

<<鈔票的重量>>

图书基本信息

书名：<<鈔票的重量>>

13位ISBN编号：9789861202761

10位ISBN编号：9861202765

出版时间：商周文化

作者：黃國華 著

页数：360

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<鈔票的重量>>

前言

一個曾經是交易員的作家之探索 偉大的書籍眾如浩瀚、多如繁星，但誰曾記得有哪些偉大的自序或推薦序呢？

我寫作的目的就是喜歡如此而已，單純的理由何需自己或他人之贅言。

這些是出版社告訴我的說詞，其實我知道內情，近幾年我寫了太多擋人財路的文章，所以當我出版這本第十二號作品《鈔票的重量》的此刻，有頭有臉的知名人士當然不會（甚至於不屑）替我的新書美言幾句。

要不然可以在序言或封面中不經意地提出警語：「提醒家長與衛道人士注意，本書的第二篇不適合智能不足者閱讀」，或許也可以故意在封面印下斗大的字眼：「金融相關官員與股市大戶請勿翻閱，以免打亂你們的多空布局！」

誰知道腦殘者、金融官員（這中間有個逗號，我可沒有說金融官員是腦殘者，雖然在某些炒股大戶的心中如此認為）會有多少人跑到書店翻閱本書，但我不得不承認，我還不至於想要用這種方法炒作這本書。

鈔票是決定一個人富有與否的重要標準，甚至是絕大部分人的唯一標準，然後在擁抱或追尋鈔票的過程當中，你能否承受其重量？

追求的過程是否讓你感受到過度承載？

當你真的擁有鈔票之後感到富有嗎？

你有好幾個歐系限量名牌包；但是否擁有一只陪你走過人生旅程且幸福滿滿的發黃皮箱？

你或許擁有一部以上要價二百萬元以上的進口高級車；但你的車上是否經常充滿著小孩歡笑吵鬧聲和老婆的叮囑嘮叨聲？

你有一棟市價三千萬以上的市區高級住宅；然而你的房子有沒有人願意隨時等你回家？

你可以經常吃一客萬元起跳的頂級米其林三星餐廳料理；只是你能否有家人與伴侶隨時隨地可以陪你吃一頓狼吞虎嚥的路邊攤？

也許你出差或旅遊時總是可以入宿一夜數萬元的旅館；然而不管你在哪裡，有沒有伴侶在你睡著時會幫你蓋被子？

你的小孩讀學費幾十萬元的雙語貴族小學，不過你每晚有時間抱著故事書陪他一起入睡？

你付得起各種昂貴頂級行程的旅行；但是不論你想去哪裡，有沒有最親的家人和麻吉的友人願意相陪呢？

你的存摺也許隨時都有八位數以上的存款加上八位數以上的股票；但你願意把用剩的一部分捐給更需要金錢的陌生人嗎？

你的房子擁有千萬級的裝潢；但是你有沒有一盞燈、一架書櫃、一張凳子和一顆雅緻的心讓你每晚悠遊於書海？

你有幾十個員工隨時等著你差遣；你有沒有想過到底擁有幾個打從心裡尊敬自己的朋友知己呢？

你的家中隨時有外傭幫你煮飯做家事；只是你能不能經常吃到老婆煮的飯？

你的小孩去各種昂貴的才藝班補習；只是你有沒有天天陪小孩散步聊天幾個小時？

你的小孩總是在寒暑假去美加澳紐英法德等地遊學；然而你到底有沒有時間在寒暑假陪小孩去家裡附近爬一座沒有名氣的郊山？

你總是有一張長串董事長總經理抬頭的名片；然而你能不能隨時撥出一點時間做自己想做的事情？

別誤會了！

這本《鈔票的重量》不是一本勵志書，更不是所謂的心靈成長書，其實是一本硬梆梆的財經書籍，只不過多了許多自我沉澱的觀點。

這本書不會帶給讀者有關財富獲取的各種解答；相對地，當你閱讀本書之後，說不定你會帶出更多的問題，若真如此，讓我恭喜你，因為你在薄薄的三百多頁書中獲得了我二十年來專業生涯的重要經驗——質疑與探索。

畢竟，這本書想要傳達的靈魂在於： 真理的探索不在「該知道些什麼？」

<<鈔票的重量>>

」，而是「該忽略些什麼？」

」 PS.或許寫這篇序的真正目的不過是為了多兩頁的篇幅，可以多賣大家兩塊錢。

<<鈔票的重量>>

內容概要

【首刷限量作者親筆簽名紀念版】錢的重量相同，震撼不同；交易的目的是賺錢，交易的手段是握有部位。

想在金錢的世界得到財務自由，唯有洞悉金融遊戲的規則，超夯部落格版主總幹事黃國華，教你拿捏七種投資的重量，從中遂行所願！

總幹事黃國華從事寫作以來最精采的經典作品投資交易的生活就像一場擲骰子遊戲，許多人在這個骰子迷宮中，一直陷入「大賺 - 吐回利益 - 大賠 - 僥倖回本 - 大賺」的「Replay」循環，不停嘗試各種交易方法、選股策略、金融商品，但總是逃不開這個循環。

