

管理与经济心理学丛书

总主编 俞文钊

投资心理学

陆剑清 马胜祥 彭贺 李同庆 编著

投资与投资行为

投资心理的理论基础

金融市场中的投资行为

证券投资者的心理与行为

证券投资者的心理素质

房地产市场中的投资心理与行为



东北财经大学出版社

DUFEP Dongbei University of Finance & Economics Press

主编 俞文钊

投 资 心 理 学

陆剑清 马胜祥 ~~彭~~ 贺 李同庆 编著

东北财经大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资心理学/陆剑清等编著. —大连: 东北财经大学出版社, 2000.9

(管理与经济心理学丛书)

ISBN 7-81044-754-8

I. 投… II. 陆… III. 投资-经济心理学
IV. F069.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 35724 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: dufep@mail.dlptt.ln.cn

东北财经大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850×1168 毫米 1/32 字数: 253 千字 印张 9 3/4

印数 1—6 000 册

2000 年 9 月第 1 版

2000 年 9 月第 1 次印刷

责任编辑: 李 彬

责任校对: 那 欣

封面设计: 张智波

版式设计: 刘瑞东

定价: 14.00 元

总 序

俞文钊

“管理与经济心理学”丛书的问世，是笔者与研究生们多年在这一领域耕耘的结果。研究的成果能够同广大读者见面是值得欣慰的。

社会需要是学科发展的强大动力。作为应用基础学科的“管理与经济心理学”中的七个分支学科——管理心理学、跨文化企业管理心理学、人事心理学、职业心理学、经济心理学、投资心理学、市场营销心理学的飞速发展，是我国改革开放时代发展的需要，也是建立社会主义市场经济体系的需要。

笔者 80 年代主要从事管理心理学、人事心理学等学科的教学与科研，获得了丰硕的成果，这是与当时刚刚起步的国内改革开放的形势相联系的。改革开放中出现的诸多现实问题都需要管理心理学、人事心理学来回答，因而直接刺激了这些学科的发展。从 90 年代开始，改革开放进入了新的阶段，合资企业已遍地开花，最重要的是提出了建立社会主义市场经济的宏伟战略目标。在由计划经济向市场经济的过渡中，出现了大量的人的心理与行为问题需要解决，为此，笔者带领研究生们经过多年的努力，开拓了一门新的学科——“经济心理学”及其相关学科——“投资心理学”与“市场营销心理学”。总之，长期的科研与教学积累是形成本丛书的基础，因而本丛书具有科学性、时代性、新颖性的特点。

“管理与经济心理学”丛书的内容可以分为两大类：管理类中有以“管理心理学”领衔的学科群，其中包括跨文化企业管理心理学、人事心理学、职业心理学；经济类中有以“经济心理学”为主

的学科及其衍生学科——投资心理学及与之相关的市场营销心理学。

《管理心理学（简编）》（俞文钊著）一书的特点是保留了这门学科的主干部分，如管理心理学的理论基础、管理心理学的跨文化研究、激励理论、群体心理、领导心理、组织发展与变革等，同时介绍了本学科发展的新领域、新内容，如 21 世纪“以人为本”的人力资源管理新方向——建立学习型组织、组织文化与管理、员工的应激与心理调适、团队建设、领导艺术与技巧等。本书以有限的篇幅介绍了此学科的全貌及发展前景。

《跨文化企业管理心理学》（严文华、石文典、宋继文编著）一书是适应 21 世纪网络化信息时代我国合资企业与跨国经营新浪潮而撰写的。我国在吸引外商投资方面已跃居世界第二位，合资企业从表面、浅层次上看是资本、技术、商品、劳务、管理的融合，而其深层次的内涵为中西两种文化的撞击、冲突、融合与吸收。本书中分析了东西方文化的差异，管理理论、管理制度、管理方法的不同，以及由此产生的管理中的文化冲突。本书的特色在于通过成功与失败的合资企业的案例分析，提出了为何进行跨文化企业中的人力资源管理与开发，人员的有效沟通及建立跨文化企业的有效组织与领导，对于笔者所提出的跨文化管理新理论——整合、同化理论（共同管理文化）也做了详细撰述。本书对 21 世纪我国跨国经营与合资企业的发展，培训涉外经济、经营管理人才定会做出贡献。

《人事心理学》与《职业心理学》都是面向 21 世纪我国的人才与劳动力市场，为组织的人事管理与劳动就业提供理论与实践的指导。

《人事心理学》（苏永华、聂莎、彭平根编著）一书着重介绍人力资源开发中的人才选拔、考核与培训，以及相应的组织设计、工作分析与人力资源规划。这一学科的最终目标就是要达到“人”与“岗”的最佳匹配。

