

[首页](#)[证监局介绍](#)[辖区监管动态](#)[政务信息](#)[办事服务](#)[辖区数据](#)[互动交流](#)[专题专栏](#)[当前位置](#)： [首页](#) > [专题专栏](#) > [投资者保护](#) > [投资知识园地](#)

个人投资者常犯错误之一：处置效应

日期：2020-10-26 来源：投服中心

【字号： 大 中 小】

【编者按】近期，投服中心摘录了行为金融学主流学术观点中关于全球范围个人投资者常犯的一些错误，分期刊发，希望能给广大投资者特别是中小投资者启发和警示。

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，那么您可能就会是在扶个“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。

链接： 中国政府网

[行业相关网站](#)[其他链接](#)

主办单位：中国证券监督管理委员会 版权所有：中国证券监督管理委员会

网站标识码：bm56000001 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

[联系我们](#) | [法律声明](#) |[政府网站](#)
找错