<<鈔票的重量>>

作者簡介

黃國華 筆名：總幹事 現職：專業作家 學歷：台大經濟系 資歷：外商銀行外匯交易員、中小企銀債券交易員、泛亞銀行襄理、大眾證券自營部副總、創投業合夥人 投資經驗將近20年，曾任外匯交易員3年、大型商業銀行資金操作主管4年、證券公司自營部債券部主管5年，由於實際參與外匯、票券、公債、股票等交易，擁有全方位的法人投資歷練，讓他習慣從總體經濟的大架構去觀察市場趨勢的變化。

從專業的法人操盤手退隱之後，自2006年3月開始經營「總幹事黃國華耕讀筆記」部落格，分享他的投資筆記。

迄今他的部落格累積有將近3,200萬人次逛過，並陸續出版有11部暢銷書：《總幹事的投資筆記》《金色巨塔》《交易員的靈魂》《收盤後的人生》《台北金融物語首部曲：內線國度》《台北金融物語二部曲：金控迷霧》《空手的勇氣》《人生遊記（一）當自己的導遊》《人生遊記（二）Book of My Days》《人生遊記（三）我的書房風景》《我願意為你解盤？

！
》。

<<鈔票的重量>>

書籍目錄

Part 1 鈔票的重量1 鈔票的重量 2 爾虞我詐的交易王朝 3 市場破壞者 4 與政客老闆共舞 5 證券公司的氛圍 6 交易主管的操盤政治學 7 超級偶像 8 外資交易員 9 有趣的法人說明會 10 大師的城堡 11 我也曾經是媒體財經名嘴 12 如何成為財經媒體大師 13 投資團隊面面觀 Part 2 經典的重量1 交易員的靈魂在哪裡 2 科斯托蘭尼投資世界之導遊（一）——投資是種藝術 3 科斯托蘭尼投資世界之導遊（二）——貨幣政策 4 科斯托蘭尼投資世界之導遊（三）——總經與線型 5 科斯托蘭尼投資世界之導遊（四）——漫談債券 6 全球七大短缺（上） 7 全球七大短缺（下） Part 3 趨勢的重量1 明斯基的新世界 2 魔鬼的交易——雷曼的假 R P 3 新世界首富下的新思維 4 窮人經濟未來之星（C-MTV四國） 5 南韓偶像工廠 6 貧富差距越來越大的四因素 7 葡萄酒投資 8 紅酒指數之我見 Part 4 泡沫的重量1 慢活投資看房市 2 投資房地產的優點及盲點分析 3 投資房地產的缺點 4 買房會比定存好嗎？ 5 房地產投報率的幾點迷失 6 區位與捷運之我思 7 都更的迷思 8 判斷房市最高點的三徵兆 9 美國房市泡沫前後之回顧 Part 5 思索的重量1 思索的重量 2 杜拜的魔障 3 當買賣碰見背離 4 選股的靈魂 5 一個通膨者的告白 6 存貨的重量 7 貨幣供給的重量 8 貨幣供給的運用 Part 6 基金的重量1 金融風暴的本質 2 投信狂戰士指標 3 基金論（一）——成本的馬戲 4 基金論（二）——歷史共業 5 基金論（三）——死硬長線者 6 基金論（四）——鵝肉黑白切 7 基金論（五）——神奇俱樂部 Part 7 財報的重量1 進階營業收入的運用（上） 2 進階營業收入的運用（下） 3 財務數據打敗媒體謊言（一） 4 財務數據打敗媒體謊言（二） 5 財務數據打敗媒體謊言（三） 6 財務數據打敗媒體謊言（四） 7 財務數據拆解外資牛皮術 8 折舊之奧秘（一）——背著重殼的蝸牛 9 折舊的奧秘（二）——經營中不可承受之重

<<鈔票的重量>>

章节摘录

總體的分析 指數是所有投資人在股市透過買與賣之後的實戰結果，眾多市場分析人員偏好圍繞著「指數」這個已經發生的結果，而去做事後諸葛的解盤；而我卻認為應該將思考重心放在指數「有沒有被低估或高估」上頭，會比純粹解釋過去的指數來得重要，至於探尋指數有沒有被高估或低估的方法便稱為總體分析，而總體分析的基本精髓在於供給與需求，那些畫著K線、試圖找尋一些美學與幾何圖形間密碼的事兒，對我而言實在沒有多大意義。

