反省一下股市中常见的几种行为经济学陷阱

作者：小六 来源：网友投稿

本文原地址：https://www.xiaorob.com/rensheng/fanxing/784.html

ECMS帝国之家，为帝国cms加油！

反省一下股市中常见的几种行为经济学陷阱

一、从不整体思考问题

Narrowframming

假设你在10元时买了一只股票，思考以下两种状况：

股票一路上涨至20元；

最高涨至40元，然后跌回20元。

哪种状况会让你更开心一点？很可能是第一种。第二种状况甚至让你很不爽，一边后悔就应早点卖掉，一边盼望着股票再涨回40，完全忽略了股票翻倍的喜悦。

实际上不难想明白，两种状况虽然路径不一样，结果都是一样的，财富增加的一样多。行为经济学发现，人类并不总是能从整体思考问题，往往会过多关注过程，而非结果。正确的投资观念中，真正值得关心的只有起点和终点。评价一次投资时，也应基于现状，而非以前的高价，否则只会徒增烦恼。

二、解套就跑

锚定效应之一

对于中国股民来说，手里的股票何时能解套可能是谈论最多的话题。一旦被套，立即趴下不动，不解套绝对不走，一解套了立刻就走。这其实是将自己买入的价格作为参照系，之后的价格都要与这个“锚”相比。仔细一想，这种想法并没有多少道理。股票是公司价值的反映，几年之前被人看好的公司，此刻可能已经衰落，而当时不被看好的公司，此刻则可能蕴含着巨大的价值。一方面解套可能永远不会到来，白白损失了时刻；另一方面，解套就跑，反倒错过了将来的大牛股。

行为经济学发现，将买入价格作为“锚”是最常见的一种行为错误，它发生的范围十分广泛。比如一些地区的房地产经历长时刻的衰退后重新复苏，当价格超过某一水平时，会发现成交量大幅上升，就是正因人们最后愿意以当年的价格卖掉房子。他们没有看到，这些年里物价大幅上升，

此刻得到的房款已经远远没有当年的价值。

三、市场普遍认为牛途未尽

锚定效应之二

除了将自己的价格作为锚以外，将别人的看法作为锚也十分常见。如果你整天关注财经网站，会不知不觉地从别人设定的起点开始思考问题。当市场普遍认为牛市没有结束，你的眼里到处都是牛市未尽的证据，而忽略了负面的消息。这样做的害处不言而喻，独立决定是长期投资的基本要求；股市的涨跌也有其自身的规律，并非由专家或大众的看法决定。

四、技术分析为何如此普遍？

夸大偶然事件

思考以下两种情形，哪个继续上涨的可能性更大？

1。涨涨涨涨涨

2。涨跌涨跌涨

有没有觉得前者更可能继续上涨，而后者按照规律该跌了？实际上两种状况下，股市的走势都是随机的，接下来上涨的概率也都是二分之一，之前的走势只是偶然地呈现一种规律。

行为经济学发现，人脑是天生的图案寻找器。在分析问题时，人们十分善于找规律。在投资当中，依靠表面的规律做决策无异于抛硬币。许多人痴迷于技术分析，就是正因技术分析带给了一些简单、易于寻找的图案，比如突破、支撑、三角、旗形等。这些图案易于上手，使人们很容易认为自己是专家，从而沉迷于找规律的游戏而不去关心投资的本质，并逐渐陷入过度交易的泥潭不、能自拔。对于普通投资者，相应的推荐就是少看K线，少研究技术分析，找到感兴趣的企业，多了解企业的基本面。

五、多伦股份为什么改名P2P？

锚注意力有限（Availability）

行为经济学发现，人们在搜集资料，做出投资决策时，注意力往往集中于直观的、近期的、易于获得的证据。

越是直观易于明白的东西，人们认为越重要。比如说一家公司处于哪个行业很容易搞清，但是具体的商业模式则不太好明白，再具体的财务结构、与其他公司的竞争关联则更难明白。因此普通投资者在选取股票时很注重行业，而较少关注其他细节。实际上事物有其自身的重要程度，自己不懂的东西不证明不重要，也不证明别人也不懂。

另外，越是近期的证据，人们认为越重要。一方面，人们只重视近期股市的红火，却忽略了历史上漫长的熊市；另一方面，金融危机给国际投资者的教训如此之深，以至于此刻监管过于严格，反而限制了金融市场的活力。让人们从遥远的过去学习教训是如此困难，这也造成了人们的健忘

