



HZ BOOKS

华章教育

Behavioral Finance

Finance

Behavioral

Behavioral

Finance

Behavioral Finance

「次贷危机从本源上说是根本性的心理问题，因为所有这一切都是泡沫……」

——赫什·舍夫林」

# 行为金融学

## BEHAVIORAL FINANCE

饶育蕾 盛虎◎编著



机械工业出版社  
China Machine Press



**为采用的教师  
提供教辅资源**

下载网址: <http://www.hzbook.com>  
教学支持: 010-68353079, 88378995

饶育蕾教授长期从事行为金融学研究, 在新世纪初行为金融学刚刚受到国内学者关注之时, 饶育蕾教授就出版了国内第一部《行为金融学》著作, 引起了专家学者的广泛关注, 并于2010年再推新版。该书强化了理论表述上的深入浅出, 尤其突出了系统性和逻辑性、开放性和动态性、前瞻性和应用性, 是一本适合金融专业学生使用的书籍。

—— 厦门大学 郑振龙教授

近年来, 行为金融学在国内发展很快, 饶育蕾教授是中南大学这一学科的学术带头人, 长期从事行为金融学研究, 其学术和教学成果已为同行所认同。她在2005年率先对金融学专业开设了“行为金融学”课程, 由她领导的研究和教学团队, 始终站在学科研究的前沿, 并将研究成果贯穿到课程建设与教学改革之中, 与时俱进, 不断创新, 将学科发展的前沿动态及时介绍给莘莘学子, 得到了学校师生和国内同行的高度评价。

—— 湖南大学 杨胜刚教授

饶育蕾教授是国内最早开展“行为金融学”这一新兴学科的研究者之一, 她长期专注于对行为金融以及相关拓展领域的研究, 取得了丰富的研究成果。饶育蕾教授的《行为金融学》系统全面地介绍了行为金融学的基本原理, 把心理学的研究成果运用于金融市场, 创立全新的金融市场研究框架和体系, 对我国资本市场理论研究与实践有重要意义, 著作通俗易懂, 具有一定的前瞻性, 有利于学生对这一前沿领域进行探索。

—— 上海交通大学 吴冲锋教授

饶育蕾教授编著的《行为金融学》, 知识结构体系系统、完整, 注重了基础性、应用性、专业性, 同时又充分展现了学科发展的前沿动态性, 适用于行为金融学的初学者及研究者。

—— 南京大学 李心丹教授

客服热线:  
(010) 88379210, 88361066  
购书热线:  
(010) 68326294, 88379649, 68995259  
投稿热线:  
(010) 88379007  
读者信箱:  
[hzjg@hzbook.com](mailto:hzjg@hzbook.com)



华章网站 <http://www.hzbook.com>

网上购书: [www.china-pub.com](http://www.china-pub.com)

上架指导: 金融

ISBN 978-7-111-31106-5



9 787111 311065

定价: 38.00元

# BEHAVIORAL Finance

## 行为金融学

饶育蕾 盛虎 编著



机械工业出版社  
China Machine Press

本书从有效市场假说的缺陷着手，提出行为金融学理论对于金融理论发展的意义，并结合国内外证券市场异象，指出该理论存在的现实意义。通过心理学实验的设计，以及心理学相关知识的介绍，了解人类在不确定性决策下的心理和行为偏差，并在此基础上，提出前景理论对于预期效用理论的替代。全书结合金融市场特征和心理学的知识，从个体和群体的角度，分析投资者在金融市场交易过程中出现的心理和行为偏差。作为行为金融学理论与运用的结晶，本书针对证券交易中人类行为的特点，分析行为资产定价模型和行为资产组合理论，并提出行为投资策略。针对公司金融领域，在分析经理人的心理和行为偏差的基础上，本书提出了行为公司金融理论。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

## 图书在版编目（CIP）数据

行为金融学/饶育蕾，盛虎编著. —北京：机械工业出版社，2010.7  
(高等院校精品课程系列教材)

ISBN 978-7-111-31106-5

I. 行… II. ①饶… ②盛… III. 金融-经济行为-高等学校-教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 120656 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

