



证券投资心理 和行為分析

徐曉鷹/著

證券
經理人
必讀

中國物資出版社

证券投资 心理和行为分析

徐晓鹰 著

中国物资出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资心理和行为分析/徐晓鹰著. —北京: 中国物资出版社, 2005.1

ISBN 7-5047-2313-4

I. 证… II. 徐… III. ①证券投资—心理学②证券投资—经济行为—分析 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 002559 号

责任编辑 黄 华

责任印制 方鹏远

责任校对 孙会香

中国物资出版社出版发行

网址: <http://www.clph.cn>

社址: 北京市西城区月坛北街 25 号

电话: (010) 68589540 邮编: 100834

全国新华书店经销

河北省高碑店市鑫宏源印刷厂印刷

开本: 850×1168mm 1/32 印张: 7.625 字数: 200 千字

2004 年 12 月第 1 版 2004 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 7-5047-2313-4/F·0903

印数: 0001—4000 册

定价: 16.00 元

(图书出现印装质量问题, 本社负责调换)

前 言

证券投资已成为我国社会经济生活的一个重要的组成部分，通过证券市场募集企业发展资金，已成为企业筹资的一种重要方式，这种筹资方式对于推动企业快速吸收最新的科学技术成果，使科学技术成果有效地转化为生产力起到了不可磨灭的贡献，同时，这种筹资方式对于改变我国企业的产权结构，加快市场化建设的进程，与国际上通行的企业制度接轨起着重要的作用。

要让证券投资成为投资者乐于接受的投资方式，提高我国投资者的整体素质，很重要的一点，就是要对投资者进行正确的指导。但我国目前不管是高校开设的证券投资课程，还是证券报刊、杂志所刊登的文章，以及有关的证券视听节目，大都只是涉及证券的技术分析，而忽视对证券投资者的心理辅导和行为指导，许多投资者的心理素质差、心理承受能力弱，经常出现一些悲剧性的社会事件。而证券投资过程本来就是一个心理过程。因此，如何有针对性地加强投资者的心理素质训练，系统地介绍投资过程的心理和行为知识，已成为证券投资界需要认真对待的当务之急，应该引起证券投资理论界，特别是与证券投资有关系的高等院校及科系的高度重视。但很遗憾，迄今为止，国内尚未发现有系统研究证券投资心理和行为的教科书，已经面市的有关书籍，多属读物性质，非常不规范、不系统，往往是就现象而谈现象，没有真正从心理学的原理入手作深入的探讨。相比较而言，一些发达国家，特别是美国，由于证券市场发展历史悠久，证券投资的文化积淀深厚，因此，有相当多的心理学者对这个领域有很深入的研究，并有一些专著被介绍到我国，但由于这些学术专

著的作者有其特有的文化传统和投资环境背景，加之其思维方式与表达方式都与我们有很大的不同，读起来显得佶屈聱牙，很难理解与沟通。基于上述原因，我们认为很有必要探索着建立起我国证券投资心理与行为分析的理论体系，使之能更好地为我国证券投资者理性地认识自己的投资心理和行为，提高自身的心理素质服务。这不仅是我国证券投资市场的现实需要，而且也是我们证券投资专业理论教学和学科建设的需要。有鉴于此，我们决定着手编写这本《证券投资心理和行为分析》教程。

本教材共由五个部分组成：

第一部分，证券投资过程的基本心理分析，主要分析一个投资者从非股民到股民的心理蜕变过程，包括证券投资的起步心理、买入证券的心理、持有心理、抛售心理等投资全过程的心理现象与特征，要注意的心理问题，并提出相应的投资对策等。

第二部分，主要是从共性的角度讨论投资者常见的心理现象，尽量从心理学原理上对这些现象进行剖析。

第三部分，分析不同类型的投资者，主要从投资者的不同动机、不同性格特征、不同投资行为等三个方面对不同类型的投资者作个性化分析，并尽量总结出每一种投资者的心理优势和缺陷，并提出相应的矫治对策。

第四部分，分析证券投资的社会心理现象，如从众行为、时狂现象、环境场效应等对投资者个体的影响，深入分析其中的作用机理。

第五部分，投资者的心理调控和心理素质训练，主要讨论如何针对投资者出现投资恐惧、焦虑、挫折、沮丧等心理表现进行有效的调控，并指导投资者从培养自信、正确归因、辩证对待投资失误等多个侧面进行心理素质训练。