我一向認為總體分析可以幫投資人趨吉避凶，買入低估的股市或賣出高估的股市，並以總體分析去抓住比較好賺的那一段，因為台灣股市永遠在過度樂觀與過度悲觀之間擺盪；我也一向認為過於講究個別公司或產業的鑽研並不合乎散戶的現實條件，畢竟，一般個體投資人誰有那種時間、資源和關係去深入一家非自己從事的相關行業的公司呢？

若真的要這麼做，你的資訊成本與時間會大到自己無法承擔，偏偏這種投資研究法在台灣股市一躍成為主流，造成大家必須仰賴許多專家或媒體，而仰賴的結果很容易走入偏鋒，成為別人出貨的對象。

一般人可以等待在環境變好但指數仍被低估的時點切入，這種好像天降甘霖時，你只要願意移動身體到戶外，就可以輕鬆分一杯羹；而在高估時就選擇休息與等待，千萬別在蕭條或空頭時還想去挖掘那種逆勢的奇怪股票，我形容那有如在沙漠中鑿水井，沙漠中鑿水井雖然依舊可行，只不過你必須要有龐大鑿井設備才行，一般散戶是做不到的。

「領先大盤」「布局潛力股」這種馬戲團似的表演，實在不適合處處都沒有資源的個人投資者。

總體的方法只能抓到相對的高低指數與景氣位置，當分析的結果是低檔時，投資人必須煎熬那最後趕底期的短期套牢；相反地，更讓投資人難以忍受的是當相對高檔時，很有可能賺不到那種末升段與逃命波的噴出快感；難度最高的還不是煎熬，而是耐心，低檔買進的股票必須很有耐心地抱牢，除非大環境很明顯產生主流產業更迭。

自由的腦袋 許多優秀投資者的共同特點正是自由的腦袋，想法自由才能不拘泥於既定的模式，回顧過往每次金融市場波動的形成都有著不盡相同多空原因，獲勝的祕訣只能用「無招勝有招」來形容，所謂招式就是自己或他人在過去曾經獲利的方法與技巧，很可惜的是，他人或自己成功的模式往往無法複製。

比方說，在昔日的技術分析方法中，主張指數若跌破年線就是長期空頭市場的開始，然而，台股曾經在2007年12月跌破年線後，沒有再引發一波下跌，指數盤整兩個月後便啟動了新一波一千多點的上漲行情，可是當2008年5月再度跌破年線時，基於之前的「失準」，許多故作聰明的投資人複製過去經驗，不再相信年線的重要性後，股市卻又殘酷地進入一波大跌五千點的大空頭裡。

譬如當投資人終於瞭解原油、原物料與塑化類股之間的正相關之後，卻發現原油的價格從2009年下半年到2010年上半年之間大漲五成，然而台塑集團的股價卻在原地踏步；譬如當投資人經過七、八年的股市變革，內心不斷地掙扎後終於放開心胸接受小型電子股時，卻不知股市中的潮流又流到以前熟悉的資產傳產原物料股身上了，只是這種心態的調整又要花多久的時間呢？

金融市場鮮有可以重複依循的致勝公式，除了敞開心胸傾聽不同聲音並接受與自己多空不一的言論與建議，別無他法。

思考與邏輯 投資既然是社會科學的範疇，自然就不會只有單一面向或單一價值，然而當投資大眾面對財經事件時，卻容易只從狹隘的「投資」角度去觀察與判斷，卻忽略了其他更巨大的範疇，比方說「人民幣幣值」這件世紀大事情。

絕大多數的投資者都會接受人民幣一定會升值的觀點，甚至於興沖沖地買進人民幣搶搭升值的便車，從2005年起至今遍不斷的有人撥打著這個如意算盤，然而五年來的升值幅度不過才17%，而且最近兩年多來（2008～2010年）人民幣幾乎沒有變動，換句話說，還不如日圓、韓圓與台幣的升幅；而人民幣升值的聲音到了2010年更是高唱入雲。

投資人之所以會如此判斷，我認為是基於視野狹隘與自我利益這兩種偏見。

任何事情絕對不會只有單一看法，對於人民幣升值，中國央行的立場是什麼？

胡錦濤的看法會是什麼？

廣州那些毛利率不到5%的外銷品血汗工廠的態度是什麼？

<<鈔票的重量>>

我相信這些人的態度絕對和金融市場中套匯的投資人的想法不一樣；如果人民幣升值真的如投資者所預期的「一次到位」，到底會發生哪些事情呢？

眾所皆知的是，中國所累積的龐大外匯存底中有相當一部分屬於「熱錢流入」，這些資金所圖的便是人民幣升值利益，一旦人民幣果真一次升值到位，接下來的金融市場會不會產生「一面倒的賣方」呢？

