



## 再談投資錯誤

之前，筆者曾擬文告誡投資者在投資領域上容易犯的錯誤。但是，習慣不是一天養成的，而心理因素更難被投資者所意識。正所謂當局者迷，旁觀者清。人性的弱點往往限制了我們清晰的思考，因此，在一年一度的總結之際，讓我們短暫拋開收益和虧損，談一談投資上的普遍錯誤。其中，有幾點特別值得大家關注。

### 最新資訊，先想後動

面對大量資訊，大多數人都會以簡易法則來判斷形勢。雖然在某些情況下這些法則有其作用，但是過度簡化難免會出現偏差，導致投資者作出最開始的錯誤決定。而面對最新資訊，最常見的錯誤就是以偏蓋全。就最近朝鮮領袖金正日逝世來分析，短期而言無疑對東北亞地區帶來不明朗的因素。但是，仔細分析下來，市場擔心的是朝鮮內部權力鬥爭引發核威脅或者地區戰爭，對韓國等東亞國家經濟基本面並不會產生重大變化。雖然韓國股票市場一天曾下跌超過 5%，但是不出一週就恢復先前水平。（見圖 1）因此在投資之前，投資者需要定好這項資產未來的期望，和這個期望是基於哪種假設和基本條件下實現的。而正確理解最新資訊的方法是分析新消息是否影響了我們之前分析的假設，如果有我們就要修正之前的判斷，如果沒有就維持之前的觀點。

： 圖 1： 韓國股票指數一個月走勢



（資料來源：bloomberg）



## 獲利更應持有，虧損儘快止損

行為金融學預測，投資者偏向沽出獲利股而繼續持有虧損股，是基於不願接受虧損事實的影響。但是，這種行為卻往往放棄賺更多錢的機會，接受虧損股往往期待它能夠低位反彈。因此，投資者傾向過早出售仍然潛在獲利的股份，虧損股份卻持有太久。所以，投資者必須記住，持有任何資產都有進行的原因，倘若期望落空，就應該適時出售。不少投資者混淆了獲利止損和定期重新平衡投資組合。定期重新平衡投資組合是避免投資者在買賣股票時出現心理錯誤，定期適量減持跑贏的獲利股，因為這樣可以使投資組合多元化及減低風險，保證獲利股的利潤。不過，若調整組合過於頻繁，則可能限制股份進一步上攻的收益。根據資產

波動的週期，當偏離了原地配置超過 5%至 10%則需要削減差距，輕微偏離可以維持組合配置不變。

## 不懂的事太多

統計調查發現，大部份人所想的比現實更有才能，更聰明，往往忽視了自己不懂的事情實在太多。作為投資者，在進行或者修改投資決策之前，需要比較自己和市場樂觀程度，有助於瞭解自己是否處於過度自信的階段。作為散戶，獲取的諮詢不如機構投資者，不懂的事也有太多，因此，短線炒作不屬於散戶的行為。作為投資者，我們要明確我們的行為是理財而不是投機，大類資產配置是理財的核心，而理論上大類資產波動的週期一般都超過一年甚至更多。如果你不斷檢查投資組合，往往抵制不住誘惑，當市場輕微波動就會立即行動。鑒於資產波動的週期，筆者認為投資者每年檢查一、兩次投資組合就已足夠。

## 大局為重，不應關注單一證券

另一個關鍵的心理錯誤是專注於單一證券，而不是整個投資組合。這裡投資者也是犯了以偏蓋全的問題。如果整體組合有效分散投資，組合就不會每日有較大波動。傳統基金產品就是通過分散風險，使投資者無須消耗時間和精力於特定證券之中，從而忽略了大局的整體形勢。

作為一個投機者，你需要速度、聰明以及小技巧。但是，作為一個理財者，你僅僅需要抵制投機者帶來的誘惑，就能輕鬆超過市場收益。在全球經濟整體呈現上升趨勢的時候，擴大投資期限甚至能確保你獲得可觀的絕對收益。理財者獲利的關鍵在於遵守基本紀律，不要衝動的掉進了市場的陷阱之中。

風險聲明：上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的往績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。