
理財前的第一堂課

~投資風險管理實務

投信投顧公會 資深組長

佘曉光

www.sitca.org.tw

1

講義內容

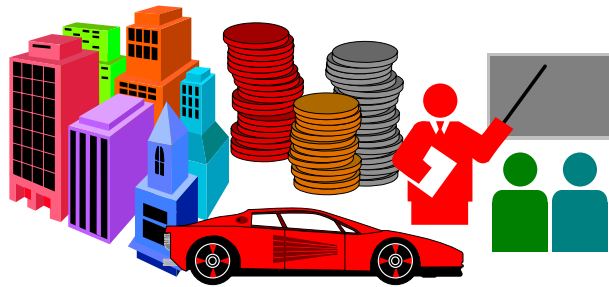
壹、認識投資風險

貳、適當資產配置
有效降低風險

參、選擇適合投資理財工具

2

認識投資風險



3

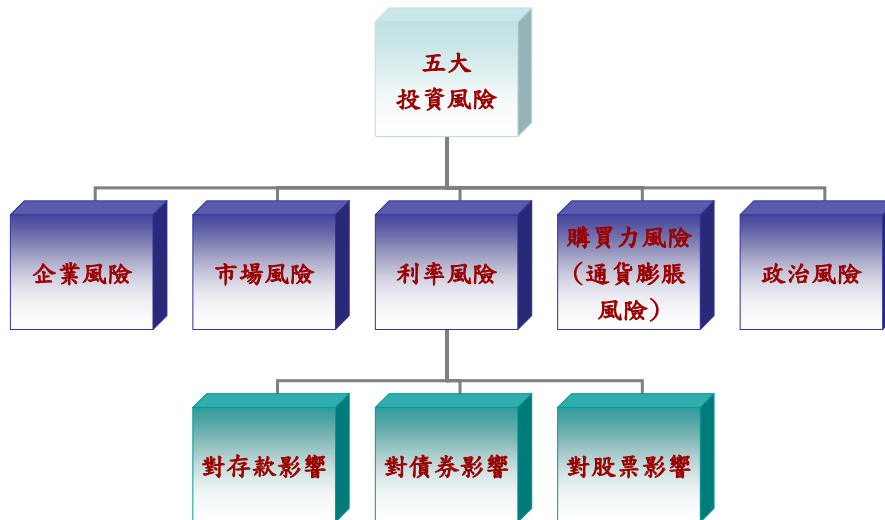
何謂投資風險

風險是指投資遭受損失的可能性，當未來的不確定性愈大，通常風險也就愈高。

大部份投資人不希望忍受不確定性的壓力，所以通常當未來的不確定性愈高，一般投資人所要求的補償（風險溢酬）也愈高，換言之，當投資人在面對高投資風險時會要求較高的投資報酬。

