

# 个人投资行为避坑指南

---

3组 WEIS

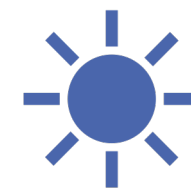
# 小组成员介绍

- 巫小宏, 徐景, 长风, 姚新扬, 西门牛, 清澈溪流。 Harrison, X,YING, WEIS
- 自我介绍

# 目录

1. 传统金融学与行为金融学的对比
2. 参照系与偏好，个人复盘
3. 心里偏差与决策，个人复盘
4. 个人投资行为总结。

# 个人投资行为属于？



传统金融（传统经济）	行为金融（行为经济）
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 金融学是二级学科，它的一级学科是应用经济学。而应用经济学的学科基础是数学</li><li>✓ 理性人 应该是</li><li>✓ 所有人的决策都可以用数学的方法计算出来，就像机器人一样精确</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ 心理学中的行为主义。行为金融学是心理学与金融学相交叉的学科</li><li>➤ 感性人 实际是</li><li>➤ 金融市场上，买什么、卖什么的决策都是由人做出的。因此，金融学当然应该先从人出发研究问题，而不是从数学出发</li></ul>

# — 投资中的参照系与偏好

- 1 前景理论（丹尼尔-卡尼曼）
- 每个人基于初始状况（参考点位置）的不同，对风险会有不同的态度。
- 人在不确定条件下的决策选择，取决于结果与展望（预期、设想）的差距而非单单结果本身。  
即，人在决策时会在心里预设一个参考标准，然后衡量每个决定的结果，与这个参考标准的差别是多大。
- 前景理论由四个原理组成：
  - 1确定效应：在确定的好处（收益）和“赌一把”之间，做一个抉择，多数人会选择确定的好处。
  - 2 反射效应：在确定的坏处（损失）和“赌一把”之间，做一个抉择，多数人会选择“赌一把”。
  - 3损失规避：多数人对损失比对收益更为敏感。
  - 4 参照依赖：多数人对得失的判断往往由参照点决定。

# - 投资中的参照系与偏好

- **2 锚定效应 (丹尼尔-卡尼曼)**

- 锚定效应(Anchoring Effect)，又叫沉锚效应、锚定陷阱(The Anchoring Trap)是一种重要的心理现象。是指当人们需要对某个事件做定量估测时，会将某些特定数值作为起始值，起始值像锚一样制约着估测值。在做决策的时候，会不自觉地给予最初获得的信息过多的重视。
- 在投资中的影响：
- 什么是你的锚定值 买入价格？ 估值？

# 我踩过的坑

- 前景理论
- 锚定效应

起始日期: 2011-03-01		终止日期: 2011-03-31		币种: 所有币种		共98条		查询		输出					
发生日期	证券代码	证券名称	业务名称	成交价格	成交数量	成交金额	手续费	印花税	过户费	附加费	交易所清算费	清算金额	资金本次余额	委托编号	成交时间
20110104	000858	五 粮 液	证券卖出	34.39000000	-1900.00	65341.00	39.20	65.34	0.00	0.00	0.00	65236.46	250683.08	1000224807	10:06:00
20110105	600531	豫光金铅	证券买入	31.95000000	2000.00	63900.00	38.34	0.00	2.00	0.00	0.00	-63940.34	186742.74	1100370947	10:57:00
20110105	000858	五 粮 液	证券买入	33.70000000	1500.00	50550.00	30.33	0.00	0.00	0.00	0.00	-50580.33	136162.41	1000226516	13:03:00
20110107	000858	五 粮 液	证券买入	33.27000000	500.00	16635.00	9.98	0.00	0.00	0.00	0.00	-16644.98	119517.43	1000228808	10:39:00
20110107	600531	豫光金铅	证券买入	31.01000000	800.00	24808.00	14.88	0.00	1.00	0.00	0.00	-24823.88	94693.55	1100373326	10:45:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.13000000	500.00	37565.00	22.54	0.00	0.00	0.00	0.00	-37587.54	57106.01	1000229139	13:34:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.08000000	600.00	45048.00	27.03	0.00	0.00	0.00	0.00	-45075.03	12030.98	1000229168	13:43:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.08000000	100.00	7508.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-7513.00	4517.98	1000229169	13:43:00
20110107	600531	豫光金铅	证券卖出	30.50000000	-2000.00	61000.00	36.60	61.00	2.00	0.00	0.00	60900.40	65418.38	1100373980	14:22:00
20110110	002407	多氟多	证券卖出	67.79000000	-441.00	29895.39	17.94	29.90	0.00	0.00	0.00	29847.55	95265.93	1000229851	10:11:00
20110110	002407	多氟多	证券卖出	67.49000000	-759.00	51224.91	30.73	51.23	0.00	0.00	0.00	51142.95	146408.88	1000229888	10:23:00
20110110	600058	五矿发展	证券买入	32.38000000	1200.00	38856.00	23.31	0.00	1.20	0.00	0.00	-38880.51	107528.37	1100374753	11:01:00
20110110	000858	五 粮 液	证券卖出	32.94000000	-2000.00	65880.00	39.53	65.88	0.00	0.00	0.00	65774.59	173302.96	1000230097	11:21:00
20110110	600459	贵研铂业	证券买入	37.85000000	1500.00	56775.00	34.07	0.00	1.50	0.00	0.00	-56810.57	116492.39	1100374802	11:25:00
20110110	600531	豫光金铅	证券卖出	30.65000000	-800.00	24520.00	14.71	24.52	1.00	0.00	0.00	24479.77	140972.16	1100374892	13:17:00
20110110	600058	五矿发展	证券买入	32.51000000	500.00	16255.00	9.75	0.00	1.00	0.00	0.00	-16265.75	124706.41	1100374941	13:33:00
20110111	600058	五矿发展	证券卖出	31.61000000	-1700.00	53737.00	32.24	53.73	1.70	0.00	0.00	53649.33	178355.74	1100375672	13:14:00

