

魔鬼金融学

聪明人绝不会犯的14个投资谬误

陈泉州◎著

剥离人性弱点……逃出认知囚笼

“正常”与“反常” “被套路”与“反套路” “人性”与“反人性”

告别那些永远有人信的思维骗局和投资谬误

不再为市场背书和背锅



魔鬼金融学

聪明人绝不会犯的14个投资谬误

陈泉州◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

魔鬼金融学 / 陈泉州著. — 南昌: 江西美术出版社, 2017.7

ISBN 978-7-5480-4339-3

I. ①魔… II. ①陈… III. ①金融学—通俗读物
IV. ①F830-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 033403 号

出品人: 汤 华

企 划: 江西美术出版社北京分社 (北京江美长风文化传播有限公司)

策 划: 北京兴盛乐书刊发行有限责任公司

责任编辑: 王国栋 陈 东 陈漫兮 楚天顺

版式设计: 阎万霞

责任印制: 谭 勋

魔鬼金融学

作 者: 陈泉州

出 版: 江西美术出版社

社 址: 南昌市子安路 66 号江美大厦

网 址: <http://www.jxfinearts.com>

电子信箱: jxms@jxfinearts.com

电 话: 010-82293750 0791-86566124

邮 编: 330025

经 销: 全国新华书店

印 刷: 保定市西城胶印有限公司

版 次: 2017 年 7 月第 1 版

印 次: 2017 年 7 月第 1 次印刷

开 本: 880mm × 1280mm 1/32

印 张: 7

I S B N: 978-7-5480-4339-3

定 价: 26.80 元

本书由江西美术出版社出版。未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究

本书法律顾问: 江西豫章律师事务所 晏辉律师



陈泉州

投资人、通兑商业学院院长、原通兑集团执行总裁、原上海创锦执行总裁、六家上市公司战略顾问、第三方支付领域翘楚，擅长商业模式创新。

陈泉州被业界誉为“财神”，18岁中国人民解放军服役，历时14年，系统学习研究了资本拆分法、企业融资、凯恩斯经济学、诺贝尔资产配置模型、中小企业上市融资方案，结合自创的“商品资产证券化”和“企业自商业金融系统”，系统提炼成“总裁商战突围”理论体系，帮助大家理解互联网时代的金融与资本模式，开启金融思维、使用资产配置模型、掌握上市融资，让创业者从0到1打造企业核心价值，建立企业核心生存法则。



天猫兴盛乐图书
专营店二维码

策 划：  兴盛乐
原兴文斋 原兴商堂

特邀策划：  原兴

装帧设计：MM末末美书

读美文库书目：

马云工作法

人际交往心理学

— 高效演讲

失落的致富经典

奥黛丽·赫本

消费者行为心理学

人人都能成功

天才在左疯子在右

心静的力量

开一家赚钱的餐馆

思考致富

不生气，你就赢了

社交与礼仪

跟任何人都能聊得来

情绪急救

你当善良，且有锋芒

领导的艺术

你当温柔，且有力量

沟通的艺术

不畏将来，不念过去

推销的艺术

一切都是最好的安排

谈判的艺术

女人不要输在情商上

做生意的艺术

做一个刚刚好的女子

魔鬼金融学

灵魂有香气的女子

怪诞心理学

一年级影响孩子的一生

幽默沟通学

所谓做生意，就是交朋友

淡定心理学

所谓做销售，就是搞定人

性格心理学

所谓情商高，就是会说话

暗示心理学

提升女人气质的100个细节

自控力

别在该动脑子的时候动感情

拒绝力

对于自己，你还是个陌生人

回话的技术

别在该奋斗的年龄选择了安逸

竟然想通了

生命中最美好的事都是免费的

心理学与生活

将来的你，一定会感谢现在拼命的自己



陈泉州

投资人、通兑商业学院院长、原通兑集团执行总裁、原上海创锦执行总裁、六家上市公司战略顾问、第三方支付领域翘楚，擅长商业模式创新。

陈泉州被业界誉为“财神”，18岁参加中国人民解放军。服役期间，用14年时间系统学习研究了资本拆分法、企业融资、凯恩斯经济学、诺贝尔资产配置模型、中小企业上市融资方案，结合自创的“商品资产证券化”和“企业自商业金融系统”，系统提炼成“总裁商战突围”理论体系，帮助大家理解互联网时代的金融与资本模式，开启金融思维、使用资产配置模型、掌握上市融资，让创业者从0到1打造企业核心价值，建立企业核心生存法则。