4

投資主要風險的來源



5

全球潛在的風險因子

■ 經濟面因素

世代風暴-人口老化帶來的商機與危機
歐元能否成為美元以外的另一儲備貨幣?
證券市場風險-流動性風險

■ 自然面因素

天氣與油價
聖嬰現象的影響

■ 策略面因素

利差交易
避險基金與能源交易
槓桿收購

■ 恐怖主義

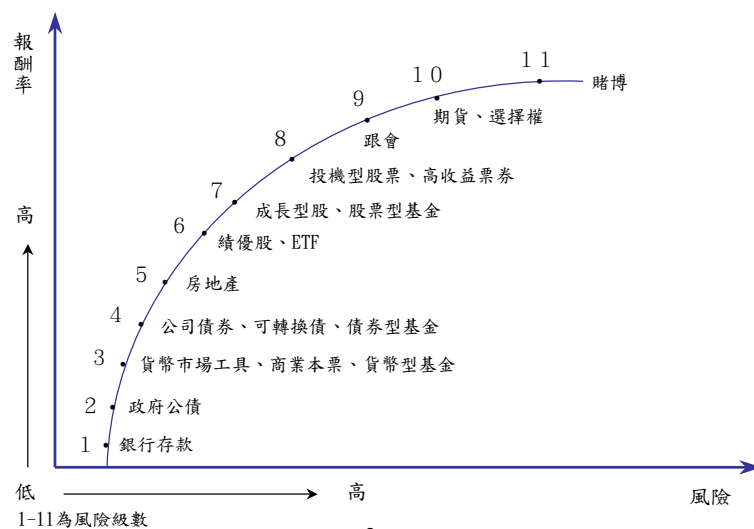
6

報酬與風險的關係

- 天下沒有白吃的午餐，風險與報酬往往一線之隔，是投資的一體兩面。
- 長期投資股票的結果從未令人失望過，但短期股票的表現卻總未能盡如人意。我們現在總算知道，想要投資成功不能專注於獲取高報酬，而是應該管理投資風險。~~Charles Ellis 投資方針 (Investment Policy)
- 你的投資風險承擔能力，就是決定你可以獲取多少投資報酬率的指標。~~Mark Hebner 美國指數型基金顧問公司總裁

7

各金融商品之風險程度



8

判斷個人風險承受度因子

- 年齡
- 收入
- 對產品熟悉度
- 可忍受虧損的程度

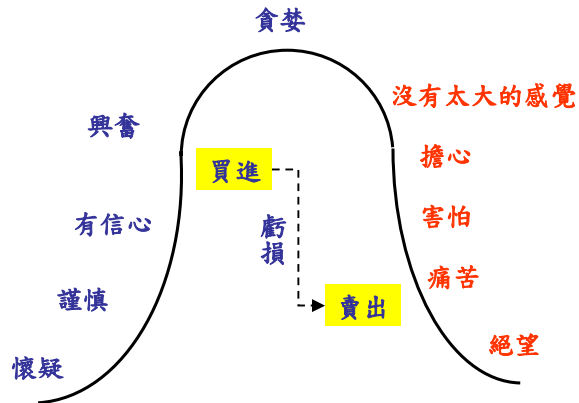
9

規避風險的方法

- 種類分散
 - A. 產業分散
 - B. 投資工具分散
- 地區分散
 - A. 國內國外地區
 - B. 農工商業地區
- 時間分散
 - A. 到期日分散
 - B. 以不同時間，分批買賣股票

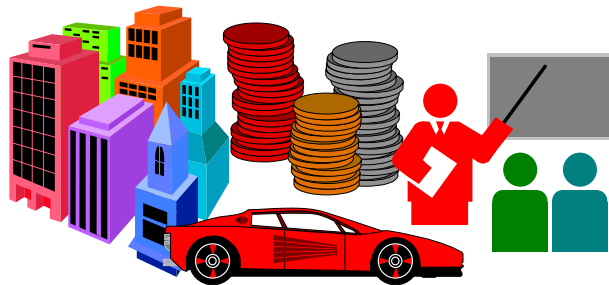
10

克服投資的心理障礙



11

適當資產配置 有效降低投資風險



12

何謂資產配置

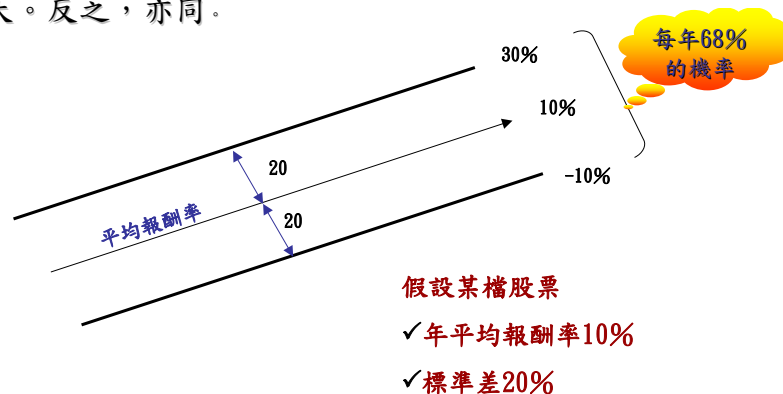
將資產依比例投資在不同的金融市場或工具，例如：股市、債市、貨幣市場、基金、外匯…等，經由長期持有及持續投資來降低整體投資組合風險，以達成預設報酬的一種投資策略。