# 投资中的参照系与偏好

- 3 禀赋效应 （理查德·塞勒）
- 理论描述
  - 人们对自己所拥有的东西有一种依恋，让他们失去所拥有的物品必须交换更大的代价。
  - 背后的心理因素：损失厌恶，即等量的损失要比等量的获得，对人的感觉产生更大的影响。
- 对我们未来行为的建议
  - 诉诸理性而非感性。
  - 放下心中的成见，避免建立先入为主的认知
  - 强化投资纪律



# 我踩过的坑

- 禀赋效应

起始日期: 2011-01-01		终止日期: 2011-03-31		币种: 所有币种		共98条		查询		输出					
发生日期	证券代码	证券名称	业务名称	成交价格	成交数量	成交金额	手续费	印花税	过户费	附加费	交易所清算费	清算金额	资金本次余额	委托编号	成交时间
20110104	000858	五 粮 液	证券卖出	34.39000000	-1900.00	65341.00	39.20	65.34	0.00	0.00	0.00	65236.46	250683.08	1000224807	10:06:00
20110105	600531	豫光金铅	证券买入	31.95000000	2000.00	63900.00	38.34	0.00	2.00	0.00	0.00	-63940.34	186742.74	1100370947	10:57:00
20110105	000858	五 粮 液	证券买入	33.70000000	1500.00	50550.00	30.33	0.00	0.00	0.00	0.00	-50580.33	136162.41	1000226516	13:03:00
20110107	000858	五 粮 液	证券买入	33.27000000	500.00	16635.00	9.98	0.00	0.00	0.00	0.00	-16644.98	119517.43	1000228808	10:39:00
20110107	600531	豫光金铅	证券买入	31.01000000	800.00	24808.00	14.88	0.00	1.00	0.00	0.00	-24823.88	94693.55	1100373326	10:45:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.13000000	500.00	37565.00	22.54	0.00	0.00	0.00	0.00	-37587.54	57106.01	1000229139	13:34:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.08000000	600.00	45048.00	27.03	0.00	0.00	0.00	0.00	-45075.03	12030.98	1000229168	13:43:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.08000000	100.00	7508.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-7513.00	4517.98	1000229169	13:43:00
20110107	600531	豫光金铅	证券卖出	30.50000000	-2000.00	61000.00	36.60	61.00	2.00	0.00	0.00	60900.40	65418.38	1100373980	14:22:00
20110110	002407	多氟多	证券卖出	67.79000000	-441.00	29895.39	17.94	29.90	0.00	0.00	0.00	29847.55	95265.93	1000229851	10:11:00
20110110	002407	多氟多	证券卖出	67.49000000	-759.00	51224.91	30.73	51.23	0.00	0.00	0.00	51142.95	146408.88	1000229888	10:23:00
20110110	600058	五矿发展	证券买入	32.38000000	1200.00	38856.00	23.31	0.00	1.20	0.00	0.00	-38880.51	107528.37	1100374753	11:01:00
20110110	000858	五 粮 液	证券卖出	32.94000000	-2000.00	65880.00	39.53	65.88	0.00	0.00	0.00	65774.59	173302.96	1000230097	11:21:00
20110110	600459	贵研铂业	证券买入	37.85000000	1500.00	56775.00	34.07	0.00	1.50	0.00	0.00	-56810.57	116492.39	1100374802	11:25:00
20110110	600531	豫光金铅	证券卖出	30.65000000	-800.00	24520.00	14.71	24.52	1.00	0.00	0.00	24479.77	140972.16	1100374892	13:17:00
20110110	600058	五矿发展	证券买入	32.51000000	500.00	16255.00	9.75	0.00	1.00	0.00	0.00	-16265.75	124706.41	1100374941	13:33:00
20110111	600058	五矿发展	证券卖出	31.61000000	-1700.00	53737.00	32.24	53.73	1.70	0.00	0.00	53649.33	178355.74	1100375672	13:14:00

