

股市是一场诡秘的心理战



股市心理操控术

[美] G. C. 塞尔登 (G. C. Selden) 著 于占英 编译 吴静 校译

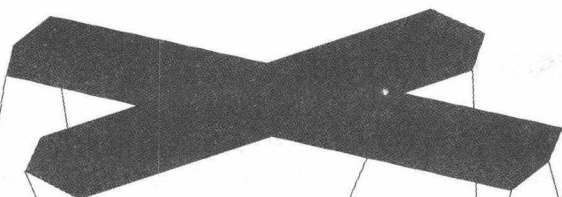
The Psychology of the Stock Market

投资大师不告诉你的股市生存五大法则

在股市中投资成功，只有25%依赖于金融学知识，75%靠的是心理学知识



金城出版社
GOLD WALL PRESS



The Psychology of the Stock Market

股市心理操控术

投资大师不告诉你的股市生存五大法则

[美] G. C. 塞尔登 (G. C. Selden) ◎著 于占英◎编译 吴静◎校译



金城出版社
GOLD WALL PRESS

图书在版编目 (C I P) 数据

股市心理操控术：投资大师不告诉你的股市生存五大法则 /
(美) 塞尔登著；于占英编译. —北京：金城出版社，2011.12
书名原文：The Psychology of the Stock Market
ISBN 978-7-5155-0281-6

I. ①股… II. ①塞… ②于… III. ①股票投资—经验—美国
IV. ①F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第232317号

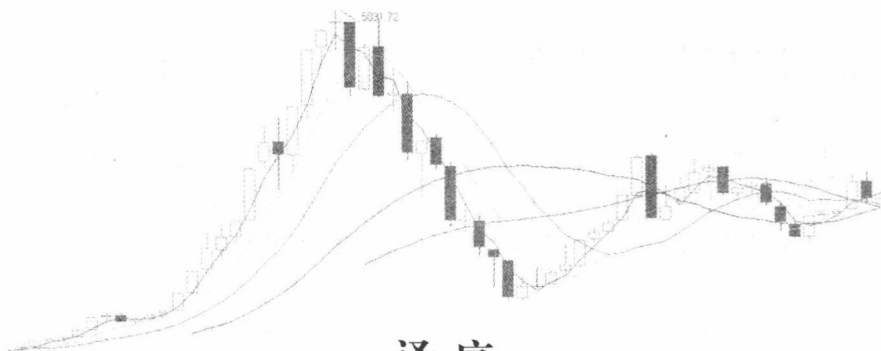
The Psychology of the Stock Market © 2011 Gold Wall Press, China

本作品一切权利归**金城出版社**所有，未经合法授权，严禁任何
方式使用。

股市心理操控术：投资大师不告诉你的股市生存五大法则

作 者	[美] G. C. 塞尔登
编 译	于占英
校 译	吴 静
责任编辑	朱策英
文字编辑	李晓凌
开 本	680毫米×980毫米 1/16
印 张	9.5
字 数	103千字
版 次	2012年4月第1版 2012年4月第1次印刷
印 刷	北京金瀑印刷有限责任公司
书 号	ISBN 978-7-5155-0281-6
定 价	25.00元

出版发行 **金城出版社** 北京市朝阳区和平街11区37号楼 邮编：100013
发 行 部 (010)84254364
编 辑 部 (010)84258699
投稿邮箱 gwpbooks@yahoo.com
总 编 室 (010)64228516
网 址 <http://www.jccb.com.cn>
电子邮箱 jinchengchuban@163.com
法律顾问 陈鹰律师事务所 (010)64970501



译序

股市是一场诡秘的心理战

1711年，有着英国政府背景的英国南海公司成立，并且发行了最早的一批股票。听到这个消息后，当时的大科学家牛顿于当年的4月份投入约7000英镑购买了南海公司股票。两个月之后，牛顿把这些股票卖掉，竟然赚了7000英镑！这令牛顿欣喜异常。但是没过多久，牛顿就觉得后悔了，因为到了7月份，股票价格竟然达到了1000英镑，几乎增值了8倍。经过“认真”考虑，牛顿决定加大股票投入。然而，令牛顿意想不到的，他刚加大投资不久，股票价格就一落千丈，许多投资人都血本无归，他自己也亏了2万英镑！事后，牛顿越想越觉得郁闷：自己身为科学界名流，竟然推测不准股市的走向！后来，他感慨万分地说：“我能计算出天体运行的轨迹，却难以预料到人们到底会有多疯狂。”从那以后，牛顿此生再也不许别人在他面前提起南海公司。

