

NIU XIN XIONG DAN — GU SHI TOU ZI XIN LI FEN XI

牛心熊胆

股市投资心理分析

◎ 徐敏毅 著
◎ 『专家论股』系列丛书
◎ 四川人民出版社



牛心熊胆

—— 股市投资心理分析

徐敏毅 著

(川) 新登字 001 号

责任编辑：余其敏

封面设计：周靖明

技术设计：何 华

·专家论股·

牛心熊胆

——股市投资心理分析

徐敏毅 著

四川人民出版社出版发行（成都盐道街3号）

新华书店经销

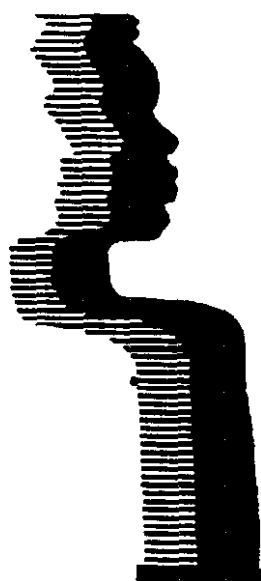
西南建筑设计院印刷厂印刷

开本 850×1168mm 1/32 印张 8.75 插页 4 字数 200 千

1999 年 3 月第 1 版 1999 年 4 月第 2 次印刷

ISBN 7—220—04364—3/F·431 印数：10001—15000

定价：25.00 元



前言

自从1990年，在上海、深圳两地开放股票交易以来，我国的证券市场可以说从无到有，从小到大，取得了长足的发展。在短短的几年时间里，走过了西方发达国家几百年的历程。根据最新统计，仅在上海、深圳开户的投资者户数就已经达到三千九百多万，已经初步形成债券市场、股票市场、期货市场等金融市场体系。

随着证券投资的大众化，将会有越来越多的人参与到市场中搏击。然而，证券市场是一个充满不确定性的场所，既有诱人的机会，也蕴藏着巨大的风险，作为投资人必须做好应付各种风险的准备，才能市场中立足，为此，如何提高投资者的心理素质就显得特别重要。在股票市场，一直流传着一个说法，要战胜市

场，首先就要战胜自己。的确，市场中最大的敌人，正是投资人自己的心灵。

证券投资或投机是一项高风险、高收益的事业，投资者经常会有成功的喜悦，但也时常会有受挫的可能。在其它一些投资领域，投资结果往往要经过很长时间才能知道，而在证券市场，结果几乎是立刻就见分晓。行情如流水，市场价格总是处在变动之中，上升固然让人高兴，下跌却也无可回避。如果把证券价格的每次下跌都看作失败，那么，证券投资者就可能是世界上经历失败次数最多最频繁的人。这个世界上，还没有哪一个地方能与证券市场相比，在一个十分短暂的时间里，就可以让投资者充分地经受种种情绪的考验——喜悦、悲哀、忿恨、追悔莫及……毫无疑问，证券市场是投资人心理的搏击场。作为一名投资者或投机者，对此必须有一个清醒的认识，既然已经进入了这一行，就得准备付出艰辛的劳动；准备着经受无尽的心灵的煎熬；准备着把自己字典中原先写着“失败”的地方，换成“暂时受挫”；准备千百次东山再起。因此，作为一个证券投资者，必须有一种百折不挠的勇气，有一种坚韧不拔的决心，有一种抗战到底的恒心。需要练就一种“不以涨喜，不以跌悲”的心胸，也需要练就一副“先市场上涨而买，先市场下跌而卖”的火眼金睛。这一切，都要求投资人具有优良的心理素质。自然，事情总是说起来容易，做起来难，许多投资人往往都是在蒙受了许多的损失之后，才会有切身的体会。有人说，投资者的最大财产不是金钱，而是惨痛损失换来的经验教训，这是有道理的。

