



**黃嘉斌 金牌操盤人 養股私房班**

10/20~3/30  
週六上午9:00~12:00·12堂

✓ 秘密社團  
✓ 精選影片  
✓ 雜誌6期

● 投資情境模擬 ● 融資槓桿 ● 長線佈局術 ● 2019年實務演練 ● 景氣循環操作術

# 風險管理4要件，將傷害減到最低

當我們從判斷行情位置、決定選股方向，並學會資金配置後，幾乎已經站上投資獲利的成功舞台；不過，許多人即使用心擬定策略，跟上股市飆漲的列車，卻也容易在來不及享受美好果實之際，再度敗下陣來。

投資沒賺到錢，只得到悔恨，常常不是因為不懂投資，而是在轉折點上，忽略了風險管理。雖然在前面的投資步驟中，我已經再三灌輸風險管理的概念，但是，做為本書的最後一篇文章，我想要單獨針對風險管理的脈絡再仔細闡明，提醒散戶投資時要注意的風險意識。

風險管理的目的不是追求最高報酬率，而是避免陷入投資風險裡受傷，最好從以下4點來著手，以確保戰果和降低風險：1.控管持股比率、2.限定融資金額、3.勇敢停損、4.莫忘停利。

## 要件 1》控管持股比率

不同階段的持股比率最容易左右報酬率與風險的高低，因此控制持股比率是風險管理的第一課，可以分為「整體持股比率」與「個股持股比重」兩部分來談。

### 1. 整體持股比率

整體持股比率可以分成2種結構：

① 金字塔型操作「逢高出脫，逢低承接」是股市投資中最理想的投資狀態。就整體持股比率而言，在低檔時承接股票，此時的持股比率最高，並隨著股價向上攀升，逐步出清；等到股價來到最高點，此時手中的持股比率反而已經降到最低，這就是「金字塔型」的操作。

但要真正做到這種操作法的人，大多屬於很有投資紀律與執行力的人，最後都會是投資的贏家。

採取「金字塔型」操作的投資人，應該注意以下2點風險

管理原則：

① 大趨勢方向要先掌握：雖然「逢高出脫，逢低承接」是股市投資的獲利法則，但是如果股市長期趨勢往下，就算逢低承接，也會讓自己愈陷愈深。這也是為何人家常說：「股市新手套高檔，股市老手套反彈。」因為老手喜歡摸底，而反彈最容易被別人錯認為底部。若沒有認清長期趨勢的方向，只是修正到「中點」的反彈，而未到「終點」，那麼當下降趨勢還沒改變時，千萬不要在還沒衡量口袋夠不夠深時，就盲目一直加碼。金融海嘯發生之際，連股神巴菲特這樣的老手都公開認錯，說他太早進場，所幸資金控管得宜，口袋夠深，所以才能夠忍受巨額虧損。

② 可能回檔幅度的判斷要正確：有時我們在判斷逢低承接點的時候，會誤以為從高檔修正 3~4 成，已經很多了，但最好不要只看「起跌點」，也要注意「起漲點」。一個大波段行情結束，回檔 3 成就止穩，其實算是非常強勢；尤其是一個千點以上或者超過一年的行情，通常拉回至漲幅的一半甚至 2/3 都不為過。

特別是長時間的上漲，個股表現更往往有倍數的漲升，所以 3~4 成跌幅根本不算什麼，若從起漲點算起，可能還是有上倍的報酬率，也就是說下檔風險還是很大，因此回檔 3 成可能才剛剛起跌，後面或許還有大幅下修的空間呢！所以判斷時，不能只從高點看起，一定要參考起漲的位置，尤其是對個別公司的價格研判。

過去許多投資人受到重傷的原因，就是誤以為股價已經修正一半，沒想到再度腰斬，剩下 1/4 的價格。舉例來說，光洋科 (1785) 在 2007 年 7 月，股價創下 367 元的最高點後開始下挫，最低修正到 84.4 元，跌幅高達 77%，相當驚人。

