投资心理学

**📘 第一部分：投资心理学与行为金融学概述**

**1. 什么是投资心理学？**

投资心理学研究投资者在决策过程中的心理活动和行为模式，揭示情绪、认知偏差等因素如何影响投资决策

**2. 行为金融学的兴起**

行为金融学是金融学与心理学的交叉学科，挑战传统金融理论中的“理性人”假设，强调投资者的非理性行为对市场的影响

**🧠 第二部分：常见的投资心理偏差**

**1. 过度自信**

投资者常高估自己的判断能力，导致频繁交易和忽视风。

**2. 损失厌恶**

人们对损失的痛苦感受通常强于同等收益带来的快乐，导致不愿止损或过早止。

**3. 锚定效应**

投资者容易受到初始信息的影响，忽视后续更重要的信。

**4. 羊群效应**

在不确定性高的市场中，投资者倾向于跟随他人行为，可能导致市场泡沫或恐。

**🛠 第三部分：投资心理学的实用策略**

**1. 制定投资计**

明确投资目标、风险承受能力和投资期限，避免情绪化策。

**2. 多元化投**

通过资产配置分散风险，减少单一资产波动对整体投资组合的响。

**3. 定期评估与调**

定期审视投资组合，依据市场变化和个人情况进行整。

**4. 情绪管**

保持冷静，避免在市场波动时做出冲动策。

《行为金融与投资心理学》

《行为金融与投资心理学》是美国著名行为金融学家约翰·诺夫辛格教授所著，本书全面地介绍了投资心理方面的最新研究成果，是行为金融领域的权威著作。以下是对这本书知识点的总结。

**1.认知错误的原因**

投资者依据S型价值函数评估潜在收益。

该曲线有三个特征:第一，收益是凹函数，当投资者获得500元收益时，他们会感觉良好，如果能赚到1000元，他们感觉会更好，但是并不比获得500元的感觉好一倍。第二，亏损是凸函数，当投资者出现亏损500元时，他们会感觉不适，当他们亏损1000元时，两倍的亏损不止让他们觉得比原先糟糕一倍。第三，损失函数要比收益函数形态更陡峭。

**2.心理偏差对财富的影响**

投资者在预测未来结果的过程中过于重视他们所观察到的少数现象。比方说，当抛出硬币的时候出现连续三次正面的结果，从长期看抛出正反面的次数应该是一样的，在看到连续三次正面这样不均衡的结果时，会让人觉得下一次出现反面的机会更大。因为我们了解正反面出现的概率都是50%，所以我们倾向于认为一个面出现过多的情况会得到纠正。这就是著名的“赌徒谬误”。

另一个例子，买彩票时每个号码的命中概率是相同的，所以每个号码命中的次数也应该是一样的，人们会尽量避免选择最近才中过的号码。因为人们觉得这些号码不太可能很快再次中奖，这种心理谬误让人们选号时产生了行为偏差。假设除你之外的人都避开了最近的中奖号码，你反其道而行之，由于奖金要在所有中奖者之间平分，如果你中了你是唯一的中奖者可以获得全部奖金，如果你没有中奖，其他很多人可能只会平分到一小部分奖金。但是，所有人的中奖概率还是相同的。

所以，这就是为什么你即使十次中赢5次输5次，最后还是亏损的原因之一。

当人们确信自己了解结果的分布规律时，他们预言与异常结果相反的情况将会出现；相反，如果他们不了解分布规律的话，会认为异常结果将连续出现。这就是为什么投资者往往会追捧上一年收益率较高的共同基金。

**3.过度自信会影响投资决策**

过度自信会导致人们高估自己的知识水平，低估风险并夸大自己掌控事件的能力。表现在错误估计和自负两个方面。前一个指的是人们对某事的概率分布范围估计的太窄小，后者是说人们对自己抱有不现实的良好判断。

过度自信导致投资者对信息的准确性产生误解，以及高估自己的分析能力。这种心理偏差让人们认为成功源于自己能力超群，而将失败归咎于运气不佳。

过度自信会造成投资者做出诸如过度交易、冒险交易的错误决策，并最终导致投资组合受损。因为他们对自己观点的过度自信，所以会盲目的增加交易量。

**4.过度自信的交易**

男性往往比女性表现得更过度自信，一般而言，男性比女性更相信自己的投资决策能力，交易也更加频繁。金融学家拉德·巴伯和特伦斯·奥丁调查了1991-1997年的近38000个散户的交易行为，单身男性年周转率85%，即一年中有85%的股票被卖出而买入其他股票，已婚男性的交易周转率为73%，而单身女性和已婚女性的年周转率分别为53%和51%。

在另一项对周转率和投资组合收益率之间的关系的研究中，平均年周转率在250%的抽样人群要比平均年周转率为2.4%的抽样人群年收益率低7个百分点，如果两组人在5年中分别投资10000元，收益差距将超过5000元。所以，就财富积累的角度来说，建立在过度自信上的交易是危险的。

过度交易不仅仅产生高交易佣金，而且更容易让投资者买错股票，使其卖出表现较好的股票而买入表现较差的股票。

**5.知识错觉**

许多个人投资者意识到自己解读投资信息的能力有限，因此求助于互联网。投资者可以从网上获得分析师的推荐建议、定制专家服务、加入炒股群、关注公众号，或者从聊天室和帖吧了解别人的观点。然而，这些投资者必须慎重判断聊天群里说的话，并非所有的推荐都真的出自专家之口。大多数被推荐的股票，要么是最近表现特别好的，要么是最近表现特别糟的。上个月表现特别好的股票被推荐买入，但在接下来的那个月里，这些股票通常跑输市场19%以上。

笔者提醒，现在的许多公众号荐股，大家一定要有鉴别能力，许多开办公众号的游资互相推荐，为的无非是增大小散投资者的受众量，受众量越大，将来接盘的人也就越多。你即使跟着他赢了9次，只输1次足以让你的盈利荡然无存。

**6.控制错觉**

人们常常相信自己对一些不可控事件的后果具有影响力。产生这种错觉的主要因素包括:选择、结果序列、任务熟悉程度、信息以及积极参与。

由于控制错觉的存在，投资者在上网交易之前的优异表现会强化过度自信心理，而网上交易的环境进一步加剧了过度自信，包括过度交易，最终导致投资收益的减少。