证券投资是一个充满劳累和易受挫折的职业，其精神磨损是每个投资人都躲避不及的。市场内人声鼎沸，行情的涨涨跌跌，

时时刻刻刺激着人的神经，影响着人的情绪，面对一个如此变化多端、剧烈动荡的市场，没有稳定的心理素质是不可想象的。

然而，让人感到奇怪的是，在林林总总有关证券市场的书籍中，探讨市场参与者——投资或投机人的心理方面的书却极少。市面上流行的此类书籍往往是介绍性的居多，谈操作技巧的居多，人们似乎更多的关注操作层面的东西，他们试图在这些书籍里寻找到如何在市场中获利的“秘诀”。但是，实际的情况恰恰相反，事实上，要想在这些书籍中寻找让人快速致富的技巧是不可能的。试想，假如真有什么“秘诀”之类，谁又会这么风格高尚，将发财致富的本领公之于众呢？于是，在这些书籍中，作者们只能谈一些你可以用，我也可以用，你可以赚钱，但也可能赔钱的“放之四海而皆准”的技巧。另一方面，当这些书籍所谈的技巧越是细致具体，也就越会约束投资者自己的思考，反而离市场的现实越远，并因而失去实际意义。如果说在市场的初期阶段，由于参与者普遍缺乏有关的知识、技巧，这一类书籍还能够满足人们的需要，那么，当市场发展到一定的程度，社会大众的投资热情已被唤起，从市场参与者方面来说，伴随着市场的日趋成熟，就有必要把从市场摸爬滚打中总结出的一些操作技巧和经验——感性认识上升到理性水平。对于有一些经验的市场人士来说，培养对市场敏锐的感觉是必须的，但是，完全依靠感觉行事显然又是行不通的。

我国证券市场的发展，从无到有，从小到大，必将从不成熟走向成熟；从不规范走向规范。从投资者的角度来说，同样会经历这样一个过程。早在 1994 年，就有一些学者提出“寻求大智慧”的问题，在经历了这几年我国证券市场的风风雨雨之后，不

论是对管理层，还是实际的参与者而言，这仍然是一个十分迫切的问题。的确，我们所需要的不仅仅是教授如何操作的技巧，而是关于市场的“大智慧”；不是具体如何做的“雕虫小技”，而是关于投资的方法论。本书正是从这个角度来研究证券市场的一个尝试。

本书的目的并不是要提出什么新的投资理论或方法，而是企图从心理学的角度对证券投资或投机问题进行一些探讨，尤其侧重对投资者及投资大众心理面的分析，期望通过一些较为普遍的市场心理现象的分析，以揭示蕴含其中的一些规律。很多内容是作者本人伴随我国证券市场发展的风风雨雨，参与股市、期市实际操作的一些体会，乃至经验总结。由于人性的弱点——有其共同性，所以，本书的一些内容虽然看起来不免显得泛泛而谈，却具有启发意义。诚然，面对人的心理的汪洋大海，本书所涉及的只是其中的几朵浪花而已。但是，作为市场大海风口浪尖的弄潮儿，有时候也许需要以一种旁观者的心情，观看潮起潮落。所谓“行到水穷处，坐看云起时”。那将是一种别样的感觉。对于证券市场的投资者来说，不断地反省与回顾自己的投资交易行为和心理状态，才能使自己更有效地克服心理上存在的先天弱点和人性的缺陷。

本书内容由四个部分构成：

第一部分，是本书的导论。主要内容涉及：股票市场与心理学的关系，有关个人心理学及群众心理学的基础知识。心理学是一门相当专门的学问，其中的一些概念和术语常常让一般的大众感到难以理解。在这一部分内容里，我们尽可能用浅显易懂的语言对心理学的一些基础知识做简要介绍，不过，对这些内容不那

么感兴趣的读者完全可以采取大致浏览的方法，不必过分拘泥于专业上的解释。

第二部分，重点讨论了投资者身上普遍存在的一些心理问题。在第四章，我们讨论了投资者当中普遍存在的一些认知偏差和心理幻觉。在第五章，讨论了在证券市场中如何保持客观性，主要针对恐惧与贪婪这两个人性的基本弱点。第六章的主题是如何避免外部影响，坚持独立思考，着重讨论大众媒体、市场传闻、小道消息、专家意见等对投资人的影响。第七章，以满招损，谦受益为题，讨论了主观偏见、教条主义、过度自信对投资人的不良影响。第八章重点讨论了耐心在投资中的作用问题。第九章讨论了遵守纪律、坚持原则对成功投资的重要性。在第十、十一、十二章，我们讨论了投资者个人情绪的调节与控制，以及投资人的个性问题。