陈泉州合作团队



苏之星



王彦方



薛涵容

序

Introduction

经济学家通常认为，一旦涉及到金钱，人就会变得很理智。

经济理论也曾指出，投资者会做出最优决策以使利益最大化。

这些说法真的正确吗？

做投资，付出的是真金白银、心血积蓄，投资者当然会想方设法谋取最多的收益。但是，行为金融学家和心理学家们的看法却有所不同：投资者的很多决策并不是受理性支配的——非理性的冲动、充斥着各种谬误的“直觉”一直在扰乱着我们的投资行为，这也是为什么我们的投资和我们想要的投资效果通常相差万里。

不管我们愿不愿意承认，事实的真相就是这么残酷。

做投资时，我们一般会经历形而下和形而上两个过程。在前一个过程中，怀疑自己的准备：投资知识、本金大小、炒股软件；而在后一个过程中，我们则开始怀疑人生：投资的意义、自己的投资天分、眼光和头脑……随着在投资场中摸爬滚打的时间加长，随着各种投资习惯不断强化，一些平时习以为常的被忽略的投资谬误都渐渐显现出来，不幸的是，那个时候我们已经察觉不到了——因为完全“被”套路而察觉不到套路的存在：

很多投资者习惯预测大盘指数，喜欢听股评、听专家预测个股走势，这种粗放式炒股法，成功率恐怕不会太高。因为投资本质上是一种概率游戏，不存在 100% 确定的事，这样的预测精确度会怎样可想而知。

投资中，很多人乐于构建鄙视链，并且把自己放在鄙视链的顶端。但事实上，这样做的你已经犯了过度自信谬误，它将导致你乐于搜寻小道消息、频繁交易、投资单一，这些投资行为将降低你的投资胜率。

买进的股票赚钱了，很多人选择赶快卖掉，回头股票又上涨了 20%，于是只好安慰自己“有赚就好”；股票亏损了，很多人紧抱不放，相信只要一个反弹就可以“全身而退”，于是小亏损变成了大亏损，最后含泪割肉离场。这种做法不够聪明是吧，但是我们要告诉你持亏卖赢是人类天性，真的，你也是这么做的。

.....

投资其实是一件“反人性”的事，因为我们必须战胜存在于天性中的种种谬误，跳出常规的思路，跳出存在于大脑中的思维骗局，对投资做不依赖于直觉的理性思考。我们希望这本书能成为一本投资反套路手册，戒除那些每个人都可能犯的投资谬误，以新的视角重构投资理念，做一个真正的理性投资者。

