



GRAND CHINA

K O S T O L A N Y S

Börsenpsychologie

大投机家的 证券心理学

欧洲证券教父笑傲股市80年的赚钱秘籍



[匈] 安德烈·科斯托拉尼 (André Kostolany) 著
林琼娟 译



四川人民出版社

K O S T O L A N Y S

Börsenpsychologie

大投机家的 证券心理学

[匈]安德烈·科斯托拉尼 (André Kostolany) 著
林琼娟 译



四川人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

大投机家的证券心理学 / (匈) 安德烈·科斯托拉尼
著; 林琼娟译. —成都: 四川人民出版社, 2019.2

ISBN 978-7-220-11127-3

I. ①大… II. ①安… ②林… III. ①证券投资—市
场心理学 IV. ① F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 262924 号

Kostolany's Börsenpsychologie: Vorlesungen am Kaffeehaustisch by André Kostolany
Copyright © by Ullstein Buchverlage GmbH, Berlin

First published 1991 by Econ Verlag

Simplified Chinese edition Copyright © 2019 by **Grand China Publishing House**

Published by Ullstein Buchverlage GmbH, arranged through HERCULES Business & Culture
Development GmbH, Germany.

All rights reserved.

No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the
original copyrights holder.

本书中文简体字版通过 **Grand China Publishing House** (中资出版社) 授权四川人民出版社在
中国大陆地区出版并独家发行。未经出版者书面许可, 本书的任何部分不得以任何方式抄袭、节录
或翻印。

四川省版权局著作权登记 [图进] 21-2018-521

DA TOUJIJIA DE ZHENGQUAN XINLIXUE

大投机家的证券心理学

[匈] 安德烈·科斯托拉尼 著
林琼娟 译

执行策划
责任编辑
内文设计
封面设计
责任校对
特约编辑
责任印制

桂 林 黄 河
何朝霞 王 莹
胡小瑜
安宁书装
舒晓利 吴 玥
闵耀洋
胡小瑜

出版发行
网 址

E-mail

新浪微博

发行部业务电话

防盗版举报电话

印 刷

成品尺寸

印 张

字 数

版 次

印 次

书 号

定 价

四川人民出版社(成都槐树街2号)

<http://www.scp-ph.com>

sichuanrmcbs@sina.com

@ 四川人民出版社官方微博

(028) 86259457 85259453

(028) 86259457

深圳市雅佳图印刷有限公司

787mm×1092mm 1/16

12

180千字

2019年2月第1版

2019年2月第1次印刷

ISBN 978-7-220-11127-3

52.00元

■ 版权所有·侵权必究

本书若出现印装质量问题, 请与我社发行部联系调换

电话: (028) 86259453

该书中文简体字版的出版，

是我们对这位 20 世纪股市见证人

最深切的怀念和感激，

因为他能引领我们

走向富足而幸福的生活。

黄河

中资国际投资有限公司 董事长

刘建位

汇添富基金管理股份有限公司首席投资理财师

年纪大了就会明白：性格决定命运。投资久了就会明白：心理决定输赢。有七十多年资历的“股市教授”科斯托拉尼发现三个股市心理学真相：股市中短期的涨跌有90%受到心理因素的影响；影响股市行情的是投资大众对重大事件的反应而不是重大事件本身；股市中有无数愚蠢的傻瓜。他的赚钱秘诀是：从别人的愚蠢中所获得的利益往往比靠自己的智慧得来的多。如何利用别人的愚蠢而不是愚蠢地被别人利用，永远是投资心理学的主题，也是《大投机家的证券心理学》这本书的核心。

但斌

深圳东方港湾投资管理股份有限公司董事长

要想在波涛汹涌、跌宕起伏的证券市场里成功生存，不仅仅需要知识和经验的积累，还需要抗压的能力以及对人性的洞悉。《大投机家的证券心理学》正是科斯托拉尼这个有着七十多年资历的“股市教授”在85岁

