

# 行為財務學

introduction

# 定義

- 行為財務學(Behavioral Finance)在探討人在金融境中的實際作為。
- 人的心理如何影響財務決策、公司理財、及金融市場。

# Assumption of traditional finance

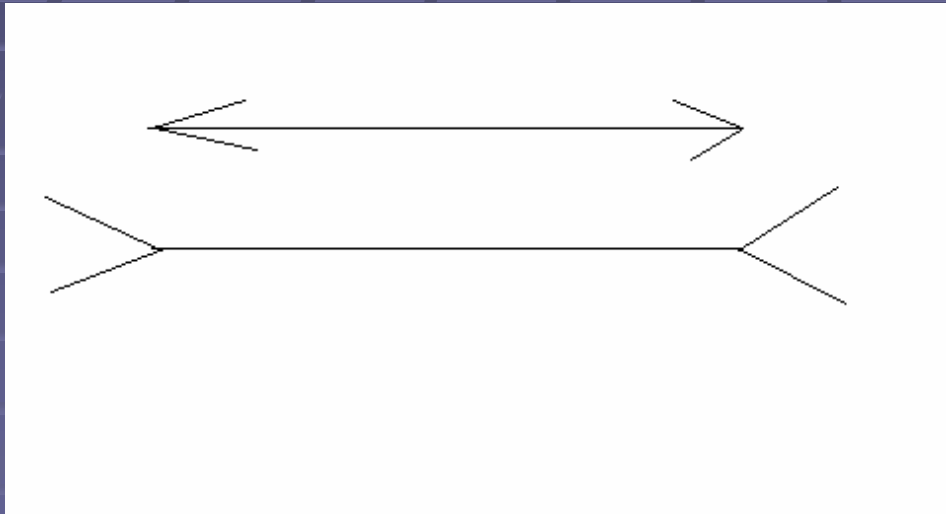
- 1. 人們制定理性決策（rational decisions），reasonable priced assets
- 2. random non-rational decision canceled
- 3. remained non-rational decision will be find
- 4. no biases to future expectation

# 證券評價

- 資本資產定價模型, Capital Asset Pricing Model, CAPM
- 套利定價理論, Arbitrage Pricing Theory, APT
- 選擇權定價理論
- All based on specific assumptions.

# 視覺幻覺

- Optical illusion



- 知道幻覺並不能消除幻覺！

# 心理偏誤

- 認識心理偏誤是避免偏誤的第一步
- 以emotional filters處理資訊
- 情緒如何影響投資決策
- 心理偏誤～人們對自己的答案過於自信 (overconfidence)
- 心理偏誤～注意力定錨 (anchoring)
-

# 過度自信

- 過度交易
- 承擔過高風險，卻賺取較少報酬

# 規避後悔並追求自尊

- 賺錢的股票賣得太快
- 賠錢的股票握得太久