些重要的經濟指標，掌握其與股市互動的脈絡，學會獵豹疾如風、徐如林、略如火、不動如山的擇時投資能力。

作者從2007年7月28日開始追蹤經濟指標，並從2008年4月起，每週撰寫經濟追蹤週報，至今已近100篇經濟週報貼在finance168的部落格上。在2009年7月底大家都還在講「無基之

彈」時，作者就在週記上說「第二季見底了，第三季可能進入第一階段」。能夠持股續抱，享受大波段的投資成果，實在得利於經濟分析的基本功，我願意將追蹤經濟指標，掌握投資時點的心得，與讀者分享，這也是撰寫本書的目的。

本書得以付梓，首先要謝謝tivol68兄與其夫人，我與tivol68兄每日深夜討論經濟與投資長達數小時，如果不是其夫人的割愛，也沒辦法完成數百篇的經濟投資週記。tivol68兄由於無暇參與本書，所以就由獵豹與我掛共同作者，希望下本書tivol68兄可以抽空合著。另外也要感謝內人幫我潤稿及校對，也感謝聚財Kent及志維執行長的大力支持。

經濟大海博大精深，並不是取一瓢飲就可體會的，作者個人才疏學淺，雖有一點心得可以與讀者共享，然作者的看法難免有疏漏之處，願閱讀此書的朋友，不吝批評與指教，讓本書可以更臻完美。



目錄

前言：自由資本主義社會運作基本原理・11

第一篇：投資策略基礎篇・37

論投資策略(1)景氣復甦期	38
論投資策略(2)景氣加速成長期	40
論投資策略(3)景氣擴張趨緩期	42
論投資策略(4)景氣衰退期	44
三種資產配置動態調整投資策略	46
從投資類型談投資策略	49
低本益比的實務運用	52
兩種簡單的選股標準	55
如何應用股價淨值比(P/B)與本益比(P/E)	58
但願大師這次「終於」可以猜對了！	62

第二篇：債券投資策略・67

債券投資基本認識～1	68
債券投資基本認識～2——債券基本投資原理	70
債券投資與風險！	73
讀友問題～論債券與股市多空的關聯性？	76
上市櫃公司買回可轉債(CB)之意涵！	80
火礫堆中忙淘金～談可轉換公司債(CB)投資策略要點	85

讀友問題～投資可轉換公司債應注意之要點！	88
認識結構型商品的基本分類	91

第三篇：獵豹財務長的投資羅盤・95

美國聯準會降息對股市是利多或利空？	96
尚未連續升息前，股市宴會不會很快散場！	98
美國經濟領先指標與股價指數對照分析！	102
從產能利用率展望美股！	107
由非農業就業人口看美股後市！	114
談股價指數與失業率之實務關係！	118
由消費者信心指數看美國S&P500指數！	123
美國ISM指數反彈真是股市的天大利多嗎？看看實證的東西吧！ ...	127
躉售庫存與S&P500指數之關聯性分析！	132
由M1B、M2年增率變化看台股	138
台幣匯率與台股走勢觀測！	142
近十年經濟領先指標與台股指數對照分析！	147
由M1資金退潮看上海股市後市！	151
國內10月貨幣供給額M1B、M2(期末)年增率依舊維持高檔看台股！ ...	154
從國內資金流向看台股展望！	160

第四篇：掌握經濟指標成為投資高手・165

掌握經濟數據成為投資高手	168
那些經濟指標是重要的	173
經濟指標之王：非農就業人口	179
哪些經濟指標比較重要	184



《經濟人日報》2009年6月第一週的現場報導	192
《經濟人日報》2009年6月第二週的現場報導	199
《經濟人日報》2009年6月第三週的現場報導	205
《經濟人日報》2009年6月第四週的現場報導	212
如果1929年的經濟大恐慌再現的話，要如何進行投資1	221
如果1929年的經濟大恐慌再現的話，要如何進行投資2	
——定期定額可不可以？	226
如果1929年的大崩盤再現的話，要如何進行投資3	
——小心熊市反彈？倒金字塔投資會很慘！ ...	230
如果1929年的大崩盤再現的話，要如何進行投資4	
——1929年大崩盤會再出江湖嗎？	239
人類控制景氣循環了嗎？	248

第五篇：自己寫每週財經報告・251

叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版1	252
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版2	263
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版3	267
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版4	274
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版5	280
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版6	284
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版7	289
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版8	296
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版9	300
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版10	308
叫獸與羚羊每週財經週報與重要經濟指標對話版11	314



2513040350 月報盤 2009/03/02 第 719.75 第 725.08
 SMA3 727.97 SMA5 728.24 SMA12 718.71

第六篇：將所有指標整合起來・325

掌握經濟指標，成為投資高手：

消費及通貨膨脹循環(存貨、零售銷售及工業生產) 327

掌握經濟指標，成為投資高手：

消費及通貨膨脹循環(工業生產、消費及通膨) 336

掌握經濟指標，成為投資高手：存貨及投資循環 344

掌握經濟指標，成為投資高手：不動產循環 353

掌握經濟指標，成為投資高手：就業循環 363

景氣衰退還是復甦，看什麼指標最準 370

附錄：最新重要經濟指標與市場對照圖・373





前言

自由資本主義社會運作 基本原理

《孫子兵法·軍形》：「勝兵先勝，而後求戰；敗兵先戰，而後求勝。」

長期而言，在戰場上打勝仗者，會先妥善計劃、審時度勢，確定對自己有利了，才將自己的士兵投入戰場；相反的，常打敗仗者，總認為自己已夠聰明了，甚至存有僥倖心理，一心求戰，不願等有利自己的形勢出現，結果往往成為戰場上的輸家。

在本書前言，我們將逐步進入投資分析的入門階段，讓你了解商業社會運作的基本原理與生存法則，並且希望透過一些在日常生活中俯拾可見的淺顯事例，讓大家了解金融市場與商業運作之間的微妙差異。透過這樣的分析比較，可以讓我們在進入金融市場前建立應有的正確思考邏輯，並且有助於做出理性的投資決策。

⊕ 資本主義與共產主義的爭戰

20世紀的最後二十年，全球最大的政經演變包括了1989年阻隔東西德的柏林圍牆倒下，以及1990年蘇聯的瓦解，正式宣布人類發展史上最大一次政治及經濟實驗的失敗。

1917年12月9日，打著馬克思共產主義大旗的列寧，在俄羅斯建立世界第一個共產主義政權國家，一直到1990年蘇聯瓦解為止，前後歷時約七十三年。蘇聯政權建立初始，發展之快速屢創奇蹟，隨著地理版圖的擴大，工業成果已和歐美主要工業國家不相上下。1940年第二次世界大戰期間，曾與希特勒領導的德國納粹有過殊死