



經濟
良言

杨东红

过度自信

过度自信的投资者一般犯下两种错误。第一，他们之所以投下错误的赌注，正因他们无察觉本身获得了错误的资讯；第二，他们投资的次数太多，最后招致过多的交易量。

——赫斯社林，《超越贪婪与错误》作者

从心理层面分析，最常见的心理错误就是过度乐观。

一般上，由于我们曾在过去做过很好的判断与决定，因此总并不认为需要改善自己做决定的方式。但其实，我们认为“对的方式”恰好是阻挠我们思考的屏障。

人们总爱自夸自己的能力，在管理资产时这种现象就更常见。

我们常因为在几次的投资活动上，获得小利而变得过度自信，认为自己已拥有掌控大局的能力。基金经理、咨询顾问及投资者，也常相信自己的能力足以让他们战胜市场。

但情况恰好相反。

要信托基金经理、分析员、商场执行员回答下列两道问题：你在退休时要拥有多少钱？你现在的资产值多少钱？

分析发现，平均值分别为 500 万元及 260 万元。

发出这道问题的一名教授曾说：“不管受访者是谁，结果都是 2:1”。这显示，人们总相信他们未来会比现在赚到更多的金钱。

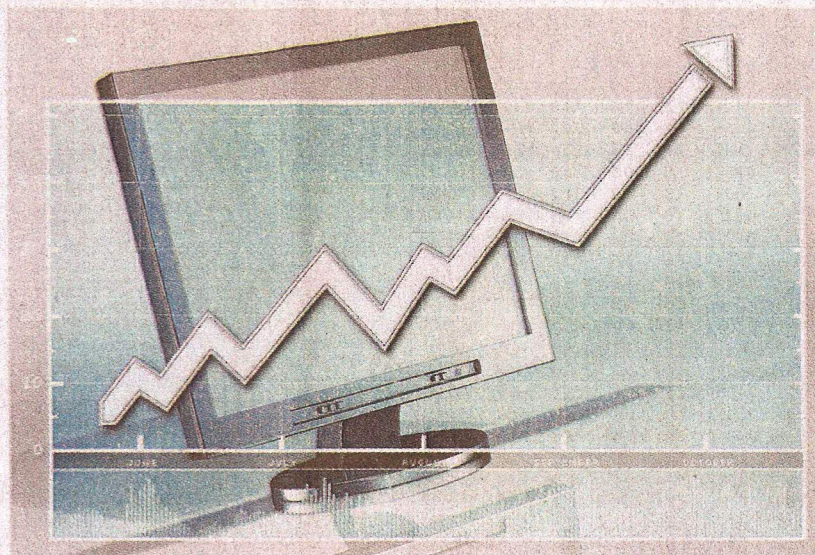
过度自信会导致以下后果

一、缺乏投资计划

投资计划之所以失败，正因为投资者没有妥善计划。成为理智投资者的第一步，便是定下投资目标及条件，这有助你严格的遵守计划，避免随心所欲跟随市场做出不理性的投资决定

二、过度投资

奥德恩及巴贝特，针对 7 万 8000 个投资者在 1991 年至 1996 年的投资户口做出的研究显示，上



述受访者大部分是活跃的投资者，但回酬只有 10%，甚至低于被动投资者 17.5% 的平均回酬。网络投资者更常出现过度投资的情况，他们一般获得的回酬更低，甚至还因为经纪费用而面对损失。

三、无多元化投资

在过度自信的趋势下，投资者

总是乐观的把所有的投资额重砸在特定的投资项目，并满心期盼等待收成，犯下无法多元化投资项目的错误。

由上可见，过度自信会在内心形成偏差，导致投资者高估了本身拥有的资讯；反之，却低估了风险，甚至过度相信自己控制情况的能力。