《职业心理学》（吕建国、孟慧编著）的最终目标是让求职者在

职业世界里了解自我、了解职业，从而进行正确的职业选择。书中具体介绍了职业心理与职业指导的七种理论，求职时的策略、应聘技巧，以及心理选拔、心理测验的使用方法。此外，还为求职者介绍了如何进行职业指导与心理咨询。

以上两本书的最大特点是应用性、科学性、操作性强。

“经济心理学”及其分支学科“投资心理学”是两门新兴的交叉学科。《经济心理学》（俞文钊、鲁直、唐为民编著）一书中构架了这一学科的五大理论基础：效用、预期、不确定性与风险、对策与福利理论，以及这一学科的研究方法与分析模式的独特性。坚实的理论基础与研究方法使这一学科的建立有了立足之本，这是一项最具开拓性的工作。书中主要介绍金融市场、产品市场、劳动力市场中的经济心理学问题，此外还阐述了社会、企业、家庭中的以及个体经济心理与行为。

《投资心理学》（陆剑清、马胜祥、彭贺等编著）的理论基础与《经济心理学》是相同的，所不同的是，它主要研究金融市场、证券市场、房地产市场中的经济心理与行为的规律。其中主要分析投资者的个体心理与行为，特别是证券投资者的心理与行为以及投资者的心理素质等。

这两本书的特点在于理论创新、应用开发。理论上立论有据，有深度，同时有个案佐证。应用上密切结合中国现阶段市场经济的现实，并回答由此而产生的人的心理与行为问题。

《市场营销心理学》（石文典、陆剑清、宋继文编著）一书着重介绍了本学科的主干部分：消费者的个体心理与消费行为、消费需要与消费结构、市场与市场心理、消费者的购买行为与推销模式等。此外，还着重介绍了 21 世纪知识经济时代多种创新的市场营销理念及相应的营销策略与顾客心理。书中还介绍了笔者研究的高效率与信度的成功营销人员的心理素质的维度构成与相应的评定表。

本丛书是在东北财经大学出版社的大力支持下才得以出版的，

特此由衷致谢。并且希望丛书的作者们在他们的教学与科研工作中进一步努力，取得更新更大的成果。

2000年5月于上海

前 言

建立社会主义市场经济体制是我国经济体制改革的目标。当前，市场经济的大潮正在迅速改变着中国的面貌，改变着人们的物质生产、生活方式，同时也改变了人们的精神面貌、思维方式、观念与价值观等。生活在市场经济中的人们时刻面临着新的机遇与风险的抉择。在现代社会中，人们每天都面临着金融、证券、股票、期货以及房地产等投资市场的诱惑，产生了投资动机、经济行为和获利的需求。这些已成为人们生活中的重要内容。事实证明，成功的投资者既要有投资方面的经济学知识，同样需要投资方面的心理学知识，他们都是兼有这两方面的知识和实践经验的弄潮儿。

投资心理学是一门新兴的交叉学科，也是经济心理学的一个分支。这门学科的理论基础，除来自经济心理学的诸多理论（效用、不确定性、对策、福利）外，态度、预期、风险理论与投资心理、行为更为直接相关。

本书一方面要从经济学角度正确地介绍有关投资的基本概念，不同主体的多元化投资，特别是金融市场、证券市场、房地产市场投资的内涵、功能和特点等。另一方面，要从心理学角度深层次地分析投资者的个体心理（股价错觉、股市记忆、股市情结、投资决策等），阐述投资者的行为、需要、动机以及遇到投资心理与行为上的障碍与挫折时应采取相应的策略、技巧与自我调节。此外，投资者的群体心理（人气、股市流言、从众行为等）也是分析的对象。

证券投资者的心理、行为、心理素质是本书探讨的重点之一；另一重点为分析房地产市场中的投资心理与行为。在各种分析中都

有各种案例分析作为例证。

本书第1~4章由陆剑清撰写，第5, 6, 8章由马胜祥、李同庆撰写，第7章由彭贺撰写，陆剑清还提供了第5, 6, 8章中的有关资料。

社会需要是学科发展的动力，投资心理学作为新兴应用学科具有强大的生命力，在新的世纪中这一领域定将会取得更大的成绩。

作者

2000年3月

目 录

第 1 章 投资与投资行为	1
1.1 投资的基本概念	1
1.2 投资行为的特征	5
1.3 影响投资行为的因素	38
本章提要	42
思考与探索	42
第 2 章 投资心理的理论基础	44
2.1 态度理论与投资心理	44
2.2 预期理论与投资心理	47
2.3 风险理论与投资心理	56
本章提要	71
思考与探索	71
第 3 章 投资者的个体心理	72
3.1 投资者的心理过程分析	72
3.2 投资者的行为、需要与动机分析	82
3.3 投资者的投资挫折与自我调节	89
本章提要	95
思考与探索	96
第 4 章 投资者的群体心理	97
4.1 投资行为与群体心理	97
4.2 投资中的从众行为	109
4.3 投资中的流言现象	113
本章提要	120

