



怎去避開

五大投資心理陷阱？

投資需要學習不同的知識及時常保持敏感的市場觸覺，但除了專業知識外，其實亦不能忽視心理因素對投資成績帶來的影響，所以行為金融學在近數十年就冒起成為投資界研究的熱點之一。今期我們會教大家如何避開五大投資心理陷阱。

勿盲目跟風及漠視風險

羊群心理 (Herd mentality)：盲目跟風追逐投資熱門主題。要克服羊群心理，成員需要做到獨立思考。投資最重要要知道自己正在做甚麼，要運用知識及常識去分析策略是否真的適合自己。

自利傾向 (Self-serving bias)：人的天性是會揀選一些對自己有利的來做，並存在推卸責任的傾向。在投資上會演化為只選與自己觀點一致的來聽，會漠視不忠聽的意見；賺到錢就認為是靠自己，蝕錢就賴市場不正常或投資顧問失責。要避免受自利傾向影響，成員在投資前可先列出正反兩邊的要點，之後再仔細衡量回報與風險，不要偏聽或只着眼於回報。

基本因素主導價格走向

賭徒謬誤 (Gambler's Fallacy)：相信在隨機或偶然的事件發生後，再度發生同樣事件的機會將降低。例如，擲硬幣連續出現十次「公」，相信下次出現「字」的機會較大，但兩者出現的機會率其實仍是50%。套用在投資上，可以是成員見某地股市連跌多日或多年，有人會因此單純博其見底反彈。不過，這明顯跟賭博無異，毫無根據。推動資產上升最重要是基本因素，所以成員分析價值長綫走勢時，因着重基本因素，例如按某地區經濟前景及企業盈利情況等去研究。

勿被歷史包袱影響決定

錨定現象 (Anchoring)：這像是一個心理包袱，投資者會傾向根據無直接與投資相關的資訊作出重要決定。例如，成員會認為股市上次在18,000點左右見底，所以要等到18,000點才入市，18,000點就成為了一個錨，左右了投資決定。此外，錨定現象亦會影響成員如何解讀投資組合盈虧表現。假設成員投資組合值100萬元，隨後曾升至150萬元，但近日回落至110萬，不少人都產生蝕了40萬元的錯覺，甚至要持有組合至150萬元追回「差額」。150萬元就成為了一個錨，對成員應作出的正確決定產生影響。錨通常是過去某一點，但投資是應着眼於當前情況分析，所以投資時緊記放下歷史包袱。

不要害怕面對虧損

規避損失 (Loss aversion)：投資後不願止蝕，傾向避免實現損失。其實規避損失不止可能令虧損加深，亦有機會錯過其他潛在回報更佳的投資。要克服規避損失，於一般投資時可定下止蝕機制，如當價格較買入價跌一成便止蝕。雖然這標準不一定次次正確，但建立交易紀律很重要。不過，在投資強積金時，由於是採用平均成本法，在跌時會買入更多基金單位，升時買入較少基金單位，所以如果長綫投資前景無變，成員不應受短期市場波動影響，要繼續進行投資。可是若認為投資已不再具前景或風險水平不適合自己，即使虧損也應沽出。

總結而言，投資除了着重財務知識，在心理上的影響也應考慮，這樣就能作出更全面及明智的決策。■