

暗黑操盤手的告白

二部曲

資金控管與終極交易心法

【法意 PHIGROUP】

Job 賈乞敗 著

目錄

1

成功的交易者與失敗的賭徒

005

2

風險衡量與策略評估

017

3

加碼策略

035

3.1 加碼心路 從初涉到徹悟

036

3.2 加碼法分析 如何適度地增加槓桿

056

4

海龜交易系統

077

5

交易心理

105

5.1 左右命運的，

是那些存在於腦中的……

106

5.2 交易與人生 贏家和輸家的差別

132

5.3 決策者的信念 錯誤在矛盾之前

176

X

附錄：關於程式交易

185

第 1 章

成功的交易者與
失敗的賭徒

交易前要先學會的是「覺悟」，覺悟什麼呢？覺悟金融市場的本質就是「賭」。沒有這個「悟」，說學會資金控管是騙人的；沒有這個「悟」，學再多「術」也是無用。

因為總有一天你會下大注，總有一天你會死在你最看好的那個部位上。拜核磁共振攝影（MRI）之賜，心理學的發展也有所突破，經由 MRI 攝影觀察，心理學家發現賭徒的大腦活動和吸毒者無異。賭博就和吸毒一樣，總有一天會把自己毀掉。

就像眾人奉為神明的傑西·李佛摩，他的投資技術再高明，也只是賭徒的負面教材；而投資天王葛洛斯把他的肖像掛在牆上，那是崇拜嗎？不，那是提醒自己。

為什麼許多靠投資賺進大把鈔票的人，最後都是買飯店、大買傳統產業的股票？因為買股票賺價差和買公司當股東是兩回事——一個是賭，另一個

才是價值型投資。賭博沒有明天的，只有價值型投資才有穩定現金流、才是王道。

這本書完全不談所謂的「價值」，只談「價格」。既然是賭，就必須向專業賭徒學習資金控管。如果賭到有穩定的現金流，那就不再是賭，我們將其稱為「建立穩定獲利的系統」；若你能建立穩定獲利的系統，那麼，你就是個企業家，也是個價值型投資者。

在穩定獲利之前，要學會的是長久地活在這個市場上。活著，並不一定能贏錢，但至少活著就有機會。能活著才是不敗，唯有先學習不敗，才有可能得到致勝之道。

但究竟要怎麼賭，才能賭得不敗呢？繼續往下看吧！

關於賭，台灣最有名的是戴子郎（化名）的著作。從《擊敗莊家》一書中所提到的博弈十誠與下注十要，可明顯看出成功的投資者與失敗的賭徒之間天差地遠。

博弈十誡

1 量力而賭

賭既然是一種娛樂，「娛樂費」自然要適度。雖然這種娛樂費不一定會花掉，但如果輸了，也不能傷了元氣。拿老本或借來的錢去賭，容易心虛氣餒，要想贏錢，比登天還難！

2 合法的賭

現在出國很方便，東亞、東南亞地區合法的賭場既多且近，出老千的可能性很低。要賭就到合法的地方賭，否則心理壓力大不說，還很容易被騙。

3 累、急、憂、生病時不賭

累、急、憂、生病時會降低判斷力。根據賭馬的統計，最後幾場時賭獨贏的比率會提高，因為很多人輸急了，想要一下子撈回來，偏偏獨贏的機率最低，對賭客最不利。

4 不懂的不賭

有些新手以為只要跟著老鳥就可以了，連規則都不懂就下場，問題是老鳥不一定會賭，有三十年經驗可能只表示他已經錯了三十年，因此「不懂」就要堅持「不賭」。

5 氣氛不對不賭

當你碰上很惡劣的荷官，態度差或一直催促下注，你大可不玩，也不要被他催到失去理智，而起了鬥氣之心，那只是跟錢過不去。

6 勝算太低的不賭

同一個賭戲中，有些賭法是賭場設的陷阱，願者上鉤！例如：百家樂下莊輸率 1.184%，下閒輸率 1.36%，下和的輸率卻高達 13.6%。而除了要選賭戲外，也要懂得選賭場，同一個人，在不同的賭場因規則上的差異，也可能會有不同的結果。

7 醉時不賭

賭場雖然提供「免費」的菸酒，但那絕非真的「免費」。

8 下午不賭（精神不佳不賭）

根據研究，大部分的人下午精神較差，不妨作為休息時間。但也不能一概而論，主要是應合乎個人的「生活時鐘」，在精神狀態最佳的時段去賭。

9 輸時不怨

願賭服輸。看完電影，即使覺得是大爛片，會有人想去把錢要回來嗎？

10 堅守「下注十要」

資金管理做得好，不保證會贏，但輸家多半沒做好資金管理。

下注十要

1 堅守底線

預定輸多少，輸到了底線就該停止！和玩股票一樣，要有停損的觀念。

2 分配賭本

拿薪水的人會把錢平均花用，到了賭場卻會衝動地一下子輸光。如果預定要玩三天，每天兩段，那麼就把賭本分成六份，在這六段時間裡，總有運好運壞的時候，運壞時要輸得有節制，運好時不妨多贏些。

