

个人投资者常犯错误之一： 处置效应

时间：2020-05-18 来源：中证中小投资者服务中心

在股票市场，个人投资者的非理性行为大多具有明显的共性。今天，我们要来了解的处置效应就是很典型的一种。

请您回顾自己过往的投资经历，在需要卖掉股票获取资金时，您是卖出亏损股票的次数多，还是卖出盈利股票的次数多呢？如果您的答案是后者，那么您的行为可能就有处置效应的特征。

什么是处置效应？简单来说，就是倾向于卖掉账户里盈利的股票，而保留亏损的股票。研究表明，中国股票市场、基金市场、期货市场的个人投资者普遍存在处置效应。同时，相较于机构投资者，个人投资者的处置效应更强。

处置效应有什么危害？也许大家会好奇，持有亏损股票有什么不对呢。如果您经过缜密的分析，认为股票反弹的可能性较大，不卖出亏损股票当然没有什么问题。但是，如果您是感情上对损失有规避情绪，不愿意面对，那么您可能就是在扶个“阿斗”，最终被套牢。许多股票业绩爆雷、大幅下跌甚至临近退市，有投资者还是抱有幻想，甚至卖了别的盈利股票来补仓，最终血本无归。处置效应，会令投资者被个别“黑洞”吸走盈利和本金，丧失投资优质股票的机会。

为什么会有处置效应？学术界认为，“损失厌恶”是产生处置效应重要的原因。“损失厌恶”的来源是人们对盈利和亏损的反应不同。在盈利时，人们是风险回避者，即人们更喜欢确定的收益而卖出盈利的股票；在亏损时，人们是风险厌恶者，即人们不喜欢确定的损失而继续持有亏损的股票。这样的心理与人类的生理构成有关，有心理学家通过核磁共振扫描人的大脑发现，在遭受损失之后，投资者大脑皮层的兴奋区域和遭受损失之前的兴奋区域完全不同。

如何克服处置效应呢？建议您可以从以下几个方面入手。

一是加强对上市公司基本面的研判。好的恋人不会让你等待太久，优秀的股票也不会让你浮亏太久。如果上市公司的基本面不错，那您在未来还是会有收获；如果上市公司的基本面很差，那就要好好想想是不是值得持有了。

二是建立自己的投资体系并严格执行。近期一项调查显示，在股票亏损 10% 至 50% 时，六成 A 股个人投资者会出现焦虑情绪。作为一种感情动物，人的行为会被自己情绪影响。完善的投资体系和有效的执行力，有助于我们减少非理性行为带来的损失。