

# 《大投机家的证券心理学》

## 图书基本信息

书名：《大投机家的证券心理学》

13位ISBN编号：9787536684218

10位ISBN编号：7536684215

出版时间：2007-7

出版社：重庆出版集团（重庆出

作者：安德烈·科斯托拉尼

页数：187

译者：林琼娟

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《大投机家的证券心理学》

## 前言

1965年间，我偶然拜读了科斯托兰尼发表的第一篇专栏文章，标题是《一个投机者的告白》。他在文中提到：“做财政部长，我不行。做银行家，我不想。做投机家和股票族：这就是我。” 20世纪70年代起，科斯托兰尼开始研究变幻莫测的股票市场，这是一个真实展现国民经济的地方，其中还夹杂着凭空捏造故事情节和不实的谣言。这些因贪婪恐惧而起的事物，往往造成股市行情非理性的涨跌。这些对科斯托兰尼而言是值得研究的课题，并不单只是工作而已。第一次世界大战后，科斯托兰尼从故乡布达佩斯移居巴黎，开始了这项终身事业。对科斯托兰尼而言，这不仅是工作，更是他生活经历的累积。科斯托兰尼说：“股市像一座热带丛林。”而他在其中所交的学费足以在哈佛念好几个学期，但相对地，收获更是加倍的。科斯托兰尼不像其他股市经纪人，先学理论再用他人钱财来验证理论、增加经验。相反地，科斯托兰尼用自己的钱实际操作股票，最后归纳出股市定理。

在第一次操作股票的经验中，他就已学习到：在股票市场里，没有什么是不可可能的。科斯托兰尼认为光是取得所有股票信息是不够的，想象力才是投机操作的原始动力，也是成功的先决条件。因此，科斯托兰尼非常鄙视完全不具想象力的投资分析系统和股市咨询软件。股市的波浪起伏经常是波涛汹涌，同时也充满人性的味道，应该说太过人性了，而这正是本书要讨论的主题。科斯托兰尼认为，一向被视为浪漫主义者、哲学家或是音乐家的德国老百姓，在处理金钱时，反而并不浪漫，也没有表现出哲学家的气质，更不用说发挥出想象力或是表现出投机技巧了。我问他，是否想过在公开他的操盘经验，帮助德国人减少在股市中的损失。也就是从这一刻起，我们开始合作经营事业——包括财务咨询及股市投资研讨会。股市投资研讨会的反响出乎我们的预期，越来越多的人蜂拥而至，尤其是年轻人。本书是成功的股市操盘手及投资人必备的参考书，内容不但披露股票市场中的机密，更培养读者独立思考及独立操作股票的能力。本书不像是课堂上的教科书，反而更像是一本出自科斯托兰尼之手的小说，科斯托兰尼自己也说：“我不是在授课，我只是在对讲学生讲故事罢了。”

# 《大投机家的证券心理学》

## 内容概要

# 《大投机家的证券心理学》

## 作者简介

安德烈·科斯托拉尼，1906年生于匈牙利，13岁随家人移居维也纳后，开始着迷于欧洲各种货币的不同变化，从而展开其绚丽多彩的投机人生。科斯托拉尼35岁就赚得足以养老的财富，但过人的精力使他不肯就此退休，转而发展第二事业，成为财经杂志的专栏作家，为德国经济评论杂志《资本》撰稿长达25年。同时，他还写书出版。他一生共出版了13本国际畅销著作。

20世纪70年代开始，科斯托拉尼多了一个新头衔——“股市教授”，他开始在德国和世界各大都市的咖啡馆中教授股市知识。他不断教导青年朋友：在股票市场上成功，不是靠计算，而是靠思想，用脑子思想。上至王孙贵族，下至贩夫走卒，都是科斯托拉尼咖啡馆讲座中的学生。

他最著名的建议，就是要投资者到药店买安眠药吃，然后买下各种绩优股，睡上几年，再从睡梦中醒来，最后必将惊喜连连。

# 《大投机家的证券心理学》

## 书籍目录

名家推荐 科斯托拉尼的重要事件 编辑的话 浪漫的投机家前言 物质与精神的满足 第1章 我的三个职业 35岁就可以退休了 股市教授 我的犹太遗产 不一定要富有，但一定要独立 第2章 日不落之国：股市从布达佩斯往西行 黄金之街到拾荒者之街 三人成市 现代日不落帝国 第3章 心理学造就90%的行情 股市术语 快乐，但不幸福 思考、逻辑、精准 第4章 股市和迷信 我是迷信的 数字魔术 着了魔的人 狂热份子的下场 股市上瘾症 赌徒不死 第5章 全民公敌 金钱的魅力 开门钥匙 我是全民公敌？ 一再延迟 驱逐令 钱一点也不臭 与债务共枕 第6章 群众是无知的 数学逻辑不适用股市 股市气象 第7章 思考之必要 暴风雨前夕 金童的昨日、今日 瓶颈效应 戈尔巴乔夫行情 乐观VS悲观 人脑VS计算机 谁需要思考 第8章 股市大师 垃圾债券 企业的起始：冒险 恐慌制造者 创立乐观主义学派 第9章 投机的世界 热带丛林 牛和熊的对立 独立思想家 第10章 股市及政治 先有钱，才有音乐 政治VS股市 红色脚踏车 从狂热中退场 第11章 傻瓜的价值 你们都是傻瓜 博学的笨蛋 愚蠢的故事 恶意的骗局 第12章 我的客户们 和大企业交手 大企业的故事 顾客，也是敌人 第13章 德国人的心理学 统一的序曲 浪漫有助经济事务 95个胆小鬼 读者感言 读者感言 读者感言

