

# 个人投资的金融投资行为理论分析

苗靖

山东省国际信托股份有限公司

DOI:10.12238/ej.v7i2.1315

**[摘要]** 随着我国资本市场的快速发展,激发了人们对资本市场的向往,越来越多的投资者将闲置资金投向资本市场。面对复杂多变的资本市场环境,个人投资决策易受到文化、政策、心理等方面因素影响,从而造成不同的投资结果。本文通过阐述金融投资行为相关理论,分析个人投资行为因素,提出提升个人金融投资行为的策略,旨在能够引导个人投资者在特殊环境下进行理性决策,为投资者在金融市场中获得可持续回报提供有力支持。

**[关键词]** 资本市场; 个人投资决策; 金融投资行为

**中图分类号:** F032.1 **文献标识码:** A

## Theoretical analysis of the financial investment behavior of personal investment

Jing Miao

Shandong International Trust Co., Ltd

**[Abstract]** With the rapid development of China's capital market, people's yearning for the capital market, and more and more investors will invest idle funds in the capital market. In the face of the complex and changeable capital market environment, individual investment decisions are easy to be influenced by cultural, policy, psychological and other factors, resulting in different investment results. This paper expounds the relevant theories of financial investment behavior, analyzes the factors of personal investment behavior, and puts forward the strategies to improve personal financial investment behavior, aiming to guide individual investors to make rational decisions under the special environment, and provide strong support for investors to obtain sustainable returns in the financial market.

**[Key words]** capital market; personal investment decision; financial investment behavior

### 前言

近年来,证券市场交易中的非理性投资行为成为居民投资关注的焦点。在复杂多变的资本市场环境中,个人投资决策受到文化、政策、心理等多方面因素的影响,导致不同的投资结果。因此深入研究个人投资行为,引导个人投资者在复杂环境下做出理性决策,具有现实意义。

### 1 金融投资行为的相关理论

1.1 期望理论。期望理论,由卡哈那蒙和特维尔斯基于1979年提出,深刻揭示了投资者对收益和损失的态度差异。期望理论指出,当面临亏损时,投资者更倾向于追求风险而非回避风险。期望理论的提出极大地推动了行为金融学的发展,谢夫里和斯塔特曼在1985年验证了在美国股票市场上存在处置效应的现象,即投资者在盈利状态时更倾向于风险回避,而在亏损状态时更倾向于风险偏好。这一理论对于解释投资者决策中的非理性行为提供了深刻的理论支持。通过理解投资者对于收益和损失的不同反应,可以更好地指导个人投资者在复杂多变的市场中做

出理性决策。

1.2 反应过度 and 反应不足理论。反应过度指股票价格因某一重大事件而剧烈波动,超出预期水平,随后以反向修正的形式回归到其应有价位。研究发现,过去的市场赢家往往成为将来的输家,过去的市场输家则成为将来的赢家,将这种现象归因于投资者的反应过度。相反,反应不足则表现为市场对公司公开信息持怀疑态度,导致价格调整缓慢。塞勒的实证检验发现,投资者对某些消息的反应过度,导致市场上长期赢家变成将来的输家,反之亦然。这明显违反了有效市场的假设。反应不足的情况也在研究中得到验证,例如对公司的负信息反应不足,导致股票价格在公开信息后仍然获得超常回报。在中国股市中,反应过度 and 反应不足现象同样显著。赵宇龙的研究表明上海股市对预期的好消息存在反应过度,而对预期的坏消息反应不足。类似的结论也得到了王永宏和赵学军的支持,证实了中国股市存在较为明显的反应过度现象。反应过度 and 反应不足理论揭示了投资者在面对市场信息时的心理和行为偏差。

1.3 噪声交易理论。噪声交易理论在金融投资行为中提供了对证券价格与价值之间偏差的解释, 强调了市场中投资者行为的非理性和信息不对称性。在市场中, 价格与价值之间的差异被归因于噪声, 即交易者对信息的判断所带来的不确定性。虽然价值是客观存在的, 但在实际交易过程中, 投资者的判断形成一种“共识”, 而这种共识受到众多投资者行为的影响, 导致价值判断的标准难以实现静态均衡, 价格与价值之间因此产生偏差。噪声交易与金融泡沫紧密相连。金融泡沫是指在一系列涨价后, 市场价格大幅高于实际价值的经济现象。历史上的金融泡沫如1929—1933年的全球经济大萧条等, 都展现了投资者因“非理性过分乐观情绪”而推高股票价格的现象。然而, 这种情绪在股票已经高估的情况下依然持续, 这就是噪声交易者的影响。他们坚信股票会持续攀升, 导致泡沫的膨胀。然而, 泡沫的破裂往往发生在宏观经济看似状况良好的时候, 给大多数投资者带来猝不及防的打击。噪声交易理论揭示了投资市场中信息的不确定性和投资者行为的非理性, 为解释金融市场中的价格波动和泡沫现象提供了理论支持。这也提醒投资者在市场中保持理性, 审慎对待信息, 以避免受到噪声交易的影响, 降低投资风险。

