

你今日買左未呀？

認購新股的誘惑

近來多隻中資新股在香港上市，掀起多個認購熱潮。早在零五年六月，交通銀行便在香港上市，隨後上市的中資銀行還包括中國建設銀行及中國銀行。而中國工商銀行在零六年十月上市時，更有九十七萬人認購其在香港發售的H股。

普遍市民都認為只要是新股，不管質素如何，若然申請認購，於上市後必定可以獲利。但事實真是如此嗎？

以零六年為例，便有十五隻新股在年底前價格仍然低於招股價。可見並非認購所有新股也能獲利，但是為甚麼市民仍然瘋狂地認購新股呢？其實背後的原因是可以從心理學的角度去分析的。

根據樹仁大學在零六年十月中國工商銀行掛牌前夕所發表的一項調查，由於傳媒大篇幅報導新股的升值能力和大批市民將會爭相購買的情況，超過四成的受訪者會因此在未詳細閱讀招股書情況下入市（調查指出只有6.4%受訪者會受招股書影響）。這種情況即是心理學中一種名為「羊群心理」(Herd)的行為，意指群眾中的個體意見會傾向跟隨群眾的整體意見。有趣的是，即使有證據顯示群眾的整體決定是非理性的，群眾中的個體仍然會選擇跟

隨。

或許有些市民會認為自己不是盲目入市，而是跟朋友或家人等互相交換意見後，再經過討論和分析才決定一起買入新股，但背後仍然蘊藏著一定的危機。上述的調查中



同時指出有三成的受訪者表示會與朋友、家人或同事互相參考購買新股的意見。表面上這種集思廣益的做法能減低市民所承擔的風險，但心理實驗的結果卻恰好相反。Moscovici與Zavalloni(1969)的研究指出，一個人在團體中所作出的決策，往往會比他單獨一個人下的決定更為極端，導致團體最終所

作的共識也會變得極端。至於共識會偏向哪一個極端，則是由眾人的意向來決定。而Levinger與Schneider(1969)所指出的「風險轉移現象」(The Risky-Shift Phenomenon)便是其中一例（詳見後頁）：在團體討論中所得的共識會比個人所作出的決定更為高風險。所以市民跟他人討論後而一起購買新股，看似綜合了各人意見，分析得更仔細，但實際上大家在討論後得出的決定反而存在較高風險。（續後頁）



但為甚麼團體所得的共識的風險反而會更高呢？

根據Levinger與Schneider(1969)的研究，導致風險轉移的原因主要有兩個：第一個是責任分散現象(Diffusion of Responsibility)。假如討論後所得的決定造成錯誤，其責任不會由個人獨力承擔，而是由團體共同分擔。因此在團體中個人對風險的顧慮會減低。而第二個原因則是因為人普遍認為冒險是有價值的(Risk-as-Value Hypothesis)。所以在團體中，大部份人會認為自己比其他人更能承擔風險。故此在團體討論中，人會為了維持以上的傾向而接受一些較高風險的決定。

就以上調查所見，散戶的決定是很容易受外界的意見所影響的。但人對外界的認知很易有偏差，時近效應(Recency Effect)便是其中一例。Jahnke, J.C. (1965)指出，由於受到時近效應的影響，我們對新近事物的印象往往會最清晰，導致決定出現偏差。近期有不少國企股上市，也錄得可觀的升幅，因此市民便會受這些較近期的消息影響，誤以為購入新股便一定能賺取利潤，忽略了此舉所要承受的風險。

由此可見，人是很容易受外界事物所影響的。所以大家在決定是否投資前，最好都是認真閱讀招股書，不要盲目跟風了。

風險轉移現象

(The Risky-Shift Phenomenon)

Johnson與Andrews(1971)邀請了四十個心理系女學生參與一項實驗。實驗者先要求她們為一些女生經常購買的貨品評定風險程度：所謂「高風險」，是指錯誤地購買的話，後果會很嚴重。以傷風藥為例，如錯誤地選用的話，便會對健康造成壞影響。依照她們的評分，貨品被分成高、中、低風險三組。接著實驗就正式開始。實驗首先假設參與者在商店選購貨品時，買不到最喜愛的品牌，又因時間關係不能到別處購買，故此必須要改買其他牌子的。

在實驗的第一階段，她們要各自決定，究竟該新品牌要成功（達到令人滿意的效果）多少次，她們才會去試用這個新品牌。例如新品牌的傷風藥需要發揮功效多少次，才能吸引他們去試用新的傷風藥。而在第二階段，她們分為四人一組，跟組員一起討論有關於各個產品的資料，並且最後要對新品牌的最少成功次數達成共識。討論完畢後，她們要各自再回答同樣的問題。