# 《大投机家的证券心理学》

## 章节摘录

# 《大投机家的证券心理学》

## 媒体关注与评论

心理学造就90%的行情当最后一个悲观者也变成了乐观者时，市场也就走到"牛市"的尽头了。当最后一个乐观者也变成了悲观者时，市场也就走到"熊市"的尽头了。思考之必要只有损失才是真实的，获利不过是一种错觉。号子里的交易员充其量只是一个懂得用电脑完成交易、不须花脑筋的办事员，但是身为投资人就必须是一个用脑思考的人。投机的世界股市往往像个酒鬼，听到好消息哭，听到坏消息笑。做一个投机商就仿佛在玩扑克牌，你必须在拿到坏牌时尽量少输，拿到好牌时尽量多赢。傻瓜的价值谁只在意小钱就挣不到大钱。我给所有念经济学并投入股市的年轻人一个建议：马上忘记大学中所学的，否则这对于未来的工作将是一种负担。

# 《大投机家的证券心理学》

## 编辑推荐

《大投机家的证券心理学》内容不但揭露股票市场中的机密，更培养读者独立思考及独立操作股票的能力。不像是课堂上的教科书，反而像是一本出自科斯托兰尼之手的小说，科斯托兰尼自己也说：“我不是在授课，我只是对学生说故事罢了。”咖啡馆里的金融投资股市，德国大学经济系学生必读书籍，数字时代双周刊特刊“致富赢家完全密技”精选书摘特别推荐，诚品2002年度商业类畅销作家第1名。



# 《大投机家的证券心理学》

精彩短评

## 精彩书评

1、初次接触到本书，透过书名，就打算从书中学到一些细腻的关于证券心理方面的知识，帮助自己客观有效地分析股票投机心理。不过看到一半就打消了这个念头。作者不愧为大师级人物，在书中以小说的文体、平实的语言写出了高水准的投机心态和投机策略。那么在读这本书的时候，如果单纯想从字面去完全了解作者的证券投机心得，恐怕会失望而归，没有几十年的股市磨砺是无法完全体会本书的。全书13章。基本可简单归纳为以下几点：1、股市中、短期的涨跌有90%是受心理因素影响，而基本面则是左右股市长期表现的关键。股市的中、短期表现，要看股票是掌握在资金充裕且固执的投资人手中，还是在忧郁、容易惊慌失措的投资人手中。股市会上涨的原因，是买方即使处在经济及心理的双重压力下，仍然表现得比卖方强势。会影响股市行情的是投资大众对重大事情的反应，而非重大事件本身；2、个人及大众的深层次心理动机和反应的确会在某种情况下变得难以预料，但经验老道的投机者有时还是能预测大众心理反映的强弱程度和关键时机；3、操作股票和生活是一样的，没有任何事情是简单的，所有事物都依据事实而发生或存在。经验告诉我们，一定可以达成目标，只是中间的路程绝对不是一条直线。我们一定都希望股价直线上涨，怎么可能？！。

2、借用书中的话，伏尔泰曾经说过：“描写金钱是比赚钱简单的。但是对我来说却完全相反，我必须先会赚钱，然后才有办法写出来。”在这个意义上，我跟安德烈·科斯托拉尼有着强烈的共鸣。

对于安德烈·科斯托拉尼先生人生精华的提炼，无非有以下几点：

1.基本面决定长期走势，左右股票长期走势的关键，重视利率和准备金率（包括其他央行公开市场操作）。

供需决定中短期表现，实际上决定于资金雄厚实力的一方（庄家）。他认为，一般来说，成交量放大都不是什么好事，太烫手了。

因此，对于现在大行其道的技术分析，实在是大可不必太上心。特别提醒一点所谓的量增价升，并不一定涨，别被许多国内的技术分析忽悠了。这一点我倒是做过模型验证过。

2.真正的高手要能像鳄鱼一样睁着眼睛睡觉。

我个人觉得这一点才是高手和普通炒手散户的区别。

3.中小盘成长，优于大盘蓝筹。

这是策略。安德烈·科斯托拉尼喜欢估值持续提升的具有成长价值的品种。不过他更喜欢，业绩复苏股，很多他爆赚的都属于基本面复苏。

4.暴利自于来自3点：

4.1 经济衰退期的垃圾债收购亏损企业复苏

4.2 长期持有成长股

4.3 经济危机成为事实的时候，考虑买入

5.个股的三个阶段：盘整，顺势波动，急速扩张。

这意味着，极速扩张的时候，就不要盲目冲动了。

## 《大投机家的证券心理学》

还有一个重要的观点，“经济学文凭是最容易到手的，特别是与工程科学轩昂比较……对此我深感同情，因为他们必须浪费4年的宝贵时间。”

