

<<金融心理学>>

图书基本信息

书名：<<金融心理学>>

13位ISBN编号：9787508638515

10位ISBN编号：7508638514

出版时间：2013-4

出版时间：中信出版社

作者：特维德

译者：周为群

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;金融心理学&gt;&gt;

## 前言

职业投资的主要目的在于价值发现。

例如，你可以买进某项金融工具，等待它的价格上涨，然后卖出，从中获利。

然而仅仅考虑到价值被低估还不够。

金融工具的价格永远在变，当其价格偏离内在价值时，它总是要价值回归的。

但是，金融工具的价格有时也因为其他原因而发生变化。

本书就是讨论这些“其他原因”的，主要论述心理因素如何驱动金融资产价格的变化。

金融分析师和职业股民已经撰写了许多论述金融价格变化内在动力的书籍和文章。

他们大多使用所谓技术分析方法来探讨这一问题，其主要形式是利用图形研究市场结构和形态。

其中的一些书籍和文章在其他职业股民和分析师中非常流行。

其主要原因是：金融行业的大多数职业人士相信，金融价格的变化存在一定的结构和模式。

然而，经常令人感到有趣和兴奋的是，股民的书和文章很少试图解释为什么他们提出的方法有效和适用。

他们提出的经验规律大多没有得到合适的理论支持。

另一部分关于市场的文献（数量更多）是由科学家撰写的。

这一部分或许有些枯燥无味，但是其力量在于它们是从科学的角度来研究市场的。

它们当中大多数的结论是：市场价格变化是随机的或接近随机的。

这似乎表明整个金融资产价格变化问题不是十分有意义。

这太奇怪了。

科学家对这个市场的看法怎么与市场绝大多数参与者的看法不同呢？

我个人相信金融价格变化往往有其固有规律。

我认为，虽然小的、流动性差的股票的价格变化主要呈现随机特性，但流动性较好的市场的价格变化往往不是随机的。

得出上述观点的基本理由是：大多数股民都同意市场由反馈过程支配，并且这些过程产生趋势。

经济学家已得出结论：无论这些过程是什么，其总和是价格或多或少的随机运动。

但是，其他科学家（主要来自自然科学领域）有不同看法，他们经常证明：在一个由反馈过程支配的系统中，运动的总和是一种被称为确定性混沌的事物。

这种混沌系统的固有运动规律很难预测，但不是不可预测的。

这就解释了那么多股民一直坚信市场有其固有模式的原因。

但是，为什么科学家们继续试图证明这些股民是错误的呢？

这是因为，如果你还是使用传统的标准统计方法来检测混沌系统，你将得到随机运动的错误诊断结论。

因此，理解流动性金融市场动力学的最佳整体框架模型是确定性混沌，而不是随机漫步。

越来越多的科学家正在做这方面的工作，他们发现市场确实是混沌的，因此，集体性的错误只能慢慢纠正。

但是，如果科学家们的错误由来已久，难道技术分析师就是对的吗？

也不一定。

你可以争辩他们事实上没有一点儿正确的地方——他们甚至还没有一个与我们有关的完善的主张。

但是对于科学家，他们中有些人已经筹集到经费开始研究这之间的联系。

这些人被称为“经济心理学家”、“心理经济学家”或者“金融行为学家”。

但是，他们的数量依然稀少，这一点儿也不奇怪。

要想得到赞助，研究与数十年来主流学术观点相反的东西，必定是很困难的。

我相信心理学可以解释相当一部分市场行为，包括一些常用的技术分析方法。

由于心理学现在还是一门有点儿空洞的科学，我缺少详细的研究参考资料，但我会尽力解释。

我希望你至少喜欢这本书的部分内容，做出自己独立的判断。

如果有些章节空洞乏味的话，敬请原谅。

<<金融心理学>>

让我们开始吧。

拉斯·特维德 2002年于瑞士楚格

## <<金融心理学>>

### 内容概要

心理因素会影响到股票市场价格的波动。  
股票市场上的心理现象是如何产生的？  
如何利用这些现象提高投资者们对股票市场的认识？

《金融心理学》是一本研究投资者心理和股票市场价格变化之间关系的经典图书。作者让我们看到，股票市场巧妙地把客观的交易方法和主观的心理因素结合在一起，许多技术性分析的结论都印证了这一点。