基本的概念就是透過無風險（或低風險）資產及風險性資產的配置，在投資報酬率與風險間取得平衡。

13

常用的風險評量值—標準差

■標準差愈大，代表該投資工具的風險愈高，波動程度愈大。反之，亦同。

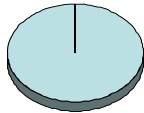


14

資產配置決定報酬與風險的關鍵

低報酬 低風險的投資組合

預期報酬率5%
標準差11%



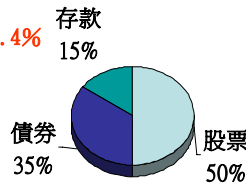
存款
100%

馬可維茲的投資論點：

投資就是必須在投資報酬與
風險中取得平衡點

高報酬 低風險的投資組合

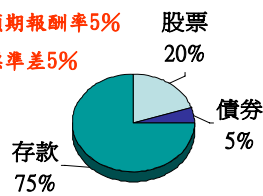
預期報酬率8.4%
標準差11%



存款
15%
債券
35%
股票
50%

有效降低風險的投資組合

預期報酬率5%
標準差5%



股票
20%
債券
5%
存款
75%

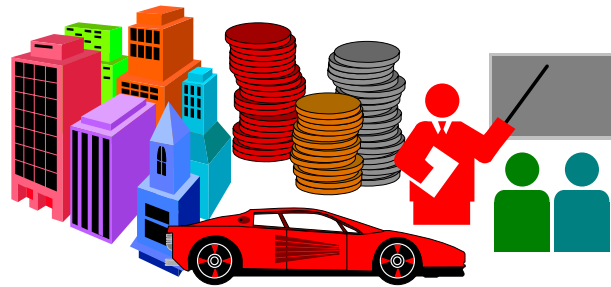
15

資產配置的迷思

- ❑ 資產配置=股債比？
- ❑ 10萬也要資產配置？

16

選擇適合投資理財工具



17

避免高風險的投資行為

- 集中投資
所有雞蛋放在同一個藍子裡
- 擴張信用的交易
打腫臉充胖子
- 投資在期貨、選擇權、權證、外匯保證金
研究所級的專業金融商品

18

有那些工具可以使用？

評估項 工具	風險	報酬	門檻	困難度
定存	低	低	低	低
變額年 金保險	中	中	低	中
基金	中	中	低	中
股票	高	高	高	高

19

共同基金優點

- 集資投資，分散投資風險
- 專家操盤，適合沒時間研究市場的投資人
- 投資門檻低，變現容易
- 投資收益免稅
- 投資標的多元化，滿足各種理財需求

20

基金的種類

□以投資地區來分：

有全球性、區域性和單一國家三種。

□以風險程度來分：

主要分為收益型、成長型及平衡型三種。

□以投資標的來分：

較常見的有股票型、債券型、平衡型、指數股票型、認股權證型、小型企業型、指數型、特殊產業型、店頭市場型等。

21

基金的投資方式與費用

□基金的投資方式

分為單筆投資、定時定額投資兩種。

□基金的費用

- **管理費：**
約1.5%~1.8%(股票型)，反應於淨值。
- **保管費：**
約0.15%~0.3% (股票型)，反應於淨值。
- **申購手續費：**
約0.8%~2% (股票型)，外收費用。
- **信託管理費：**
透過銀行申購，銀行加收的帳戶管理費，外收費用。

22

定時定額原理 — 平均成本法

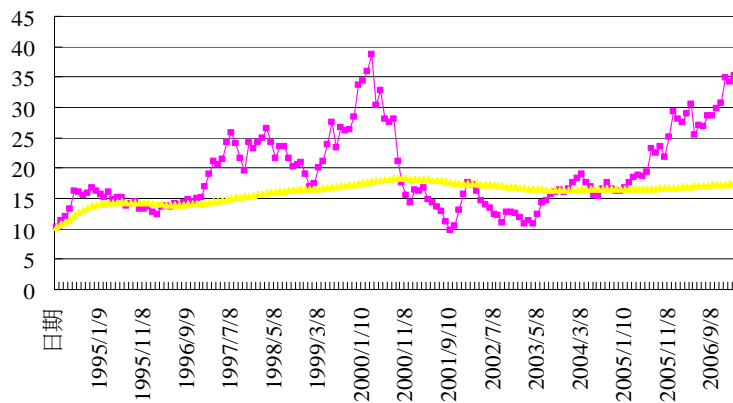
投資金額 (A)	淨值 (B)	購得單位數 (C)=(A)/(B)	累計購得 單位數(D)	市值(E) =(D)*(B)	成本(F) =(A)*投資 次數	損益(G) =(E)-(F)	報酬率(H) =(G)/(F)
100	10	10	10	100	100	0	0.00%
100	8	12.5	22.5	180	200	-20	-10.00%
100	5	20	42.5	212.5	300	-87.5	-29.17%
100	2	50	92.5	185	400	-215	-53.75%
100	5	20	112.5	562.5	500	62.5	12.50%
100	8	12.5	125	1000	600	400	66.67%