3、对于安德烈·科斯托拉尼的认识是在自己股票亏损最惨烈的时候，在网上查询投资书籍时所看到的。当时海南出版社出了一套书籍（这套书虽然不怎么好），名为大投机家，当时我就感到诧异，竟然会有被冠以股神名号的人自称自己为投机家，这是多么让人匪夷所思的事。不过在翻阅他的书籍后我变喜欢上这个老头了，浪漫的投机家，多么美妙的称号。摘取些文章中的以慰藉自己的股市生涯：先用三句话表达老头的态度：有很多钱的人能够投机，有很少钱的人不可以投机，根本没有钱的人必须投机。1) 投机是在资产与破产之间的海上航行。2) 不一定要富有，但一定要独立。3) 各种晚会上只有一个话题：金钱。你是谁并不重要，重要的是你挣到多少钱，拥有多少财富。4) 日不落帝国：股市，你在世界上任何一个角落按下按键，5000公里外都可以感觉得到，这就是股市。5) 投机者中的世界主义者不应仅仅分析和观察自己国内的股票市场，还应该分析和观察全球发生的事件，世界各国的政策，资金流动。6) 股市要是能被看懂，就不叫股市。7) 重要的三要素：思考，逻辑，精准。8) 看看你的周围，这里所有的东西都取决于一件事情：就是看傻帽比股票多还是股票比傻帽多。9) 人们既要热恋金钱，但又必须冷静地对待金钱。就像翁纳西斯说的人们不应该追着金钱跑，而要迎面冲它走过去。10) 利用贷款去买股票是绝对不行的。11) 做一个投机商就仿佛在玩扑克牌，你必须在拿到坏牌时尽量少输，拿到好牌时尽量多赢。12) 我不认为一个女人因金钱而爱上一个男人是件可悲的事。金钱表现了男人的成功，也正是这一点才使女人着迷。13) 很重要的一点，老头的万金油公式， $T=G+P$ ，T (Tendenz趋势) G (Geld资金) P (Psychologie心理)。1.资金流通量与新上市股票之间的关系2.乐观或悲观的心理因素（也就是对未来趋势的评估）14) 在股票投机中挣来的是痛苦之财，首先得到的是痛苦，然后才挣到钱。15) 股市走向和经济发展的影响的两因素，老头的第2个万金油理论。1.资金及贷款情况2.投资大众的心理状态16) 老头的第三个对于股市行情循环的万金油理论：1.股价盘整时期2.顺势波动时期3.急速扩张时期17) 从长远看来，经济和股市是朝着相同的方向发展的，但在发展过程中，这两者却可能有着完全相反的方向。18) 投资人必须勤加练习，对事情抱持怀疑的态度，而且要有喜欢挖苦人的性格，再加上一点自负！（哈哈，这是说我嘛）资金+心里作用=股市走势19) 永远保持担心，但绝不惊慌失措。20) 远见：这是一个特殊的，有独特见解的想法，虽然刚开始看起来似乎不足为信，无法引起大众交易的兴趣，但是到后来却变得千真万确。21) 股市的走势取决于卖家想把手中的股票脱手的心情是否比买家想要买入股票的心情更加迫切。22) 当最后一个悲观者也变成了乐观者时，市场也就走到牛市的尽头了，当最后一个乐观者也变成了悲观者时，市场也就走到熊市的尽头了。23) 成为一个好的投资者和投机者，需要具备资金，想法，耐心和运气四个因素。24) 法国政治家和作家爱德华赫里欧曾说过，艺术是人们已经遗忘了所有东西之后遗留下来的东西。这句话也是用于股市。最后用老头最后写的话来总结下，“投机者要提得起，放得下”。哈哈，老头真是一位浪漫的投机家。

4、刚刚读完，本书全文内容比较散乱，没有一条贯穿全文的主线，其实书名也起得不是那么名副其实。全书精华或者说重点就是第六章，作者谈到影响股市走向的2个主要因素分别是新上市股票与资金流通量之间的关系和乐观或悲观的心理因素。这点不是很同意，他指出的2点均是表象不是根源和本质，其实根源还是基本面，资金面和心理从本质上说都由基本面决定。作者还谈到每次股市循环都包括3个阶段以及每个阶段的特征和操作方式，这一部分从趋势投资角度来说是正确的，如果纯粹的价值投资长期投资角度探讨的话，那还有待商榷。其他出彩的都只是只言片语或者说比较经典语句。但无论怎么说，作者通过本书向读者诠释了他驰骋资本市场80载的投资经历，向他表示深深的敬意！