责任编辑：章集香 版式设计：刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷

2010 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

184mm×260mm·21.5 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-31106-5

定价：38.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）88379210；88361066

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

# 前 言

弹指一挥间,《行为金融学》(第2版)<sup>①</sup>出版已有5个年头了。5年来,金融领域发生着深刻的变化,世界经济形势可谓瞬息万变,经历了极度的非理性繁荣与恐慌:中国股票市场经历了股票综合指数在一年内上涨6倍,又在随后的一年里下滑70%的跌宕起伏。与此相伴的是美国爆发的房地产次级贷款证券化及衍生金融产品的高度泡沫化以及泡沫破裂所引发的波及全球的金融海啸。金融市场微观个体的行为偏差在信息不完全、制度缺陷、监管缺失和社会文化诱因的驱动下,演化成系统性群体偏差和市场动荡。在巨幅震荡的洗礼下,人们对金融市场非理性的认识越来越深刻,却不能改变对金融投资一如既往的热情和疯狂。

金融危机为行为金融学研究者和实践者提出了深刻的思考,正如行为金融学家赫什·舍夫林所说:“次贷危机从本源上说是根本性的心理问题,因为所有这一切都是泡沫”;经济学家保罗·克鲁格曼也认为次贷危机的部分原因在于人们的“非理性亢奋”;阿克洛夫一针见血地指出凯恩斯通过选美竞赛所隐喻的心理偏差是资本市场不稳定的根源,金融市场的心理和行为影响着宏观经济,他倡导宏观经济学回归到凯恩斯理论的心理学基础上来。奥巴马政府以桑斯坦和泰勒为代表的“行为科学梦幻智囊团”更是意味着行为经济与金融理论在政府监管决策中有着重要的用武之地,代表了政策如何“帮助人们认清复杂事物和拒绝诱惑,以免他们受社会影响做出错误判断”的引导。

这一切,无不激励着行为金融学研究不断思考、不断探索……

我们需要更多地理解自身的行为特征及其后果,需要更多的决策者来理性诱导人们的行为。为此我们把《行为金融学》编写为大学本

---

<sup>①</sup> 此书第2版由复旦大学出版社出版。

科或研究生教材，旨在从学生开始进行理性教育和理性诱导，使未来的金融从业人员多一份对投资行为和市场非理性的清醒认识。

为了更加适应教学需求，与我以往的著作《行为金融学》相比，本书在体例上突出了以下特色。

#### (1) 由原来的 16 章压缩到 13 章

考虑到阅读面的普及性和教材的基础性，削减了“实证研究”的全部章节。全书体例也进行了很大的调整，由原来的著作体例改为教材体例，每章的前面增加了“本章提要”、“重点难点”、“引导案例”等内容，从而增加导读性，章后则增加了“关键概念”、“本章小结”、“思考练习”、“案例讨论”、“推荐阅读”等内容，以帮助学生或读者对核心内容和概念的提炼与理解。

#### (2) 内容集中在投资者行为和资本市场层面

将“公司金融”层面的内容进行了调整，例如，把原著作中的“行为公司金融”一章压缩为一节，归入第 13 章的“行为金融学发展的前沿动态”中，作为行为金融学研究领域的拓展；此外，把对价值偏离问题的讨论由原来的“公司估值”(valuation) 角度改变为“资产定价”(pricing) 角度，即由原来的“行为公司价值体系”一章改为“行为资产定价理论”。

#### (3) 增加了“金融市场中的群体行为与金融泡沫”一章

由 2007 年美国次贷危机引发的全球金融危机，使人们越来越清楚地认识到金融市场微观主体的行为是怎样推动金融泡沫的积聚、怎样摧毁金融市场体系的稳定性的，也使宏观决策者越来越重视对微观主体行为的规范和诱导。因而，从微观个体行为角度研究金融市场的演变规律成为行为金融学研究的使命。

#### (4) 把行为金融学“研究展望”调整成为“前沿动态”

行为金融学在过去几年的发展相当迅猛，其发展的趋势是：越来越注重理论模型和学科体系的构建，越来越多地渗透到金融学的各个分支，越来越多地与其他学科进行交叉融合，越来越模糊与传统金融理论的边界，越来越朝着宏观化、社会化方向发展。我们试图对这种趋势进行一些归纳、整理和展示。

本教材的特色也可以归纳为以下几个方面。

#### (1) 生动的实验描述

考虑到行为金融学是金融学与心理学、社会学、决策科学等交叉融合的学科，人们行为规律的分析需要运用到大量相关学科的研究成果，全书在“预期效用理论与心理实验”、“认知过程的偏差”、“心理偏差与偏好”、“前景理论”等章节里补充和描述了反映决策心理特征规律的心理实验，以便读者更好地理解行为金融学赖以依托的交叉学科的知识。

