

格与价值可能会不同。对于某只特定股票，价格是否被高估或低估，需要具体问题具体对待。但是，心理学研究以及行为金融基金实际应用的策略可以给大家提供一定的参考：金融资产的交易价格归根结底是由交易的人所决定的；而非如传统金融预期，是机器算出来的均衡值。是人，就会符合心理学预期，会发生同样的问题（系统性错误），都喜欢一些资产，也都不喜欢一些资产，这会造成价格高估或低估。所以，有些现象是可以预测的。例如，成长股（如本例中的贵州茅台）价格很有可能被高估，而价值股价格很有可能被低估。因此，价值股策略被许多理论研究证明有效，我们在课程后面，第27讲会讲到。

至于你的资本配置选择，我有两个提醒：一是关于“熟悉”的问题，是否“熟悉”不应成为配置与否的原因（详见课程第15讲）。因为价格是由大多数人决定的，个人的熟悉与否不影响定价，而由于不熟悉可能会错失一些机会。二是关于“高价”股，价格是否高，不应该看绝对数字。这样来想，如果觉得绝对价格高，那10送10，是否就“便宜”了？很显然，价格降一半，但股数增加一倍，是不会变“便宜”的。请参考第2讲中的“高送转”例子。请记住，价格“贵”还是“便宜”是针对基本面来说的，例如市盈率、市净率这些相对指标就能衡量“贵”还是“便宜”，而不是绝对价格。

第二天：



陆蓉

#投资实战#第二问：

乐视网，是近期中国股票市场最具争议的企业之一。以打造基于视频产业、内容产业和智能终端的“平台+内容+终端+应用”完整生态系统，近3年股价从3元翻了近15倍，达到44元。2017年，乐视网欠款事件曝光，股价走上漫漫熊途，跌回3元附近。期间，融创中国董事会主席孙宏斌投资165亿接盘乐视，也终告失败。

请你谈谈：

- 1.从这一案例中，你体会到决定公司基本面最重要的因素有哪些？
- 2.仅看公司基本面，为何容易被“割韭菜”？为避免被割，你最大的经验、教训或体会是什么？
- 3.分析机构投资者（融创中国）的行为，是否理性，为什么？

答案虚位以待，欢迎你在知识城邦中作答。

如果各位同学想在留言区回答，请务必加上#投资实战#，这样我们才能第一时间在知识城邦中看到你的答案。

我会在明晚24:00前精选第一天优秀留言进行点评和深度解析。

.....

陆蓉·行为金融学

任何市场环境，你都能有机会

版权归得到App所有，未经许可不得转载

