

别再上自己的当

林一鸣 著

河北人民出版社



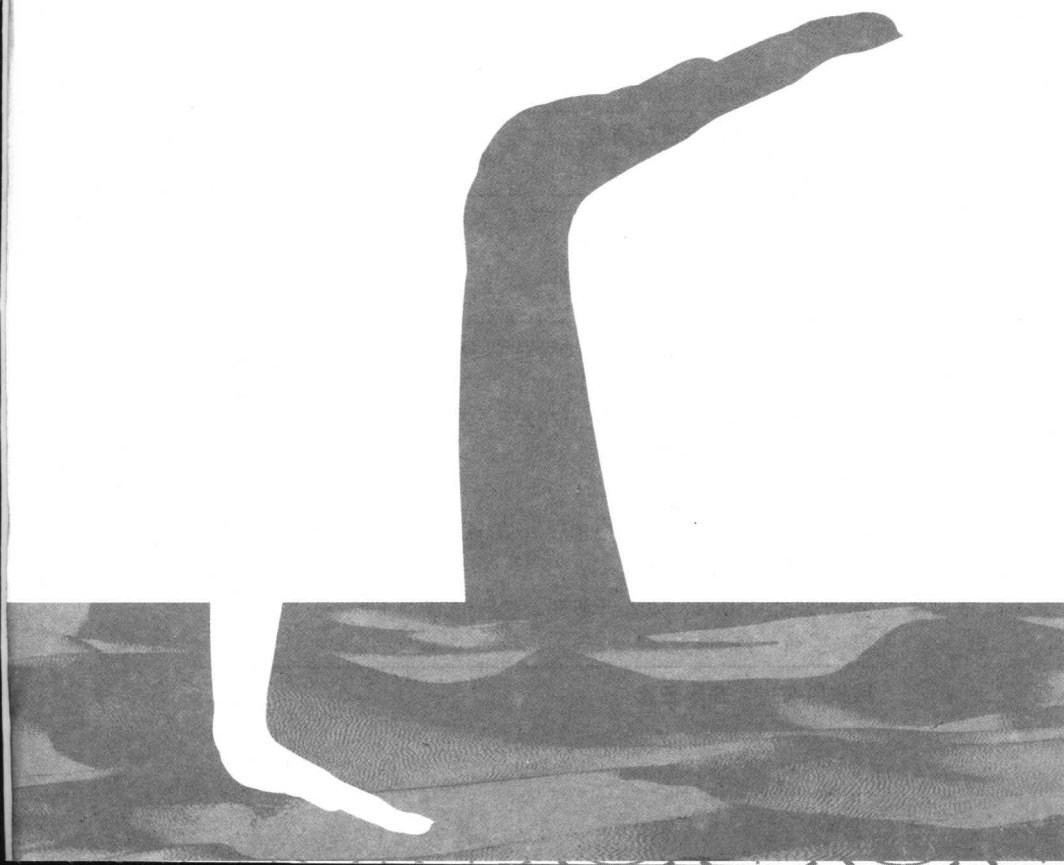
林肯曾经说过：“如果要花八小时砍倒一棵大树，那么他就会花六小时的时间，把自己的斧头磨得锋利。”那么你在投资之前，是否也愿意花上一些时间了解自己心理上的误区呢？

本书由香港经要文化出版有限公司授权出版

别再上自己的当

林一鸣 著

河北人民出版社



图书在版编目(CIP)数据

别再上自己的当/林一鸣著. —石家庄:河北人民出版社, 2006. 4
ISBN 7-202-03976-1

I. 别… II. 林… III. 投资-经济心理学
IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 134741 号

本书由香港经要文化出版有限公司授权出版

书 名 别再上自己的当
著 者 林一鸣

责任编辑 唐 丽
美术编辑 李 欣
责任校对 李 耘

出版发行 河北人民出版社(石家庄市友谊北大街330号)
印 刷 河北新华印刷一厂
开 本 890×1250 毫米 1/32
印 张 5.75
字 数 96,000
版 次 2006年4月第1版 2006年4月第1次印刷
印 数 1—5000
书 号 ISBN 7-202-03976-1/F·435
定 价 15.00 元

版权所有 翻印必究

内容简介

本书以2002年获得诺贝尔经济学奖之《展望理论》为基础，再加上十个投资者常犯的心理错误，让大家明白投资心理学的基本理论。由于部分的理论较为复杂，所以笔者尽量透过一些简单的故事，让读者更易吸收当中的理论，看起来也更为轻松愉快。

