

第十六章

股票投资中的 非理性行为

基因与环境的错配



杏仁体

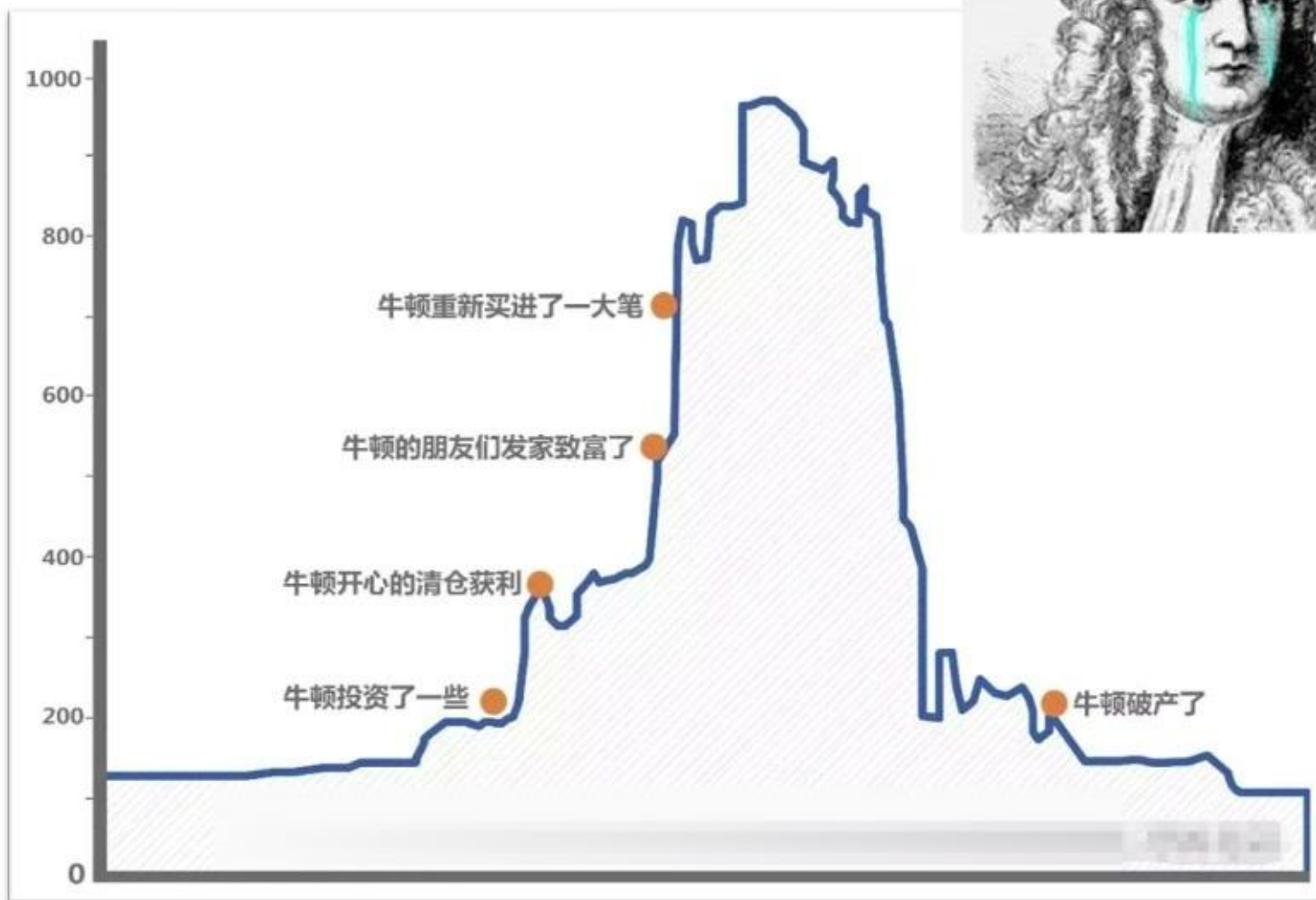
- ◆ 反应快
- ◆ 耗能低
- ◆ 判断不准确

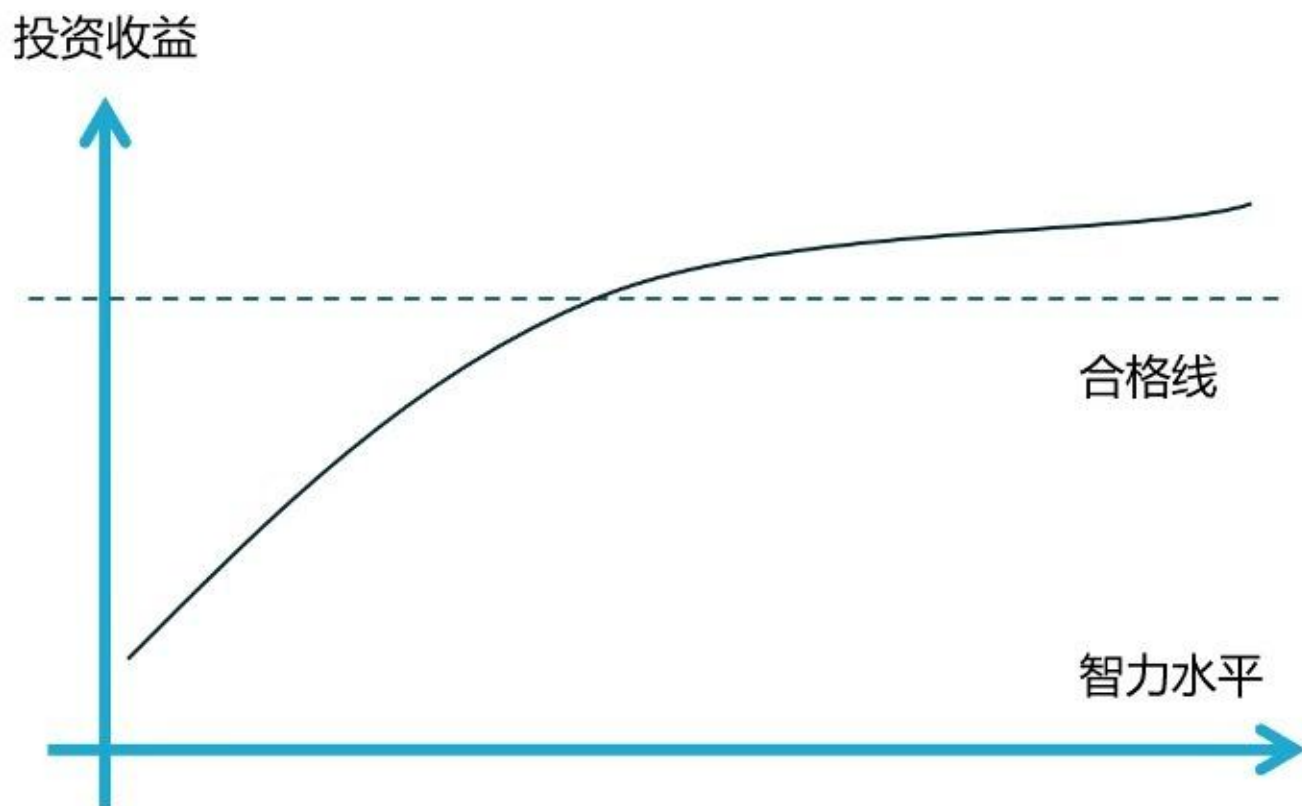
前额叶皮层

- ◆ 反应慢
- ◆ 耗能高
- ◆ 判断精准









过早卖出盈利股，多久持有亏损股

盈利时：

急于锁定收益，害怕利润回吐，导致错过更大涨幅

亏损时：

拒绝浮亏变为实亏，期待回本，可能扩大亏损

决策时过度依赖最先获得的“锚点”

以买入价格作为锚点：

“回本才卖”，过早止盈

以历史价格作为锚点：

“曾经那么高，现在这么低，肯定能涨回去”



高估自己的知识、预测能力，控制力

过度交易：

频繁买卖股票，导致高额手续费和税费侵蚀收益

忽视风险，导致重大亏损：

过度集中投资，滥用杠杆，忽视止损

倾向于跟随大众行动，而非独立决策

盲目跟风买入热门股：

投资者因为害怕错过而追涨，无视估值风险

恐慌性抛售：

市场下跌时，因为别人都在卖而跟风割肉，导致踩踏

倾向于接受已有观点，排斥与之矛盾的证据

选择性关注信息：

只关注利好新闻，忽视利空信号

排斥相反意见：

认为看空者“不懂行”或“别有用心”

基因与环境的错配