# 投资中的参照系与偏好

- 4 狭隘效应 （理查德·塞勒）

- 理论概述

在框架非常小的时候，个体会陷在框架之中，看不到事情的全貌，通俗的解析就是坐井观天。狭隘效应就是当一个问题有两种或者以上相似的逻辑意义时，我们可以选择的决策应该有两种或者以上。但是有时候我们指挥吧注意力放在一种意义当中，所以决策时候会忽略全局问题的所在，狭隘效应就产生了

- 投资影响

自选股

横截面, 时间维度

# 我踩过的坑

- 狭隘效应

起始日期: 2011-01-01		终止日期: 2011-03-31		币种: 所有币种		共98条		查询		输出					
发生日期	证券代码	证券名称	业务名称	成交价格	成交数量	成交金额	手续费	印花税	过户费	附加费	交易所清算费	清算金额	资金本次余额	委托编号	成交时间
20110104	000858	五 粮 液	证券卖出	34.39000000	-1900.00	65341.00	39.20	65.34	0.00	0.00	0.00	65236.46	250683.08	1000224807	10:06:00
20110105	600531	豫光金铅	证券买入	31.95000000	2000.00	63900.00	38.34	0.00	2.00	0.00	0.00	-63940.34	186742.74	1100370947	10:57:00
20110105	000858	五 粮 液	证券买入	33.70000000	1500.00	50550.00	30.33	0.00	0.00	0.00	0.00	-50580.33	136162.41	1000226516	13:03:00
20110107	000858	五 粮 液	证券买入	33.27000000	500.00	16635.00	9.98	0.00	0.00	0.00	0.00	-16644.98	119517.43	1000228808	10:39:00
20110107	600531	豫光金铅	证券买入	31.01000000	800.00	24808.00	14.88	0.00	1.00	0.00	0.00	-24823.88	94693.55	1100373326	10:45:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.13000000	500.00	37565.00	22.54	0.00	0.00	0.00	0.00	-37587.54	57106.01	1000229139	13:34:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.08000000	600.00	45048.00	27.03	0.00	0.00	0.00	0.00	-45075.03	12030.98	1000229168	13:43:00
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.08000000	100.00	7508.00	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-7513.00	4517.98	1000229169	13:43:00
20110107	600531	豫光金铅	证券卖出	30.50000000	-2000.00	61000.00	36.60	61.00	2.00	0.00	0.00	60900.40	65418.38	1100373980	14:22:00
20110110	002407	多氟多	证券卖出	67.79000000	-441.00	29895.39	17.94	29.90	0.00	0.00	0.00	29847.55	95265.93	1000229851	10:11:00
20110110	002407	多氟多	证券卖出	67.49000000	-759.00	51224.91	30.73	51.23	0.00	0.00	0.00	51142.95	146408.88	1000229888	10:23:00
20110110	600058	五矿发展	证券买入	32.38000000	1200.00	38856.00	23.31	0.00	1.20	0.00	0.00	-38880.51	107528.37	1100374753	11:01:00
20110110	000858	五 粮 液	证券卖出	32.94000000	-2000.00	65880.00	39.53	65.88	0.00	0.00	0.00	65774.59	173302.96	1000230097	11:21:00
20110110	600459	贵研铂业	证券买入	37.85000000	1500.00	56775.00	34.07	0.00	1.50	0.00	0.00	-56810.57	116492.39	1100374802	11:25:00
20110110	600531	豫光金铅	证券卖出	30.65000000	-800.00	24520.00	14.71	24.52	1.00	0.00	0.00	24479.77	140972.16	1100374892	13:17:00
20110110	600058	五矿发展	证券买入	32.51000000	500.00	16255.00	9.75	0.00	1.00	0.00	0.00	-16265.75	124706.41	1100374941	13:33:00
20110111	600058	五矿发展	证券卖出	31.61000000	-1700.00	53737.00	32.24	53.73	1.70	0.00	0.00	53649.33	178355.74	1100375672	13:14:00