既然熱錢的目的是為了從事升值的套匯，一旦目的達成了，勢必有龐大的人民幣賣壓傾巢而出，況且人民幣升幣若一次到位的話，那意味著後續的買方將會因為「再也無利可圖」而退出買方行列。

換言之，一旦人民幣幣值一次到位將會引發人民幣排山倒海的賣壓，在外匯交易市場中，美金兌人民幣的交易將會呈現「買賣不對稱」的狀況，除了中國央行之外，恐怕沒有其他人民幣買盤足以大到可以消化排山倒海的獲利賣壓，屆時中國央行只能不斷在市場拋出美金買進人民幣。

然而，中國央行買進人民幣的行為不就是一種變相的緊縮貨幣政策嗎？

若真的有人民幣大舉升值那麼一天，中國勢必付出龐大的「緊縮貨幣政策」代價，造成景氣的衝擊。想想如果你是中國的官方，用中國當局的立場去思考，投資人就不一定會產生興致勃勃的升值預期了。

此外，若人民幣「一次到位」升值後，中國央行為了抑制「獲利了結」資金湧出，或許必須調高人民幣的利率，以降低賣方的賣出意願，然而，中國願意付出這樣的代價嗎？

思考的角度與高度永遠不單只有一元化的面向，尋常人多半只會站在自己「將本求利」的立場，一廂情願地將事情單純化（或腦殘化），如果投資人願意學著從不同角度去切入財經探索，便會發現，過去的自己是多麼的愚昧。

變數的因果倒置 當投資人脫離了線仙與聽明牌的層次後，開始學習財報解讀或總體經濟分析，常常囫圇吞棗地吸收一些公式或法則，但卻經常會忘記許多數據的本質，譬如這些數據到底和投資理財相較，是屬於先行指標或落後指標？

是造成股價波動的「因」，亦或只是股價波動造成的「果」。

比方說2010年5月初公布第一季的經濟成長率為13.27%，當這個看似利多的總經數據公布時卻無法激起股價一絲漣漪，原因在於經濟成長率是屬於「過去資料」，2010年第一季的1月19日早就已經事先反映在股價上了（當天的股價指數是8395，是從2009年反彈以來的最高點）；當然如果投資人可以提前在2009年第四季就精準估算來年第一季的超高成長率，自然能夠賺取超額利潤，否則當這些落後型經濟指標公布才拿來當成多空的依據，恐怕為時晚矣。

另外，我個人認為相當具有領先測量價值的總經指標有：台灣的貨幣供給額M1b年增率、中國的製造業指數（PMI）、表彰通膨的CRB原物料指數、美國消費者信心指數、美國領先指標、美國庫存年增率、美國存貨銷售比率等。

本益比的誤用 股市有一個被多數投資人誤用的數字：本益比。

本益比是股價除以每股淨利，教科書或一些媒體會告訴我們本益比越低越好，但是我認為這個「過度簡化的概念」是錯誤且危險的。

首先，股價是反映投資人對一家公司未來的營運預期，然而每股淨利卻是過去已經發生的經營績效，以宏達電為例，這家公司都會在每年的一月初提早公布前一年的每股淨利，換句話說，投資人可以用每年一月初的股價除以前一年全年的每股淨利算出本益比，宏達電從2005年到2009年的本益比（年底收盤除以當年EPS），分別是20、11、11、9、12，另人驚訝的是宏達電2005年的本益比最高，可是如果據此投資宏達電，在2006年卻可以獲得五年來最高的年報酬率，反之當投資人在2008年底算出宏達電的本益比為近年最低的9倍，而進場買進宏達電，則2009年的投資報酬率恐怕會讓投資人相當失望。

有興趣的投資人可以找尋更多本益比與股價表現之間的「不相干」關係的證據，很難證明企業盈餘多寡足夠支撐股價漲跌而不必去顧慮總體經濟狀況，EPS的高低顯然也和股價高低沒有絕對關係，如果將EPS與本益比視為證券分析的核心價值恐怕會讓人無所適從。

<<鈔票的重量>>

编辑推荐

作者自2006年3月開始經營「總幹事黃國華耕讀筆記」部落格，分享他的投資筆記，迄今逛過他部落格的累積人次將近3,200萬，而且累積速度持續增加中，為國內超人氣的部落格版主。

不想再當股市溫水裡的青蛙，被名嘴、老師、大師、法人等坑殺，這是本投資大眾人人必讀的醒腦書，作者將帶領讀者具備獨立思考的能力，面對詭譎難辨的投資問題，做出正確的判斷。

<<鈔票的重量>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>