

实际上，出售盈利和出售亏损都是不对的。

还记得我说过，投资应该“向前看”，不能“向回看”吗？理性人的出售行为不会向回看。

出售行为应该与成本参考点及相应的盈利或亏损无关，而应该向未来看，选择那个未来预期收益最低的。

其次，你还应该举一反三的是，类似于基金拆分这种利用了投资者心理偏差的金融市场现象很多。

例如我们前面提到过的大比例分红、这一讲提到的基金拆分等。

因为基金管理者非常清楚地知道投资者有售盈持亏的心理，所以，他们并不一定以投资者的利益为重，做高业绩，而是利用了这些心理，做对自己有利而对投资者可能不利的决策。

所以，面对市场上看起来充满诱惑力的金融产品，你是不是可以用我们讲过的各种心理偏差仔细分析一下，从而做出正确选择呢？

总结

这一讲我讲了出售资产时的一种典型行为偏差——售盈持亏的处置效应。

投资者会过早出售盈利资产，过长时间持有亏损资产。售盈持亏是错误的，反之，售亏持盈也不对。

正确的做法是向未来看，不要受买入成本等参考点的影响。

售盈持亏很有可能导致投资者在牛市时赚不到头，而在熊市时却一亏到底。基金及上市公司管理者清楚地知道投资者有这种行为偏差，所以他们会做出对自己有利而对投资者可能不利的决策。



陆蓉

给你留一个拓展的思考题。

有研究显示，处置效应只出现在自己亲自投资的品种上，对于委托投资，例如投资基金，则会出现“逆处置效应”，即亏损时会出售而非继续持有，并把这个现象归结为找到了“替罪羊”。

你能猜想一下什么是替罪羊现象，以及为何委托投资会出现“逆处置效应”吗？欢迎在留言区写下答案和我交流。

我们下期见。

陆蓉·行为金融学

任何市场环境，你都能有机会

版权归得到App所有，未经许可不得转载



用户留言

写留言

点击加载留言

Aa

字号



写留言



0



请朋友读