

管理數學-期末報告

11044113 張維鈞

投資策略 心理篇

正面的陷阱和偏誤

過度自信

- 在投資中這可能是最危險的情緒表現。我們很容易地相信我們比實際上還要聰明、還要有能力。雖然這是人類的天性，但是對投資人來說，如果認為自己相當擅長選股，是非常危險的心態。研究顯示，當我們說對一件事情有九成的把握時，實際上只有七成的把握。與其說你有聰明才智，能夠從股市當中萬中選一，不如把時間花在練習價值投資法並基於公司的基本面和價值來選擇股票。

錨定效應

- 人們會傾向於參考過去的股票價格，即使這和目前能夠作的決策一點關係也沒有。投資人時常會過於在意目前的績效以及過去所支付的股票價格。當人們參考過去的價格來評價或者是分析一間公司時，可能會基於情感而非分析來買進或持有股票。

確認偏誤

- 結合過度自信和錨定效應的風險或者是選擇性的過濾資訊來支持原先的假設稱之為確認偏誤。舉例來說，投資人可能會尋找資料來支持他們買進股票的理由，而非找尋資料來證明他們可能有思慮上的疏失。這樣的行為會使我們改變買進股票的理由。這樣是相當危險的，我們應該要避免主觀地看待我們的決策。

選擇性的記憶

- 選擇性記憶指的是對過去存有不正確的記憶，選擇性記得一些能夠滿足我們的需求或加深我們想像的回憶，這可能會導致過度地自信。這對我們來說是致命的缺點，因為這表示我們無法從錯誤中學習，這是投資當中最可怕的一件事



投資策略 心理篇

負面的陷阱和偏誤

風險規避

- 虧損後我們可能會過度地專注造成損失的投資，當我們知道自己犯下了錯誤，或者是公司的情況開始惡化，卻可能因為曾經帶來的傷痛和懊悔而遲遲無法作出決策。損失帶給我們的傷痛遠大於獲利所帶給我們的快樂。這可能會使我們股市當中的“輸家”。

沉沒成本

- 在股價很難恢復到過去的水位的時候，投資人會對過去的成本過於執著。無法忽略沉沒成本會使我們在未來的評估有一些失誤，作出不良的投資決策。即使公司的營運狀況不良或者是基本面開始惡化，投資人仍長期抱持著同一檔股票，無法抹去沉沒成本所造成的影響。

設限

- 自我設限的偏差指的是當我們試圖以一些原因來解釋任何可能造成未來的績效落後時，很可能找一些不是事實的理由，這與過度自信正好相反。例如運動員在一場大型比賽前說他背痛，這樣他就有了比賽表現不好的理由了。這對投資人來說也是相同的道理。為了避免把股票績效表現不好的情況歸究在投資流程中的不足，有些人會說在買股票之前他沒有確實作好功課。

結論

- 我們時常有過度自信的情況，認為我們比實際上還要聰明、還要有能力，因此陷入了一些正面的陷阱和偏誤之中，特別是在選股時更是明顯。
- 我們因為與生俱來的本能，會想要規避損失，因此而踏入負面的陷阱和偏誤之中，這可能會讓我們長期持有股市當中的“輸家”。
- 應該要實行價值投資法並聚焦在基本面和公司的價值，並將情緒拋諸腦後。

投資策略 風險篇

系統風險

又稱市場風險、不可分散風險，是影響所有資產的、不能通過資產組合而消除的風險。這部分風險是由那些影響整個市場的風險所引起的，例如：戰爭、政權更迭、自然災害、經濟週期、通貨膨脹、能源危機和宏觀政策調整。

整個投資市場的不確定因素

非系統風險

- 又稱為公司特有風險、可分散風險，像是公司的財務或意外狀況導致失去訂單、公司廠房發生意外、新的競爭對手橫空出世...等，
- 甚至也包括罷工、法律訴訟、自然災害的影響，會影響個股的一切風險。
- 指單一企業可能因為各種原因或意外出現起伏。

投資有哪些風險？

造成報酬不穩定的因素

系統
風險

政經因素

非系統
風險

行業/公司/
個人因素

Hank *Exploring*

如何降低?