通过本书的讨论，各位读者可以了解到心理对投资的影响，让自己更加冷静思考，不会在情绪激昂时作出错误的决定。但愿大家可以克服不良的投资心理，在股坛上战无不胜！

责任编辑 唐 丽
美术编辑 李 欣
责任校对 李 耘

作者简介

林一鸣，香港中文大学财务系哲学博士、特许财务分析师〔Chartered Financial Analyst〕、认可财务策划师〔Certified Financial Planner〕、注册财务策划师学会资深会员〔Fellow of Registered Financial Planner〕，及英国财务会计师公会资深会员〔Fellow of The Institute of Financial Accountants〕，曾受聘于多间银行和金融机构，被韩国政府、国际金融机构及美国最大之按揭证券顾问公司邀为研究顾问，于多份报章及国际学术期刊发表文章，内容包括股票投资、FQ 理财智商、投资心理学、儿童理财训练，以及基金与投资产品分析等。著作有《FQ 理财专家》、《FQ 儿童理财训练班》、《FQ 理财童话集》、《FQ 财智父母速成班》、《负资产翻身秘籍》、《国企股不败之谜》及《撒哈拉的 FQ 博士》等。现职为中信嘉华银行财富管理及策略规划部副总裁。



序

林肯曾经说过：“如果要花八小时砍倒一棵大树，那么他就会花六小时的时间，把自己的斧头磨得锋利。”

相信各位本书的读者，都是对投资有兴趣的朋友，亦曾经花了不少时间磨利自己的斧头，包括熟读各种投资的理论、每天看财经版的专栏，或是作出大量分析等。功课是尽量地做足了，可是当走上股场的时候，拿起斧头来有时还是不能得心应手，不要说砍倒一棵大树，甚至就连小树有时也无能为力，不知如何是好。

其中一个原因，就是败在自己的心理上。在传统的财务学中，一向假设投资者是理性的，但从近年的研究证实，其实大部分投资者都不太理性，容易受到心理偏差的影响，做出非理性的行为，无法为自己带来最大的利益。很多人在进入股场之前，都会有一套完整的战略，但真正进入股场以后，却变得杂乱无章，





有时在股价下泻中仍追货沟淡，有时定了止蚀位又中途取消，有时又变得犹豫不决，犯了不应该犯的错误。

投资心理学的出现，就是尝试通过一些心理学的理论，来分析投资者各种非理性的行为。投资心理学是财务学一门最新的分支，借着分析投资者的心理行为，找出不理性决策的原因，为羊群心理、过度自信、心理账户等投资者常见的问题，作出合理的解释。当大家明白了这些理论以后，就可以知道股价与大众心理的关系，然后作出适当的投资策略，赚取可观的报酬。

本书以 2002 年获得诺贝尔经济学奖的“展望理论”为基础，再加上十个投资者常犯的心理错误，让大家了解投资心理学的基本理论。由于部分的理论较为复杂，所以笔者尽量透过一些简单的故事，让读者更易吸收其中的理论，看起来也更为轻松愉快。

希望通过本书的讨论，各位读者可以了解到心理对投资的影响，让自己更加冷静思考，不会在情绪激昂时作出错误的决定。但愿大家可以克服不良的投资心理，在股坛上战无不胜！





作者简介

序

第一章 什么是投资心理学? 1

1. 你是一个理性的投资者吗? 2
2. 投资的情绪资本 12
3. 投资者的心理账户 18
4. 知觉和认知心理学 24

第二章 展望理论与价值函数 33

1. 诺贝尔经济学奖的荣誉 34
2. 展望理论 36
3. 价值函数 41
4. 患得，患失? 51
5. 你是一个正常的人吗? 55





第三章 投资者常犯的十大心理错误

67

1. 追至最后一个价位 69
2. 因小利而失大利 73
3. 为面子，输银子 78
4. 羊群心理 82
5. 不肯接受亏本的事实 91
6. 过度自信 95
7. 盲目地乐观 102
8. 恐慌性的心理压力 108
9. 过分相信直觉 114
10. 赌博心态 118