不可否认，当股市走牛的时候，那种群情激昂的气氛，那种令人目眩神迷的财富效应，让无数进入股市做着股市发财梦的人迷醉；可是一旦暴跌，就会让人痛不欲生，撕心裂肺。因为所有进入股市的股民都认为，股市本应该是一个把普通人变成亿万富翁的地方，而不是个让人血本无归的屠宰场。然而，不幸的是，所有关于股票投资的调查研究结果都表明，在股市上，至少有90%以上的平民参与者最终会血本无归，几万甚至十几万亿美元的平民资财全都化为乌有。即使在公司业绩不断攀升的情况下，股市中盈利的依然是极少数，大多数人仍然在亏损或者严重亏损……

为什么股市上总是赚钱的人少、亏损的人多呢？事实上，这和股民的心理因素有极大的关系。纵观股市成功者，大多都有很健康

的投资心理，他们一般都有完整的个人生活、积极的人生态度、强烈的赚钱动机，其内心冲突很少，并且勇于为结果承担责任。尽管拥有健康的心理并不能够保证投资一定获得盈利，但至少不会犯太多因心理和情绪影响而导致的错误，尤其是投资时的低级错误。

调查表明，在所有失败的股市交易中，有超过 80% 的情况是由不正确的心理所导致的。因此，可以说，股市交易是一种心理博弈，是千百万人智力的角逐，是一场激烈的心理战。从某种程度上讲，股市博的就是心理素质。股价的波动在一定程度上能反映出交易双方的心理变化过程。从长期来看，股市中最终的赢家大多数是那些心理素质较高且心态较平和的人。这也有助于我们理解，为什么心理健康的人更容易取得事业上 and 感情上的成功。相反，这也恰恰说明了为什么很多进入股市的人要么备受煎熬，要么最终黯然离场。因为大部分人在进入股市之前，往往没有做好充分的心理准备，都是受了别人“在股市中发财”的影响，或者头脑发热，在比较冲动的状态下进入了股市。而股市恰巧又是一个考验个人心理素质的地方，所有人性的弱点和心理上的障碍，都会在这里表现得淋漓尽致。

股市交易是一场诡秘的心理战，谁拥有健康的心理，谁便能在这场战争中最终获胜。如果自身没有一种理性、成熟的投资心理，那么即使在非常稳定的牛市中，也可能会输得一败涂地。只有那些心态平和、心理健康的人才能在股市中稳操胜券，因为他们在心理上更胜一筹。

本书是基于这样一种理念：股价的波动很大程度上取决于投资者和交易者的心理活动。它是本书作者 G. C. 塞尔登通过担任哥伦比亚大学研究员、新闻工作者、数据分析师、《华尔街杂志》编辑等角色进行研究和经过实践得出的创作成果。G. C. 塞尔登运用最实用的心理学、经济学、金融学知识分析瞬息万变的股市，并且总结出了股市生存的五条法则，以帮助股民从容应对投资市场的狂热，避免被投资大众或自己的错觉所误导，指导股民突破个人心理局限，应对各种不同的股市风暴，从而趋利避害，绕开主力资金的心理陷阱，获得最大的收益。



第一章 投机圈里的秘密

股市生存法则之一：认清趋势——尽最大可能去捕捉市场情绪的趋势。如果这种趋势暂时与基本面相背离，即使暂时不赚钱也应做好逆向调整的准备，因为对抗就要遭受损失。

- 一、投资者和投机客 005
- 二、神秘的“他们” 010
- 三、股市里的飞短流长 016
- 四、大众心理与股市波动 021
- 五、股票价值与股票价格 027

