

使用須知

更新日期:20250625

本網之資訊僅供參考，使用者須自行判斷，盈虧自負。

為避免使用者因對量化投資沒概念而對本網有不切實際的期望或不正確的使用方法，使用者必須知道量化投資之基本觀念，這裡加以說明。

理性的投資一定是要根據某些資訊做決策，而資訊可以分成可量化的與不可量化的。可量化的就是可以用數字表示的，例如財報中的數字、股價或成交量等等。不可量化的就是無法用數字表示的，例如公司競爭力、管理團隊誠信與能力、或者如技術分析中的價格形態學等等。而量化投資就是所有的買賣決策只根據可量化的資訊，完全不管不可量化的資訊。顯而易見的，量化投資策略的好處是很容易做歷史回測，而且買賣規則可以很精準沒有任何模糊空間，甚至可以用程式化的方式做大量的歷史回測，大量是指可對許多商品與很長的歷史資料做快速回測以得知策略品質。雖然非量化的投資策略也可能作歷史回測，但是限制性與難度高，買賣規則的模糊空間大，限制性是指大部分非量化的資訊很難找到完整的歷史資料，難度高是指可能只能用人的肉眼與大腦做歷史回測，這樣只能處理非常有限的商品與時間長度，另外買賣規則的模糊空間大就會造成前後的一致性降低導致可靠性降低。本網的策略都是以台股為市場的程式化量化投資策略。

量化投資的前提就是數據研究，先要有數據然後才能做歷史回測研究，故本網提供的主要價值就是台股數據研究，提供資訊服務。本網提供的資訊皆為客觀的依據數據與算法之計算結果，沒有任何人為主觀判斷。數據皆來自於公開資訊，沒有任何領先市場的資訊，來源為台灣證卷交易所、證卷櫃檯買賣中心、與公開資訊觀測站。

因子就是一個數據化的買賣條件，搭配買賣參數，對任何一檔股票經過計算就可以判定買進或賣出，買進後還沒有符合賣出條件的就是持有。如果使用多個因子，則所有因子都符合買進條件的才判定為買進，只要有任何一個因子符合賣出條件的就判定為賣出。

參數最佳化就是將所有可能參數都跑歷史回測後，選擇一組長期績效相對穩定的參數。使用者可參考本網之策略研究報告自行判斷要使用的參數，本網之預設參數即為作者主觀判斷之最佳參數。

指數型資金分配法會根據可用現金、持股明細、所有可買進股票之價格與成交量根據算法計算出結果，基本目標就是盡可能的將資金平均分配到所有可買進的股票，提高績效的穩定性。也因為這個原因，資金額度太小就不適合本

網之指數型量化投資法。

以上所述資金分配法、因子與參數這整套算法就稱之為量化投資策略，一切皆根據數據與算法，沒有任何預測能力，策略算出可買進的股票完全不代表預測這檔股票未來會上漲，策略算出應賣出的股票完全不代表預測這檔股票未來會下跌，所以這不是在報明牌，也不是在推薦個股，**本網之資訊僅供參考，使用者須自行判斷，盈虧自負，不可以當作明牌告訴別人。**

本網之回測顯示，有些策略之 5 年回測賺錢交易比率只有 30%，也就是平均 10 檔可買進的股票最後只有 3 檔是賺錢的，其他 7 檔都是賠錢的，實際上在股市走空頭的那一段可能高達一年半的時期會更慘烈，賺錢交易比率可能低到 10%，也就是平均 10 檔可買進的股票最後只有 1 檔是賺錢的，其他 9 檔都是賠錢，且最大回落大於 50%，所以絕對不能融資投資股票，因為可能斷頭破產，且最好是三年以上用不到的資金。

要解決股市空頭的風險，理論上必須能夠判斷股市是多頭時才提高持股比例，空頭時就降低持股比例，但實際上這難度超高，且完全不是本網量化投資之能力範圍，本網之歷史回測皆為不管股市多空完全依照策略執行。使用者若自認有能力判斷股市多空，可自行判斷與調節投資持股比例，但是若判斷錯誤可能績效還不如不管股市多空完全依照策略執行。

策略效果的最可靠觀察指標當然是實戰績效，實戰績效的主要比較對象是平權指數，接近平權指數就算績效好。實戰績效大概率會低於歷史回測績效，可能原因如下：

1. 歷史回測績效是參數最佳化的結果，也就是從許多排列組合中選出一個相對穩定好的結果，但是未來通常不會發生與過去一模一樣的結果，所以很可能是較差的結果，這就是所謂的數據過擬合。
2. 歷史回測績效好可能是由績效最好的幾檔股票貢獻了很大部分，這也是所謂的數據過擬合，未來如果運氣不好沒有發生類似的績效最好的幾檔股票於是績效就較差。這個就是本網歷史回測統計資訊中最佳 3 檔%所評估的事情，例如最佳 3 檔%是 30，運氣不好沒發生這三檔則績效就打 70%，運氣非常不好就再打 70%於是只剩 50%。例如歷史回測績效是 20%，則未來就算市場走勢類似則實戰績效若有 $20\% \times 70\% = 14\%$ 就算正常了，運氣不好則可能只有 $20\% \times 70\% \times 70\% = 10\%$ 。
3. 實戰績效與歷史回測績效不同的原因之一是實戰的時候不會所有要買賣的股票都成交，而歷史回測則是假設性的都成交。這個就是本網歷史回測的一個參數成交機率所評估的事情，實戰經驗是 90%成交機率，所以這個參數的預設值是 9。在策略研究報告中有單點隨機測試結果，這個結果顯示出一個常態分布現象，也就是較大的機率實戰績效是在平均值附近，離平均值越小或越大的績效則機率越小，所以實戰績效比平均值低是正常的可能結果，這也屬於運氣影響的範圍。

4. 實戰績效與歷史回測績效不同的另一個原因之一是有時候飆漲的股票無法在第一時間買到，因為常會有跳空開高或直接開盤漲停的現象，這種實戰買不到但歷史回測會假設 90% 機率買到。這種現象的影響程度本網之歷史回測無法評估，但肯定是會讓實戰績效低於歷史回測績效。
5. 過多資金使用同一策略，這会造成買賣滑價變大因而成本增高造成獲利降低。不同策略之資金胃納量大小不同，本網之策略研究中有評估資金胃納量，起始本金分為 100 萬、1000 萬、1 億、10 億，可以觀察績效下滑的程度。原則上，因子越少、持股檔數越大、年化交易周轉率越小之策略資金胃納量越大，故每一個量化策略都有其適合的總資金限額。因為這個原因，量化投資策略之實際內涵與參數定義不宜公開。
6. 市場會進化，效率會漸漸提高，於是量化投資策略的效果會漸漸變差。

歷史回測績效再好也無法保證未來一定會賺錢，可能原因如下：

1. 國家經濟崩盤，長期低迷。發生這種狀況就是所謂系統性風險，例如整個股市大跌後很久都沒能漲回前波高點，這段很久的時間就是賠錢。
2. 即使沒有經濟崩盤，但長期低迷沒有成長，這導致整個股市長期緩跌或持平，在這種時期也很難賺錢。
3. 在股市多頭轉空頭時期進場，剛好面臨策略之最大回落與最長回落時期，時間可以長達 2 年，在回歸多頭之前心裡就受不了因而放棄。
4. 執行紀律不足，沒有每個交易日執行策略，或常常不依照策略執行，這樣本來可以賺錢的策略也可能變成賠錢策略。