5、股市中总有人认为自己发现了可以预测趋势的公式或秘诀，大海中的波浪、四季的轮回、算术平均值、概率和八卦都被用于分析之中；也总有人试图用格尺和划在纸上的各种直线和曲线告诉别人在某一个时点的指数和价位应该是多少；还有人试图根据财务数据说服自己和别人某只股票的价值被高估或低估了；而余下的一部分人则凭着听到的各种消息和有关经济学的理论买进卖出股票。这些股票玩家、投机者和投资者眼中的股市波动应该是理性的。这种美好愿望作为投资理论的重要前提假设在很多投资课本中广为传颂——“股票价格波动反映市场中的一切信息”。然而，股价和指数并不总是理性波动着：股市神人的公式和秘诀用到自家选股时总是失算；几天前预测股市会涨到几千点的大师在报价屏一片墨绿时人间蒸发了；分析师不停地根据新的财务报表修改着股票的“价值”；昨天被经济学家评为利空的汇率调整今天带来的是股价飙升。于是，人们惊呼看不懂股市，股市是非理性的。其

## 《大投机家的证券心理学》

实，股市和其他社会经济现象一样，是人类活动的产物。如果同意人的行为有时是非理性的，那么股价非理性波动就比较容易解释了。投资大师安德烈·科斯托拉尼的畅销书《大投机家的证券心理学》就是对非理性价格波动进行研究和解释的经典著作之一，而此书的中文版已于2007年7月由深圳中资海派公司与重庆出版社隆重推出。

安德烈·科斯托拉尼是德国最负盛名的投资大师，少年时即被父亲送到巴黎学习股票投资技巧，在股海纵横70余年，业绩骄人。通过各种金融投资所获得的财富使得他在35岁时就可以过上帝王般的退休生活。科斯托拉尼被称为“二十世纪的股票见证人”和“本世纪金融史上最成功的投资者之一”。在戴高乐将军的推荐下，他获颁法国荣誉骑士勋章，但他似乎更喜欢别人称他为“投机家和股票族”。他热衷于对股市中由于贪婪和恐惧所引起的非理性波动的研究，并一直至致力于以开办讲座、撰写财经专栏和畅销书向他人传授股市知识和成功技巧。科斯托拉尼一生共出版了13本国际畅销书，其中《大投机家的证券心理学》是他在85岁时写下的一部披露股票市场中的机密和培养读者独立思考及独立操作股票能力的著作。在这本书中，这位智者不失幽默地将自己用“心”赚钱的经历和交易场上的逸闻趣事向读者娓娓道来，将复杂的市场交易剥茧抽丝，从独特的角度分析了利息、失业率、商品价格波动等经济现象对股价的影响，将股市真面目展示给读者。

科斯托拉尼坚信心理学造就了90%的行情，并将决定股市走向的因素归纳为两点：资金流通量与新上市股票之间的关系；和乐观或悲观的心理因素（也就是未来趋势的评估），而其他因素追根究底都是这二点的延伸。这一理论简化为一个方程式： $T(趋势) = G(资金) + P(心理)$ 。他认为在大多数情况下“对于股市大盘走势，想象力和资金要比基本面的分析更能发挥决定性的影响”。在他眼中“股价的波动从来未曾符合过股票的真正价值，股价永远过高或过低。如果股价可以随时反应真正的价值，也就不会有上下波动的行情了”。这也许会被崇尚价值投资的人嗤之以鼻，但谁又能说这位智者讲的不对呢？科斯托拉尼坚持认为群众的心理状态是引发股市行情变化的最重要推动力，而股市的投资气氛归根结底是一种投资大众的心理共识。这个心理共识反应了大多数股票族对股票市场行情所持的悲观或乐观态度，会直接影响行情走势。为了帮助投资者理解金融市场，科斯托拉尼将行情的循环周期划分为三个阶段：股价盘整时期、顺势波动时期、和急速扩张时期，并针对不同阶段提出了具体投资建议。

科斯托拉尼的这本书最能打动人心的不仅是书中他对股市的精妙认识，还有他的诚实和培养读者独立思考 and 操作的动机。作为一位85岁的智者，他向读者介绍了一个真实的股市，展现了投机客、股票玩家、狡猾老狐狸的真实缩影，描绘了股市中博利的真实手段。他是如此真诚，他公开宣讲“想要用科学方法预测股市行情或未来走势的人，不是江湖骗子，就是蠢蛋，要不然就是兼此两种身份的人”，而股市处于何种阶段只能通过经验来“猜测”。他的真诚使得他的著作在诸多股票书籍中卓尔不群。虽然他被极少数人诬蔑为“未受过正规训练的江湖老郎中”，但他数十年的交易经验和结合人类心理及群众心理所归纳成的结论在全世界得到了成千上万人的认同。他鼓励投资者培养独立思考和操作的能力。他指出一个成功的投资者必须保持独立思考的能力，这也是为什么在股市中总是少数人赢，而大多数人是输的原因。在紧张的交易中没有人会多加思考，因为没有人能从大众心理脱离出来。他建议要在股票市场上成功，不是靠计算，而是要靠独立思考。

