

基于行为金融的互联网金融分析

陈梦娇¹ 王菲儿^{2*}

1. 西华大学经济学院; 2. 西华大学西华学院, 中国·四川 成都 610039

【摘要】行为分析原作为心理学范畴的理论工具,在引入金融行业之后为金融相关理论的发展和完善起到了十分重要的帮助。运用行为金融能够分析很多传统金融理论所不能适用的地方,基于此,分析了基于行为金融的互联网金融的特征,并以实际案例探讨了行为金融的影响。

【关键词】行为金融; 从众心理; 互联网金融

1 行为金融的概念

金融行业在全球经济发展中起着至关重要的作用,传统的金融学理论可以在很大的程度上从科学、严谨的分析出发,准确的预测未来经济的发展趋势,并提出解决问题。但是随着全球互联网经济的快速崛起,传统金融理论在面对互联网金融出现的问题时,有些并不能用这些理论来解释。

行为分析,是心理学范畴的理论。行为分析所作为一种心理分析手段,主要是以个体或群体为对象,分析其行动背后的原因、目的。目前,越来越多的金融学专业人士将行为分析的相关理论融入金融学里面。运用行为金融分析理论可以解释一系列传统经济学理论无法解释的悖论。通过将行为金融与传统金融学理论相结合可以使金融理论体系更加完善。

2 基于行为金融的互联网金融情况

2.1 心理账户。所谓的心理账户就是投资者的心理预期。投资者在投资动作发生之前,都会在心里对投资的回报率有一个心理预期。网上金融投资的主要对象是年轻人,占总人口的80%——它是空的。目前,我国主要的投资渠道是股票价格和投资性房地产。”如今,黄金市场不容乐观,投资者可以通过投资房地产和债券获利。现阶段,我国房价上涨。对许多投资者来说,仅仅通过买家是很难的。因此,年轻人只关注储蓄和投资债券。在当今互联网金融时代,人们通常将部分银行资金投资于互联网金融额这种行为是基于消费者的合理选择和投资者的心理诉求。

2.2 从众心理。在消费过程中,很多人都会跟着消费现象,有时会给消费者带来一些好处,同时也给消费者带来经济损失。这一现象是消费者整合心理的一种表现。在网络融资发展中也是非常公共的心理,公共心理社会对网络融资的发展有着良好的影响和不良影响。要想最大限度地减少公众心理对互联网资金的损害,应国家加强网络管理和控制,严厉限制消费者的商业行为,严重危害网络环境,强化消费者心理规避。如果互联网融资的效益大于弊,发展互联网融资将为促进互联网融资的进步取得更好的起点。

3 以游戏驿站为例谈行为金融的影响

游戏驿站是美国一家拥有37年历史的老牌但有点过时的游戏产品零售商,主要以线下零售为主。受线上游戏及新冠疫情对实体门店的冲击,游戏驿站2018年以来连续亏损,其股价从2016年最高峰的26美元一路跌到2019年8月的3美元。2020年游戏驿站的股价在10美元左右徘徊。在业绩下滑、转型乏力、疫情影响等多重利空背景下,以梅尔文(Melvin)资本为代表的做空机构以估值过高、市场份额逐步输给竞争对手等理由频繁做空游戏驿站。然而,由于疫情下的居家隔离令,打游戏变成热门的消遣方式,游戏行业的股票纷纷大涨,因此,游戏驿站依然受到了散户投资者的关注。

美国时间1月19日,华尔街知名空头香橼(Citron)公司以居高临下的口吻发表做空游戏驿站的评论,声称做多的散户将成为这场扑克游戏上当受骗的大输家。香橼和其他做空机构的傲慢态度激怒了人多势众的散户。在美国知名论坛Reddit

的“下注华尔街”(Wall Street Bets,WSB)板块上,在金融分析师Keith Gill的带领下,网友多次发布“做多动员令”,号召散户们抱团对抗空头,越来越多的YOLO(You Only Live Once)一代群起响应,通过Reddit等社交平台纷纷加入多头大军,由此拉开了散户投资者向做空机构开战的序幕。

1月27日,深受做空机构伤害但拥有众多粉丝的明星企业家马斯克(Elon Musk)发布了推文下场支持Game Stop做多,此举极大地激发了散户的做多热情。游戏驿站近一个月来的累计涨幅超过1700%。散户的抱团行动导致美国多家做空机构损失惨重。

与此同时,抱团的散户也遭到了空方的围剿。美国时间1月27日,WSB服务器突然遭到Discord平台的封杀。1月28日,被称为“散户大本营”的零佣金在线券商Robinhood,关闭了游戏驿站的股票买卖,美国最大在线券商之一的盈透证券也限制了其股票和期权交易。在游戏规则突变的情况下,1月28日美股开盘后,游戏驿站的股价一度暴跌24%,但随后迅猛拉升,期间多次触发熔断,盘中最高价触及483美元/股,涨幅高达40%,接着又快速跳水,多空博弈白热化,一个交易日内该股共经历了17次熔断。

在空头持续不断对游戏驿站发起攻击的同时,1月伊始,散户也开始“抱团取暖”,让游戏驿站的股价屡创新高。游戏驿站的暴涨展现了散户与投资机构的博弈,演绎了散户凝心聚力“血拼”做空机构使其难以招架的激动人心的故事。美国散户与华尔街大鳄的多空对决还在继续、未曾停歇,波及的范围有扩大之势。

传统的金融理论难以对游戏驿站现象作出合理的解释,唯有诉诸行为金融学理论才能对这一历史罕见的资本市场异象加以诠释。

4 结论

综上所述,通过以上行为金融案例的分析可知,行为金融对现代金融行业的发展有着很大程度的影响。投资者的行为有时是盲目且不理性的,对金融行业发展起着负面的影响。因此,需要尽可能的规避其对互联网金融的不利影响,建立互联网金融监管机制,维护互联网金融环境的安全与和谐。

参考文献:

- [1]左舒雅.行为金融下的互联网金融投资者行为分析[J].财经界,2020(29):75-76.
- [2]郭裕凡.行为金融下的互联网金融分析[J].现代经济信息,2019(22):267.
- [3]赵翮.基于行为金融的互联网金融分析[J].中国商论,2018(35):25-26.

作者简介:

陈梦娇(1999-),女,汉,四川省眉山市,本科,研究方向:经济学(第一作者)。

王菲儿(1999-),女,汉,四川省成都市,本科,研究方向:经济学(通讯作者)。