

孙科炎 © 著

投资 心理学



破解人性密码，呈现行为奥秘
让心理学走下神坛，步入普通人的现实生活



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

普通人的心理学系列

孙科炎 © 著

投资 心理学

孙科炎@著



中国电力出版社
CHINA ELECTRIC POWER PRESS

内 容 提 要

本书研究投资领域的心理学应用。书中采用相关的心理学原理、心理学实验和实践投资案例，分别从投资原理、投资目的、投资心态、投资风险、投资操作和投资陷阱等几个方面，深入浅出地介绍了心理学在投资过程中的体现和应用。读者通过阅读本书，不但能够对投资趋势产生更为清晰的认识和判断，还可以相应地摆正心态，更加积极地作出明智的投资决策。

本书适合投资者阅读，也可供培训和咨询管理人员以及心理学爱好者阅读使用。

图书在版编目（CIP）数据

投资心理学 / 孙科炎著. —北京：中国电力出版社，2012.2

ISBN 978-7-5123-2626-2

I. ①投… II. ①孙… III. ①投资—经济心理学 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第012804号

中国电力出版社出版、发行

北京市东城区北京站西街19号 100005 <http://www.cepp.sgcc.com.cn>

责任编辑：苏慧婷

责任校对：朱丽芳 责任印制：邹树群

汇鑫印务有限公司印刷·各地新华书店经售

2012年3月第1版·2012年3月北京第1次印刷

710mm×980mm 16开本·13印张·168千字

定价：29.00元

敬告读者

本书封面贴有防伪标签，加热后中心图案消失

本书如有印装质量问题，我社发行部负责退换

版权专有 翻印必究

丛书序

在过去的几年里，华通咨询心理研究中心陆续创作并出版了一系列应用心理学的图书，涉及组织沟通、社会交往、职业心理素质等各个方面，得到了广大读者的认可。但有一点遗憾——这些图书并没有系统的规划，因而略显零散，无法让有兴趣的读者认知心理学在各个应用领域的全貌。这套书是我们为弥补这一遗憾而做出的一次努力。

近几年，心理学受到了普遍关注，人们已经开始意识到心理学对个人的影响是巨大的；对某个心理问题、心理学原理及心理活动机制的把握和洞察可能广泛地影响到个人的家庭、事业、社会生活，可谓“牵一发而动全身”。

但是，大众读者与专业心理学知识之间始终存在着一条鸿沟。

过去，很多人认为心理学很神秘，和普通人相距甚远。其实，心理活动也许神秘，但心理学的研究并不神秘，而是复杂。它需要复杂的实验设计、严谨的推理论证、各种可能性的分析和比较、重复性验证等，最终尽可能精确地呈现研究结果。所以，专业心理学研究及相关著作可能并不如大众读者期望的那样简单易懂，至少不会是想当然的那样充满乐趣。

这无疑是很多大众读者无法深入理解专业心理学研究的一个重要原因。我们看到，心理学大家有许多严谨的专业著作，但这些著作鲜有人真正读完，更谈不上深入理解其中的每一个心理学理论了；我们更看到，专业的心理学研究提出了各种各样实用的心理技术，但人们未必能够全身心地投入其中，领悟其中的奥秘。

正是从这个角度出发，华通咨询心理研究中心在过去一年多时间里，组织了一批专业的心理学工作者，试图将那些晦涩难懂的心理学专业知识，以贴近大众读者

阅读习惯的方式呈现出来，搭建一座从专业心理研究到大众心理读物的桥梁，这也正是华通咨询心理研究中心的使命。

现在，我们把这一使命的初步成果——本系列图书呈现给读者。并且，我们将不断地推进这项工作，读者朋友也将不断地阅读到我们的作品，希望我们的努力能够让您满意。

这套书是读者初步了解心理学的一套普及读本，确切地说，是心理学在不同应用领域的普及读本，这些领域包括个人修炼、婚恋、职场、社会交际、管理等，共计14本。

回忆起来，从计划做这个工作开始，到今天正式出版，我们始终坚持以下几个基本思路——这正是本系列图书的价值所在。

(1) 科学性和专业性。本系列图书创作出版的目的之一是普及应用心理学的专业基础知识。我们每一个人或多或少都听说过心理学的一些知识，也可能通过自身的感悟或多或少了解一些心理活动的状态，也许本书阐释的内容与你的理解未必完全吻合。但是，专业心理学研究的目的在于揭示心理现象背后的各种成因，它们也许是深刻的，也许是简单直接的。但无论它们是什么，我们都以专业心理学研究为基础。换句话说，我们尊重心理学家们的研究成果，并以他们的研究成果为依据讨论各类问题——我们的目的在于让读者最大限度地接近原汁原味的心理学研究成果。