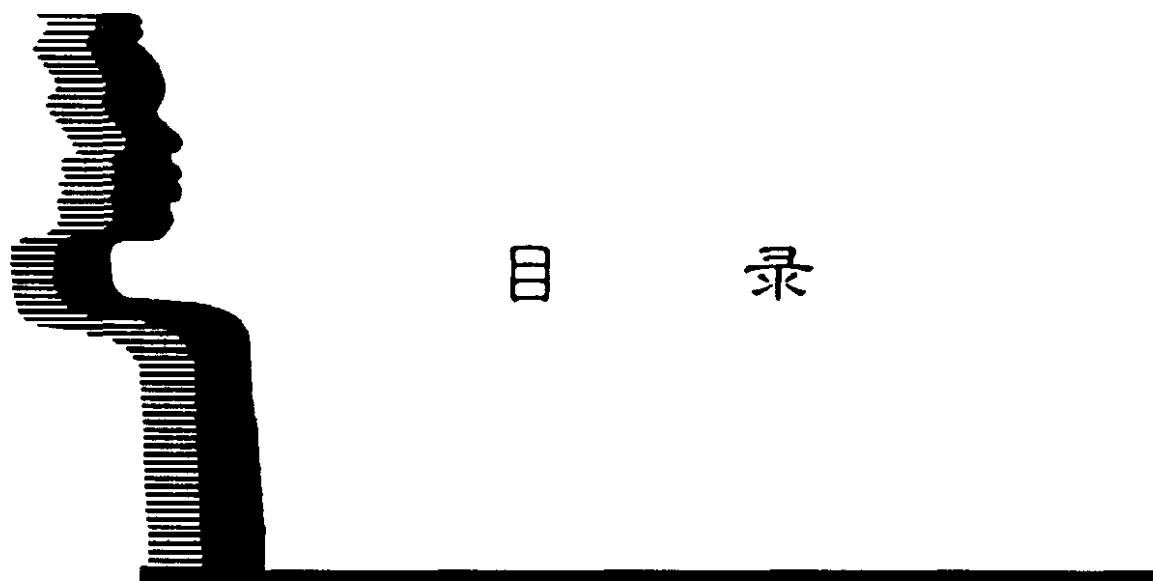
第三部分，对投资大众的心理做了一些分析。在第十三章，讨论了证券市场的一些社会心理效应，这是从社会心理学角度，分析投资大众心理的一个尝试。在第十四、十五、十六章，重点讨论了证券市场中流行甚广的“相反意见理论”，我们认为，这个理论的核心就在于：从众与反从众。在第十七章，则讨论了一种相当特殊的情形，即在突发消息来临时，市场中的人们将如何做出反应。

第四部分，讨论投资者的心理素质与心理策略问题。首先，对一些成功的投资者所具有的心理素质进行归因分析，这构成第十八章的内容。随后，在第十九章，就一般投资者所应具备的心理素质做了讨论。第二十章，提出在证券市场中投资者可以采用的一些心理策略。最后，第二十一章，在总结国内外一些成功投

这些规则对普通的投资人同样具有启发意义。

作者

1999年2月于上海



第一部分 心理学与证券投资

第一章 导论.....	(3)
一、关于市场.....	(3)
二、投资还是投机.....	(5)
三、基本分析与技术分析.....	(7)
四、心理学与股票投资.....	(10)
第二章 心理学的基础知识.....	(14)
一、概 述.....	(14)
二、心理过程.....	(18)

三、个性心理.....	(27)
第三章 群体心理.....	(33)
一、群体与群体心理.....	(33)
二、对群体心理的一些早期研究.....	(36)
三、流言的心理分析.....	(38)
四、群体心理的感染效应.....	(43)
五、时尚或流行心理.....	(48)
六、常态分布.....	(51)
七、集群行为与去个性化.....	(53)
八、群体极化与群体思维.....	(57)