淨值回到5元，報酬率即由負翻正，開始賺錢了！

23

分散進場時點，攤平投資成本

以國內某檔基金實際淨值模擬



24

定時定額投資最大要訣~挑基金

挑基金的3大步驟：

步驟1 選看好市場+積極型基金(如股票型基金)

- 新興市場優於已開發市場
- 區域型優於全球型優於單一國家/產業型
 - ※ 單一國家/產業型基金：
孤注一擲、風險較大，若單一市場或產業出現長期不振現象，投資人容易失去投資信心。
 - ※ 例外：台股（波動大、大家最熟悉的市場）

25

定時定額投資最大要訣~挑基金

步驟2 看基金績效

- 先選三年績效前1/4
- 再參考Sharpe、標準差、 β 等指標

步驟3 挑公司

- 聲譽良好的公司
- 研究團隊強的公司
- 觀察管理、研究團隊及基金經理人的穩定性
- 服務優良的公司

定時定額投資的操作方法

勇敢進場： 零存整收，越早投資越好
隨時都可進場。

耐心等待： 定期檢視，適時去無存菁。
不在乎過程，重視結果。

聰明出場： 只設停利，不設停損。
建議設定報酬率：約定存5倍(一年)

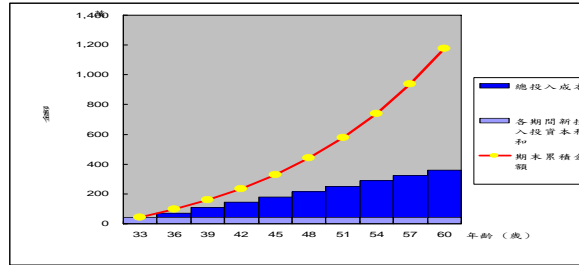
27

定時定額投資的迷思

- 隨時買、隨便買、不要賣？
- 長期投資=買了就不管？
- 一出現虧損就停扣？
- 獲利了結後，換一檔基金扣款？

28

靈活投資策略模擬：60歲存到1,100萬退休金(新手版)



年齡	33	36	39	42	45	48	51	54	57	60
月扣	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
預設年報酬率	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
期內定時定額總投資金額	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
總投入成本	360,000	720,000	1,080,000	1,440,000	1,800,000	2,160,000	2,520,000	2,880,000	3,240,000	3,600,000
各期開辦投入投資本利和	435,076	435,076	435,076	435,076	435,076	435,076	435,076	435,076	435,076	435,076
月提高扣款金額		12,085	26,691	44,343	65,676	91,458	122,617	160,273	205,783	260,784
預設年報酬率		12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
期內提高扣款總投資金額		435,076	960,886	1,596,352	2,364,340	3,292,490	4,414,201	5,769,841	7,408,193	9,388,216
各期開辦提高扣款投資本利和		525,810	1,161,275	1,929,264	2,857,413	3,979,125	5,334,764	6,973,116	8,953,140	11,346,089
期末累積金額		435,076	960,886	1,596,352	2,364,340	3,292,490	4,414,201	5,769,841	7,408,193	11,781,166

29

共同基金申購管道

□ 境內基金：投信公司、銀行、券商、保險公司、投顧

※ 定時定額：目前僅能向投信公司、銀行申請

□ 境外基金：銀行、總代理人、投信、券商、投顧

※ 定時定額：目前僅能向銀行申請

□ 境內基金跟投信公司買好、還是跟銀行買好？

※ 善用投信公司、銀行提供之網路交易功能

30

基金理財百寶箱



31



謝謝大家的參與

Q & A

32