自序

证券投资的过程，从本质上来说，是一种心理过程。要想成为一名成功的证券投资商，就必须掌握证券投资分析的知识和技术。证券投资分析，表面上看是一种技术分析，其实说到底是一种心理分析，不过这种心理分析，是从社会的群体心理层面上所进行的。股市中的 K 线和均线所代表的就是社会公众对股市认识的心理波动曲线。K 线是一天时间的心理波动曲线，而均线则是反应中长期时间内社会心理波动的平均趋势值。正是基于这个认识，美国 CFA、CMT 公司总裁约翰·布林格说：“投资首先是一个心理过程，认识这一点十分重要。杰出的技术分析人员实际上是心理学家。”这说明技术与心理分析存在着极为密切的关系，而且可以说：心理分析是技术分析的基础，要成为一个高明的、成功的证券投资分析师就必须具备一定的证券投资心理知识。证券投资心理分析对证券投资具有如此重要的意义，那么是否意味着证券投资分析就完全等同于证券投资心理分析呢？并不尽然，证券投资分析侧重于技术分析，它是应用统计分析工具和各种数量指标，通过数据所揭示的特征来对社会公众整体进行心理分析并加以描述，而证券投资心理和行为分析则是对证券投资者个体在投资过程中所表现出来的心理活动和投资行为所进行

的描述和分析。

作为证券投资者，学习一些证券投资心理和行为的理论知识是很有必要的。证券投资市场是投资者冒险的乐园，更是投资者斗智斗勇斗心态的战场。在证券市场中，不论投资者有多少资金，也不论你是投资还是投机，最大的敌人就是投资者自己。中国古代伟大的思想家老子说：胜人者力，自胜者强。对于在证券市场中搏杀的人来说，这句话所包含的意义，可能会有更深刻的理解。在证券投资市场上，要善于战胜自我，既要战胜自己的怯懦和恐惧，更要战胜自己的贪婪和盲从。那么，靠什么来战胜呢？就是要靠建立正确的自我认识，看清自己，搞清楚自己是属于哪种类型的投资者，存在着什么样的心理优势和心理缺陷，正确认识和把握自己在投资过程中的心理活动过程，形成一个良好的投资心态。心态很重要，在证券投资市场，你会成为一个赢家还是一个输家是由你的心态决定的。所谓观念决定心态，心态决定行动，行动导致结果。要成为证券投资市场的赢家，固然需要很多方面的素养，比如你需要掌握宏观面、企业基本面和技术面等方面的分析能力，但心态训练应该是证券投资者的根本。没有良好的心态，分析能力再强，也不会成为证券投资市场的赢家，相反，即使分析能力一般，只要有积极和良好的心态，一般不会在证券投资市场上吃大亏。在现实的证券投资活动中，有许多人不是没有投资经验，也不是不懂技术分析，而往往可能是由于心态不好，一念之差，结果是搞得满盘皆输。因此，有人说炒股就是炒心态，要形成良

自 序

好的投资心态，就必须对证券投资的心理及其活动过程中所表现出来的一些具有规律性、普遍性的现象有充分的认识。

作者 谨识于
2004年10月18日

目 录

第一部分 证券投资过程的基本心理分析

第一章 证券投资的起步心理	(3)
第一节 证券投资的起步	(5)
第二节 采取正确的学习方式	(9)
第二章 买入证券的心理	(16)
第一节 保证投资成功的要素	(17)
第二节 制订详细的投资计划	(33)
第三节 走出选股的心理误区	(36)
第三章 持股心理	(44)
第一节 保持正常的持股心态	(44)
第二节 建立投资组合	(50)
第四章 股票抛售的心理分析	(54)
第一节 卖与不卖的选择	(54)
第二节 不同心理感受的股票	(56)
第三节 超越出场的心理误区	(58)

第二部分 投资者常见的心理现象

第五章 证券投资的基本心理现象	(65)
第一节 贪婪与恐惧	(65)
第二节 焦躁与慌乱	(70)
第三节 盲从与随意	(72)
第六章 股市投资中一些常见的心理幻觉	(76)
第一节 心理幻觉的表现	(76)
第二节 导致心理幻觉产生的诱因	(80)