第二部 分证券投资者心理分析

第四章 股票投资中常见的一些心理幻觉.....	(65)
第五章 股票投资中如何保持客观性.....	(74)
一、恐惧心理.....	(77)
二、贪婪心理.....	(82)
三、过度交易的市场化行为.....	(84)
四、希望：最精致的心理陷阱.....	(87)
五、克服习惯化的投资偏好.....	(88)
第六章 避免外部影响 坚持独立思考.....	(91)
一、大众媒体.....	(93)
二、市场传闻与小道消息.....	(96)
三、专家与权威的意见.....	(98)
四、绿色草坪效应.....	(102)

第七章 满招损 谦受益·····	(105)
第八章 耐心是获利之本·····	(114)
第九章 遵守纪律 坚持原则·····	(123)
第十章 投资人情绪的调节与控制（上）·····	(130)
一、焦虑过度·····	(131)
二、固执己见·····	(135)
三、杞人忧天·····	(137)
四、拒绝承认事实·····	(139)
第十一章 投资人情绪的调节与控制（下）·····	(142)
第十二章 投资人的个性问题·····	(151)
一、优柔寡断·····	(152)
二、赌性十足·····	(153)
三、完美主义·····	(155)
四、抑郁心理·····	(157)
五、得意忘形·····	(158)

第三部分 投资大众心理分析

第十三章 股票投资中的社会心理效应·····	(163)
一、从众效应·····	(163)
二、时狂现象·····	(166)
三、暗示流言的作用·····	(168)
四、感染效应·····	(171)
第十四章 从众与反从众：何时持相反意见（上）·····	(174)
第十五章 从众与反从众：何时持相反意见（中）·····	(184)



一、美国：佛罗里达地产泡沫 (the Florida Land Boom)	(184)
二、英国：南海泡沫 (the South Sea Bubble)	(188)
三、泡沫膨胀期	(191)
四、泡沫破灭期	(193)
第十六章 从众与反从众：何时持相反意见 (下)	(197)
一、变通性	(200)
二、对未来不要妄加猜测	(200)
三、未来是由事件本身决定，而不是个人所能控制	(201)
四、一致性意见如何形成	(202)
五、历史会重复，但相反意见者却要认真对待	(203)
六、滥用相反意见理论 同样会走向反面	(204)
第十七章 突发消息 获利良机	(205)
一、一个人人皆知的消息是需要打折扣的	(207)
二、我们如何通过分析市场对消息的反应而获利	(209)
三、投资人的独特选择——丑闻投资	(213)