与短视。由此看来，“ 历史总是不断重复的 ”这句话有其行为经济学基础。

最后，越是易于获得的证据，人们认为越重要。比如一家公司上了头条，突然间你会读到许多相关的报道，从而认为自己比别人更了解这家公司。实际上则不然，你所看到的报道别人也都会看到。实证研究发现，消息越多，人们的交易量越大。甚至不论是好消息还是坏消息，只要有消息人们就想交易。那里投资者好像原始的生物，只要遇到刺激就会做出反应。

了解了这些，就不难明白多伦股份提议改名P2P之后，股价应声上涨；最近关于互联网将颠覆传统金融的报道铺天盖地；且改名新闻被市场热议，可见，管理层对投资者行为性的把握真是炉火纯青。

六、“ 说走就走的旅行 ”与放下健身计划

双曲贴现（Hyperbolicdiscounting）

行为经济学发现：对于享受，人们总认为此刻享受远远好过留到未来；而对于痛苦，则宁愿将其推迟承受。

比如想去一个地方旅行，你总是迫不及待，正因这个近处的快乐很直观，仿佛此刻就能感受到。如果是计划着一年后再去，快乐的感觉就显得很模糊。相反，到了健身时刻，想到立刻就要开始的一系列折磨，你会在心里劝自己明天再说。然而在制定下个月的`锻炼计划时，痛苦便不那么直观了，仿佛能够承受。

双曲贴现会影响投资者的耐心。与损失厌恶相比较，一旦你最后下定决心要卖掉被套的股票，这个亏损的仓位又显得如此难以忍受，以至于即使你发现状况正在变好，再等一等或许能够卖得更高，也要此刻动手。另一方面，当下定决心买入一只股票时，你会如此迫切地想要拥有它，以至于忽略了它正在被炒作，再等一等可能有更适宜的位置。

七、“ 入兜为安 ”与“ 截断亏损 ”

不愿应对损失（lossaversion）

假设你交通违规被开了罚单，警察叔叔给你以下两种选取：先抛硬币，如果是正面：这次罚单就免了；如果是反面：交二百直接交一百走人。你更喜爱哪个呢？

再假设你从不违规，好心的警察叔叔让你选一个礼物：直接送你一百块先抛硬币，如果是正面：什么也不给；如果是反面，给二百块这次更喜爱哪个？

研究证明，在第一个情境中，大部分人会选取抛硬币，运气好能够不用被罚；而第二个情境里，大部分人会选取确定的一百块，而不愿冒险什么也得不到。

与锚定效应一样，损失厌恶深深根植于人性深处，是人类最难以克服的行为性之一，同时也是对投资者伤害最大的。比如，当一只股票跌了不少，你总是寄期望它能涨回来从而避免损失，但不愿应对它继续下跌的可能性。相反，当股票涨了不少，你会整天担心再跌回来，宁愿此刻卖掉“ 入兜为安 ”，而忽略了它可能继续上涨。

搞笑的是，我们的近亲猴子也会有一模一样的行为性：在应对奖励时，总是选取确定的香蕉数目；面临惩罚时，总是选取不确定的损失数目。这让研究者意识到，行为性可能是进化的结果。想象一下，当我们的祖先整天食不果腹时，应对一顿美餐肯定要先吃个痛快；而应对险境时，则会冒险以求全身而退。无奈投资世界中的法则与人的本性是如此矛盾，以至于笔者悲观地认为普通人真的不适合做投资。

以上文章中，笔者结合自身的体会，说了若干种常见的行为经济学陷阱。读者也许能够体会到，一些行为性错误是根植于人性的，即使知道问题所在，也很难克服。

藉由理性，人类建立了伟大的经济学和现代社会，同时，人类也为被压抑的本能付出了相应的代价。行为经济学接纳了人的非理性，缓解了与理性之间的矛盾，因此成为了现代经济学的重要分支，得到越来越多的认可。

八、期投资顾问的噩梦

后见之明+后悔

每一天收盘不到半小时，各种评论纷纷出炉。“四大利空致股市暴跌”之类的分析让普通投资者觉得之前发生的一切显得如此合理，以至于他会想：这么明显的事情，我的投资顾问怎样不告诉我早点卖出股票呢，它最近跌了这么多。事实上，事情在没发生时都是不可预料的，如果能够预料，也不会发生。客户的这种心态，将顾问合理的投资推荐变成了愚蠢的冒险，最终危害二者的关联。

如果这个客户总是后悔做过的事，事情就会更糟。他会想自己本来并不想买这只股票，是听了投顾的推荐才买的，如果当时不听就好了。两种缺陷加在一齐，就导致了大妈一边骂投顾没水平，一边哭着要把亏的钱还回来这样的情形。其实这也不能全怪大妈，只是她们身上的行为性更重一些。

更多 反省自己 请访问 https://www.xiaorob.com/rensheng/fanxing/

文章生成PDF付费下载功能，由ECMS帝国之家开发