結果發現，她們對高風險和低風險貨品都分別有「轉移」的表現：要求更多的成功次數才會去買高風險的貨品（保守轉移, Conservative-Shift）；但對低風險貨品所要求的成功次數則減少了（風險轉移, Risky-Shift）。而對於中度風險的貨品，轉移現象則不明顯。

實驗證明，人在群體裡表達意見時，往往會比在獨自表達時更為極端。這就是「風險轉移現象」(Risky-Shift Phenomenon)了。

小猴子的抉擇 —— 依附理論



人在成長過程中，總會遇到不少經歷和轉變。我們將會一連三期在「心路歷程」中為大家介紹有關人生三個不同階段(幼年、青年及中年)的理論。今期我們將探討幼兒時期的「依附理論」。

自出生以來，每當我們遇上困難時，都會想有一個能夠依附的對象來帶給我們安全感。這個現象，約翰·鮑比(John Bowlby, 1973)稱之為「依附理論」(Attachment Theory)。所謂「依附」，是一種強烈且持久的交際情感關係。嬰兒會用笑、哭和發出聲音等的方法來吸引成人去親近他們(包括餵養、保護他們)，以確保自身安全。當然，一段成功的依附關係，也要看成人是否願意去回應這些訊號。根據鮑比所言，嬰孩與大人在生理上傾向建立依附關係。例如，在車禍中，我們總是先保護和搶救孩童。

爲了觀察嬰兒與養育者之間的依附關係，鮑比的學生瑪麗·愛因斯沃斯(Mary Ainsworth)設計了一個測試。首先，嬰兒在母親的鼓勵下在一間陌生的玩具房四周探索。幾分鐘後，一個陌生人進入房間跟母親閒談，繼而接近嬰兒。然後母親會離開房間，讓嬰兒和陌生人獨處。過了一會，母親折返房間與孩子重聚，而陌生人則離去。研究人員發現在此情況下，嬰兒的反應大致可分爲三種(見表一)。然而，嬰兒依附著養育者，是否只爲了食物呢？美國心理學家哈利·哈洛(Harry Harlow, 1965)爲了證實嬰兒依附養者不只是爲了求取食物，更要從中獲得接觸安慰(Contact Comfort)。於是他在1959年作了一個實驗。

表一：

1. 安全依附型 (Securely-attached)	當母親離開房間時，嬰兒表現得有點困擾；在母親回來時則會想親近她，也渴望被安撫；最後可以如常地回去玩耍。
2. 非安全依附型—迴避型 (Insecurely-attached - Avoidant)	當母親回到嬰兒身邊，他們表現得很冷淡，並且主動地迴避，不理會母親。
3. 非安全依附型—焦慮抗拒型 (Insecurely-attached - ambivalent/ resistant)	嬰兒在母親離開時表現得苦惱和焦慮；在重聚時，他們無法被安撫下來，一方面向媽媽發怒並且抗拒她，一方面卻想跟她接觸。

實驗



他給予一群剛出生的猴子兩個代理媽媽。一個是鐵絲網做的盒子，向猴子供給奶水(食物)；另一個由絨毛布做成、樣子像猴子媽媽的玩偶。然後他觀察小猴子會比較喜歡依附哪個代理媽媽。

一般來說，食物能維持生命，故小猴子應該會傾向依附前者。可是，實驗中小猴子卻傾向依附絨毛媽媽，特別是當牠們受到驚嚇。至於那個鐵絲網媽媽，除了在肚餓時，小猴子怎麼都不理睬它。爲什麼會這樣呢？因爲絨毛媽媽能夠給予牠們溫暖的感覺，填補牠們心靈上的所需。

其後一些研究報告亦指出，一個人在幼兒時期缺乏親密、被愛的關係，會影響到生理成長，甚至是生存意志。1915年，Johns Hopkins Hospital 的一名醫生指出即使在適當的照料下，孤兒院內90%的幼兒都會在一年內死去。其他研究也證實這一類幼兒較容易患上其他生理毛病。由此可見，心理質素對個人成長是非常重要的。