第二章 惯性思维和逆向思维

股市生存法则之二：逆向思维——99%的活跃交易者所犯的最大错误就是在顶部看多、底部看空。因此，想赚钱就得跟投资大众“对着干”。

- 一、打破惯性思维 035
- 二、“大众永远是错的” 041
- 三、逆向思维，反向操作 046

第三章 贪婪、暴涨与恐慌

股市生存法则之三：置身“市”外——一旦看不清情形，就一定要置身市场之外。要知道，耽误的代价总比亏损要小。

- 一、牛市的贪婪和熊市的恐惧 053



- | | |
|------------|-----|
| 二、“疯狂的郁金香” | 060 |
| 三、措手不及的恐慌 | 066 |

第四章 买和卖的心理

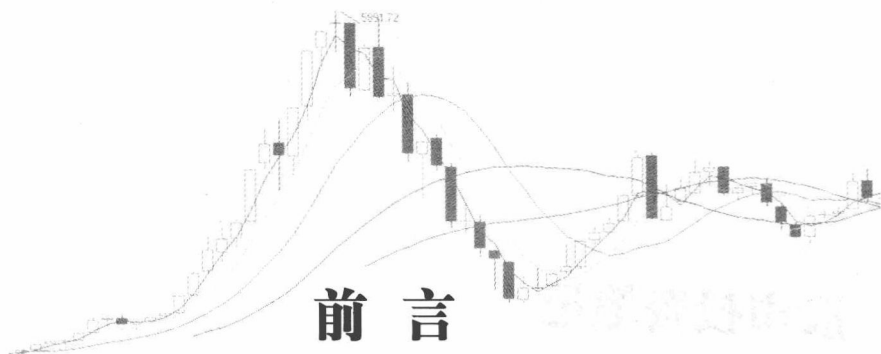
股市生存法则之四：果断抉择——要么全凭自己的判断去买卖，要么全凭别人的判断去买卖，而不管自己的意见。别忘了，“厨子太多煮坏汤”。

- | | |
|-------------------|-----|
| 一、群体带来“安全感”——从众心理 | 075 |
| 二、过度自信与股票投资 | 081 |
| 三、股市里没有专家 | 086 |
| 四、不做“布里丹毛驴” | 093 |
| 五、想要的才是“合理的” | 101 |

第五章 个人的心态

股市生存法则之五：心态平和——切记在任何时候都要保持清醒的头脑和平和的心态。不要急于对令群情激昂的信息采取行动；不要在心急的时候进行大量交易；不要让自己在股市中的状况影响到自己的判断。

- | | |
|----------------|-----|
| 一、要“理智”，不要“冲动” | 111 |
| 二、果断放弃沉没成本 | 117 |
| 三、积极面对交易困境 | 123 |
| 四、最糟糕的几种心态 | 130 |
| 五、心态平和是投资的关键 | 139 |



前言

证券市场上的价格波动，在很大程度上是基于投资和交易大众的心理变化而变化的。本书正是基于这一认识而创作出来的。

根据自己担任哥伦比亚大学研究员、新闻工作者、数据分析师、《华尔街杂志》编辑等数年的研究和工作经验，我完成了本书的写作。而写作它的主要目的，是想为那些直接或间接对股市感兴趣的人提供一些有益的帮助。