(2) 通俗易懂，可读性强。如前所述，专业心理学著作对大众读者来说确实有些晦涩难懂，或者即使易懂，也缺乏可读性，这阻碍了读者阅读的欲望。而我们这套书试图修正这一不足，在尊重科学性和专业性的基础上，尽最大努力保证内容的可读性。

(3) 侧重于实际应用。心理学是一门讲求解决实际问题的学科，这套普及读本同样讲求解决问题。在这套书中，我们虽然提及某些领域的基本心理特性、基础心理要素，但我们的重点仍是讨论如何用心理学方法改变自己的心理、行为，

乃至生活和命运。实用性，是本套书的重要特色之一。我们侧重于实际应用，所以书中的大部分内容，是围绕着心理学方法论展开的。

（4）尽可能体现应用上的全面性。每一个心理学知识、原理、方法，在不同的应用领域都有它的特殊性，例如同样一个心理学定律，在组织管理活动中与在个人生活中可能是两种不同的解释。为了让每一个应用领域的心理学知识和方法都独立地、全面地得到阐述，我们完全按照应用的标准选择每一个“知识点”。这中间有些看似重复的收录，实际上是完全不同的两回事，读者朋友要加以留意。

回过头来看，这套书的创作和出版是一个艰难的过程。落笔之际，特别感谢华通咨询心理研究中心的所有同事，因为他们的努力才有了这样一套完整的书稿。当然，最重要的是感谢读者朋友们，正是你们的热情支持，给了我们所有人努力的目标和动力。

由于笔者能力有限，书中难免有不足，诚望读者朋友们谅解并提出宝贵意见！

孙科炎

2011年10月于北京

前 言

人人都希望成为富翁，但并不是每个人都知道如何创造财富。

著名商人乔治·克拉森说，财富就像一棵树，是从一粒小小的种子成长起来。你积蓄的第一个铜板就是你财富之树的种子：你越早播种，财富之树就会越早成长起来，你若能以不断的储蓄悉心呵护这棵树，你就可以越早地在它的树荫下乘凉。

积蓄只能算是创造财富的第一步，而能让一个人由贫民变成富翁的，却是第二步——投资。

说到投资，很多人最先想到的一个词语就是股票，然后想到“股市有风险，入市须谨慎”，最后会摇摇头表示不愿意踏上这条路。

的确，股市是一个折腾人的场所，更准确地说，是折腾人心的地方。在股票市场奔波的投资者，与其说是在与市场博弈，不如说是在与自己的内心世界博弈。因为不管他们的智商多么高，在自己熟悉的专业领域取得的成就有多么大，在股票战场上也可能会折戟沉沙。中外历史上的杰出人物如牛顿、爱因斯坦、罗斯福都是实例。牛顿更是在投资惨败后说：“我可以精确地计算天体运行的轨迹，却无法计算人性的疯狂。”

其实，股市并不是投资的全部，却是投资的缩影。人们在股市中的种种心理表现，在其他投资活动中也同样会出现。因此，不管人们投资的是什么，投资失败的关键原因都是缺乏理性和清醒。

从迈入投资大门的第一步起，没有谁能够避免经历以下三个阶段的心路历程。

在第一阶段，人们希望且相信自己能够通过投资轻松发财。这时候，人们沉湎于财经报道中一些极端的、一夜暴富的事例，幻想自己可以像报道里的主人公一样在一年、一月甚至一天内获得成千上万的财富，然后携手家人漫游世界，悠闲自得。

地享受人生。

殊不知，一夜暴富的只有少数的几个人，成千上万的投资者都要面对金钱瞬间蒸发的痛苦。也许正因为如此，投资者的这些美梦并不会维持太久，很容易从变幻莫测的市场中惊醒，在明白“风险”两个字的含义后进入第二个阶段。

