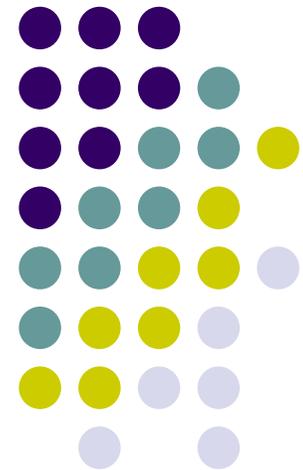
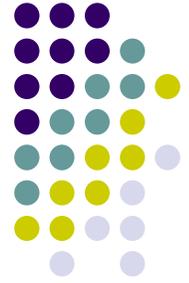


心理學與財務學

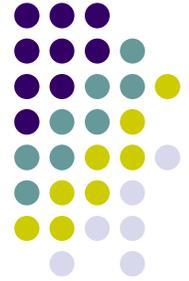
行為財務學數位教材



主旨

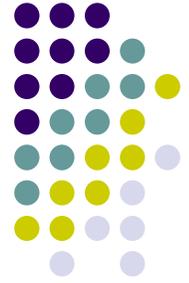


- 傳統財務學與行為財務學之不同
- 行為財務學以人的行為為出發點，漸漸受到晚近學者重視

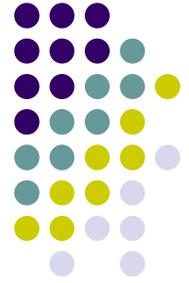


傳統財務領域的發展

- 建構在2個基本假設:
- 人們制定理性決策
- 人們對於未來的預測沒有偏誤
- 重要推論:
- 投資人可以在其所能承受的任何一個風險水準下,獲取最高的期望報酬.



- 實際上,
- 人們制定理性決策~人往往不理性
- 人們對於未來的預測沒有偏誤~預測時常有錯誤(且是可意料的決策錯誤)
- 影響市場運作~證券不能被正確的定價



- 視覺幻覺(optical illusion)
- 知道幻覺並不能消除幻覺,但可助於避免錯誤
- 心理偏誤
- 人在處理資訊時,常利用捷徑或情緒過濾機制(emotional filters),以縮短分析時間,此種程序往往做出的決策會有偏誤.

心理偏誤(例)高估資訊的準確度與重要性

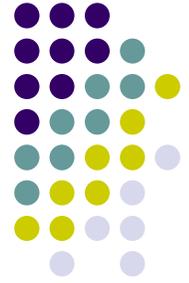


- 高估資訊的準確度與重要性
- 人們對於不熟悉的問題, 往往高估答案的準確性.
- 人們對自己的答案過於確定



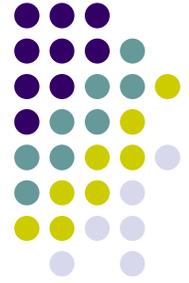
心理偏誤(例)注意力定錨

- 1896年, 道瓊工業指數40點, 1998年底9181點
- 道瓊指數是價格加權平均指數, 不計入股利
- 若1896年~1996年, 將每一年所發的股利再投資到道瓊工業指數, 在1998年底道瓊工業指數應該是幾點?
- 注意力受到9181點的影響.(起始值)
- 然後調整(調整不足)



心理偏誤(例)LTCM公司

- 1994年成立LTCM公司(Long Term Capital Management)
- 著名的合夥人;Meriwether, Mullins, Scholes ,與 Merton.
- 1998年8月,俄羅期貨幣貶值,新興國家貨幣貶值,全球股市債券重挫,而較安全之美債則價格高漲。
- LTCM的淨值在一個月內由40億掉到只剩6億,借款則高達1000億美元
- LTCM將事件的結果可能出現的範圍定得太窄



- 參考資料來源:
- 投資心理學, 2004, John R. Nofsinger著, 郭敏華 譯, 台灣培生教育出版。