

意见分歧产生的原因：投资者情绪

最后我还想和你再强调一下意见分歧产生的原因——投资者情绪。

米勒假说对于价量关系的指导意义，在于让你明白股票等资产价格其实有一个重要影响因素——投资者的情绪。

投资者受情绪的影响，可能乐观或者悲观，乐观愿意买、悲观愿意卖。投资者的情绪决定了投资者之间意见分歧的程度，也就决定了交易量，而交易量在卖空有约束的条件下，可以预测价格走向。

在这里，投资者的情绪其实是可以预测的。

大量研究揭示了投资者的情绪受新闻报道的影响，新闻报道的内容、方式、次数等都会影响投资者的情绪。

报道什么内容、用什么版面来报道、是否在排行榜上出现、报道几次，这些都会引起投资者的关注不同，从而影响其决策。例如，登上华尔街日报“风格之王”(Category Kings)榜单的基金，比在差不多位置但未上榜的基金，季度资金流多增加了31%。

所以，我们可以通过观察分析这些报道或是排行榜来预测投资者的情绪。而预测情绪的作用是什么呢？通过这一讲你就知道了，可以预测交易量，知道什么时候应该买，什么时候应该卖。

总结

这一讲你学习到了价量关系的第一个理论——米勒假说。它对于投资实务非常重要。

米勒假说指出，股价有泡沫是常态，股价泡沫的大小与投资者的交易量有关，交易量是投资者意见分歧的体现，卖空限制越严重，价量之间的正相关关系越明显。

而新闻、舆情对投资者的情绪影响很大，这是交易量影响资产价格的重要因素。



陆蓉

给你留一个思考题：当你听到股市上有一个板块成为热点的时候，你应该怎么做决策呢？

欢迎在留言区写下答案和我交流。

我们下期见。

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



用户留言

写留言

点击加载留言

Aa

字号

写留言

0

请朋友读