在第二阶段，人们在经历了最初的市场洗礼后，会承认自己距离成功非常遥远，但还是会固执地相信，那些在投资市场中生存下来、掘得一桶一桶金子的高手，一定有一套百战百胜的秘籍。这个秘籍可能是一个分析软件，也可能是一个计算公式。于是，他们开始花费大把的时间、精力和金钱去寻求这一秘籍。在经过多次的寻找、尝试和失败之后，人们才会明白，投资世界里根本就没有秘籍，一直以来孜孜以求的都是海市蜃楼。这时，一些人会放弃，从投资市场上彻底离开；另一些人则会领悟到投资的精髓，进入第三个阶段。

第三阶段也是最高级的阶段，能够到达的人并不多。但凡能够到达的人，大都已经建立了一个适合自己的交易系统，他们不再一味地追求短期利润，而是努力在概率的基础上取得长久稳定的赢利。身处这一阶段，人们对输赢已经有了深刻的认识，能够很好地控制自己的情绪和态度，不会因为短期的波动而兴奋过度或者惶恐不已。当然，他们通常也能够获得期望的财富回报。

可见，能否成为优秀的投资者，关键在于能否了解投资市场的真谛，并在投资实践中消除诸多人性弱点。

为此，我们以投资学、心理学、统计学、数学概率论、经济学、逻辑学、管理学、保险学等方面的研究成果构建知识体系，写作了这本书。

本书共分七章，依次讨论了投资原理、不投资的原因、投资的必要性、投资的风险、购买方法、卖出心理以及整个投资过程中蕴含的投资陷阱，旨在帮助读者了解财富的运作规则、投资的必要性以及投资的风险，从而找出科学的、适合自己的投资策略。

最后，希望投资心理学的这些理论和方法，能帮助读者进一步了解自己，认识自身存在的投资问题，作出更加理性的投资决策。

目 录

丛书序

前言

第一章 以钱生钱的密码 1

俗话说，书中自有黄金屋。真正能“生钱”的“种子”，不是“钱”，而是知识。基于知识展开的投资活动，即使你没有足够的本金，你也能够赚钱；而没有知识，不管你拥有多少本金，也可能在一夜之间将所有积蓄化为乌有。

风险收益对应论——高风险未必带来高收益 2

自利性动机——冒险投资的出发点 6

内在价值——物有所值是投资的根本 10

杠杆原理——小资金撬动大收益 14

洼地效应——资金爱往低处流 18

二八法则——少数人赚钱，多数人赔钱 22

现金流与资本利得——投资着眼点的差别 25

第二章 为什么不投资 29

人们对储蓄的积极态度源于安全需要的满足，对投资的消极态度则源于利益需要的未满足。

刻板印象——投资是有钱人的游戏 30

损失厌恶——因为输不起，所以不赌 33

风险厌恶——二鸟在林不如一鸟在手 37

模糊厌恶——无从把握，选择放弃 40

后悔厌恶——懊悔也是一种枷锁 42

负债厌恶——债务是魔鬼，无债一身轻	46
负面评价——为迷茫者指明方向	50
流动偏好——手持现金，以防万一	52
第三章 财富，非理不可	55
任何资产不作打理，只是存放银行，其结局很可能是被通货膨胀侵蚀掉。	
金钱与幸福——不可不知的金钱观	56
高薪月光族——薪水为什么不够花	59
通货膨胀——金钱，不发光则发霉	62
马太效应——贫者更贫，富者更富	64
互悦机制——你愿理财，财愿理你	67
致富之道——钱不在多，会理则灵	71
第四章 投资选择的风险	75
与银行储蓄相比，投资需要冒很大的风险。该不该进行投资，关键在于你能否认清所要承担的风险以及自己承受风险的能力。	
不可预测性——没有人拥有预测未来的水晶球	76
随机移动理论——基金经理为什么不如大猩猩	79
均值回归——上下波动是永恒的规律	82
蝴蝶效应——失之毫厘，谬以千里	85
情绪——一个可能解释“亏本买卖”的概念	89
认知失谐——回想的比做的好	92
代表性思维——历史难以在未来重演	96
有限理性——你无法作出完全理性的最优决策	100
第五章 坚守恰当的判断依据	105
没有哪种投资模型适用于任何时间、任何市场或者任何人。投资者所	

能做的，就是根据自己的资金、立场等实际状况，分析、判断现有的备选方案，从中选择最有价值的一个。

直觉判断——思考越多，选择越糟糕	106
周期理论——价格也有“生老病死”	109
基准概率——别让不寻常蒙蔽你的眼睛	115
乐观策略——大脑爱做白日梦	118
悲观策略——不是最坏，但也不是最好	122
多元化策略——让每一分钱都发挥作用	125
集中策略——把鸡蛋都放在一只篮子里	129