但是，对于股市的研究是一项复杂的课题，而我所做的研究只不过是基础的工作。所以，虽然本书在内容上具备一定的科研价值，但是，我相信对这方面的研究是永无止境的。

G. C. 塞尔登

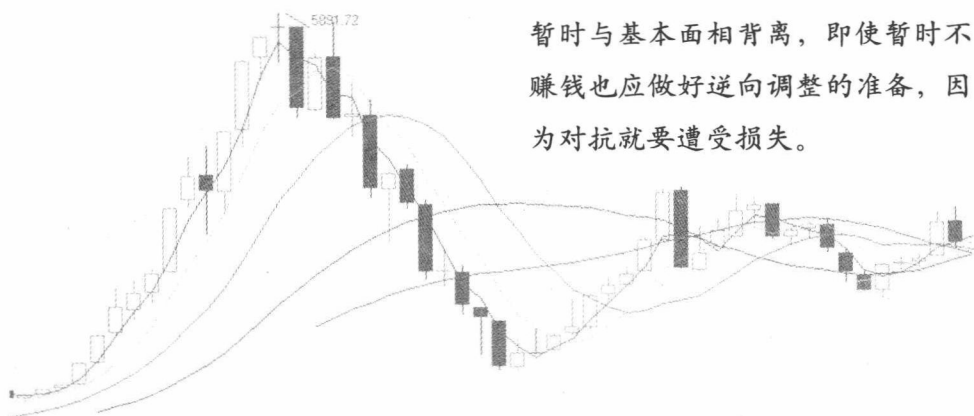
股市投资笔记

第一章 投机圈里的秘密



股市生存法则之一

认清形势——尽最大可能去捕捉市场情绪的趋势。如果这种趋势暂时与基本面相背离，即使暂时不赚钱也应做好逆向调整的准备，因为对抗就要遭受损失。



股市投资笔记

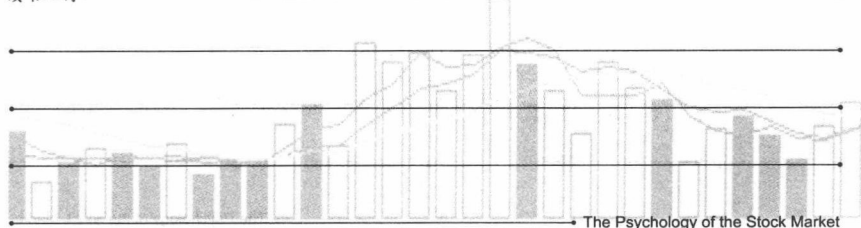
一、投资者和投机客

世界上任何一个证券市场，都离不开投资者和投机客。要想了解股市，首先得明白投资和投机有什么区别。

一提到投资和投机，人们自然而然地会联想到炒股中的长线和短线，并且习惯于把长线叫做投资，而将短线称为投机。投资资本安全性强，但流动性差；投机资本安全性差，但流动性强。投资是一种通过认真分析研究，有指望保本并且能够获得满意收益的行为。投资是建立在敏锐地捕捉信息与精准的数量分析的基础上的；而投机则是建立在突发的念头或是臆测之上的。

也就是说，判断一个人是投资者还是投机客，关键在于他的动机。如果是投资者，就会考虑自身的资产——自己的企业将会怎样；如果是一个投机客，则主要预测价格会怎样，而不去关心企业的发展方向。投资者都会看好有潜质的股票，事先会考虑公司的经营状况、财务状况、行业地位等，他们关注的是公司的价值及其成长性。当确定某家公司有未来成长空间时，投资者就会果断地买入公司股权并长期持有，一般不会受到外界因素的干扰。投资者追求的是公司未来几年甚至几十年的利润增长和稳定

读书心得

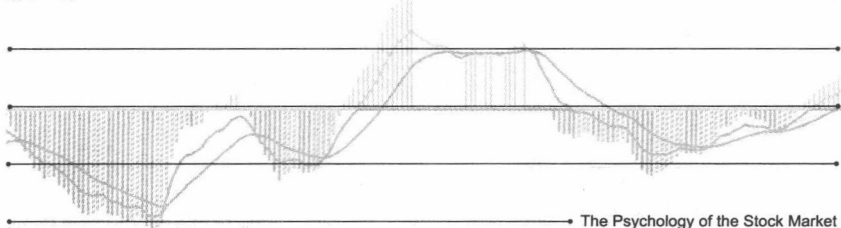


回报，是一种长期行为。作为这种长线投资，既可以趁高抛出，又可以享受每年的分红——股息虽然不会太高，但是比较稳定持久。

而投机并不需要考虑以上这些因素，股市投机客关注的主要是股票价格。他们对长线不感兴趣，而是热衷于短线。他们主要利用市场中出现的价差进行交易，并且从中获得利润。他们感兴趣的是获取暴利而不是资本增值，他们下注就下在有人会比他们出更高价钱的这种逻辑和希望上。投机客以高回报为宗旨，对他们来说，资本只是盈利的工具。赢得越多，每次投机的注本就会变得越大；同理，一旦亏损，输掉的资本量也就越大。投机客往往是借助股价暴涨暴跌之势，通过炒作来谋求暴利；少数几次失手，就会将以前的盈利亏损殆尽。一个投机者的收益，是来自于另一个投机者的亏损。因此，在股市上，不论公司的经营状况如何，即便是内部管理混乱的上市公司也会有人去炒作，只要股价低就买入，逢高就抛，目的是赚取差价，而不是分享公司的业绩增长。所以说，投机一般是短期行为，风险较大。