## 二 心里偏差与决策

- **1 过度自信理论**

- 行为经济学的过度自信理论(Over Confidence Theory) 认为，大多数人会高估自己的能力、知识和智慧（包括那些自我意识很健康，以及那些非常缺乏自信心的人）。
- 过度交易
  - 2000年芝加哥大学的两位学者，巴伯和欧迪恩取得了美国一个大型券商35000个个人投资者的交易数据发现如果考虑交易成本，个人投资者的收益远低于大盘收益。
  - 这个统计结果揭示的是，个人投资者亏损的主要原因是，交易太多了！
- 投资建议
  - 减少交易
  - 交易日志

## 二 心里偏差与决策

- **2 心理账户 （理查德·塞勒）**

- 个人都有心理账户，并通过该心理账户来进行各种各样的经济决策，可以解释人的不理性经济决策。
  - 心理账户是一种心理偏误，它造成人们对待同等数量的金钱做出不同价值的评估，从而导致非理性的投资或者消费。
- 投资建议
    - 向前看
    - 全局看

# 我踩过的坑

- 过度交易
- 心理账户

发生日期	证券代码	证券名称	业务名称	成交价格	成交数量	成交金额	手续费	印花税	过户费	附加费	交易所清算金额	清算金额	资金本次	委托编号	成交时间
20100831	002471	中超控股	申购配号	0	2500	0	0	0	0	0	0	0	0	100009050	00:00:00
20100901	002471	中超控股	申购退款	14.8	-2500	37000	0	0	0	0	0	37000	38507.77	100009050	15:00:00
20100902	600965	福成五丰	股息入帐	0	0	148.5	0	0	0	0	0	148.5	38656.27	1100	18:42:38
20100903	600965	福成五丰	证券卖出	7.35	-5500	40425	121.28	40.43	5.5	0	0	40257.79	78914.06	110024033	10:21:53
20100903	600259	广晟有色	证券买入	32.58	900	29322	87.97	0	1	0	0	-29410.97	49503.09	110024153	14:59:19
20100906	000919	金陵药业	证券买入	11.61	4200	48762	146.29	0	0	0	0	-48908.29	594.8	100010000	13:00:11
20100908	002470	金正大	证券卖出	27.15	-500	13575	40.73	13.58	0	0	0	13520.69	14115.49	100010365	14:00:41
20100908	000919	金陵药业	证券卖出	11.71	-4200	49182	147.55	49.19	0	0	0	48985.26	63100.75	100010390	14:47:48
20100909	000547	闽福发A	证券买入	12.82	4900	62818	188.45	0	0	0	0	-63006.45	94.3	100010487	11:23:18
20100910	000547	闽福发A	证券卖出	12.39	-4900	60711	48.57	60.72	0	0	0	60601.71	60696.01	100010645	11:15:03
20100910	600259	广晟有色	证券买入	40.2	1500	60300	48.24	0	1.5	0	0	-60349.74	346.27	110024887	13:58:18
20100913	600259	广晟有色	证券卖出	40.63	-3500	142205	113.77	142.21	3.5	0	0	141945.5	142291.8	110024984	10:36:42
20100914	600362	江西铜业	证券买入	34.3	4000	137200	109.76	0	4	0	0	-137313.8	14978.03	110025091	09:25:03
20100915	600362	江西铜业	证券卖出	32.15	-4000	128600	102.88	128.61	4	0	0	128364.5	143342.5	110025399	14:51:29
20100915	002484	江海股份	新股申购	20.5	3500	71750	0	0	0	0	0	-71750	71592.54	100011187	15:00:00
20100916	002484	江海股份	申购配号	0	3500	0	0	0	0	0	0	0	0	100011187	00:00:00
20100917	002484	江海股份	申购退款	20.5	-3500	71750	0	0	0	0	0	71750	143342.5	100011187	15:00:00
20100928	600975	新五丰	证券买入	10.15	7000	71050	56.84	0	7	0	0	-71113.84	72244.78	110026009	11:06:48
20100930	600975	新五丰	证券卖出	10.21	-7000	71470	57.18	71.47	7	0	0	71334.35	143579.1	110026254	13:19:55