依附關係不只在嬰兒時代影響著我們與養育者的關係，而是影響著我們的一生及人際關係。大家不妨回想一下，看看自己是那一種依附形態，而這種形態又如何影響了自己的成長。



白菜：「噢！你咬痛了我！」



想像一下：當你手持一把利刃，打算把一棵白菜切開的時候，它卻高呼「救命！」，你會有甚麼感覺？

早在1966年，美國中央情報局的測謊儀專

家克裡夫·巴克斯特(Cleve Backster)便發現植物是有「情緒波動」的，這些植物的反應稱為巴克斯特效應。例如他為植物澆水的時候，發現連接著植物的測謊機顯示了與人類高興時差不多的圖形。當巴克斯特拿著燒著的火柴靠近的時候，植物更顯示了極度恐懼時會出現的圖形！而植物對其他生物也會有反應：巴克斯特曾讓植物看著幾隻海蝦被煮熟，發現七秒之後儀器上測得的波動十分劇烈。

其後，巴克斯更安排了一個實驗嘗試證明植物是有記憶的：在一間房間中，擺放了兩盆植物，在一個完全保密的情況下，六名自願參與實驗的學生抽籤決定誰人來扮演破壞者。而那名扮演破壞者的學生要遵從籤上的指示，在一棵植物面前把另一棵植物破壞。目擊整個過程的便只有那棵植物，連巴克斯自己也不知道誰是「真兇」。

然而「天網恢恢」，巴克斯發現連接著測謊機的「目擊證人」對其餘五名學生毫無反應，惟獨對「破壞者」顯示了瘋狂的反應。鑑於該名學生是為了科學而破壞植物，該沒有罪咎感，因此排除了植物受「破壞者」的罪咎感影響而作出反應，可見植物能記下對自己有害的事物。

雖然從上述的實驗可見有時候植物對外界的事物有類似情緒的反應，但植物始終是沒有神經系統的生命，因此這些反應與人類的情緒並不是一樣的。

Psydissey 活動情報



本會的宗旨是向全中大學生及全港市民推廣為人所不知的心理學知識，並澄清人們的誤解。

今年，我們將會舉辦一連串大形的校外及校內活動。在校外活動方面，我們將會跟港大及城大合辦三大心理學節2007。頭炮活動是學校探訪，我們將會走訪全港、九、新界的中學，為初中學生舉辦講座，講解有關社會心理學的知識。接着舉辦的是為高中學生而設的日營，我們希望以輕鬆有趣的方式，透過一系列營內豐富刺激的活動讓參加者認識心理學知識。最後，我們會舉辦一連兩日以至全港青少年為對象的工作坊，以實驗的方式讓他們親身感受到心理學與日常生活的密切性。

另外，在校內活動方面，為提高中大學生對心理的興趣及知識，我們將會舉辦多個以不同心理學範疇為主題的工作坊。務求令參加者在互動活動中學習。最後，當然少不了你們手上的這份會訊。我們將會繼續出版，請密切期待！！

是次出版蒙香港中文大學心理學系麥穎思教授及張學新教授作顧問，特此鳴謝。

參考資料：

- Ainworth, M. D. S., Blehar, M., Waters, E., & Wall, S. (1978). *Patterns of attachment*. Hillsdale, NJ: Erlbaum.
- Bowlby, J. (1973). *Attachment and loss, Vol 2. Separation, anxiety and anger*. London: Hogarth.
- Harlow, H. P., & Zimmerman, R. R. (1958). The development of affectional responses in infant monkeys. *Proceedings of the American Philosophical Society*, 102, 501-509.
- Jahnke, J.C. (1965). Primary and recency effects in serial-position curves of immediate recall. *Journal of Experimental Psychology*, 70(1), 130-132.
- Johnson, D. L. & Andrews, I. R. (1971). Risky-shift phenomenon tested with consumer products as stimuli. *Journal of Personality and Social Psychology*, 20(3), 382-385.
- Levinger, G. & Schneider, D. J. (1969). Test of the "risk is a value" hypothesis. *Journal of Personality and Social Psychology*, 11(2), 165-169.
- Mingpao.com. (2006). MPPfinance. Retrieved January 3, 2007 from http://www.mppfinance.com/ntm/Finance/20060828/invest/mj_mj01.htm
- Moscovici, S. & Zavalloni, M. (1969). The group as a polarizer of attitudes. *Journal of Personality and Social Psychology*, 12(2), 125-135.
- Nevid, J. S., Rathus, S. A., & Rathus, S. A. (2005). *Psychology and the challenges of life: Adjustment in the new millennium* (9th ed.). Hoboken, NJ: Wiley.
- Tompkins, P., & Bird, C. (2000). *The secret life of plants*. New Delhi: HarperCollins.
- Yahoo! Hong Kong Limited. (2006). Yahoo! News. Retrieved January 3, 2007 from <http://hk.news.yahoo.com/061106/12/1vv5c.html>