投机客喜欢冒险，不注重安全性。他们喜欢在事实不充分的情况下“猜测未来”。因为是猜测，所以有风险。投机客追求的是短期迅速获得暴利，而不是长期稳定但低得多的回报，他们期望投入的一笔钱能迅速转手且在短时间内获得很高的价差。他们借以交易的资本，就其本身而言并不重要，它只是用来牟利的工

读书心得



The Psychology of the Stock Market

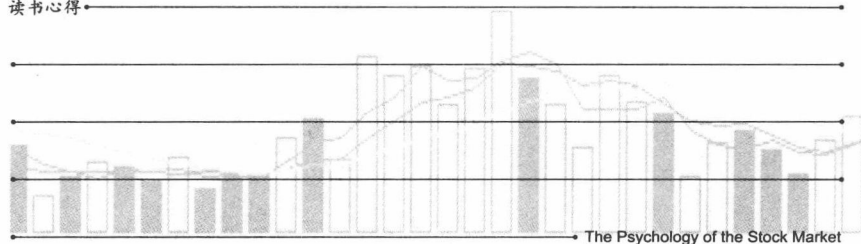
具，其自身的升值能力不是需要考虑的因素，除非这种能力会影响到资产的价格；投机客不愿意花费时间和精力研究一家公司的基本面，他们只关注股票市场的涨跌、资金的动向和各种影响股价波动的消息。

而投资者比较注重安全性。他们在通常和可能的情况下总是先考虑如何免于遭受损失，考虑在合理的条件下怎样投资才不至于亏本。他们明白，投资活动是在全面分析的基础上保证本金的安全，还能产生令人满意的收益，而投资活动的回报来自于你在研究公司基本面上付出的时间和精力。这是因为，世上没有免费的午餐，没有投入就没有产出。

投资者最关注的是股票价格下跌。投资者就好比是消费者，目的是拥有该商品，因此，股票价格越下跌，投资收益率越合算，对投资者就越有利。所以，在进行交易前，投资者首先要分析判断股票本身值多少钱，然后等待市场价格下跌；当价格下跌到一定程度，相对于价值低估程度较大时，投资者才会决定买入交易。买入后，他们会耐心持股，等价格上涨到与价值接近甚至超出价值后才会卖出。

而投机客最关注的是股票价格上涨。投机客就相当于中间商，其目的不是为了拥有该商品，而是做中间商将商品转手获利。他们不管商品本身的价格高低，也不管商品本身值多少钱；只要有人以更高的价格买走，能够赚取买卖价差，就达到他们的

读书心得



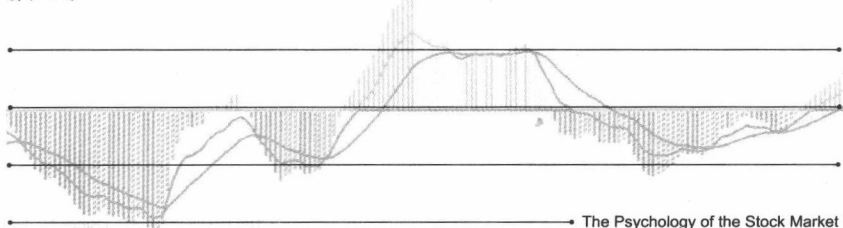
目的了。价格涨得越高，买卖价差越大，中间商获利就越大。因此，在交易之前，投机客首先会分析预测价格能上涨多少，而且最关心的是短期内上涨多少，并根据未来价格走势决定是否进行买卖交易。

从某种意义上说，股票市场是投资者与投机客之间的较量。真正的投资者在寻找高额的投资回报，同时也会考虑通过高抛低买来盈利。当他们看到自己感兴趣的股票有 6% 的盈利空间时就会买进，在盈利 4% 时则会考虑卖出。投机客则不考虑盈利分红回报，只是在感觉股票会上涨时买入、会下跌时卖出。股票再次上涨时，如果他们判断还能再涨，便仍然会买入。随着价格的攀升，一个个投资者实现了期望值，他们就会卖出股票。