第六章 卖与不卖的心理博弈 133

股市里有一句话：会买的是徒弟，会卖的是师傅。“卖出”之所以难，就在于它关乎投资者的预期。预期未来会涨，投资者就会舍不得抛出；预期未来下跌，投资者则会尽快抛出。

过度敏感效应——恐慌比死神更可怕	134
羊群效应——盲从不会让你赚到钱	137
侥幸心理——你不可能总是幸运	140
沉没成本效应——别为打翻的牛奶哭泣	144
安于现状偏差——不作为的理由	148
参照点——拿什么衡量损失和收益	152
卡贝定理——见好即收，果断止赢	155
鳄鱼法则——及时止损，小错不会变大错	158

第七章 不可不防的投资陷阱 163

投资是一场竞争，是一场在充满敌意的环境下进行的适者生存之争。其中，对手不是“他们”，而是我们自己。如何认识自己，才是我们面对的唯一真正挑战。

赌博思维——可赌的是投机，不是投资	164
赌徒谬论——坏运散尽，好运到来	166
锚定调整法则——先入为主，难以实事求是	170
熟识性思维——熟悉，不等于没有风险	172
处置效应——出赢保亏，未必明智	176
心理分账——金钱世界的“不平等”	179
归因偏差——不认错比犯错更可怕	182
过度自信倾向——盲目乐观是灾难的开始	186
事后聪明式偏差——事后诸葛亮，不如臭皮匠	190

后记	196
----	-----



第一章

以钱生钱的密码

俗话说，书中自有黄金屋。真正能“生钱”的“种子”，不是“钱”，而是知识。基于知识展开的投资活动，即使你没有足够的本金，你也能够赚钱；而没有知识，不管你拥有多少本金，也可能在一夜之间将所有积蓄化为乌有。

风险收益对应论

高风险未必带来高收益

投资是有风险的。关于“风险”一词的由来，有这样一种说法：

相传，在远古时期，以打鱼捕捞为生的渔民们，在长期的捕捞实践中，深深地体会到“风”在出海捕捞中即意味着“险”——大风和大浪会给他们带来无法预测的危险，因而便有了“风险”一词。

这个说法虽然不一定准确，却清楚地解释了投资“风险”的特性。因为风险无法预测，也就造成了各种投资活动价值表现的差异。

以期货为例。

期货与现货相对，是从现货远期交易发展而来的，是指对将来进行交收或交割的货物（如农产品）进行提前买卖的活动。

假如，一个农场主在某年4月份种下100亩大豆，预定收割期是当年9月份。他之所以会将100亩的土地全部种植大豆，是因为当时（4月份）大豆的价格是每吨4000元。

不过，到9月份收割时，大豆的价格可能会发生变动，或者高于4000元，涨至5000元；或者低于4000元，跌至3000元。世事难料，等到9月份，大豆的价格是涨是跌，农场主是赚是赔，都不无可能。这就是农场主的种植风险。

为了抵御这种风险，农场主可以在种植之初就以“期货”的形式将这100亩大豆以4000元的价格卖出。这样，如果9月份的大豆价格低于4000元，农场主不会亏损。当然，如果9月份的大豆价格高于4000元，农场主就会错过获得高收益的机会。

高收益往往伴随着高风险，但高风险却不一定带来高收益。

不管怎么说，期货，对于农场主是一种收益与损失对等的交易模式。

虽然如此，在期货市场上握有操作权的人却不是农场主，而是投资者。这些投资者只需要缴纳5%的保证金（货物不同，保证金也不同，以2011年7月为例，中国期货交易所中大豆的最低交易保证金是5%，白糖的保证金是6%，天然橡胶的保证金是7%，燃料油的保证金是8%，等等），就可以动用100%的资金买卖期货市场中的大豆。

例如，假设某个时期大豆期货市场的交易手续费是4元/手，且实行双边收费（即买入和卖出期货合约时都要收取手续费）。一名投资者缴纳6万元的保证金，就可以“操纵”120万元的资金。如果不计交易手续费，那么他最多可购买300吨大豆，即购买30手（10吨/手，每手的价格是40000元）大豆的期货合约。不过，这种行为基本上是不可能的，原因之一是购买期货合约的手续费通常不能减免，购买30手就意味着没有余钱缴付手续费（120元）；原因之二在于期货投资者通常不会把所有的保证金都花光。