## (2) 丰富的案例素材

教材针对金融市场背景和金融决策行为特征进行了广泛的案例搜集与编制，全书案例总数达 50 余个，案例涵盖国内外投资者决策行为偏差和金融市场异象等方面的典型表现。案例类型包括“引导案例”、“案例”与“案例讨论”3种：“引导案例”是在各章的开篇，试图通过讲述一个引人入胜的故事，用来引发读者对本章重要知识点和核心内容的思考，“案例”用来诠释书中出现的一些相关的知识点，“案例讨论”则是作业的一部分，帮助学生在课后进行分析和思考。

## (3) 强调中外对比与借鉴

行为金融学的产生和发展源自西方发达国家对资本市场的考察，我们在引入经典国外文献的观点和案例的同时，深入挖掘中国金融市场存在的异象和行为规律，力图展示中国金融市场中存在的行为特征，以便读者对中国市场和投资者行为进行分析、讨论和思考。

## (4) 力图深入浅出

强调理论系统性的同时，也兼顾读者群的认识基础，尽可能以朴实的文风和尽可能翔实的图表，来刻画作者对行为金融学的理解和诠释。在语言本身所带来的预读乐趣之外，作者的兴奋终将来自于读者的共鸣和对行为金融问题的共同探讨。

本书的完成，要感谢许多国内外的同行学者所给予的认同、鼓励与支持。首先感谢加州圣塔克拉大学 (Santa Clara University) 列维商学院 (Leavey School of Business) 的赫什·舍夫林 (Hersh Shefrin) 教授，作为国际上最早开始关注和研究行为金融学的学者之一，舍夫林的《超越贪婪与恐惧》、《资产定价的行为方法》等一系列著作奠定了其作为行为金融学研究先行者的学术地位。他在 2007 年 10 月应邀前来中南大学期间，非常热诚地参与了作者所在的学术团队举行的研讨会，他对作者及其同事和学生们的积极、活跃、创新的学术氛围给予了支持与鼓励，并对研究提出了建设性的意见和建议。

感谢苏黎世大学的瑞士银行研究所所长 Thorthen Hens 教授的邀请，使作者有幸于 2009 年 3 月前往苏黎世大学访问，他所带领的“行为团队” (behavioral group) 与作者在行为金融学领域有着强烈的共鸣，我们就金融决策行为、实验金融、跨文化金融等前瞻领域进行了深层次的探讨，确立了共同研究的选题和合作思路。其中的 Oliver Mack 博士从苏黎世大学调往德国特里尔大学任终身教授时，第一时间邀请我们团队中的博士研究生任他的研究助理，而王媚博士则于 2010 年 4 月对中南大学进行了专程访问，就有限注意力、跨文化金融等问题的合作研究做出了细致的安排。

感谢中国社会科学院数量经济与技术经济研究所王国成教授，对实验经济学和金融研究的实验方法的共同兴趣，使他在来长沙出差之际专门到中南大学访问，进行学术演讲和学术交流，双方展示了最新研究进展，并就金融经济问题实验过程中的细节问题进行了深入的研讨。

感谢美国加州大学河边 (Riverside) 分校的李灿林博士, 对交叉持股问题的共同兴趣使他在回国期间专程从上海来中南大学访问, 与作者所在团队就有限注意力与公司治理、有限注意力与资产定价等内容进行了深入的探讨, 并就共同的研究主题探讨了合作研究的具体安排。

感谢金融学界的同仁对我开设《行为金融学》课程所给予的肯定与支持, 对作者的精品课程建设提出的推荐意见。他们包括: 复旦大学金融研究院的姜波克教授、上海交通大学安泰管理学院的吴冲锋教授、中国人民大学财政与金融学院的张杰教授、厦门大学经济学院的郑振龙教授、湖南大学金融学院的杨胜刚教授、南京大学工程管理学院的李心丹教授、东北财经大学史永东教授等, 他们的意见对教材的完善和课程体系的建设起到了积极的推动作用, 也给了我巨大的信心, 使我有动力将教材和课程建设得更加完善。还有中南大学的领导和同事, 他们一如既往的支持是本书得以完成不可或缺的源动力之一。