如果你在腰斬的價格，也就是 183 元左右進場，卻要眼睜睜看著股價再腰斬一次；因為這檔股票是從 30.1 元起漲，就算跌到 183 元，那時還有高達 5 倍的漲幅呢！

② 倒金字塔型操作 有些投資人喜歡跟隨市場成交量多寡來交易股票，也就是當股市買氣熱絡、成交量愈大，交易量與持有股票也愈多，我們也將這種「倒金字塔型」操作稱為「交易員型」(Trader)，包括國內證券公司的自營部門通常都是採取這樣的方式。

採取「倒金字塔型」操作時，應該留意：① 以 20 日均量 (即月均量) 為判斷標準：當大盤月均量往下時，便應該減少持股。當跟隨成交量多寡來操作時，大部分的持股成本都很高，一旦成交量萎縮，股價下跌，很容易一下子就吃掉獲利，因此當發現大盤月均量或是持有個股的月均量往下時，代表後續追價動能不強，股價有可能翻黑，應該要早早降低持股。

② 不可逢低攤平：此交易法最忌諱逢低攤平，在高檔持股偏高的情形下，一旦套住了，立即停損才是應該做的考量重點。

2. 個股持股比率 除了整體部位控管外，個別股票的持股比率也要控制，金字塔型操作者大概以 5 檔持股上下會比較好照顧。也就是說，單一持股占總部位的 20% 上下，最多不要超過 3 成（根據經驗這樣報酬率會較高），若是倒金字塔型者，就要分散投資標的，甚至到十餘檔股票，避免風險集中在單一個股上。

## 要件 2》限定融資金額

我們在前面的篇章也介紹過，如何利用融資來擴大報酬率，但是融資就如同兩面刃，可以獲利，也可以傷身，因此，融資的控管也很重要。在風險管理的處理上，有以下 2 個步驟：

### 1. 報酬率達 15% ~ 20% 時就實現獲利

假設在一開始投入的資金為 100 萬元，利用融資方式可以買進市值 200 萬元至 250 萬元的股票，此時若是操作順利，我會建議，當報酬率達到 15% ~ 20% 的時候，就實現獲利（賣出後當然可以再買回）。這樣有一個好處，就是買進成本墊高，才不會因為成本低而失去對風險的警覺心，接著因為淨值增加，可以融資的額度也會同步增加。

**黃嘉斌**  
**金牌操盤人**  
**養股私房班**

實戰授課內容    實地企業拜訪    產業人士親臨

10/20~3/30 週六上午 9:00~12:00，12 堂  
掌握危機入市，抓住景氣循環操作，精準佈局未來趨勢

☑ 秘密社團    ☑ 精選影片    ☑ 雜誌 6 期    ☑ 信用卡三期零利率

### 2. 持股市值上限不擴增

以投資 100 萬元，獲利 20 萬元為例，此時淨值達 120 萬元，若是再透過融資方式，可以買進市值 240 萬元至 300 萬元的股票，但此時的持股市值上限仍應維持在 200 萬元至 250 萬元間，保留多餘資金或者減少融資金額，如此可以避免行情一旦反轉，持有部位有過高的風險，等行情到一個階段，也出清所有持股，再重設初期準備投入的金額。

## 要件 3》嚴格執行停損



**【全台獨家】【僅此一班】【小班教學】【操盤人必修】**  
**9/30前享早鳥價48,000元(原價66,000元) 即將額滿!! 報名從速!!**

停損沒有一定的規範可依循，基本上以個人能夠容忍的虧損上限為原則，大部分則以 20% 為一個基準，一到這個警戒線便該嚴格執行停損工作，等心態歸零重新思考後再進場。

有的人在出脫股票後，因股價上漲便貿然追回，這是最危險的事，通常都會落入殺低追高的下場。此外，當個股買進的理由消失，或者買進的個股股價並未如預期反映，縱使虧損也應該停損出場，勇敢承認自己看錯股票，也別拿錢來賭氣。

#### 要件 4》回檔 3 成宜停利

如果持有現股，股價續強，就應該讓它盡量漲，但若回跌了，該何時停利？我建議以獲利的 3 成為上限，如一檔股票已經賺進 100 元，一旦股價開始下跌，回吐達 30 元就應該當機立斷進行停利動作。