3 嚴守分配，節制輸贏

我發現自己常在第一晚輸錢而第二晚扳回，但如果在第一晚輸時沒有節制，第二晚可能沒有翻本的機會。有時一開始輸了就想翻本，結果往往更糟。

因此，如果把第一段的錢輸掉了，不應賭氣，要反過來冷靜想想——要是全部輸光了，剩下的時間更難受，不如先暫時打住。

4 最多賭賭本的3%

一般而言，賭客很難連輸三十回，而賭太小又贏不到較多的錢，因此有必要先設定一個賭的上限，使賭戲得以合理地延伸。

5 贏時加碼

有一種下注方式叫「累加法」，輸時加倍以求最終贏回；反之，很多人贏錢後想保住戰績，會縮小賭注。其實，真正成功的賭徒都懂得贏時加碼的方法，因為如果連連在贏，至少顯示賭場沒有搞鬼；反之，如果輸時加碼，碰上賭場做手腳的話，結果會很淒慘！

6 鎖住部分贏利

要有停損的觀念，而且停損點要逐漸提高。有些賭場老千早把贏利的一部分立刻匯回。

7 連輸時不加碼

道理同連贏時加碼，且連輸時容易上火，愈賭愈大、愈輸愈多。

8 連輸六、七次換桌，連輸兩手換場子

同上理，賭場若太會贏，也許有鬼，就算沒有動手腳也不妨迴避它。爭財不爭氣，不論賭博或做生意都是如此。

9 賭兩種以上

失之東隅，收之桑榆，不要執著於一種賭戲，或許結果會更好，而且分散賭戲也具有分散風險的效果。

10 堅守「博弈十誡」

看完博弈十誡與下注十要，你會不會有感而發呢？我並不是鼓勵大家去賭，因為真正要靠賭贏到大錢，必須研究賭場的漏洞，得天花8小時坐在賭桌前，用有紀律的方式贏錢，還要組織團隊到同一賭桌圍荷官，以投資組合降低波動，恐怕要付出的時間心力不亞於投資。

注意，戴子郎強調每次下注金額不可超過3%，是不是和投資所強調的停損設2%很像呢？這部分後面會再提到；再來，贏時加碼、輸時絕對不可加碼，也和投資的原則一致；心情亂時不賭、生病時不賭、情勢不利己方時也不賭，在在都是強調風險控管的重要性。

最後才是勝算的問題。百家樂的基本輸率是 -1.25% ，遠低於 21 點賭桌（21 點可以透過算牌將輸率轉為大概 0.1% 的小小正報酬率）。所有的賭都有抽手續費，有就代表長期下來會賠錢。

我已經超過兩年沒操作過股票，只做期貨、再配上一點選擇權，主要原因是抽頭最少。期貨的基本輸率：來回手續費和滑價／合約價值（現在大約 7,500 點）。每次出手的基本輸率：約 $2 / 7,500 \sim 6 / 7,500$ ，算是相當低。

我做的是長線單，如果賺錢了，就賺 $50 / 7,500 \sim 500 / 7,500$ ，這不難，只要用簡單的順勢策略就可以做到！

專業賭徒都知道，你一定要找到一個能增加一點點勝算的方法，再用資金控管保住獲利。就像科斯托蘭尼說的：「成功的投機家在 100 次交易中，獲利 51 次，虧損 49 次，他就靠這差數為生。」

第 2 章

風險衡量與策略評估



資金控管的聖杯？

對資金控管有興趣的人，一定讀過《天才數學家的秘密賭局》（Fortune's Formula：the Untold Story of the Scientific Betting System that Beat the Casinos and Wall Street），書中提到了一個資金控管的聖杯：

假設有一支股票，它各有 50% 的機率變成 2 倍，或變成 $\frac{1}{2}$ 。如果你長期持有的話，期望報酬率是 0%。而有一個神奇的資金控管方法，可以讓這個期望報酬率為 0% 的股票，變成獲利無窮的聖杯。

這個方法很簡單，有點像是平衡式基金，始終維持 50% 的現金和 50% 的股票。例如：原始資金 100 元，先保留 50 元現金，另外 50 元買股票；如果下一期股票漲了，就賣股票，改持有 75 元的現金和 75 元的股票，總資產是 150 元；如果下一期股票跌回原點，則你將持有 75 元的現金和 37.5 元

的股票，總和是 112.5 元。股票跌回了原點，但你的總資產卻增加了。

股價和資產的關係如下圖：

圖 2.1 （# 更詳盡的內容請見光碟附檔—風險衡量與策略評估.xls）