第三部分 不同心理类型的投资者

第七章 不同投资行为动机的投资者	(93)
第一节 交易型投资者	(93)
第二节 经济型投资者	(97)
第三节 安全型投资者	(100)
第八章 不同性格特征的投资者	(107)
第一节 开创型投资者	(108)
第二节 情感型投资者	(109)
第三节 多疑型投资者	(111)
第四节 忧虑型投资者	(112)
第九章 不同行为特征的投资者	(120)
第一节 冲动型投资者	(120)
第二节 冒险型投资者	(123)
第三节 赌徒型投资者	(124)

第四节 逆市型投资者	(129)
------------------	-------

第四部分 证券投资的群体心理现象分析

第十章 群体心理及其现象	(137)
第一节 群体及其特征	(137)
第二节 群体心理的现象	(139)
第十一章 群体心理的作用方式	(155)
第一节 从众效应	(155)
第二节 时狂现象	(158)
第三节 暗示的作用	(161)

第五部分 投资者的心理调控和心理素质训练

第十二章 投资者的挫折	(173)
第一节 挫折的产生	(173)
第二节 遭受挫折后的反应	(178)
第十三章 归因理论	(190)
第一节 归因的一般理论	(191)
第二节 成功投资者的心理归因	(194)
第十四章 投资者的心理素质训练	(202)
第一节 投资者应具备的心理素质	(202)
第二节 训练平常心	(210)
第三节 训练自信心	(215)
第四节 训练忍耐力	(219)

第五节 训练决策能力	(222)
主要参考书目	(228)

第一部分

证券投资过程的基本心理分析

证券投资是家庭投资的一个组成部分和一种重要的表达形式。家庭投资有广义和狭义之分。广义的家庭投资是泛指一切能使家庭财产得到增值的活动，包括购买房地产、置办实业、购买国债、投资保险、投资字画古董、集邮等等；而狭义的家庭投资仅是指股票等证券市场的投资，或者更准确地说，只是指二级市场也就是自由交易的证券市场的投资。作为一个证券市场的投资者，或者叫股民，都有一个由非股民到准股民再到正式股民的角色蜕变过程，这个过程是投资者的发展过程，也是其心理演变的心路历程。

一个人如果决定在证券投资市场进行投资，那么，你就必然会到处寻找有关证券投资方面的书籍来看，了解有关证券投资的一系列程序 and 规定，这就意味着你完成了角色蜕变的第一个阶段，即由非股民变成了准股民，当一个人一旦完成了证券投资的一系列前期准备工作之后，便会到证券登记公司去开户，拥有股权证之后再选定一家证券交易公司去开资金账户，并注入第一笔资金，不久便会战战兢兢地试着买入第一只股票，这时就会有一大堆有关证券投资的心理问题，你是推也推不开，甩也甩不掉，无法面对也必须面对。因此，有关证券投资过程的基本心理分析，主要是涉及证券投资的起步心理、买入心理、持有心理和抛售心理等方面的心理分析。

第一章 证券投资的起步心理

万事开头难，而证券投资市场的起步则是特别的难，其难度之大，甚至足以使许多人望而却步。一般还没有涉足股市的准股民，入市之前，总是会找一些较有经验的投资者咨询一系列问题，这些问题的背后其实就是一系列的心理问题，比如人们常会问：

“投资股票真的能赚钱吗？”（怀疑，缺乏信心，想吃热豆腐又怕烫着嘴。）

“股票好做吗？”（对股票缺乏了解，同时又对股票投资充满着兴趣和好奇，但有时这种好奇是致命的。）

之所以会提出以上这些问题，都是出于对证券投资市场的恐惧，总是害怕自己吃亏，特别是害怕自己遭受倾家荡产的灭顶之灾。然而不进行证券投资又心存不甘，因为有许多证券投资专家告诉你：证券投资是实现家庭财产增值的最有效的快捷通道，于是便产生一种不平衡感和焦虑感，驱使自己去做证券投资活动。无论是恐惧还是焦虑，对准备入市的准股民来说，这是一种非常自然和正确的现象。因为投资，特别是证券投资总是与金钱联系在一起的。而金钱具有众多的社会功能，除了是交易的媒介外，在人们的潜意识中，它还有爱、权力、自尊、安全、荣耀、耻辱等参考价值。尽管这种参考价值会因人而异，但都会表现得十分强烈。所谓“邦有道，贫且贱焉，耻也，邦无道，富且贵焉，耻也。”在国家政治昌明，经济繁荣的情况下，你过得很贫

