

投資不如意事十常八九？——戴正傑

01/08/2019

常言「人生不如意事十常八九」，這句安慰人心的哲理看似歷久不衰，但其實筆者曾聽過前輩說人生其實沒有那麼多不如意事，只是我們常常把不開心的事掛於心中，且反覆於腦海中回憶。

事實上，每個人對苦與樂的理解都不盡相同，很難概括地去論定人生是否真的不如意事佔大多數，但似乎不少人對於不快事的印象往往較為深刻，或是不希望「重蹈覆轍」、再遇不快，甚至自動放棄一些或可反敗為勝的機會。



在投資行為金融學中，就有一個相當類似的理論 - 損失規避(Loss Aversion)。損失規避是指投資者對於虧損相較獲利的敏感度較高，即使在同一額度的盈利及虧損下，投資者對於虧損的不快，程度上往往會大於獲利所得到的滿足。投資者一般會傾於規避損失，就算面前有一個獲得更多利潤的選項，投資者亦會傾向選

擇一個較大概率發生，但相對保守，獲利較少的方案。

舉個實在的例子，假設買股票時若錄得一成的升幅時，投資者對該投資的形容，或許只會是一句「只漲了一點點，沒有甚麼值得高興」，反觀在虧損一成時，卻會說「虧了那麼多」，其帶來的痛苦，相對前者，程度上亦更為深刻。

而更有趣的是，在獲利時，雖然只是「只漲了一點點」，但投資作風卻會轉向相對保守，以減少「轉盈為虧」的可能性；反而在虧損時，投資態度會傾向冒險，企圖盡快收復一成的虧損，最後可能得不償失。

要避免出現以上的行為，除了可提醒自己須保持自覺性外，最好是在作出投資決定前以可以量化的數字（如確實的止賺止蝕位），或者是客觀的事實 / 理據，作為投資決定的基礎，而不是單由因為投資盈虧引致的心理狀態去主宰投資決定。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場評論，僅供參考之用，在未經中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本文的全部或部分的內容。本行不會對利用本文內的資料而構成直接或間接的任何損失負責。文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，但資料來源未有經獨立核證。本行並無就文中所載的任何資料、預測及(或)意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及文中該等預測及(或)意見所採用的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行亦不會就使用及(或)依賴文中所載任何該等資料、預測及(或)意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而文中的預測及意見乃本行分析員于本文刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料不得為任何人或實體在該司法管轄區或國家派發或使用。

本文不構成任何要約、招攬或邀請購買、出售或持有任何證券。在本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

風險披露：

本檔所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。資料不可視為對任何投資產品的銷售或購買邀請，亦不應視為投資建議。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非仲介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

*文章每月轉載自經濟通 etnet 財經生活網之 IC 理財專欄

*筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份