思考与探索	120
第5章 金融市场中的投资行为	122
5.1 金融市场及其产生、发展和组成	122
5.2 货币市场和资本市场	124
5.3 证券市场	125
5.4 投资基金	150
5.5 证券的估价和影响证券价格的基本因素	155
5.6 金融衍生产品及其种类	167
本章提要	170
思考与探索	170
第6章 证券投资者的心理与行为	171
6.1 投资者的投资行为分析	171
6.2 证券投资中的风险分析	190
6.3 证券市场上不同类型股票的投资心理与策略	198
6.4 证券投资中的不良心理及其对策	204
本章提要	210
思考与探索	210
第7章 证券投资者的心理素质	211
7.1 投资者的个性心理特征	211
7.2 成功投资者的心理素质	222
本章提要	242
思考与探索	242
第8章 房地产市场中的投资心理与行为	243
8.1 房地产市场	243
8.2 房地产开发中的心理与行为	257
8.3 房地产市场的投资风险	265
8.4 房地产投资者的心理与行为分析	269
8.5 房地产消费者的购买行为分析	278
8.6 案例分析	283

本章提要	294
思考与探索	295
参考文献	296

第 1 章

投资与投资行为

1.1 投资的基本概念

1.1.1 投资的基本含义

投资是一种追求未来货币增值的经济行为。它有两方面的含义：

（一）货币增值性

投资的目的是为了货币增值，追求获利最大化。例如，投资者现在支出一笔资金，其目的是想未来实现货币增值。因此，就静态角度而言，投资者是现在垫付一定量的资金；就动态角度而言，投资是为了获得未来最大报酬而采取的经济行为。由于从现在支出资金到未来获取报酬，要经过一定的时间间隔，因而投资是一个行为过程，这个过程越长，未来报酬的获取就越不确定，即风险性越大。

（二）经济行为性

投资是一种有意识的经济行为，投资行为受人们心理意识的调节、控制，这就赋予了投资行为以人类心理的特征。事实上，诸如投资决策动机、投资收益预期、投资风险规避等问题，其实质就是人们的心理活动在投资中的具体表现。著名经济学家凯恩斯用资本边际效率递减规律来解释人类投资行为，并把投资需求不足归结为心理因素作用的结果，这足以反映经济学界对投资心理的重视。

1.1.2 投资的历史沿革

投资的发展经历了以下四个历史过程：①从潜意识投资到有意识投资；②从直接投资到间接投资；③从小规模投资到大规模投资；④从国内投资到跨国投资。这一发展道路对于现代投资格局的形成有着重要的影响。

在现代社会中，人们一般所谓的投资就是指股票、债券、期货等金融投资形式，但从投资的早期形态来看，并非一开始就是以金融证券形式出现的。众所周知，投资必须要有一定的资本，在人类社会的早期，即货币诞生之前的物物交换时代，资本是以剩余产品的实物形式出现，而物物交换的目的，主要是为了满足生存和消费的需要，实物交换的量很少，投资更无从谈起。

随着社会生产力的发展、剩余产品的增多和交换的需求，才逐渐产生了货币。货币产生以后，人类社会就进入了货币经济时代。用以投资的社会财富不再以实物为主要形式，转而以货币代之。这时，农业资本和商业资本逐渐形成，商业资本后又逐步工业化，投资活动便日益频繁起来。但在当时，投资作为资本（或资金）价值的垫付行为还仅是一种潜意识行为。由于投资者直接拥有生产资料，并从事生产经营，因此普遍采用直接投资的形式。

自从英国发生工业革命之后，蒸汽机的发明为推进社会生产力的发展创造了条件，客观上便需要大量资金用以建造厂房、购买设备与原材料，以及雇佣工人从事大规模生产，而这是单个资本家所力不能及的。因此，股份制经济便顺应社会生产力发展的需要而诞生。股份制经济的发展加速了股票、债券、期货等证券业务的发展，并导致了资本证券化，投资形式由原先的实物直接投资扩展为金融间接投资，而金融投资已逐步成为投资的主要方式。这样，投资已不再是少数资本家或富翁的专利，众多的中产阶级甚至工薪阶层都可以通过股票投资成为股东。