高龄时为让人们更加深刻地理解投资而写。我相信本书不仅可以帮助投资人在经济上和思想上实现独立，还可以让投资人对金融与人性的关系有更深刻的认识。

李大霄

英大证券研究所所长

13岁就开始证券投机生涯的科斯托拉尼，拥有七十多年证券投资的成功经验，不仅能把支配股市的诸多规律，用清晰简单的方式叙述出来，而且还相当擅长讲述有趣且寓意深刻的故事，可以让读者一边听着愉悦和美妙的故事，一边领悟存在于证券投资世界的深刻哲理。

科斯托拉尼自称是一位投机者，不过他所讲的投机者与人们通常所讲的不一样——人们通常提到的投机者是他所指的“证券玩家”，只靠股票价格在短期内小幅上涨来赚取投机利差的人。大师讲的投机者会注意各种影响股票价格走势的因素，如金融及货币政策、利率、国际局势等，且不会因为受到日常“利好”或“利坏”消息的干扰就立即出仓或建仓。

范卫锋

高樟资本创始人、畅销书《黑化》《财富创始论》作者

读史使人明智，要想做好投资，一定要多读历史，尤其是投资史。科斯托拉尼以其七十多年的股海沉浮史以及期间兜兜转转的心路历程，为我们再现了一个真实的投机世界。

凯恩斯

新浪财经博客点击量过 9 亿、首席理财分析师

有一次，风吹幡动，两和尚见后各执己见，其中一个说，风在动，另一个说，幡在动。六祖惠能听了他们的争论，便说：“不是风动，也非幡动，是心动。”投资也是这样，不是股市在动，而是你的心在动。

2009 年，我在博客讲长春高新转型做生物制药，前景非常好，第二天有人买了，接着该股跌了 3 天，有人亏钱走了，就留言骂我；有人不怕波动，赚了 30% 才走；只有一个朋友告诉我他守到今天，翻了 4 倍。为什么买进同一只股票，投资人收益差异这么大？差异就在心理，投资是三分方法，七分心态。所以我建议投资人好好看看《大投机家的证券心理学》。投资人要想赚钱，必须先过心理波动关。自己修心炼性，自悟净心即可，不必到心外求法。

大投机家撬动股市的学问

巴黎是科斯托拉尼的发迹地，影响其一生的人生观与金钱观都在此时期建立，他立志成为百万富翁。此后他持美国护照在德国工作，历经两次世界大战，遭逢两次彻底的破产。但科斯托拉尼说：“投机者要拿得起，放得下。”每一次冲击的谷底，都让他弹跳得更高。

20世纪70年代开始，科斯托拉尼多了一个新头衔——股市教授，他开始在德国和世界各大都市的咖啡馆教授股市知识，上自王孙贵族，下至贩夫走卒，都是科斯托拉尼咖啡馆讲座中的学生。咖啡馆讲座反响热烈，不但学生的人数大增，连各大金融机构、银行也争相邀请科斯托拉尼演讲，而科斯托拉尼也成为德国、奥地利多所大学的客座教授。

科斯托拉尼不仅是成功的投资者，也是广受读者喜爱的作家。虽然在35岁就赚得足以养老的财富，但过人的精力使他不甘就此退休，转而发展第二事业，将自己的证券交易经验与理论，写成本实用且平易近人的书籍，广受读者喜爱与推崇，他也因此成为关注股市的财经作家。

20世纪60年代以来，他30年笔耕不辍。《这就是股市》一书被翻译成7国

语言，还拍成了电影，从此跻身畅销书作家之列；1991年的经典之作《大投机家的证券心理学》一书，更是德国大学经济系学生必读书籍。从1987年至今，他一共出版13本著作，创下在全球卖出300万册的佳绩，在中国、韩国、希腊、丹麦等多个国家都有翻译版本。此外，他也是德国经济评论杂志《资本》长期的作者，供稿长达25年。