书中详细介绍了投资者的心理因素如何影响股票市场的价格变化，从心理学角度为投资者揭开了股票交易的神秘一面，你可以了解到：

- 趋势市时投资者的心理是怎样的？
- 平衡市时投资者的心理又是怎样？
- 趋势反转时投资者心理会发生什么变化？
- 崩盘时投资者有什么样的心理？

用心理学理论解释股票市场中的投资行为，在此基础上进行技术分析，本书为每一个股民、金融分析师和银行家提供了绝佳的投资参考。

## <<金融心理学>>

### 作者简介

作者:(挪)拉斯·特维德 译者:周为群 拉斯·特维德：工程硕士、国际商业学士，美国期货公会认证的金融衍生商品交易员。

曾任衍生商品交易员、基金经理人和投资银行家十一年之久，而后于1990年代转进电讯与软件业，创办、资助成立数家得奖的高科技公司，涉及卫星通讯、网际网络与行动空间。

他也是成功的金融交易公司Beluga之创办人。

最近与伙伴共同创立CarryQuote金融信息公司，2009年荣获“红鲑鱼全球百强企业奖”，并在洛桑管理学院举办的竞赛中获选为瑞士2010年最有前途新创企业。

拉斯曾出版多本着作，涵盖金融交易、营销研究、市场规划、经济学、危机理论及电讯与软件等题材，包括畅销书《金融心理学》与《逃不开的经济周期》。

在《营销大师指南》一书中，拉斯名列世界前62位营销策略大师。

拉斯与家人现居瑞士楚格。

嗜好包括滑雪、航海，以及收集意大利跑车与葡萄酒。

个人网站。

## 书籍目录

序言 第一篇 时间和无知的神秘力量第1章 理性人和真实世界第2章 一些实用术语第二篇 金融分析的四项基本原理第3章 第一项基本原理：市场走在前面第4章 第二项基本原理：市场是非理性的第5章 第三项基本原理：混沌支配第6章 第四项基本原理：技术图形自我实现第三篇 人类心理第7章 心理学的起源第8章 主要流派第四篇 群体行为第9章 炼金师第10章 心理与金融相结合第五篇 市场信息心理学第11章 最快的游戏第12章 无风起浪？  
第13章 小鱼和大鱼第14章 框架和态度第六篇 趋势市的心理第15章 趋势开始形成第16章 和谐与共振第17章 认识庞氏先生第18章 牛市与熊市的差异第七篇 平衡市的心理第19章 怀疑和犹豫第20章 当市场过分扩张时第八篇 转势时的心理第21章 趋势反转时到底发生了什么？  
第22章 主要趋势反转时的预警信号第九篇 崩盘时的心理第23章 追踪怪物的足迹第24章 动物本性第十篇 领先一步第25章 风险暴露和时机选择第26章 毁灭之路附录1 普通心理学年表附录2 经济心理学年表附录3 技术分析年表附录4 史上的金融危机年表附录5 趋势市、转折市和崩盘时可能出现的心理现象总结附录6 术语解释

## 章节摘录

几个世纪以来，市场交易者就已经非常清楚，金融市场是群体行为的一个典型范例。交易者当然清楚，因为他们自己就有切身体会：他们感受到了恐惧、怀疑、贪婪和不时的后悔。因此，毫无疑问，他们一直在探索，试图找出这么一个系统，来帮助他们预测这个市场可能出现的一些情感因素的影响。

那么他们都做了些什么呢？

他们发明了奇怪的图形（“技术走势图”）来表示市场价格变化，然后要么根据价格变化、要么根据市场统计（“技术分析”），在图上画不同的直线和曲线。

他们宣称这是炼金术，可以帮助他们发现市场的强势和弱势，因此能够使他们做出更好的交易决策。

查尔斯·道 我们在前面谈到，日本的稻米市场最早使用图形，但是西方人在19世纪80年代重新发现了图形的价值，他们用的是一种“账面法”。

只有少数交易者使用这种图形，但是，他们在如何解释这些图形上没有取得一致意见。

1900~1902年，《华尔街日报》刊登了一系列论述股票价格变化的文章，但这些文章并没有引起人们的关注。

这些文章的作者是该报创始人兼主编查尔斯·道。

除了这份报纸外，他还创立了著名的道琼斯金融服务系统。

继道氏之后，威廉·彼得·汉密尔顿担任《华尔街日报》的总编，他认为道氏是一位“极端保守”、冷峻、富有进取心而又很聪明的人，道氏“了解自己的事业”，从来不会受任何事情的影响。

