



荆楚理工學院
JINGCHU UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

投资五傻定理

——证券投资中的行为偏差

向古月
荆楚理工学院
经济与管理学院
2023-04-26

目录



0 引言

1 聪明就是傻

2 "1" 很傻

3 猴急蛮傻

4 贵的时候买是真傻

5 便宜的时候卖真是傻

药引子

- 逆向思维能更好地解决复杂问题。所谓成功就是搞清楚什么行为会导致失败，并加以避免。

缘起

- 笔者深度参与了2015 股灾、2018 阴跌、2022杀估值之后，大亏，交了学费，遂总结出五傻定理，对自己的5种傻X行为进行了反思。若能在投资中避免这些傻X行为，大概率能拿到长期温和复利增长。

投资五傻定理 (5 SB Investment Theory)

1. 聪明就是傻
2. "1" 很傻
3. 猴急也蛮傻
4. 贵的时候买是真傻
5. 便宜的时候卖真是傻

投资的本质

- 我有闲钱，但没能力用闲钱创造价值，故把闲钱交给有能力的企业家或基金管理人，帮我创造价值。

投资收益的来源

- 董事会领导下的管理层带领全体职工艰苦奋斗，向社会提供了稀缺的产品和服务，社会给予现金流奖励；
- 与你我没有半毛钱关系

承认自己傻就是一种聪明

- 既要投资，就要彻头彻尾的承认自己很傻，才能逻辑自洽，要不为什么要把钱给别人，自己创业好了。

认为自己聪明就是一种傻

- 重仓猛干、浮盈加仓、频繁交易、技术分析准没好（付海棠，2021）。投资的要义是将钱交给靠谱的人，然后什么也不做。找到靠谱的人和之后的什么也不做同等重要。

意识到自己傻就应该什么也不做

- 富达基金（Fidelity）统计发现3类客户投资收益最高：客户去世富达不知情、客户去世继承人打官司账户冻结、客户忘了自己有账户。

h1 h2 只用于首页标题 h6 只用于目录页

h3 样式文字

h4 样式文字

h5 样式文字

加粗文字 **Bold**

普通文字 **Normal**

斜体文字 *Italic*

~~删除线~~

使用 **<sub>** 与 **<sup>** 标签实现上下标

$y=x^{³}$, $H_{₂O}$, Leo et al.^[1]

行内代码展示

在 PPT 中一般很少使用行内代码，因此将其定义为强调关键词，例如 **emphasis here**。

代码块展示

python code

```
# python code 中文注释
import torch
def Net()
    print("Hello Marp!")
```

3 代码展示

C++ code

```
//c++ code 中文注释
#include<iostream.h>
#include<string.h>
using namespace std;
int main(
    cout<<"hello world!";
    return 0;
)
```

4 公式展示

行内公式：123

行间公式：

$$D(x) = \begin{cases} \lim_{x \rightarrow 0} \frac{a^x}{b+c}, & x < 3 \\ \pi, & x = 3 \\ \int_a^{3b} x_{ij} + e^2 dx, & x > 3 \end{cases}$$

注意：行间公式的编号适配不是很好，加编号会排版错乱

5 表格展示

使用局部样式，用指定 table 元素 width 的方式设定表格的宽度会比较方便。

表头	表头	表头
单元格	单元格	单元格
单元格	单元格	单元格

6 图片展示

普通图片



<note>使用 <note> 标签可以为图表添加注解</note>

用 footer 在下方添加参考文献 (Siyuan Hall, Nankai University, Tientsin)

一些表情



一些 Font Awesome 图标

```
<i class="fa fa-camera-retro fa-lg"></i> <i class="fa fa-github fa-lg"></i> <i class="fa fa-mail-reply fa-lg"></i> <i class="fa fa-legal fa-lg"></i> <i class="fa fa-laptop fa-lg"></i> <i class="fa fa-institution fa-lg"></i> <i class="fa fa-cloud fa-lg"></i> <i class="fa fa-car fa-lg"></i>
```

关于 Font Awesome 图标的使用, 请参考 [<i class="fa fa-link fa-lg"></i>link](#)

一些参考 & 进一步阅读

- Marp 官方文档 [link](#)
- 分栏显示 [link](#)
- Marp VSCode 教程 [link](#)
- CAI Marp 详细教程博客 [link](#)
- theme gaia 源代码 [link](#)
- theme uncover 源代码 [link](#)



请各位专家批评指正

向古月 2023-04-26



荆楚理工学院
JINGCHU UNIVERSITY OF TECHNOLOGY