

假设你在
某个赌场里玩老虎
机，每局的成本是10美元，一共可
以玩10局，

如果在第一台老虎机上的赢面是60%概率，在第二台上的获胜概率是40%，那么你会
选择哪一台呢？许多人可能都会不假思索地选择第一台。且慢，前面我们还漏掉了
一个非常重要的条件：每赢一次可以得到多少钱？

如果你在第一台机器上赢一次可以获利15美元，在第二台机器上赢一次可以获利30
美元，那么事情就发生了变化。10局之后，你会在第一台老虎机上输掉10美元，而
第二台老虎
机将让你盈利20美元。

这就是我们在讨论下面的内容之前，

必须首先理解的第一个概念——胜率高未必盈利，胜率低未必亏损。



许多投资者几乎每天都要上网查看政治经济新闻和相关市场评论，并不断学习各种技术分析方法，他们投入如此之多的精力，最终目的都是为了能够对市场走势作出准确判断，进而通过成功的交易获利，但市场往往是我们无法预测的，这也正是金融市场的风险所在。

从长期来看，如果一个预测系统的准确率能够明显高于随机买卖的成功率——比如达到60%，那么就on已经可以认为是有效的了。

这个时候，我们会面临与玩老虎机一样的问题：你能在成功的交易中盈利多少？

同时，你能将失败交易的亏损控制在一个什么样的范围内？很显然，如果我们无法获取足够利润

并控制住亏损额度，那么整体上的亏损将不可避免——即使胜率达到60%甚至更高

。

因此，如果我们将努力的方向完全限制在提高预测准确率方面，就会陷入一个严重误区。



实际上，最有效的方法是尽量扩大每次盈利的金额，同时将每次亏损的金额限制在一定幅度内，由此可见，

我们将要讨论的资金管理包括两个部分：

第一，“头寸管理”（仓位控制），也就是在做对方向的时候确保投入足够资金，并取得相应回报；

第二，“风险控制”（止损），也就是在做错方向的时候确保及时退出，避免亏损无限制地扩大。