有一段时间他在纽约证券交易所搞到一个专座，这样可以加深对证券交易的实际认识。

不幸的是，1902年，年仅52岁的他就英年早逝。

除了前面提到的那些文章外，他对市场的其他观察和认识都没有来得及发表。

但是后人总结了他对市场的认识，这就是我们今天谈到的“道氏理论”。

道氏发现了什么 道氏的一项发明是，他从1884年开始，利用一些有影响的股票绘制价格指数变化图。

后来在1896年，他把一些工业股票合并形成“工业平均指数”，一些铁路股票合并形成“铁路平均指数”（后来扩充为“运输指数”）。

这给他研究市场特征、总结市场规律提供了强有力的分析工具。

道氏理论主要包括以下6个部分：

- 股票指数提前消化一切影响。

市场参与者拥有解释股票价值的所有重要信息，总的来说，这些信息都已经反映在价格波动中。

- 市场价格运动有三种形式。

它们分别是“主要的”、“次要的”和“短期的”。

价格波动永远是这三者的综合结果，它们同时作用，但不一定在同一方向。

最大的运动是主要的，这是一种持续几年的趋势。

当所有的坏消息都已经在价格中得到反映，未来的第一线希望开始萌发，大牛市就不知不觉来到了。这是牛市的“第一阶段”。

在牛市的“第二阶段”，这些希望得到确认，经济情况也得到实质性好转。

大牛市的“第三阶段”反映出没有客观实际支持的极端乐观主义。

主要的熊市同样也有这三个阶段，只不过反过来罢了。

次要的运动持续数周或数月，往往包括对前期主要趋势1/3到2/3的修正。

短期的运动持续不超过三周。

相对而言，它对外界随机扰动比较敏感，对于预测其他价格运动也没什么作用。

在后面的几章，我们还要谈到这三种价格运动的应用。

- 支撑位和阻力位发出买入或卖出价格信号。

当价格波动在一个狭窄区域持续两三周或更长一段时间后，可能存在市场主力的“收集”行为（在价格上涨之前）或市场主力的“派发”行为（在价格下跌之前）。

- 有量才有价。

## &lt;&lt;金融心理学&gt;&gt;

如果成交量很大（换手很高），则价格变化的信号就比较强烈。  
成交量跟随趋势变化，如果市场涨时有量跌时无量，则市场将会上涨。

- 趋势必须由头部和底部确认。

只要新的头部和新的底部不断抬高，上升市场就将持续。

反过来，只要新的头部和新的底部不断降低，下跌趋势就不会改变。

- 两种指数必须相互验证。

股票市场的最初运动是不可信的，除非工业平均指数和运输平混指数都开始朝同一趋势运动。

道氏理论被后世追随者熟记下来还有另外一个原因。

道氏的熟人s·a·纳尔逊于1903年出版了《股票市场投机入门》一书，在这本书中，纳尔逊归纳了道氏的许多原理，第一次介绍了“道氏理论”的基本概念。

1922年，威廉·彼得·汉密尔顿在《证券市场晴雨表》中进一步发展了道氏理论，当然他也受到“巴布森图”的影响。

然而，汉密尔顿在《华尔街日报》和《拜伦》杂志上的大量文章吸引了越来越多读者的注意，应用道氏理论，他准确预测了市场变化，精准度令人难以置信。

这些文章中最著名的是他剖析投机家基恩炒作美国钢铁公司股票的一系列文章，汉密尔顿对基恩炒作手法的揭露是那么准确，以至于基恩怀疑汉密尔顿在自己手下安插了间谍。

但是，在《证券市场晴雨表》中，汉密尔顿向吃惊的人们解释道，他所用的工具不过是技术图形和道氏的六项原理。

汉密尔顿的最后一篇文章是关于遭受重创的市场的。

10月21日，在主要股票交易所开始崩盘的前一天，他在《拜伦》杂志上写了篇文章，警告可能出现的心理情况。

随后几天，市场出现了他所说的心理转折点。

4天后，他在《华尔街日报》上刊登题为“趋势变了”的文章（还是利用道氏原理），指出牛市实实在在地结束了，股票市场的趋势反转表明经济形势开始恶化。

但是，当时没有人相信他的言论，现在我们知道历史证明他绝对正确。

他的最后一篇文章写于同年12月3日，题目为“回去休息吧”。