第四部分 投资者的心理素质与心理策略

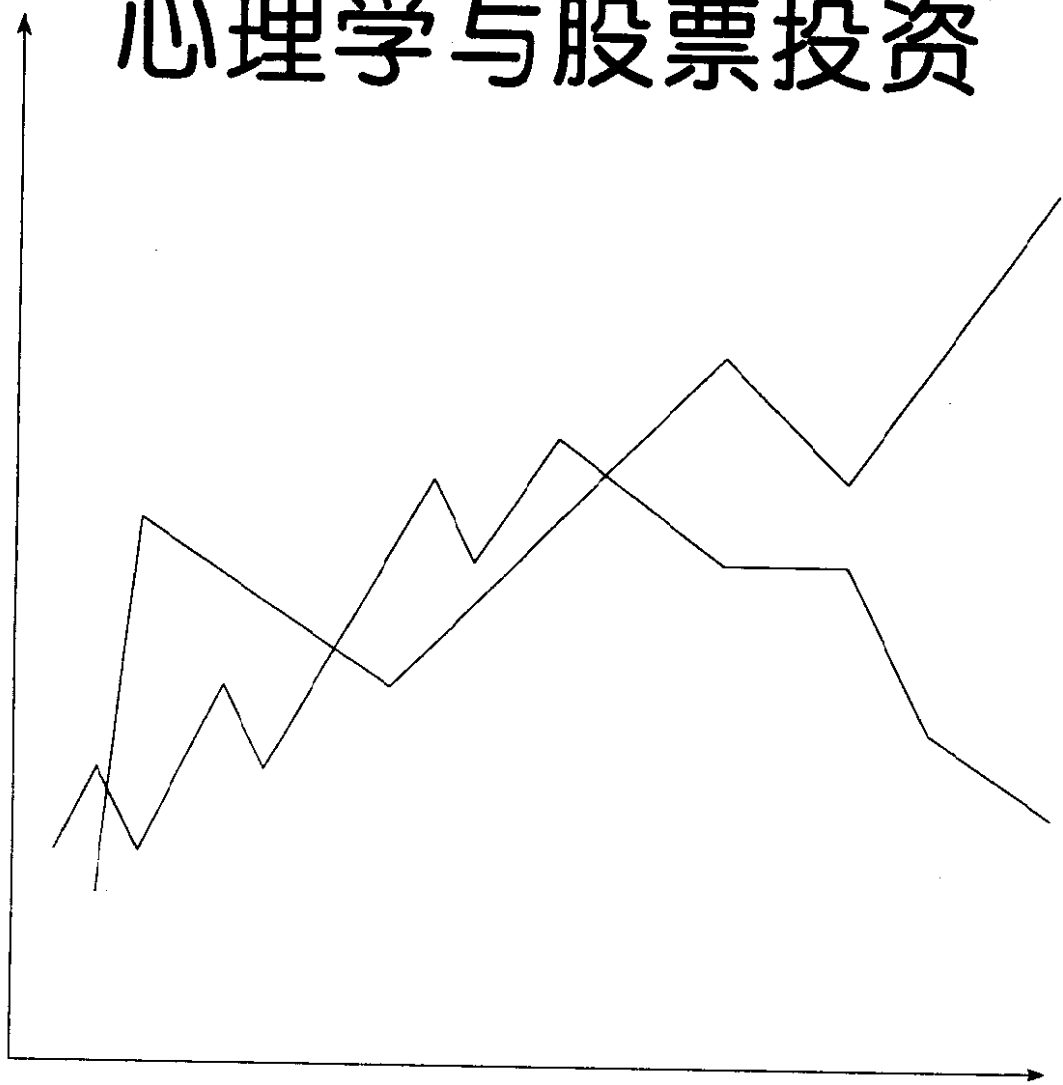
第十八章 成功投资者的心理归因	(217)
一、沃伦·巴菲特 (Warren Buffet)	(224)
二、约翰·特姆勃莱顿 (John Templeton)	(225)
第十九章 投资者需具备的心理素质	(227)

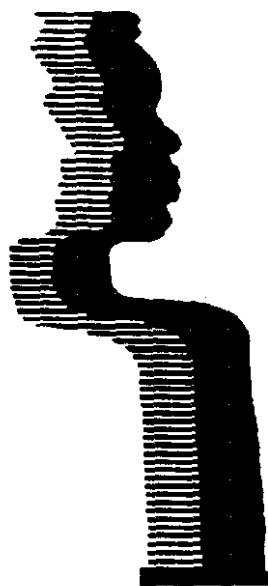
◆◆◆◆◆

主要参考文献..... (263)

第一部分

心理学与股票投资





第一章 导 论

一、关于市场

有一句古话说，胜人者有力，自胜者强。对于在证券市场中搏杀的人们来说，这句话所包含的意义，相信会有更深刻的理解。的确，在证券市场，不论投资者拥有资金多少，也不论他们是在投资，还是在投机，其最重要的敌人就是他们自己。唯有战胜自我的人，才能在中立于不败之地。证券市场是投机冒险家的乐园，更是一个斗智斗勇斗心态的地方。从这个角度，我们可以把市场看作是一个心灵角逐的心理战场。

对于大多数人来说，投身于证券市场似乎并不困难。然而，我们很快就会发现，一旦人们置身于市场之中，就常常被市场的无形力量所湮没。因此，在市场中，对自我的把握就显得尤为重