在这种常规的波动中，每股的价格波动幅度在 5 ~ 20 美元之间，来自投资者的交易量明显会少于投机客。如果每股以 150 美元的价格卖出，则投资者能得到 15000 美元；而投机客则会用同样数量的钱轻易造成高出这 10 多倍的交易量。这样，那些在多头投机客手上来回转手的股票就会像雪球一样越滚越大。投机操作虽然本轻利重，但由于股市行情瞬息万变，对于普通股民来说，如果频繁地买进卖出，就会造成高额的交易费用，常常是得不偿失。最后大多是以亏损收场，除非能够做到赚一票就走人。

投资者的卖出在股市中起决定性作用，不是因为他们抛到市场上的股票的实际数量，而是因为这种股票是长久持仓，只有股

读书心得



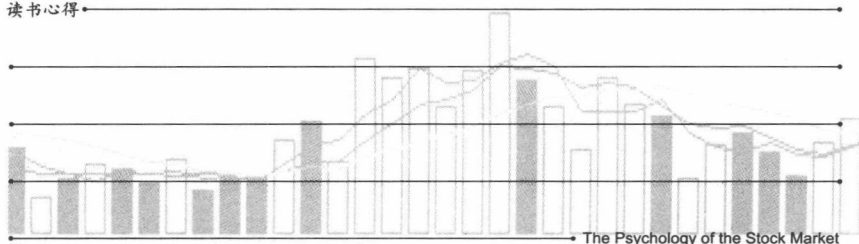
The Psychology of the Stock Market

价大幅度下跌后才能卖得出去。而投机客卖出股票后，他自己或者别人可能会在明天再次将其买回。

大多数股民是在狂热的市场氛围中入市的，他们对股市的期望很高，抱有快速发财的心理。因此，他们以价格投机为主，是在股市中赚取差价的交易者。这些满怀热情进入股市的股民，一般不会满足于上市公司那几乎等同于银行存款利息的分红派息，他们要赚的就是这种股票差价。当然，对于普通股民来说，炒股可以选择投机，但是要做好充分的心理准备，进行充足的信息分析；要形成自己独立的判断，选择投资自己熟悉且具有一定风险承受力的产品。

在人类社会，没有投机的市场是不可能存在的；在股市中，发展资本市场也离不开投机，投机与投资会一直伴存下去。

读书心得





二、神秘的“他们”

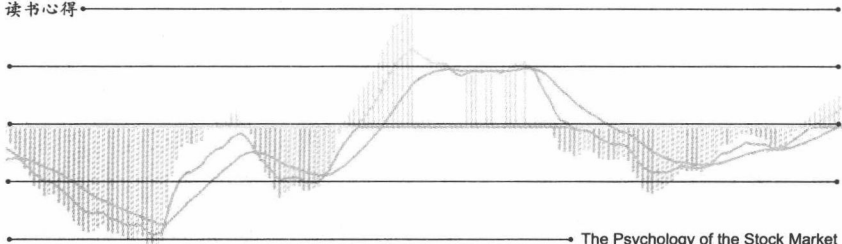
假定有一个完全不懂股市的人，想要找出股价变化的原因，他大概会先去证券交易所转几圈，听听各路“神仙”的谈话。也许，最后在他心中印象最深的问题会是——“‘他们’是谁？”

不管走到哪儿都能听到关于“他们”的谈论。在遍布各地的证券交易所里，就是那些只做寥寥数十股的年轻人也都在振振有词地争论，“他们”下一步要做什么。股价分析师，甚至新手都会说：“他们”在买进钢铁，抛售出版。出市员和证券交易所会员则在窃窃私语：“他们”要往上拉，也可能打压，市场走势可能真的如此。纵然是那些最沉稳的投资者也会说：尽管当前形势不妙，“他们”也会暂时拉升以便出货。

这种“他们”市场理论在交易者中非常盛行，在新手中更是如此。也许我们可以探讨一下为什么会这样，但是我们首先要清楚，这是事实。无论“他们”是神话，还是客观存在，反正人人都站在这个角度来研究市场。

要是你去华尔街问各种类别的交易员，“他们”是谁，问多少个人就会得到多少种不同的答案。回答可能是“摩根家族”、

读书心得



The Psychology of the Stock Market