有些投資人沒設停利點，結果在股價反轉時，因高點沒賣，一直等待、不願出脫而忽略趨勢的變化，最後變成虧損出場。停利其實比停損更困難，因為挑戰的是人性的貪婪，唯有戰勝貪婪，才能避免自己落入險境。

停損與停利是風險管理的最後關卡，停損可以避免讓自己陷入無可挽回的地步，而停利則是避免來去一場空，錯過了行情。

風險管理不是幫投資人創造高報酬率，但卻是累積戰果必須做的事，一次成功誰都能達到，但如何成功擴大戰果才是重點，風險管理便是其中一項，相信只要掌握此要件，投資之途必可更加順遂。



**黃嘉斌**  
**金牌操盤人**  
**養股私房班**

實戰授課內容 | 實地企業拜訪 | 產業人士親臨

10/20~3/30週六上午9:00~12:00，12堂  
掌握危機入市，抓住景氣循環操作，精準佈局未來趨勢

✔ 秘密社團 | ✔ 精選影片 | ✔ 雜誌6期 | ✔ 信用卡三期零利率

**蘇黎世投機定律(…心法)**

- 定律1. 如果對從事的投機不感到憂慮，那麼冒的風險肯定不夠
- 定律2. 儘早獲利了結
- 定律3. 當船開始下沉時，不要禱告，趕快脫身
- 定律4. 人類行為是無法預測，絕對不能相信任何能預測未來的先知
- 定律5. 混亂並不危險，相信規律才危險
- 定律6. 不要讓資金陷在某個投機工具上。隨時得保持機動性
- 定律7. 只要是能夠合理解釋直覺或預感，就可以作為投機活動的依據
- 定律8. 迷信股市的漲跌受超自然力支配，這是不可能的
- 定律9. 預期最佳狀況會發生就是樂觀，而信心則是知道如何處理最壞的狀況。決不要因為樂觀而採取投機活動
- 定律10. 不要跟著群眾走，他們也會犯錯
- 定律11. 失敗時別氣餒，設法忘掉失敗的痛苦，重新再來
- 定律12. 長期計劃會讓人產生未來完全在掌握之中的**幻覺**，決不要為自己做長期計劃

10/20~3/30  
週六上午9:00~12:00-12集

**黃嘉斌 金牌操盤人** 義股私房班  
看懂法人總說圖解，抓準趨勢布局，走訪企業掌握第一手消息

Smart 自學網  
每週一集  
精選影片  
隨時隨地

投資前要先了解的【投機定律】

**蘇黎世投機定律(…心法)**

- 定律1. 如果對從事的投機不感到憂慮，那麼冒的風險肯定不夠
- 定律2. 儘早獲利了結
- 定律3. 當船開始下沉時，不要禱告，趕快脫身
- 定律4. 人類行為是無法預測，絕對不能相信任何能預測未來的先知
- 定律5. 混亂並不危險，相信規律才危險
- 定律6. 不要讓資金陷在某個投機工具上。隨時得保持機動性
- 定律7. 只要是能夠合理解釋直覺或預感，就可以作為投機活動的依據
- 定律8. 迷信股市的漲跌受超自然力支配，這是不可能的
- 定律9. 預期最佳狀況會發生就是樂觀，而信心則是知道如何處理最壞的狀況。決不要因為樂觀而採取投機活動
- 定律10. 不要跟著群眾走，他們也會犯錯
- 定律11. 失敗時別氣餒，設法忘掉失敗的痛苦，重新再來
- 定律12. 長期計劃會讓人產生未來完全在掌握之中的**幻覺**，決不要為自己做長期計劃

10/20~3/30  
週六上午9:00~12:00-12集

**黃嘉斌 金牌操盤人** 義股私房班  
看懂法人總說圖解，抓準趨勢布局，走訪企業掌握第一手消息

Smart 自學網  
每週一集  
精選影片  
隨時隨地

證券投資應了解的 16 道主題