20100930	002428	云南锗业	证券买入	61.1	1000	61100	48.88	0	0	0	0	-61148.88	82430.25	100012087	13:24:11
20110104	000858	五粮液	证券卖出	34.39	-1900	65341	39.2	65.34	0	0	0	65236.46	250683.1	100022480	10:06:11
20110105	600531	豫光金铅	证券买入	31.95	2000	63900	38.34	0	2	0	0	-63940.34	186742.7	110037094	10:57:03
20110105	000858	五粮液	证券买入	33.7	1500	50550	30.33	0	0	0	0	-50580.33	136162.4	100022651	13:03:17
20110107	000858	五粮液	证券买入	33.27	500	16635	9.98	0	0	0	0	-16644.98	119517.4	100022880	10:39:13
20110107	600531	豫光金铅	证券买入	31.01	800	24808	14.88	0	1	0	0	-24823.88	94693.55	110037332	10:45:47
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.13	500	37565	22.54	0	0	0	0	-37587.54	57106.01	100022913	13:34:28
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.08	600	45048	27.03	0	0	0	0	-45075.03	12030.98	100022916	13:43:05
20110107	002407	多氟多	证券买入	75.08	100	7508	5	0	0	0	0	-7513	4517.98	100022916	13:43:05
20110107	600531	豫光金铅	证券卖出	30.5	-2000	61000	36.6	61	2	0	0	60900.4	65418.38	110037398	14:22:44
20110110	002407	多氟多	证券卖出	67.79	-441	29895.39	17.94	29.9	0	0	0	29847.55	95265.93	100022985	10:11:49
20110110	002407	多氟多	证券卖出	67.49	-759	51224.91	30.73	51.23	0	0	0	51142.95	146408.9	100022988	10:23:02
20110110	600058	五矿发展	证券买入	32.38	1200	38856	23.31	0	1.2	0	0	-38880.51	107528.4	110037475	11:01:07
20110110	000858	五粮液	证券卖出	32.94	-2000	65880	39.53	65.88	0	0	0	65774.59	173303	100023009	11:21:49
20110110	600459	贵研铂业	证券买入	37.85	1500	56775	34.07	0	1.5	0	0	-56810.57	116492.4	110037480	11:25:54
20110110	600531	豫光金铅	证券卖出	30.65	-800	24520	14.71	24.52	1	0	0	24479.77	140972.2	110037489	13:17:18
20110110	600058	五矿发展	证券买入	32.51	500	16255	9.75	0	1	0	0	-16265.75	124706.4	110037494	13:33:51
20110111	600058	五矿发展	证券卖出	31.61	-1700	53737	32.24	53.73	1.7	0	0	53649.33	178355.7	110037567	13:14:19
20110111	002412	汉森制药	证券买入	46.25	300	13875	8.33	0	0	0	0	-13883.33	164472.4	100023133	14:37:36
20110111	002412	汉森制药	证券买入	46.26	200	9252	5.55	0	0	0	0	-9257.55	155214.9	100023137	14:37:12
20110118	600549	厦门钨业	证券买入	41.91	500	20955	12.57	0	1	0	0	-20968.57	134246.3	110038030	13:18:04
20110119	002412	汉森制药	证券卖出	45.75	-500	22875	13.73	22.88	0	0	0	22838.39	157084.7	100023634	13:44:44
20110119	600252	中恒集团	证券买入	34.15	2500	85375	51.23	0	2.5	0	0	-85428.73	71655.95	110038147	14:24:43

## 二 心里偏差与决策

### • 3 博傻理论

- 人们之所以完全不管某个东西的真实价值而愿意花高价购买，是因为他们预期会有一个更大的笨蛋会花更高的价格从他们那儿把它买走。
- 尽量避开交易快速跟交易量大的股票也就是俗称的换手率高，放量上涨的股票