1999年，见证百年金融发展的科斯托拉尼因病辞世，留下财富给继承者，也留下典范给所有的读者。

- 2013年《股市神猎手》(*Kostolans Wunderland von Geld und Börse*)
- 2000年《大投机家》(*Die Kunst über Geld nachzudenken*)
- 2000年《科斯托拉尼的证券智慧：给投资者一百个点子》
(*Kostolans Börsenweisheit. 100 Tipps für Geldanleger*)
- 2000年《科斯托拉尼奇幻的货币和证券世界：了解证券市场》
(*Kostolans Wunderland von Geld und Börse. Wissen, was die Börse bewegt*)
- 1999年《货币，最大的冒险：一位证券客的笔记》
(*Geld, das große Abenteuer. Aufzeichnungen eines Börsianers*)
- 1999年《这就是股票市场》
(*Das ist die Börse. Das Original aus dem Jahre 1961*)
- 1998年《科斯托拉尼的最佳投资点子：最赚钱的点子》
(*Kostolans beste Tips für Geldanleger. Profitable Ideen für Sparer und Spekulanten*)
- 1996年《科斯托拉尼的证券课程：投资者和投机客须知》
(*Kostolans Börsenseminar. Für Kapitalanleger und Spekulanten*)
- 1995年《科斯托拉尼的未来计划》(*Kostolans Bilanz der Zukunft*)
- 1994年《货币与证券市场：创造财富的艺术》
(*Geld und Börse. Die Kunst, ein Vermögen zu machen*)
- 1993年《科斯托拉尼最佳的赚钱故事》
(*Kostolans beste Geldgeschichten. Profitable Ideen für Geldanleger und Spekulanten*)
- 1991年《大投机家的证券心理学》
(*Kostolans Börsenpsychologie. Vorlesungen am Kaffeetaisch*)
- 1987年《美元在干什么？货币投机的迷宫》
(*... und was macht der Dollar? Im Irrgarten der Währungsspekulationen*)