这篇文章还有另外一个意思：6天后，汉密尔顿去世。

道氏死后整整30年的1932年，又出了一本论述道氏理论的书——《道氏理论》。

在这本书中，作者罗伯特·雷亚系统整理了道氏理论和汉密尔顿方法及其应用。

雷亚还出了另外一本书——《股票指数故事》。

进一步的阐述 在第一个著名的交易原理得到大量追随者的奉承之后，论述分析资本市场的书籍和文章越来越多。

有些提出逻辑假设，然后说明这些假设是否得到实际检验，另外一些致力于探讨事实的合理化分析，其中含有不同程度的谬论和迷信。

有人发明了“裙子底边指标”，将股票市场与妇女裙子的长度联系起来（当裙子长时，做多买进；裙子短时，做空卖出）。

自动交易系统如洪水般泛滥，伴随着同样多的批驳这些交易系统的科学报道。

1948年，美国出版了《股票走势的技术分析》一书，作者R·D·爱德华兹和马吉研究了难以计数的股票的多年长期走势，他们发现了许多特征形态（现在我们称之为“技术图形”），这些形态反复出现，显然具有预测价值。

他们仔细描述了所有这些现象，并加以分门别类，对于所有靠技术分析买卖股票的人士来说，这种方法至今仍然很流行。

随着个人计算机在20世纪70年代开始出现，研究单只股票走势的操盘手前进了一大步。

在这期间，英国金融咨询家布莱恩·马勃发明了基于移动平均线分析股票价格变化的“金叉”和“死叉”概念。

谈到计算机图形交易这个话题，不能不提到J·W·怀尔德。

在《计算机交易系统的新概念》一书中，怀尔德描述了一个他称为“相对强弱指数”的公式，该公式



## &lt;&lt;金融心理学&gt;&gt;

有效反映了市场在极度乐观和极度悲观之间反复波动的情绪气氛。

怀尔德这个公式有意义的地方是，虽然它很新，而且是为使用计算机专门设计的，但是如果用它来分析20世纪初或更早期的股票走势，它依然可以起到很好的作用。

不是真正的理论 第一代图学家描述了他们所观察到的市场，而且描述了他们所用的工具，他们相信利用这些工具可以预测市场行为。

但他们不是科学家，他们没有发展理论。

科学不是人们靠运气宣称的事情。

它服从一些基本原理，这些原理可以大致描述如下：

- 如有可能的话，科学是建立在对真实事件的系统观察或测量基础之上的.....
- 有明确的形式使得其他科学家可以重现所观察到的事件。

- 如果你认为你能解释观察或测量到的现象，你就有了一个“假设”。

- 必须努力对这个假设进行检验，目的是证明它不正确。

这种努力必须失败。

- 常常多个假设综合起来才能构成一种“理论”的基础.....
- 这往往又会促进提出新的假设。

- 理论同样可以是创造操作“模型”的基础。

- 如果一种假设或理论在本学科领域所有情况下都成立，那它就成为“定律”。

爱因斯坦曾经说过：“凡事力求尽可能简洁，但不能简略。”

坦率地说，第一代图学家还有一些遗留问题，他们几乎没有解释为什么他们的“理论”或“定律”起作用。

如果用职业心理学家的眼光来看，他们的方法要么被归类为“奇幻思维”，要么被归类为“激进社会行为主义”，如果不是绝对无聊的话。

但是，虽然看起来缺乏具体的假设，交易者们原则上同意图形和市场动力与心理因素有某种联系，用杰拉尔德·洛布的话来表达就是：影响证券市场的最重要因素就是人的心理。

所以，让我们努力去提炼一些心理因素来帮助我们进一步理解证券市场吧。

P34-P37

<<金融心理学>>

编辑推荐

《金融心理学(精)》编著者拉斯·特维德。

《逃不开的经济周期》作者成名之作，长销10年的投资经典，豆瓣网友2500人想读，读者好评如潮

。一本研究投资者心理和股票市场价格变化之间关系的图书，为每一个股民、金融分析师和银行家提供了绝佳的投资参考。

#### 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>