感谢中南大学一批富有朝气和激情的每一位团队成员, 每周一次的 Seminar 让大家备感压力, 但团队内部互相感染的活跃思维、踏实作风和合作精神使大家都能心无旁骛地专注于自己的研究。对本书具有贡献的, 除了合作者盛虎老师以外, 还有博士生彭叠峰、王建新、王颖、张媛和硕士生王攀、田婷霞、彭娟、刘敏、刘晨、戴鹏君、贾文静等。感谢同济大学张轮博士持续的支持和奉献, 跨学科的关注使他总能带给我们无拘无束的思考, 提供全新的逻辑思维和方向判断, 让我们有机会不断尝试新的跨越。

最后, 我要感谢机械工业出版社华章公司一批年轻活跃的编辑, 以张渝涓副总经理为代表, 马斌、章集香等一批女编辑成为出版社一道亮丽的风景, 她们有着编辑特有的敏锐、执著和勤奋, 同时还有一份女性特有的细腻和真诚, 我被本书策划编辑马斌的工作宣言所深深地感动, 她说: “一位成功的作者背后都有一位勤勉的编辑!” 本书在华章公司出版, 有一种宾至如归的感觉。

回味与研究 and 写作有关的点点滴滴, 感觉就像经历了一段长途跋涉终于又到了一个驿站, 可以稍事休息, 反思一下自己, 整理一下思绪。行为金融, 这门科学自身的无限魅力以及学无止境的哲学诫勉, 始终激励着我, 使我将目光再一次投向前行的征途……

饶育蕾

2010年5月2日

于岳麓山下



# 教学建议

## 教学目的

本课程教学的目的在于让学生了解基于心理视角的金融学理论前沿，更现实地理解金融市场的运行规律，掌握理性的、科学的金融投资决策程序和方法。本书首先对传统金融理论的发展脉络进行基本介绍，通过对心理学实验成果的展示和人类认知特征和局限性的剖析，解析人类投资决策过程中的心理和行为偏差，并理解这些偏差对投资者个体行为特征、群体行为特征决策以及对金融市场均衡性与稳定性的影响。在此基础上，演绎了基于行为的资产定价理论和资产组合理论，为学生深刻认识金融市场信息效率和投资组合选择提供理论依据，为更科学理性的投资决策提供理论指导。

## 前期需要掌握的知识

经济学、货币银行学、保险学、证券投资学、金融工程学、公司金融学、期货投资学等课程相关知识。

## 课时分布建议

教学内容	学习要点	课时安排	案例使用建议	心理学实验实施建议
第1章 概 论	(1) 回顾行为金融学的发展历史 (2) 从心理学、行为学、实验经济学和行为经济学等角度，分析其与行为金融学之间的相关性 (3) 明确行为金融学的定义	1	本章引导案例和案例讨论	

(续)

教 学 内 容	学 习 要 点	课 时 安 排	案 例 使 用 建 议	心 理 学 实 验 实 施 建 议
第 2 章 有效市场假 说及其缺陷	(1) 回顾标准金融学的基本理论和有效市场假说理论 (2) 从假设前提、检验过程以及套利的有限性等方面, 分析其存在的缺陷	2	本章引 导案例、案 例和案例 讨论	
第 3 章 证券市场 中的异象	(1) 讲解股票溢价之谜 (2) 讲解封闭式基金折价之谜 (3) 讲解动量效应和反转效应 (4) 讲解过度反应和反应不足 (5) 讲解规模效应 (6) 讲解账面市值比效应 (7) 讲解日历效应等	2	本章引 导案例和 案例讨论	
第 4 章 预期效用理 论与心理实验	(1) 心理学实验的实施, 分析预期效用理论公理化假 设的缺陷 (2) 分析人类不确定性决策过程中的确定性效应、同比 率效应、同结果效应、反射效应、孤立效应、偏好 反转和隔离效应	3	本章引 导案例和 案例讨论	本章的实验 设计与结果分析
第 5 章 认知过程 的偏差	(1) 分析人类判断与决策中的信息加工过程和认知心 理学的基础知识 (2) 了解人类判断与决策过程中的启发式偏差 (3) 了解人类判断与决策过程中的框定偏差	4	本章引 导案例和 案例讨论	本章的实验 设计与结果分析
第 6 章 心理偏差 与偏好	(1) 分析投资者过度自信所导致的事后聪明偏差和过 度交易 (2) 分析投资者损失厌恶所导致的短视偏差, 以及证 实偏差 (3) 分析投资者在不确定性决策过程中, 出现后悔厌 恶、模糊厌恶、心理账户、时间偏好和禀赋效应等 偏好	4	本章引 导案例和 案例讨论	本章的实验 设计与结果分析
第 7 章 前景理论	(1) 分析预期效用模型存在的缺陷 (2) 了解预期效用理论模型的改良模型 (3) 掌握前景理论的价值函数和决策权重函数 (4) 分析前景理论在金融市场的应用	3	本章引 导案例、案 例和案例 讨论	本章的实验 设计与结果分析
第 8 章 金融市场中的 个体心理 与行为偏差	(1) 处置效应的表现及行为金融解释 (2) 过度交易行为的表现及行为金融解释 (3) 有限注意力驱动的交易表现及行为金融解释 (4) 羊群行为的表现及行为金融解释 (5) 本土偏差的表现及行为金融解释 (6) 恶性增资差的表现及行为金融解释	3	本章引 导案例、案 例和案例 讨论	本章的实验 设计与结果分析
第 9 章 金融市场中的 群体行为 与金融泡沫	(1) 了解世界著名的金融泡沫 (2) 分析金融泡沫形成的个体行为偏差、机构投资者行为 偏差和社会动因 (3) 了解行为视角减少金融泡沫产生的措施	3	本章引 导案例、案 例和案例 讨论	