浪漫的投机家

他爱钱，他也会赚钱；

他热衷投机，他也赞成投资；

他善于积累财富，他也擅长使用财富；

他喜欢女人，他也能吸引女人。

他身处股市之中，却能超然于股市之外；

他研究资讯，却更关注人的心理；

他渴望牛市，却精于熊市；

他相信理论，却更迷信经验。

他行走江湖中，却不带江湖气；

他与金钱为伍，却不带铜臭味；

他享受生活，却不流于世俗。

他就是他，一位集财富、名声、优雅和温情于一身的大投机家，

一位能识破股市心理的证券大师。

前 言 物质与精神的满足 1

1

我的三个职业 3

我不是任何人的主人，也不是任何人的仆人，
这就是我的成就。

35岁就可以退休了 /5

股市教授 /8

我的犹太遗产 /10

不一定要富有，但一定要独立 /13

2

日不落帝国：股市 17

你在世界上任何一个角落按下按键，
5000公里外都可以感觉得到，这就是股市。

从布达佩斯往西行 /19

从黄金之街到拾荒者之街 /20

三人成市 /23

现代日不落帝国 /24

3

心理学造就90%的行情 27

对于大众心理反应的强弱还有关键的时机，
经验老到的股票一族有时可以预测到。

股市术语 /29

快乐，但不幸福 /31

思考、逻辑、精准 /32

4

股市和迷信 35

一旦踏入赌场或股市大厅，连最有
智慧的人都会把才智搁在衣帽间里。

我是迷信的 /37

数字魔术 /38

着了魔的人 /40

狂热分子的下场 /41

股市上瘾症 /44

赌徒不死 /45

5

全民公敌 47

一位成功的投资顾问，性格必定有点高傲，甚至有
鄙视其他投资者的倾向，这是为了令自己保持清醒。

金钱的魅力 /49

开门钥匙 /51

我是全民公敌？ /55

一再延迟驱逐令 /58

钱一点也不臭 /60

与债务共枕 /62

6

群众是无知的 67

挑选100名高智商的人共处一室，结果显示，冲动情绪会战胜理智思考。

数学逻辑不适用于股市 /72

股市气象 /79

7

思考之必要 85

号子里的交易员充其量只是个懂得用计算机完成交易、不用动脑筋的办事员，但是身为投资人，就必须是个用脑思考的人。

暴风雨前夕 /87

金童的昨日、今日 /89

瓶颈效应 /91

戈尔巴乔夫行情 /92

乐观VS悲观 /95

人脑VS计算机 /97

谁需要思考 /100

8

股市大师 103

这些人所做的股评就和以下叙述一样没有任何意义：当公鸡在粪堆上啼叫时，就表示天气会变或维持原状。

垃圾债券 /105

企业的起始：冒险 /106

恐慌制造者 /107

创立乐观主义学派 /110

9

投机的世界 115

投机者不是一本百科全书，但他必须在关键时刻觉察出关联性并作出适当的处理。

热带丛林 /118

牛和熊的对立 /119

独立思想家 /121

10

股市及政治 125

人们常问一个问题，政治和股市，谁影响谁？归根结底，这是个鸡与蛋的问题。

先有钱，才有音乐 /126

政治VS股市 /128

红色脚踏车 /131

从狂热中退场 /133

11

傻瓜的价值 137

投机者利用别人的愚蠢所获得的利益往往比靠自己的智慧得来的多，人们可以从别人的愚蠢之处汲取教训。

你们都是傻瓜 /139

博学的笨蛋 /141

愚蠢的故事 /143

恶意的骗局 /145

12

我的客户们 149

对一家竟然能够被我吓唬的企业，我宁可做它的顾客，而不是合伙人。

和大企业交手 /152
大企业的故事 /156
顾客，也是敌人 /159

13

德国人的心理学 167

在其他资本主义国家是10个老手搭配90个没经验的人，在德国则是5个老手和95个胆小鬼。

统一的序曲 /168
浪漫有助于经济事务 /171
95个胆小鬼 /172

物质与精神的满足

1965年，我偶然拜读了科斯托拉尼发表的第一篇专栏文章，标题是《一个投机者的告白》。他在文中提到：“做财政部长，我不行。做银行家，我不想。我就是投机家和股票族。”

从20世纪70年代起，科斯托拉尼开始研究变幻莫测的股票市场，这是一个真实展现国民经济的地方，其中还夹杂着凭空捏造的故事情节和不实的谣言。这些因贪婪和恐惧而起的事物，往往造成股市行情非理性的涨跌。

这些对科斯托拉尼而言是值得研究的课题，并不只是工作而已。第一次世界大战后，科斯托拉尼从故乡布达佩斯移居巴黎，开始了这项终身事业。对科斯托拉尼而言，这不仅是工作，更是他生活经历的积累。科斯托拉尼说：“股市像一座热带丛林。”而他在其中所交的学费足以在哈佛念好几个学期，但相对地，收获更是加倍的。

和其他股市经济人先学理论再用他人的钱财来验证理论、增加经验的方法相反，科斯托拉尼用自己的钱实际操作股票，最后归纳出股市定理。

在第一次操作股票的经历中，他就已学习到：在股票市场里，没有什么事是不可能的。

科斯托拉尼认为光是取得所有股票信息是不够的，想象力才是投机操作的原始动力，也是成功的先决条件。因此，科斯托拉尼非常鄙视完全不具想象力的投资分析系统和股市咨询软件。股市的涨跌起伏经常是波涛汹涌，同时也充满人性的味道，应该说太过人性了，而这正是本书要讨论的主题。

科斯托拉尼认为，一向被视为浪漫主义者、哲学家或是音乐家的德国老百姓在处理金钱时反而并不浪漫，也没有表现出哲学家的气质，更不用说发挥想象力或是表现出投机技巧了。我问他，是否想过公开他的操盘经验，帮助德国人减少在股市中的损失。也就是从这一刻起，我们开始合作经营事业——包括财务咨询及股市投资研讨会。股市投资研讨会的反响超出我们的预期，越来越多的人蜂拥而至，尤其是年轻人。

本书是成功的股市操盘手及投资人必备的参考书，不但披露股票市场中的机密，更培养读者独立思考及独立操作股票的能力。本书不像是课堂上的教科书，反而更像是一本出自科斯托拉尼之手的小小说，科斯托拉尼自己也说：“我不是在授课，我只是在对学生讲故事罢了。”

戈特弗里德·赫勒 (Gottfried Heller)

(戈特弗里德·赫勒是安德烈·科斯托拉尼 20 年的合作伙伴)