科斯托拉尼的《大投机家的证券心理学》对于想要在股海中获利的投资者和操盘者都是值得推荐的一部案头好书。翻开这本书，读者仿佛是在倾听一位年长的智者真诚地讲述着他一生的股海沉浮，从中分享投资的智慧和真理。从心理学的角度，一个投资者要战胜贪婪和恐惧的困扰成为赢家，应该达到认识自己心理、认知他人心理，懂得如何控制自己心理和利用他人心理的境界。科斯托拉尼的这本书无疑是投资者和操盘者的一部心灵指引，可以帮助投资者看清行情、调整心态，以更有效的策略在股海中搏击。因此，对于想要用“心”赚钱的读者，此书值得细心阅读。

6、这是一本1991年出版的书。老科斯托拉尼的书，可以让你学会从高高的高度来鸟瞰这个投资市场。就象什么？就象以一个成年人的角度来看一个少年，基本上他的大部分所做所为都在你可以想象得出且可以理解的范围之内。当习惯了这种思维，并且用这种思维方式进行思考和学习。股市中的所有变化也就都在你的鸟瞰之中了，那是一件多么惬意的事！当你在论坛中或者别人的博客中看到他们的言论和思想，你几乎可以马上看得出他在股市中处于什么样的投资水平，几年股龄以及输赢。所有的张狂和无知在你的眼皮底下如同在显微镜下。那个时候你就需要而且有能力逐渐蔑视所有媒体中的聒噪，你就可以说：我已经从不知道自己知道走到了知道自己知道的境界了。这书里我喜欢极了这几句话：“我不是任何人的主人，也不是任何人的仆人。”他主要是想强调后一句吧。“对于大众心理反应的强弱还有关键的时机，经验老到的股票一族有时可以预测到。”是的，在股市中要弄清楚什么是可以预测到的，什么是不可以预测到的，就才不会盲目从众。“我还非常重视三个要素：思考、逻辑、精

准。当我在准备一个投机计划时，我的思考过程完全没有错误，就象在演奏音乐时，没有一个曲调走音。”这是什么样的一种功力呢？“一位成功的投资顾问，性格必定有点高傲，甚至有鄙视其它投资者的倾向，这是为了令自己保持清醒。”“趋势=资金+心理”的确是，其它的都是扯淡！“什么将会是最大的受益者呢？答案是除了悲观主义者外，其他人都可以在这个市场里获利。”很多人天生注定乐观或悲观的倾向，如果是悲观的，就往乐观这边有意调整一下吧。否则你会错过一生中所有的牛市！“投资人必须是个用脑思考的人，还要懂得和计算机及发神经的股票族保持距离。”如果投资股票少看电脑，业绩的确能提高的。“这些人所做的股评就和以下叙述一样没有任何意义：当公鸡在粪堆上啼叫时，就表示天气会变或维持原状。”这些浪漫主义会让人体会到真正的投资意境。自励吧！