(续)

教 学 内 容	学 习 要 点	课 时 安 排	案 例 使 用 建 议	心 理 学 实 验 实 施 建 议
第 10 章 行为资产 定价理论	(1) 回顾资产定价经典理论 (2) 从效用修正、异质性与市场反应三条思路探讨当前行为资产定价的前沿理论和模型 (3) 了解行为资产定价的前沿动态和发展趋势	3	本章引导案例、案例和案例讨论	
第 11 章 行为资产 组合理论	(1) 回顾现代资产组合理论及其缺陷 (2) 了解基于前景理论和基于安全、优先及潜力理论的资产组合理论 (3) 行为金融	3	本章引导案例、案例和案例讨论	
第 12 章 行为投资 决策与管理	(1) 分析股票投资中技术分析方法的作用以及存在的缺陷 (2) 分析股票投资中基本分析方法的作用以及存在的缺陷 (3) 掌握基于行为金融的证券投资策略 (4) 了解纠正投资者心理和行为偏差的相关措施	3	本章引导案例、案例和案例讨论	
第 13 章 行为金融 学发展的 前沿动态	(1) 从心理学基础、资产定价理论、行为公司金融、金融监管等角度介绍行为金融学最新的发展趋势 (2) 从实验室实验、实地实验、计算机模拟等介绍行为金融学新的研究方法	2		
课时总计		36		

说明：章中案例分析和心理学实验分析等时间已经包括在前面各个章节的教学时间中。

# 目 录

前言

教学建议

1	<b>第 1 章 概论</b>
1	本章提要
1	重点难点
1	引导案例
3	1.1 行为金融学的历史与发展
6	1.2 行为金融学的相关学科基础
11	1.3 行为金融学对标准金融学的理论挑战
14	1.4 行为金融学的核心内容
16	1.5 本书的内容结构安排
18	关键概念
18	本章小结
19	思考练习
19	案例讨论 1-1 跌宕起伏的中国股票市场
20	推荐阅读
22	<b>第 2 章 有效市场假说及其缺陷</b>
22	本章提要
22	重点难点
22	引导案例
24	2.1 标准金融学的起源与发展
25	2.2 有效市场假说
29	2.3 市场有效性面临的质疑

37	2.4 有效市场假说的理论缺陷
41	关键概念
41	本章小结
42	思考练习
42	案例讨论 2-1 我国的 A 股和 H 股的差价
43	推荐阅读
44	<b>第 3 章 证券市场中的异象</b>
44	本章提要
44	重点难点
44	引导案例
46	3.1 股票溢价之谜
47	3.2 封闭式基金折价之谜
51	3.3 动量效应与反转效应
53	3.4 过度反应和反应不足
54	3.5 规模效应
55	3.6 账面市值比效应
57	3.7 日历效应
59	关键概念
59	本章小结
59	思考练习
59	案例讨论 3-1 我国封闭式基金的折价交易
60	案例讨论 3-2 中国股市的“春节效应”
61	推荐阅读
62	<b>第 4 章 预期效用理论与心理实验</b>
62	本章提要
62	重点难点
62	引导案例
63	4.1 预期效用理论及其假设
66	4.2 心理实验对预期效用理论的挑战
75	关键概念
76	本章小结
76	思考练习