第二次世界大战以后，随着国际贸易的迅速增长，全球范围的

跨国投资正成为投资的又一重要趋势。可以说，投资的国际化倾向正成为现代投资领域一道亮丽的风景线。

1.1.3 投资的意义

在现代社会生活中，投资作为一项重要的经济活动，有着其他经济活动无法替代的、深远的影响和作用，这具体表现在以下两个方面：

（一）投资的乘数效应

乘数是指投资量变化数与国民收入变化数的比率，它表明投资的变动将会引起国民收入若干倍的变动。凯恩斯采用这一概念以说明收入与投资之间的倍数关系，如以 K 代表投资乘数， ΔY 代表收入增加量， ΔI 代表投资增加量，公式如下：

$$K = \frac{\Delta Y}{\Delta I}$$

投资的增加之所以对国民收入的增加具有乘数效应，是由于国民经济各部门相互关联，对某一部门的投资，不仅会增加该部门的收入，也会增加其相关部门的消费，这些消费又会转化为其他部门的收入，引发连锁效应，最终使得国民收入成倍数增长。

需要指出的是，投资乘数效应是从两个方面发生作用的：一方面，投资的增加引起收入成 K 倍的增加，也就是收入的增加大大超过投资的增加；另一方面，投资的减少会引起收入成 K 倍的减少，也就是收入的减少要大大超过投资的减少。所以，西方经济学家称投资乘数效应为一把“双刃的剑”。

（二）投资与经济增长

投资与经济增长的关系十分密切。一方面经济增长是投资赖以扩张的基础。从宏观经济角度看，一切用于投资的资金都是社会经济活动成果的货币表现，而社会经济发展的水平则直接制约着投资的总量。另一方面，投资增长又是经济增长的必要前提。投资所形成的生产基础和生产能力，对于国民经济增长具有极大的推动作

用，其规模和投资率（投资所占国民收入的比率）与国民经济的增长有着极高的相关性。

由上可见，如果正确、合理地进行投资，并且可以通过物质技术手段，使投资者的利益追求逐步实现；既可以避免或减少风险，发展壮大投资者的事业，又可以使消费者的有效需求得到满足，丰富人们的物质生活。由于投资可以不断健全和完善社会经济环境与条件，使经济结构呈现出动态、良性的特征，实现经济持续、稳定的增长，从而源源不断地给整个社会带来繁荣，注入活力，增加效益。一旦盲目、错误地进行投资，它将使投资风险加剧，投资者的利益追求化为泡影；使消费者的有效需求得不到满足，引发整个社会经济生活的紊乱，造成物资短缺、通货膨胀、结构失衡、增长停滞的经济不良局面。在经济联系日趋紧密的今天，上述投资失误的恶果往往是全球性的，如欧美的几次股灾，都对全球经济造成了惨重的损失。

1.1.4 投资对象的热点

投资对象的内容众多，国内外当前投资对象的热点是股票、期货、房地产。

（一）股票投资

现代经济的发展，使得企业规模日益增大，所需资金也日益增多。企业为了向社会募集其发展所需的长期资金，便公开发行股票，对于认购股票的个人而言，购买股票就是一种投资行为，并成为持有有一定股权的企业股东。

新中国的第一张股票是1984年12月发行的上海飞乐音响公司的股票，并由此成为上海乃至全国证券市场发展的开端，时隔6年之后的1990年12月19日，新中国第一家证券交易所——上海证券交易所隆重开业。在股票绝迹40年之后再次掀起了“股票热”，截止1999年6月底，中国股民总量突破4000万。现在，股票投资越来越成为人们关注的焦点。本书将从投资者的心理与行为角度出

发,分析有关投资的心理现象与投资者的行为特征,目的是促进投资者的心理成熟,提高投资者的心理素质,增强投资者的心理承受能力,以推动我国的股市更趋成熟与完善。

(二) 期货、期权投资

期货是一种按照规定的交易程序,通过交易双方在交易所内进行公开竞争,对某一商品交易达成协议,于将来某一时日交货付款的经济行为。期权则是一种买卖某种商品的权力,期权的买家有权在约定时间,按照约定的敲定价买卖既定量的期货合约,期权的买方须付给期权的卖方期权费若干,期权卖方负履约的责任。

期货、期权交易是市场经济发展的必然产物,是社会主义市场经济的重要组成部分。近年来,我国在积极探索有关期货、期权投资交易理论的基础上,已建立了诸如金属、粮油等期货交易市场。

(三) 房地产投资

随着我国住房制度改革的深入,对房地产市场进行投资已成为投资热点。作为西方发达国家国民经济三大支柱产业之一的房地产业,也已成为我国重要的经济增长点,并越来越受到投资者们的关注。

1.2 投资行为的特征

1.2.1 投资主体的多元化

在我国虽然国有经济成分占主导地位,但所有制结构却是各种经济成分、各种经济形式并存。多种经济成分的所有者与经营者都有能力和权力作为投资主体从事投资活动,这就形成了国家、部门、地方、企业、个人等都作为投资主体的多元化特征,现分述如下:

(一) 投资主体多元化的含义

投资主体是指具有资金来源和投资决策权,享受投资收益,并承担投资风险的法人和自然人(即组织或个人)。它有三方面的含