7、一本漫谈的回忆录，适合慢慢读，慢慢体会。

1. 心理学造就90%的行情。对于大众心理反应的强弱还有关键的时机，经验老到的股票一族有时可以预测到。
2. 不论在世界上哪一个股票市场中，最不好的股票就是所谓的概念股，因为概念股的股价完全不随趋势走动，全球各地股市既然。这种股票高低震荡，表现的不过是十万名歇斯底里的股票专家或所谓的半吊子行家的反应罢了。
3. 我不得不承认，往往连我也猜不透，大众对某个时间，或者一条消息，到底会有正面还是负面的反应。
4. 如果多数人在股市发生重大事件时，不分青红皂白乱伸一脚，股市就越容易陷入不稳定的气氛中，这时，基本面就显得非常重要。
5. 神化论者随着时间而改变，不过他们都有一个共通点，那就是他们最后对迷信都感到失望。
6. 炼金术士，星相学家和预言家仍存在于当今社会中，只不过是另一种形式出现。在某种程度上，热衷于图表分析的股票分析师都属于“着了魔的人”。我不曾在股市中见过任何成功的图表解盘家，他们通常都会最终走向破产之路，他们当中没有任何人是大人物。
7. 一旦踏入赌场或股市大厅，连最有智慧的人，都会把才智留在衣帽间。
8. 做一个投机商就仿佛在玩扑克牌，你必须在拿到坏牌的时候尽量少输，拿到好牌时尽量多赢。
9. 感染股市热，当人们手中有股票时，会担心价格下跌，但手中没有股票时，他们又会担心股票可能上涨。
10. 一位成功的投资顾问，性格必定有些高傲，甚至有鄙视其他投资大众的倾向，这是为了令自己保持清醒，不因他人一时情绪波动出现的反应而改变自己对于股市走势的看法。
11. 如果一个家庭你，男人天真浪漫，女人勤俭持家，如此搭配可以说是天作之合，但如果情况相反，男人节俭，女人花钱不眨眼，就有可能导致家庭悲剧了。
12. 股市中，短期的涨跌有90%是受心理因素影响，而基本面则是左右股市长期表现的关键。股市的中短期表现，要看股票是掌握在资金充裕且固执的投资人手里，还是在犹豫，容易惊慌失措的投资人手里。对于长期走势而言，心理因素不再重要。
13. 决定股市走向的因素有两点：资金流通量与新上市股票之间的关系；乐观或悲观的心理因素。趋势=资金+心理。所有的重大事件，新政策，都可以归纳为这两点。
14. 市盈率的评估也纯粹是一项心理变量。所谓股价过高或者股价过低，不过是比较后的结果，并非像数学算式一般可以算出标准答案。广义的说，分析师的评论算是分析行情走势时的一项心理因素。
15. 所有的流动资金都在不断寻找投资理财的机会，以创造更大的收益，在针对行情发展做出逻辑推理后，就会进行投资。这时不单是你，而是成千上万的人和你一起进行同样的操作，所以就当你买进时，市场总是呈现超买状态，而你放空时，市场呈现超卖状态。
16. 基本面的利多，有可能与技术面相互抵消，这就是投资人无法理解为什么有时候明明是利多格局，而股市行情没有做出对应的反应。
17. 对于股市大盘走势，想象力和资金比基本面分析更能发挥决定性作用。
18. 事实上，股市行情常常和基本面背道而驰。股价的波动从来不曾符合过股票的真正价值，股价永远过高或过低。
19. 股市中所谓的投资气氛根本毫无逻辑可言，经常让专家们非常惊讶，完全出乎他们的意料。行情上涨时，投资大众便会现身，下跌时，他们就不见了。
20. 如果人们更加仔细的观察股票市场，就不会出现所谓的股市心理学这个词，因为股市本身就是心理学。
21. 每个股市行情循环可包括3个阶段：股价盘整时期，顺势波动时期，急速扩张时期。股价盘整时期，应该继续加码，因为走势已经过了相对低点。顺势波动时期，顺势投资，急速扩张时期，勇往直前，逆向操作。也就是说，两个阶段是逆向操作，只有一个阶段可以顺势投资。
22. 在第三阶段要投资人在行情一片看跌中买进股票是非常困难的。许多人会在最后一刻屈从于群众心理压力，改变决定，并对自己说，理论上应该进场，但这次情况不同。事实会向他证明，反向投资操作才是正确选择。
23. 想要用科学方法预测股市行情或未来走势的人，不是江湖骗子就是蠢蛋，或者兼有此两种身份。只有长年的经验，才能培养出敏锐的直觉，即便是最老到，最狡猾的投资专家也有出错的时候。
24. 世界上有一个由教授，经济学家和专家构成的悲观学派，他们与股灾预言家，天性悲观者，银行危机，利率灾难和其他悲惨的事物联系在一起，我要宣布，我要成立一个乐观主义学派，欢迎任何人加入。
25. 什么将会是最大的受益者呢？答案是除了悲观主义者外，其他人都可以在这个市场里获利。”很多人天生注定乐观或悲观的倾向，如果是悲观的，就往乐观这边有意调整一下吧

## 《大投机家的证券心理学》

。否则你会错过一生中所有的牛市！26. 我给所有念经济学并有意投入股市的年轻人一个建议：马上忘记大学所学的，否则对未来的工作将是一种负担。

8、本来我怀着一位前辈介绍经验的感觉来读,结果发现也是骗稿费.与其说是证券心理学,还不如说是回忆录之类,平淡而无味.但至少比国内吹牛的分析书好.至少他说实话了.

## 章节试读

### 1、《大投机家的证券心理学》的笔记-第1页

### 2、《大投机家的证券心理学》的笔记-第1页

科斯托拉尼

### 3、《大投机家的证券心理学》的笔记-第1页

年纪大了就会明白：性格决定命运。投资久了就会明白：心理决定输赢。

Kostolany 赚钱的秘诀是：从别人的愚蠢中所获得的利益往往比靠自己的智慧得来的多---选自刘建位/汇添富基金首席投资理财师。

他爱钱，他也会赚钱；  
他热衷投机，他也赞成投资；  
他善于积累财富，他也擅长使用财富；  
他喜欢女人；他也能吸引女人。

最开始知道德国股神Kostolany是在投资者文摘，但摘选的段落不是很有吸引力。科斯托拉尼对股市行情和经济景气的关系最为精辟：股市行情虽然和经济景气相互关联，也遵循同一个法则，但二者却不是同时发生的。多年前，我便想出一个例子来说明股市行情和经济景气的关系。请想象一个人在街上遛狗。人很平稳的向前迈进--这就是经济。而狗则有时向前狂奔，有时东奔西跑，有时跑回到主人身旁，就这样来来回回地跑来跳去。这只狗的行走路线便是证券行情的起伏过程。股市行情的起伏就像狗所走的路线一样，向前走了一段之后，就会往后退几步。在这个过程中，经济成长也会随之而来。从长远来看，经济和股市是朝着相同的方向发展的，但在发展过程中，这两者却可能有着完全相反的方向。