第四章 正确的投资心理

123

1. 成功投资者的心理特征 124
2. 从失败中学习 129





3. 止赚盘的设定	133
4. 止蚀盘的设定	136
5. 放弃噪声，紧握重点	139
6. 相反理论之谜	145

第五章 让自己站在情绪之上 151

1. 你是哪一类的投资者?	152
2. 投资心理的周期	158
3. 为什么你要投资?	161
4. 做一个快乐的投资者	168
5. 释放压力，换取健康	171



第一章

什么是投资心理学？

1. 你是一个理性的投资者吗？
2. 投资的情绪资本
3. 投资者的心理账户
4. 知觉和认知心理学



1. 你是一个理性的投资者吗？

在开始阅读本书之前，请你诚实地回答下面这个问题〔请务必诚实〕：

你是一个理性的投资者吗？

什么？你竟然答“是”，而且还非常肯定？但请你再仔细想一想，你真的没有试过曾在一些投资上作出非理性的决定吗？还是让笔者再提醒你一下你吧……例如上次买过的 ABC 股票，不是在错误的价位沽出吗？又或是再上一次购买的 XYZ 股票，不是令你后悔不已吗？

开始有点犹豫吧……当你在考虑之际，请看看以下的三个故事，是否曾经在你的身上发生过？

例 1

“今天的股价又升了！早知昨日入货啦！”王小虎看着今天“超级地产”的价格突破 20 元的历史新高时，不禁对自己没有





买入而非常后悔。其实王小虎于数星期前开始，已经留意这只股票，可惜股价像登上升降机一样，从数元开始一直炒至20元，使他根本没有胆量追货。

过了一天之后，股价从20元下跌至18元。王小虎觉得这是一个千载难逢的机会，于是立刻打电话给经纪买了1,000股，而到当天收市时，股价已回升至19元。正当小王对自己的眼光充满极大信心之际，“超级地产”竟于第三天开市时，突然下跌至16元，这时王小虎想：“如果我再购入1,000股，那么成本不是变成每股 $(16 + 18) / 2 = 17$ 元，比昨天便宜1元吗？”

于是王小虎于16元的价格再购入1,000股。可惜股价不升反跌，而王小虎亦不断买货沟淡，最后买了一万多股，用了十多万的现金，平均每股十多元。可惜“超级地产”愈跌愈低，最后更跌至1元以下，而王小虎的股票亦变成“长线投资”，使他再也没有什么心情去管了。



例2

马大玲是一位非常勤奋的投资者，每天都阅读数份财经报章，并深信自己的分析能力。从近期的研究中，马大玲估计政府可能有一些政策上的改变，令船务业有突破性的发展，于是在18元的价位购入了10,000股“北江船务”，并预计可升至25元的目标价位。可惜自马大玲购入股票后，股价立刻从18元下跌至16元，但她仍然深信自己的分析：“现在只是暂时性的调整，很快便会反弹。我的看法是不会错的！”

事实上，“北江船务”股价与马大玲的分析并不配合，并且一天比一天下跌，但马大玲仍坚信自己，并不断购入更多股票沟淡。到股价差不多跌至12元，马大玲共购入了50,000股的时候，突然收到一个晴天霹雳的消息，就是政府不会实行有关的政策。而马大玲仍然坚持认为：“政府将来一定会更改政策的，到时股价便会重拾升轨了！”

可惜事与愿违，政府并没有配合马大玲的想法，政策还是丝毫没有改变。于是“北江船务”股价跌至10元以下，马大玲账面上已损失数十万了。

例 3

朱小强在 10 元的价位，买了 5,000 股“大江金融”的股票，可惜当他买入之后，股票的价位就开始下滑，从 10 元一直跌至 8 元。数月之后，“大江金融”的股价从低位回升，于是朱小强就对自己说，假如价位回到 10 元的时候，就会把所有的股票沽出，平手离场。

可惜“大江金融”的价位从 8 元升至 9.8 元后，就行人止步并且掉头回落，而且更直线下跌。由于朱小强坚持要见到 10 元才肯出货，所以一直没有机会沽出股票，最后到他肯忍心卖出时，价格已差不多跌至 3 元，令他的资金损失高达七成。

嘿嘿，不是给我猜中了吧，类似王小虎、马大玲、朱小强的故事，原来真的在你的身上发生过！不过你也无须过分担心，因为这都是正常人的行为，你只不过是其中的一分子罢了。其实在所有投资者当中，或许有 99% 的人，都会偶尔有过不理性的投资决定。