

Part 5 常見現象與風險反思

5.1 股市泡沫與人性

群眾心理與羊群效應

- 群眾心理：人們在集體中容易被情緒影響，做出非理性決策。
 - 羊群效應：投資者會跟隨大多數人的行為，不管基本面好壞，造成價格短期過度波動。
-

投機熱潮的形成

- 股價快速飆升，吸引更多人入場，形成正向反饋。
 - 新加入的投資者往往忽略風險，只想趕上獲利潮。
 - 泡沫形成，價格遠離公司基本價值。
-

經濟泡沫歷史案例

1. 17世紀荷蘭鬱金香泡沫

- 鬱金香球根價格暴漲至極高點，然後崩盤。

2. 2000年網路泡沫（Dot-com Bubble）

- 網路科技股價格過度膨脹，許多公司沒有實際獲利。
 - 泡沫破裂後股價大跌，許多投資者受損。
-

小結

泡沫的根源是人性的貪婪與恐懼交織，投資者容易被短期利益誘惑，忽略基本面。

5.2 風險與報酬的權衡

什麼是風險？

風險簡單來說就是「未來結果的不確定性」，在投資中通常指可能損失本金的可能性。

風險種類

1. 系統性風險（Systematic Risk）

- 影響整個市場或大部分資產的風險。
- 例子：經濟衰退、利率變動、政治動盪、全球疫情。
- 特點：無法透過分散投資完全避免。

2. 非系統性風險（Unsystematic Risk）

- 僅影響特定公司或產業的風險。
- 例子：公司經營不善、產品失敗、產業法規變化。
- 特點：可以透過分散投資（例如買 ETF）降低或消除。

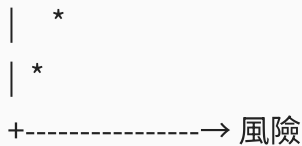
為什麼投資要有風險溢酬？

- 風險溢酬（Risk Premium）是投資者為了承擔額外風險而期望的額外報酬。
- 一般來說，風險越高，預期報酬越高。
- 風險溢酬反映在股票的長期平均報酬率普遍高於無風險資產（如政府公債）。

風險與報酬的關係曲線（風險報酬曲線）

報酬率





- 隨著風險增加，預期報酬也增加，但風險高可能帶來大幅虧損。

投資者的風險承受度（Risk Tolerance）

- 每個人的風險承受度不同，決定投資策略。
- 年輕投資者可承擔較高風險追求成長，退休前則應降低風險。
- 定期定額投資能降低短期波動對心態的衝擊。

5.3 市場波動與心理陷阱

為什麼市場會波動？

- 資訊不對稱與不確定性：市場上的投資者根據不同資訊、解讀與預期做出買賣，造成價格波動。
- 經濟數據變動：GDP、利率、通膨等宏觀數據會影響市場情緒與預期。
- 市場情緒：恐慌與貪婪交替出現，放大價格波動。
- 突發事件：政策變動、國際衝突、自然災害等都可能導致劇烈波動。

常見心理陷阱

1. 損失厭惡（Loss Aversion）
 - 人們對損失的痛苦大於同等收益的快樂，容易過早賣出虧損股票。
2. 過度自信（Overconfidence）
 - 高估自己判斷能力，頻繁操作，結果常被手續費和錯誤決策拖累。
3. 確認偏誤（Confirmation Bias）
 - 傾向只相信支持自己看法的資訊，忽略反對意見，導致投資錯誤。
4. 從眾效應（Herding）

- 跟風買賣，造成市場非理性波動。

如何避免心理陷阱？

- 建立紀律性的投資計畫（例如定期定額投資）。
- 持續學習，保持理性思考。
- 不因短期波動驚慌，堅持長期策略。
- 多元化投資，降低單一資產波動影響。

「猴子買香蕉」的故事 — 心理陷阱示意

想像一群猴子在森林裡買香蕉，香蕉價格會隨著供需和消息波動。

1. 損失厭惡

猴子A買了香蕉，結果香蕉開始變黑、變壞（價格下跌），猴子A很害怕損失，忍不住立刻把香蕉賣掉，結果等他賣掉後香蕉反而又變甜了（價格反彈），但他已錯失利潤。

2. 過度自信

猴子B認為自己最懂香蕉市場，他頻繁買賣香蕉，結果香蕉有時候跌得比他預期的還嚴重，猴子B不停被手續費「啃咬」，賺不到錢。

3. 確認偏誤

猴子C只聽喜歡聽的猴子說「香蕉會一直漲」，忽略有猴子說香蕉品質變差，結果猴子C堅持買入不該買的香蕉，最後被套牢。

4. 從眾效應

猴子D看到一大群猴子蜂擁買香蕉，雖然他心裡覺得香蕉貴了，但還是跟著買，結果價格泡沫破裂，猴子D也被套牢。

這故事告訴我們

在股票或ETF投資時，心理陷阱就像猴子買香蕉的行為一樣容易發生，會讓人做出錯誤決策。

了解！那我們就用這個生活化的猴子故事作為 Part 5 的結尾，接下來來進入

5.4 投資詐騙與防範

為什麼投資詐騙層出不窮？

- 投資市場本身充滿不確定性和複雜資訊，讓騙子有機可乘。
- 一些人渴望快速致富，容易被高報酬誘惑蒙蔽。
- 詐騙者常利用人性的貪婪、恐懼和信任，設計陷阱。

常見投資詐騙類型

1. 龐氏騙局（Ponzi Scheme）

- 以後來投資者的錢支付早期投資者的利潤，假裝有高報酬。
- 一旦新資金停止流入，整個騙局崩潰。

2. 假基金、假ETF

- 宣稱高回報的基金或ETF，實際根本沒有資產或沒有真正運作。

3. 內線交易與操縱市場

- 不法分子利用內部未公開訊息操作股價，騙取利潤。

4. 誇大宣傳與虛假資訊

- 利用假消息、誇大報酬吸引投資。

如何防範投資詐騙？

- 謹慎調查：查詢基金或券商是否有合法牌照，看看是否受金融監管機構監督。
- 警惕高報酬承諾：若報酬率遠高於市場平均，要特別小心。
- 避免盲目跟風：投資前做好功課，不要聽信未經證實的消息。
- 多問多查：向專業人士諮詢或多方求證。
- 了解投資標的：不要投資自己完全不懂的產品。

小結

投資詐騙利用人性弱點，散戶要保持警覺、理性判斷，才能有效避免損失。