《第一财经日报》每周一的基金专刊中介绍了这位在35岁就获得人生财务自由的德国股神的传奇故事，其本人共出版了13本投资书籍，其中最为著名的两个《这就是股票市场》被翻译成七国语言和《大投机家的证券心理学》成为德国大学经济系学生必读书籍。

自我认为《证券心理学》最精彩的在第6章：{群众是无知的}--出自1895年古斯塔夫雷朋的经典著作&lt;大众心理学/Psychologie der Massen&gt;,这句话的真正含义是群众的力量。即使在一群特别聪明，相当沉稳多虑的人当中，这股力量仍然能够发挥力量。

股市中短期的涨跌有90%是受心理因素影响，而基本面则是左右股市长期表现的关键。股市投资人的心理状态决定了中，短期的股市走势，也就是说，股市的中，短期表现，要看股票是掌握在资金充裕且固执的投资人手中，还是在犹豫，容易惊慌失措的投资人手中。（a股目前的走势应该是第二种，投资人都做短线）

短期而言，股市会上涨的原因，是买方即使处在经济及心理的双重压力下，仍然表现得比卖方强势。会影响股市行情的是投资大众对重大事件的反应，而非重大事件本身。

决定股市中期走势的重要因素，除了心理因素外，还有利率。利率或者资金流动率会决定资本市场的资金处于供过于求还是求过于供的状态。

# 《大投机家的证券心理学》

对长期走势而言，心理因素不在重要。产业的景气繁荣，决定了股票的表现及未来的获利率。能够预见某一产业数年后发展前景的人，便能从中大捞一笔。决定股市走向的因素有两点：

- 1.资金流通量与新上市股票之间的关系。
- 2.乐观或悲观的心理因素。（也就是对未来趋势的评估）

$T(\text{trend/趋势})=G(\text{gold/资金})+P(\text{Psychology/心理})$

资金+心理作用=股市走势，这就是我的信条。

资金是指可以随时投入股市的流动资金，这项变量完全取决于长期利率的高低。

相较于资金变量，心理因素却是由许多不同的次要因素组成。（对投资人而言，战争或和平本身不重要，重要的是投资大众对事件的心理反应）。投资人决定投资策略时所依据的基本面利多，有可能与技术面相互抵消，这就是投资人无法理解的为何有时候明明是利多格局，但股市行情却没有作出相对反应的原因。这种现象称为“既成事实效应”，之所以发生，是因为很多人在之前就已经出清持股。另外，还有一些投资人仍然愿意握有此种股票，是因为他们能够接受此家公司衰退的事实，对手中的股票另有打算。当每个人都预测股市崩盘时，它却反其道而行。

周期性股票投资：我投资过的最赚钱的股票却往往都是处于经营亏损的状态，当这些公司的业绩重新回到获利阶段时，股票也会同时往上奔涨。（锡业股份/盐湖股份/中集）

对于股市大盘走势，想象力和资金要比基本面的分析更能发挥决定性的作用。（如目前的打新股/凤凰传媒）。虽说基本面的分析结果相当重要，但在交易量很大时，基本面的作用便无法完全发挥了。当经济萧条及利率调低时，股市通常会上涨，虽然当时基本面的因素并不利于股市发展。股市本身就是心理学。

我利用数十年的亲身经验及观察，得出一套股市行情交替循环的理论。每个股市行情循环包括3个阶段：

1.股票盘整阶段：行情会跌至一定的程度，调整到一个合理且符合现实状况的价位。

2.顺势波动时期：行情会随着出现的大量消息而涨跌。如果消息不利于次股票，则价位会再度下跌；如果消息有助于股市行情，则此股票会随之向上攀升。（苏宁3季报不给力，低于大众预期，股票连续跌破10元，9元和目前8元附近）

3.急速扩张时期：在第二阶段进行到某一个时间点后，另一个新的利多消息会将股市循环自动带入第三阶段，在这个阶段，价位会1小时接1小时地往上攀升。而且，行情和投资气氛不断地竞相疯涨。持续上升的行情激励投资人的投资意愿，如此热情的投资气氛象是有限度地高涨，这股力量又将股市行情推向更高点。这时的股市表现已不具有任何实质意义，这不过是一大群股票组歇斯底里地跟进股市的结果。

当股市处于行情下跌的循环波段时，第三阶段中的行情走低，会使投资人陷入严重的悲观气氛中，于是股价在这样的压力下就像秋风扫落叶般持续下跌。最后一阶段的上涨或下跌会持续一段相当长的时间，直到某种刺激因素介入，打破这个恶性循环。