从现在开始，当你了解了这些谬误，并调整自己的投资方式，你就会跻身 10% 的投资赢家行列；这诸多的谬误，就将留给那些不知道它的人去重蹈覆辙。

目 录

Contents

CHAPTER 1 预测谬误——天才在左，神棍在右

1. 被粉碎的预言 / 003
2. 上帝是否掷骰子 / 005
3. 避开精确预测的谬误 / 007
4. 股市唯预测派是怎么死的 / 011

CHAPTER 2 赌徒谬误——为何赌徒都是输光才走

1. 轮盘游戏与章鱼保罗 / 017
2. 硬币反面的几率有多大 / 019
3. 股市中的赌徒谬误 / 021

CHAPTER 3 长期投资谬误——长期持有不是长期投资

1. 猎豹和斑马的长途赛跑 / 027
2. 从长期来看，我们都死了 / 029
3. 长期投资不是捂住不放 / 032

4. 选对股才能做长期投资 / 035

5. 你也能投资优秀企业 / 040

CHAPTER 4

投资分散化谬误——分散不比集中投资安全

1. 农妇打碎鸡蛋的毒鸡汤 / 047

2. 蔡斯教授的股票组合 / 049

3. “股神”的投资理念 / 052

4. 集中投资要看长期收益 / 055

CHAPTER 5

忽略先验概率——为什么需要基本面分析

1. 对感冒的经验判断 / 061

2. 不要把噪声当成信号 / 064

3. 怎样根据基本面选股 / 066

CHAPTER 6

光环效应与后见之明——如何考察上市公司

1. 如果华尔街能预测未来 / 073

2. 为什么《基业长青》不靠谱 / 075

3. 如何用“先见之明”判断企业 / 077

CHAPTER 7

可得性偏差——你的大脑由谁做主

1. 飞机、火车、汽车，谁更危险 / 083

2. 我们怎样落入“可得性偏差”陷阱 / 085

3. 那些让小散赔光的投资偏见 / 087

CHAPTER 8 小数法则——模糊的正确还是精确的错误

1. 特韦斯基的圈套 / 093
2. 你对样本的大小是否敏感 / 095
3. 股票投资中的小数法则 / 098
4. 不要用昨天演绎今天和明天 / 100

CHAPTER 9 锚定效应——投资市场上你为什么重复犯错

1. 关于“初始值”的3个故事 / 107
2. 被预设数字影响的判断 / 110
3. 从锚定效应看股民心理误区 / 112

CHAPTER 10 羊群效应——散户如何踏准市场

1. 疯狂的郁金香投资 / 119
2. 所罗门·阿希的心理实验 / 123
3. 股灾的发生与羊群效应 / 126
4. 炒房、炒股的从众迷思 / 130
5. 如何做一个逆向交易者 / 133

CHAPTER 11 专家预测比不上简单运算——如何长期跑赢市场

1. 基金经理了不起的“业绩” / 139
2. 乔尔·格林布拉特神奇公式 / 142
3. 为什么投资要懂点统计学 / 145

4. 巴菲特的投资“预测” / 148

CHAPTER 12 过度自信偏差——投资的“杀手”，可怕的幻觉

1. “败走麦城”的井深大 / 155
2. 谁给了你过度的自信 / 158
3. “消息”并不能让你赚到钱 / 165
4. 投资者的最大“敌人” / 169
5. 告别过度自信的“股民模式” / 172

CHAPTER 13 损失厌恶与后悔厌恶——丢失的100元大于捡到的100元

1. 僧帽猴遭遇的“经济陷阱” / 179
2. 风险厌恶与损失厌恶 / 182
3. 你为什么会厌恶后悔 / 184
4. 后悔厌恶与投资心理 / 187
5. 难以割舍的沉没成本 / 191

CHAPTER 14 处置效应——我们为什么选择持亏卖盈

1. 夏皮诺实验的启示 / 199
2. 处置效应与前景理论 / 203
3. 中国股市中的处置效应 / 207
4. 永不忘记的华尔街家训 / 210



CHAPTER 1

预测谬误

天才在左，神棍在右

【预测谬误】以过去推测未来，是一种以事实解释事实的谬误。

预测似乎是人类的一种深切的心理需求，一种潜在的天性：我们想要掌握未来，我们讨厌对未来一无所知的感觉。但是现实世界总是充满了不确定性，预测性谬误反而会干扰我们的判断。

1. 被粉碎的预言

2010年5月，全球知名投资战略大师麦嘉华在接受彭博社采访时，预测中国经济将在9~12个月内崩溃，而在那一年中国的经济实现了高度增长。

Google数据显示，“双底衰退”一词在2010、2011年共被提到1080万次。但这从来没有发生；而2006、2007年基本上没有人提到“金融崩溃”，但它真的来了。

希腊总理帕潘德里欧面对国家破产危机依然沉着冷静地预测，希腊能够自救，不需要外部资金支持，但仅过一周他就向欧盟请求帮助。

在俄罗斯外交部下属外交学院供职的伊戈尔·帕纳林预言，由于金融危机、移民者问题，美国将在2010年7月左右分裂成6个小国。但直到如今，美国依然是世界超级大国。

.....

巴西蝴蝶扇动的翅膀就可能引发得克萨斯州的飓风，人类身处在一个非线性的物理体系中，初始条件的细微改变就

可能对未来演化产生不可预言性的巨大影响，这样的我们，又如何精确预测未来！

预测似乎是人类的一种深切的心理需求，一种潜在的天性：我们想要掌握未来，我们讨厌对未来一无所知的感觉。但是现实世界总是充满了不确定性，预测性谬误反而会干扰我们的判断。