### • 4 过度反应理论

- 定义：市场总是会出现过度反应的现象。人们由于一系列的情绪与认知等心理因素，会在投资过程中表现出加强的投资心理，从而导致市场的过度反应。



# 发生在当下的例子 GameStop

韭菜Vs机构





# 个人投资复盘 总结



# 我的投资复盘 广晟有色 600259

广晟有色 600259 37.27 ▲ 2.77 8.03% 今开: 34.50 最高: 37.66 涨停: 37.95 换手: 6.06% 成交量: 18.30万手 市盈: 280.00 总市值: 112.54亿  
昨收: 34.50 最低: 34.26 跌停: 31.05 量比: 1.02 成交额: 6.60亿 市净: 6.60 流通市值: 112.54亿

盘前 分时 5日 ▲ 日K 周K 月K 5分钟 15分钟 30分钟 60分钟 拉长 缩短 前复权 ▲ 筹码分布



# 个人投资的思考

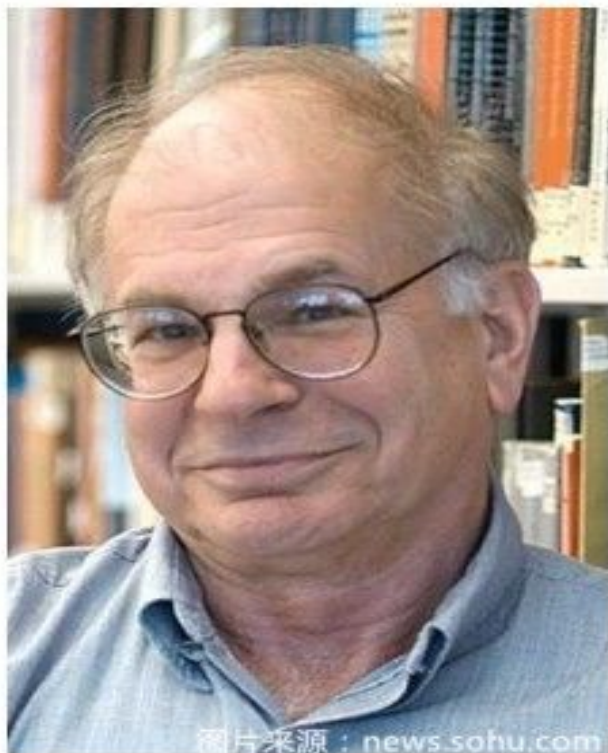
- 你赚到钱了吗？ 赚过
- 股票的价值，有色金属
- 这种钱你能赚吗？ 行为金融 你可以赚吗？

模块	关键词	认领人1
行为金融学4大研究成果	前景理论	巫小宏
	后悔理论	巫小宏
	过度反应理论	巫小宏
	过渡自信理论	巫小宏
认知偏差	自我归因	徐景
	后见之明	徐景
	易记性偏差	徐景
	代表性偏差	徐景
	确认性偏差	西门牛
	神奇式思考	西门牛
	认知失调	西门牛
	赌徒谬误	西门牛
相关理论	心理账户	Patric
	风险厌恶	Patric
	选美理论	Patric
	狭隘框架	WEIs1

# 总结

- 做理性人
  - 价值投资
  - 估值
  - 投资组合
- 做感性人
  - 行为金融效应
  - 复盘
  - 做理财投资人
- 做好投资日志
- 你赚不到你认知水平意外的钱而且还有可能亏掉你认知以内的钱。

# 获诺贝尔经济学奖的行为金融学家



- 左：丹尼尔·卡尼曼 (Daniel Kahneman) 2002年诺贝尔经济学奖得主。
- 中：罗伯特·席勒 (Robert J. Shiller) 2013年诺贝尔经济学奖得主。
- 右：理查德·塞勒 (Richard Thaler) 2017年诺贝尔经济学奖得主。

# 三、市场情绪

- 热手效应
- 处置效应
- 赌场盈利效应

- 一个人是独立，市场是一群人的行为。

- 股市是由情绪主导的

- 其次，韭菜们另外一个认知误区是：有可以预知未来的水晶球。但事实是股市大部分时间都是由人们的非理性来主导的，即使是高手也没有预测未来的能力，虽然他们很多时候可以猜到韭菜们的下一步棋，但是他们无法猜到其它高手的动向。同时并不是所有的高手都能看清股市整体的情绪，否则也不会有那么多高手在历次股灾中破产了。