投资人又该如何应对这3个不同的阶段呢？到了第三阶段急速扩张期的后半段时，即使股价一再下跌，投资人也应该勇往直前，加入股票投资的行列。如同布达佩斯农业交易所的股票经理人所说：“下坡时，身上没有小麦的人，在上坡时，仍然不会有小麦。”（股票下跌时不敢买股票，到了上涨时更不敢买的人）。要投资人在行情一片看跌声中买进股票是非常困难的，但反响投资操作才是最正确的抉择。为了摆脱群众心理的影响，投资人必须勤加练习，对事情抱持怀疑的态度，而且要有喜欢挖苦人的性格，而加上一点自负。在股市中能够成功获利的人只是少数，大部分都是股市输家。（8元左右的苏宁选择大幅加仓）

只有长年的经验，才能培养出敏锐的直觉。但即使是经验最老到，最狡猾的投资专家也会有出错的时候。



## 《大投机家的证券心理学》

候。（人是嬗变最不好掌握的物种，短期预测未来是很难的）。

其他章节节选：

关于投资：

在股票市场里，没有什么事是不可能的。孔夫子说：鉴往知来。

我只有一个愿望：经济和思想上的独立，我不是任何人的主人，也不是任何人的仆人，这就是我的成就。

从父亲那里，我得到立身处世的躯体，从母亲那里，我得到乐观的性格与荒诞不经的兴趣。（投资和音乐）

35岁时，我的第一个事业达到了顶峰，我可以退休，用投资所得养老去。

投资者只要能够思考，分析，坚持到底，而且不犹豫，他们就一定可以成功。正如爱因斯坦所言：想象比知识更重要。

股市中，短期的涨跌有90%受心理因素的影响。看看你的周围，这里所有的东西都取决于一件事物：就是看傻冒比股票多还是股票比傻冒多。（打新股）

做一个投机商就仿佛在玩扑克牌，你必须在拿到坏牌时尽量少输，拿到好牌时尽量多赢。（最近迷上斗地主,运用排列组合，概率，杠杆，当然还有运气）

股市理论只有两个因素：供与求。

股市的反弹越慢发生，上涨幅度就越大。

我的座右铭：永远保持担心，但绝不惊慌失措。

当指数无法越过一个具有指针性的数字时，就会再次下跌。（黄金价格的表现）

投资基金需要3个条件才行得通：诚信，责任感与经验。

成为一个好的投资者和投机者，需要具备资金，想法，耐心和运气四个因素。

我的经验之谈是：谁只在意小钱就挣不到大钱。

关于负债：

睡眠疗法拯救了他的资产，那些融资买来的股票会让他走向毁灭。

只有不欠钱的投资人才能毫无负担地按照自己的想法投资。

对于股票投机客：负债时，要有耐心且和它一起安然入睡。真正的投机高手要能像鳄鱼一样争着眼睛睡觉。（投资心态）

关于投机：

我常把投机者比作酒鬼：在酩酊大醉之后，他会感到难受，并在第二天痛下决心，永不再拿起酒杯。

但到傍晚，他便又喝起鸡尾酒，而且一杯接一杯。到了半夜，他又像前天晚上一样酩酊大醉了。

消息是毁灭的来源。

对钱的认识：

金钱不是万能的，但积累一笔钱就能发挥作用---萧伯纳。

钱如海水，喝得越多感到越渴。只有痛苦才是真实的；幸运的存在是因为苦难的缺席。—叔本华。

人们既要热恋金钱，但又必须冷静地对待金钱。就像翁纳西说的，人们不应该追着金钱跑，而要迎面冲它走过去。

当然，人为了拥有独立，自由会需要钱，为了享受某种程度的舒适生活也需要钱。上了年纪后，钱可以带来满足感和安全感。

我不认为一个女人因金钱而爱上一个男人是件可悲的事。金钱表现了男人的成功，也正是这一点才使女人着迷。

关于投资心理：

群众的心理反应就像传染病，有人在戏院里打呵欠，其他人马上跟着打呵欠，一个人咳嗽，其他人也跟着咳嗽，股市亦然。

根据凯恩斯的理论，这是与它的累积，成为预期平方，而行情波动背离逻辑和经济事实的结果就是崩

## 《大投机家的证券心理学》

溃。

当最后一个悲观者也变成了乐观者时，市场也就走到牛市的尽头了。当最后一个乐观者也变成了悲观者时，市场也就走到了熊市的尽头了。

危机前夕：

从1987年夏天起，利率开始没有任何原因地缓慢上升。

当所有人都要卖股票时，便会产生著名的“瓶颈效应”。（文交所/b股）

几年前的德国也有过新股发行证券热门的事件。

从狂热中退出；此时人们在社区的晚宴，鸡尾酒会，议会的走廊上到处谈论股市，交流彼此对股票的分析意见，即使这个时候，但所有人都在谈论股市时，你就必须退出。（伯纳德巴鲁克擦皮鞋经历/裙摆理论）。

# 《大投机家的证券心理学》

## 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：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)