现假设这名投资者购买了25手期货合约。在一天之内，如果大豆的价格每吨涨了100元，即每手合约涨了1000元（每手合约涨至41000元），那么投资者若卖出这25手期货合约，就能获得24800元的收益（期货交易盈亏=平仓盈亏-交易手续费=1000×25-4×25×2=25000-200），收益率约为41.33%；如果大豆价格每吨跌了100元，即每手合约跌了1000元（每手合约跌至39000元），那么投资者若卖出25手合约，就会亏损25200元的损失（期货交易盈亏=平仓盈亏-交易手续费=-1000×25-4×25×2=-25000-200），亏损率是42%。

在亏损的情况下，如果投资者接受亏损，那么就会亏损

只有在相对较低的风险状态下投资收益率相对较高的投资品种，才能稳操胜券，获得满意的收益。

25200元，带着剩下的34800元离开；如果不甘心，还想继续等待翻本的机会，由于已经亏损25100元（没有卖出，只需要交付一次手续费），保证金账户只剩下34900元，不足以支撑这25手大豆合约，因而投资者就需要继续追加保证金13850元（计算方法：追加保证金=所需要的保证金-保证金账户余额=39000元×25手×5%-34900元）。

可见，在期货市场中，只要市场朝有利于自己的方向波动，投资者就可以用少量的钱去博取极高的收益；如果市场朝相反的方向波动，投资者可能很快就会血本无归。期货既能让人一夜暴富，又能让人瞬间倾家荡产，是“高收益，高风险”的典型。

2008年3月4日，武汉一家媒体头版刊登了一则题为“半年时间4万变成1450万，江城一女士演绎资本神话”的400字新闻，介绍了满仓操作豆油期货的中年女士万群用4万元保证金赚到1450万的传奇故事。

2005年7月，从教师岗位退休后的万群拿着储存多年的6万元涉足期货市场。之后的两年内，她的保证金从6万元缩减为4万元，不过她一直没有退出期货市场。

2007年下半年，由于食用油的价格不断上涨，万群忽然感觉到了油类期货中的机会，开始全仓介入豆油合约。

全仓，就是把所有用来投资期货的钱全部购买了期货，没有给自己留下后路。这种操作方法，可以最大限度地利用资本杠杆，买入更多的期货，将利润放至最大。不过，与利润相伴的风险也会被放大到顶点。一旦行情有所调整，全仓交易的投资者就可能会面临灭顶之灾。

此后两个月内，豆油主力合约豆油0805从7800元/吨起步，

一路上涨至9700元/吨。截至2007年11月中旬，万群的期货投资已经获得了10倍的收益。

不过，她并没有“见好就收”，而是把所有的赢利继续投入豆油的期货合同中。

幸运的是，进入2008年，豆油主力合约的价格在突破10000元/吨的整数大关后，不断再创历史新高。到2008年2月底，豆油0805（2008年5月终止交易的豆油）连续涨停，直逼14000元/吨大关。这时，万群账面保证金已经突破1000万元。

在“十人九输”的期货市场，这是个神话，因而很快引起了媒体的关注。就在“半年内从4万做到1450万”的新闻见报的当天，万群购买的豆油期货还再次达到新的高峰，其保证金账户更是达到2000多万元，这些收益又被用来加仓。

然而，也是在这天，出人意料的事情发生了。2008年3月4日，豆油行情出现剧烈震荡，豆油价格在一个小时内从涨停快速滑落至跌停，尾盘收至平盘附近。当日收盘时，万群的账户因为保证金不足，被强行平去了一部分合约。

对此，万群并没有在意，甚至在之后的三天，豆油价格继续狂跌的情况下，她也没有打算主动减仓。于是，在短短的一个星期内，她的期货合约先后被平仓，保证金账户从2000多万元降至不到5万元。

万群的全仓交易、不止盈也不止损的操作，就像高速路上开车不系安全带，是非常危险的。她之所以会这么做，很可能是过去的经验（她的2000多万元都是通过全仓操作得来的）让她过于迷信高风险，误以为敢于承受高风险就一定会获得成倍的收益。

其实，无论是在国外还是国内，从风险巨大的项目上真正获得巨大利润的人寥寥无几，赔得倾家荡产的反而是随处可见。