

行為偏見在優質股投資中 扮演什麼角色？

Dr. Mark Vincent，環球股票研究主管及
Jonathan Allison，歐洲股票投資董事

優質股投資指買進並持有優質公司的投資組合。“一般”投資者的行為偏見可能影響股價表現模式，為較為理性且精明的市場參與者帶來機會。

這類行為偏見當中的下列 6 種可能影響優質個股的表現。

過度自信偏見1：投資者

投資者可能對自身的技能過度自信。他們或許傾向於認為，風險較高的個股將為自身的專業能力帶來最佳回報。這類個股可能包括盈餘增長潛力看似較大的公司。即使如此，這種潛力可能意味著杠杆比率較高與盈餘變動較大。如此一來，品質較佳且比較穩定的公司或將遭到低估，因而提供更高回報。

過度自信偏見2：公司

企業管理團隊也有過度自信的傾向。例如，管理團隊或許高估未來成長，進而誤導市場，甚或太過樂觀地看待獲利——投資者可能對這類預測信以為真。若實際盈餘不如預期，股價或將下跌。

中獎心理

說到彩票，人們通常聚焦於獎金的多寡。頭獎累積金額越大，我們越容易忽略損失的高機率。這一賭博行為或將導致投資者以過高的價格買進股票，以便獲取如中彩票般的回報；品質較低的個股通常在最後令人失望。

當前偏見

人們通常偏愛短期回報。“當前偏見”指我們可能高估劣質公司的潛在短期效益，因為這類公司的近期回報可能較高。換言之，我們可能低估優質公司的長期效益。

新近度偏見

此外，人們通常認為近期事件比較重要。投資者可能注重財務報表、公司新聞與最新經濟資料。這種心態或將導致他們低估長期獲利能力。

誘因

一如既往地，誘因相當重要。某些專業投資經理人在誘因驅使下締造亮眼的短期表現。他們或許希望募集大量資產——或是挽救自己的從業生涯。某些投資經理人則可依據 1 年或 3 年回報獲取業績報酬。這類投資經理人可能以過高的價格買進波動較大的股票，因為這類個股可能帶來最豐厚的短期回報。

管理偏誤

為了預防各種偏誤為決策帶來負面影響，我們必須瞭解這類偏誤。我們無法消除偏誤，卻能建構更有條理的流程，以便克服其負面影響。若能瞭解偏誤，或許能透過他人的偏見獲利。

投資者若實行有條理的優質股投資方式，便可在他人受到偏誤左右時逆向操作。優質公司的投資者重視長期潛力，而非短期回報；他們重視可預測的盈餘，而非波動不斷的股價。如此一來，優質股投資方式或可透過一般投資者的非理性行為獲利。

“人們通常偏愛短期回報。”

重要資料

本文件僅供參考之用，不構成買賣任何證券的要約或招攬，也不構成投資意見、投資建議或對任何投資產品的認可。

投資涉及風險。投資的價值與所產生收益可升可跌，投資者未必可以取回所投資的全數本金。過往表現並非日後表現的指標。對於任何人士根據本文件所載資料行事而遭受的任何損失，概不承擔任何責任。

於本文件所載源自第三方的任何資料（「第三方資料」）為第三方供應方（「擁有人」）的財產及授權標準人壽安本(Standard Life Aberdeen)**使用。第三方資料不可複製或分發。第三方資料以「現有」方式提供及不會就是否準確、完備或適時作出保證。在適用法例允許的情況下，擁有人、標準人壽安本**或任何其他第三方（包括涉及提供及/或編製第三方資料的任何第三方）概不會對第三方資料或就第三方資料的任何使用承擔任何責任。擁有人及任何其他第三方概不會保薦、認許或發起與第三方資料有關的基金或產品。

**標準人壽安本指標準人壽安本集團的相關成員公司，即Standard Life Aberdeen plc連同其不時的附屬公司、附屬公司企業及關聯公司（不論為直接或間接）。

本文件由安本標準投資管理（香港）有限公司（「安本標準投資管理（香港）」）發出，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

© 2021 Standard Life Aberdeen

請瀏覽我們的網站

aberdeenstandard.com.hk

Aberdeen Standard
Investments
安本標準投資管理