76	案例讨论 4-1 操作失误
77	推荐阅读
<b>78</b>	<b>第 5 章 认知过程的偏差</b>
78	本章提要
78	重点难点
78	引导案例
79	5.1 判断与决策中的信息加工过程
82	5.2 启发式偏差
94	5.3 框定依赖偏差
102	关键概念
102	本章小结
103	思考练习
103	案例讨论 5-1 股权分置改革对价为何集中在 10:3
104	推荐阅读
<b>105</b>	<b>第 6 章 心理偏差与偏好</b>
105	本章提要
105	重点难点
105	引导案例
106	6.1 过度自信
108	6.2 心理账户
110	6.3 证实偏差
112	6.4 羊群行为
114	6.5 损失厌恶
116	6.6 后悔厌恶
117	6.7 模糊厌恶
119	6.8 熟悉偏好
120	6.9 时间偏好
122	关键概念
122	本章小结
122	思考练习
123	推荐阅读

125	<b>第7章 前景理论</b>
125	本章提要
125	重点难点
126	引导案例
126	7.1 预期效用理论的修正模型
128	7.2 前景理论的形成
131	7.3 前景理论中的价值函数和决策权重
144	关键概念
144	本章小结
144	思考练习
145	案例讨论 7-1 Klahr 需要一个心理医生
145	推荐阅读
146	<b>第8章 金融市场中的个体心理与行为偏差</b>
146	本章提要
146	重点难点
146	引导案例
148	8.1 处置效应
150	8.2 过度交易
152	8.3 注意力驱动交易
154	8.4 羊群效应
158	8.5 本土偏差
161	8.6 恶性增资
164	关键概念
164	本章小结
164	思考练习
165	案例讨论 8-1 基金经理是否存在羊群行为
165	案例讨论 8-2 开放式基金的“赎回困惑”
166	推荐阅读
168	<b>第9章 金融市场中的群体行为与金融泡沫</b>
168	本章提要
168	重点难点
168	引导案例

169	9.1 金融市场泡沫
172	9.2 个体行为偏差与金融泡沫
174	9.3 机构投资行为与金融泡沫
178	9.4 社会因素对金融泡沫的推动
183	9.5 金融市场泡沫的特征和规律
190	关键概念
190	本章小结
190	思考练习
190	案例讨论 9-1 疯狂的普洱茶
192	案例讨论 9-2 中国投资者的股票行为与市场表现
194	推荐阅读
195	<b>第 10 章 行为资产定价理论</b>
195	本章提要
195	重点难点
195	引导案例
197	10.1 传统资产定价理论回顾
199	10.2 基于效用函数修正的行为资产定价模型
204	10.3 基于投资者异质性的行为资产定价模型
209	10.4 基于市场反应的行为资产定价模型
215	关键概念
216	本章小结
216	思考练习
216	推荐阅读
218	<b>第 11 章 行为资产组合理论</b>
218	本章提要
218	重点难点
218	引导案例
219	11.1 现代资产组合理论及其局限
222	11.2 收益与风险预期对资产组合的影响
226	11.3 行为资产组合理论模型
233	11.4 人类性格特点对资产组合的影响
237	关键概念



237	本章小结
237	思考练习
237	案例讨论 11-1 中国居民为什么喜欢存款
238	推荐阅读
240	<b>第 12 章 行为投资决策与管理</b>
240	本章提要
240	重点难点
240	引导案例
243	12.1 投资分析的心理基础
250	12.2 基于行为金融学的证券投资策略
260	12.3 基于行为金融的投资过程管理
265	关键概念
265	本章小结
266	思考练习
266	案例讨论 21-1 “好教授”与“忙碌先生”
267	推荐阅读
268	<b>第 13 章 行为金融学发展的前沿动态</b>
268	本章提要
268	重点难点
269	13.1 行为金融研究领域的扩展
279	13.2 行为金融学研究方法的拓展
284	13.3 行为金融学与其他学科的融合
290	关键概念
290	本章小结
291	思考练习
291	推荐阅读
292	<b>术 语 表</b>
308	<b>主要参考文献</b>