困，很潦倒，说明你没能耐，没本事，是一种耻辱。相反，这时你能顺应潮流，抓住赚钱的机会，你就会拥有很大的权力，就可以享受社会的发展和进步给你带来的一切，同时还可以充分证明你的社会存在价值。

那么，怎样才能有效地克服入市前的恐惧和焦虑呢？一个重要的途径，就是要学习。入市前一定要认真学习，所谓不明不白不入市，入市前，一定要通过学习，搞清楚证券投资市场的一些基本问题。但学习又要注意避免盲目性，同时又要注意以下几个方面的问题：

第一，学习证券投资知识要抱着一颗平常心，注意循序渐进，不要期望过高，恨不得立马学会所有的证券投资知识和技巧，使自己很快成为一名证券投资的高手（这是不可能的，如果抱着这种心态来学习，这本身就是一种焦虑的表现，我们一定要注意不能扭曲学习投资的动机）。所谓一口气吃不成个大胖子。学习证券投资就像学游泳一样，你刚学的时候只能是学会如何让自己漂起来，并尽量让自己少呛水，而不可能刚一学就马上成为游泳冠军。

第二，学习证券投资，还要注意一个问题，那就是这种学习固然有助于提高你的自信，但要明白过犹不及的道理。如果你想揽尽天下所有的投资建议和技巧，再整合为一，成为你在证券投资市场取胜的独门法宝，你就会发现自己被淹没其中而难以自拔，就会让自己感到痛苦不堪。因为证券投资市场的理论、技巧和成功的经验非常多，而这些东西又常常是自相矛盾的，你如果想都收入囊中是很困难的，也是不可能的。正如美国股票投资心理学家德里克·尼德曼说的那样：“想一想沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯，这两位 20 世纪最杰出的投资家，他们俩除了在股票市场上都获得了巨大的成功之外，其他毫无相似之处，甚至于他们各自的投资风格也截然不同。而不管是巴菲特还是索罗斯，他们带有传奇色彩的投资经历听上去总是那么自然。但要知道，如果让

巴菲特去跟索罗斯竞争，他肯定会失败；反之亦然。”这就是说，每个成功的投资者都是有自己的理论、原则、投资背景和境遇的，具有鲜明的个性风格，因此，有些东西是学不来的。你别因为自己看了巴菲特或索罗斯的传记，从中窥见他们的投资理念或技巧，就以为自己会成为巴菲特或索罗斯，这不可能，你只能成为你自己。

学习证券投资的正确方法是：从一些必要的书籍和资料中了解一些基本知识和操作方法，然后用少量的资金进行投资，并严格按既定的程序进行操作，逐步建立起对证券投资的感性认识，并逐步积累证券投资的经验。在学习证券投资知识及实际的操作过程中，投资者始终要注意一点，那就是要规避风险、注意安全。我们认为：证券投资心理和行为分析这门课应该以提高投资安全性为核心来进行课程设置。就像有的投资专家所说的：“走入股市，最要紧的是要学会自我保护。”要增强投资的安全性，在开始进入证券市场时，就要善于选择一些比较稳妥、有较高安全性的投资品种进行投资，这样才能使自己在刚进入市场时不至于受到市场过于剧烈的冲击，从而能保持一个较为平和与良好的心态。因此，证券投资学习的第一课应该是投资品种的选择。

第一节 证券投资的起步

决定起步时你必然要首先面对这么一个问题，那就是：选择投资基金还是选择股票？对不同的投资者来说，这两个投资品种各有所长。一般说来，投资股票，你能作为一个直接投资者，拥有对公司的表决权和控制权，尽管对散户来说，这种权力能产生的影响是微乎其微的，但如果一个投资者很在意这种权力，那么就可以得到充分体现，这是问题的一方面。另一方面，如果你是