- 投資人想降低系統性風險，可以透過資產配置，將資金投資到不同類型的資產類別上，達成期望的風險與報酬。
- 想降低非系統性風險就用分散投資，所謂分散投資，就是透過持有大量不同的投資標的，讓報酬接近市場平均值，優點是可以避免選股不佳，造成成果大起大落，缺點是僅能取得平均報酬，難以創造更好的成果。

風險怎麼評估？

標準差

「多不確定」報酬率有多少

夏普值

相同風險下的報酬多寡

Beta值

單一商品
相對於整個市場的風險

Hank *Exploring*

黑天鵝事件

- 所謂「黑天鵝效應」，是指原先沒有預料卻忽然發生，同時產生重大衝擊的事件。既然是黑天鵝，當然無法預測。因此重點是，平常是否已經做好風險預防。若等黑天鵝來襲才想要逃命，資產損失是在所難免

灰犀牛事件

- 指某種極有可能發生，影響巨大，但被忽視的威脅；與隨機形成的「驚奇」不同，灰犀牛而是一種經過一系列警告和明顯證據後才發生的事件。之所以用灰犀牛形容，是因為身軀龐大的犀牛往往給人行動遲緩、安全無害的錯覺，但一旦犀牛開始狂奔，將產生爆發性的攻擊力。

如何管理風險

提升實力

- 實力不僅包含判斷投資產品的能力，更包含強大的投資心態
- 透過不斷的練習、修正，找出適合自己的投資策略

資產配置

- 將資產做分配，投資到不同資產類別，藉由分散投資來達到分散風險的目的；並且在投資組合中每一項投資標的與其他的投資標的之間，必須存在差異，才能達到分散風險的目的。投資人根據自身風險承受度、投資時間、資產狀況及投資目標，選擇最適合自己需求的投資組合做分配。

談自主與快樂學習

怎麼挑一本書？

- 1.維持對閱讀的興趣
- 要養成閱讀習慣，建議不要找太深奧的書，盡量找看得懂的
- 2.找出大師之作
- 可以保證你一開始就能學習這些領域的專家的高層次認知思維。同時，這也可以避免因為閱讀到不好的書，所造成的不良影響。

聰明閱讀

- 第1招 **確立態度**：閱讀很有用，而且好處多多！
- 第2招 **瞭解策略**：懂得這些，就能讀完一本書
- 第3招 **邏輯閱讀法**：利用關鍵字和因果脈絡閱讀
- 第4招 **情境閱讀法**：運用想像力閱讀
- 第5招 **養成習慣**：不只每天讀，還可以隨時讀
- 第6招 **排除迷思**：找出每本書的閱讀價值

如何挑書

- 1.寫下問題，建立目標
- 首要解決什麼問題或是想提升哪方面的技能，然後去找解決這個問題的教學書籍
- 目前最感興趣的，然後去找這個主題下的讀物。
- 2.釐清自己閱讀喜好
- 經常舉例輔助觀點，並條列內容的舉出書中重要精華
- 選擇讀起來平易近人，雖有專業但文字淺顯易懂的書籍

如何挑書

- 3.選書健檢
- 作者:在該領域有一定的程度涉獵，並且能跳脫框架，提出新觀點
- 出版社:比較大型有名的出版社同樣的會對自家出版的書籍有一定質量上的要求，相對也擁有更多資源，出版的品質也會比較好。
- 目錄:是一本書的骨幹，想知道整本書的精髓，先翻目錄，目錄的功用就是將內容拆解，讓有需要的人可以快速找到問題的解答，同時也能快速得知這本書裡的答案適不適合你。

靈活應用

- 不能深刻理解書本的意義同時不能有效利用書本的知識，不要一味讀書而不思考
- 切忌如果只有空想而不實踐，仍然一無所得
- 宜把學習和思考結合起來，才能學到切確有用的知識

閱讀的四個層次

- 1.基礎閱讀
- 基礎閱讀如字面而言就是**層次最低的閱讀**。簡單來說就是受過基礎教育的母語者應該都要具備的閱讀能力。
- 2.檢視閱讀
- 檢視閱讀就是快速有效率的掃描書籍內容，用**最快的速度理解**書籍的**概要**。檢視閱讀可分成兩個步驟：「**略讀**」和「**粗讀**」。

閱讀的四個層次

- 3.分析閱讀
- 分析閱讀簡言之就是在無限時間內徹徹底底理解一本書，也就是最完整的閱讀。
- 4.主題閱讀
- 主題閱讀是閱讀的最終階段。首先你必須要有一個想研究的主題，再根據這主題來選定閱讀方向。

課堂心得

心得

- 我覺得我在這堂課中學到了很多東西，除了學習到投資的技巧與風險外，還了解了閱讀的四個層次，讓我如何正確地閱讀書籍，同時我也知道了要怎麼挑書，這些東西對我在未來工作時能有很大的幫助!但是還是有困難的地方，像是線性代數，由於我不是很擅長數學，所以在這方面我花了很多時間在讀，才能在考試的時候有好的成績!最後我想說謝謝教授的教導。

參考資料

- 1.<https://www.stockfeel.com.tw/>
- 2.<https://willowmaps.com/how-to-choose-a-book/>
- 3.<https://maxjamesread.com/how-to-read-a-book/>

Thank you

shutterstock.com · 704253790