1.4 固锚理论。固锚理论深刻揭示了在投资决策中人们常常依赖某些特定数值作为锚点, 这种锚点会在定量估测和决策过程中产生显著影响。在金融投资领域, 固锚理论的影响无处不在, 往往以潜在的、难以察觉的方式影响着投资者的判断和决策。投资中, 固锚理论在形成投资者的认知和决策过程中发挥着重要作用。例如, 当一个股票的峰值下跌了50%, 投资者可能会将这一降幅视为合理的购买时机, 认为股价已经打对折, 应该进行购买。相反, 当一个股票的峰值上涨了1倍或更多时, 投资者会认为估值过高, 有回调的风险, 需要卖出股票。这种锚点不仅影响着投资者的买卖决策, 还对整个市场产生连锁效应。另外, 固锚理论还体现在投资者对股票大V等投资者的追随。当某个大V推荐的股票出现下跌时, 投资者可能会继续追随大V的操作, 将其视为“安全”的锚点。同样, 过分依赖前一年的高收益作为未来收益的参照值, 也会导致投资者产生过于乐观或悲观的预期。因此, 固锚理论提醒投资者在决策过程中需要警惕对某一特定数值的过度依赖, 应该更加理性地评估投资标的的真实价值, 避免过度受锚点的影响。

## 2 个人投资行为因素分析

2.1 外部政策因素。一是政府的宏观政策, 如货币政策、财政政策等对市场的流动性、利率水平和投资环境等产生直接影响, 进而影响了投资者的预期和行为。二是监管政策对市场的规范和运作。政府对金融市场的监管政策直接关系到市场的透明度、公平性和健康发展。投资者对市场的信心和信任程度很大程度上依赖于政府监管的有效性。监管政策的不确定性会导致市场波动加大, 增加个人投资者的风险。三是国际贸易政策。国际贸易的变化和不确定性也会导致市场波动, 尤其是涉及跨国公司和外汇市场的投资以及外交关系的紧张都会影响个人投资

者对于国内外市场的信心和预期。

2.2 投机心理因素。一是过于自信。很多投资者往往缺乏对自身的正确客观认识, 导致在实际投资中高估了自己的能力。这种自信过度的心态使得投资者容易陷入错误的决策, 对市场形势和风险产生误判, 最终带来严重的经济损失。二是过度投机心理。在实际投资中, 有些投资者在面对突发情况或获取相关信息时出现过度反应的问题, 而另一部分投资者则可能反应不足。只有在获取信息后能够做出更为合理的反应, 才能确保投资行为的合理性。过度投机心理容易导致投资者在极端情况下做出冲动的决策, 而不是基于深思熟虑地分析。三是处置效应。投资者在面对亏损时更愿意及时出售赚取短利利润, 而不愿意守住亏损股票。这种心理也被称为“售赢守亏”效应, 表现为对盈利行为更为积极, 而对亏损则采取逃避的态度。四是羊群效应。即投资者易受到他人行为的影响而产生模仿效应。这种心理在金融市场中非常普遍, 投资者往往容易跟随市场热点, 而不是根据自身判断做出独立决策, 最终形成投资者群体性的错误行为。

2.3 文化知识因素。投资者的金融知识水平直接关系到他们对市场的理解和决策质量。具备深厚的金融知识的投资者更容易理解不同投资工具的特性、市场的运作规律以及风险管理策略, 能够帮助他们更准确地评估投资机会和风险。相反, 缺乏必要的金融知识使投资者难以理解市场复杂性, 增加了投资决策的盲目性和不确定性。个人知识水平的不足会导致投资者对市场波动缺乏应对能力, 容易受到外部信息和市场情绪的影响, 做出不理性的投资决策。

## 3 提升个人金融投资行为的策略

3.1 提升风险意识。一方面, 投资者应该深入了解投资产品的特性和市场环境的变化, 以全面认识潜在的风险。通过关注财经新闻、市场分析报告以及专业投资培训, 建立对金融市场的深刻理解和, 从而能够更准确地评估和识别投资中的风险因素。另一方面, 投资者应制定明确的投资目标和风险承受能力, 确保投资策略与个人的财务状况相匹配。合理分配资产, 避免过度集中在某一类资产或行业, 以降低整体投资组合的风险水平。

3.2 确定回报范围。首先, 投资者应该明确自己的投资目标和风险承受能力。基于个人的财务状况、投资目的和时间框架, 制定合理的回报期望。其次, 设立明智的止盈和止损点。投资者可以根据市场走势、技术分析和基本面因素设定合理的目标水平, 并在达到这些水平时采取行动, 以在市场达到预期收益时锁定利润在市场逆势波动时限制损失, 保护资金。此外, 投资者在确定回报范围时, 应该考虑市场的长期趋势和周期性波动, 避免过于短视和投机。最后, 投资者要保持冷静和理性。不过分贪心, 对于暴涨暴跌的市场情况要有清醒的认识, 不随市场情绪波动而盲目行动。

3.3 崇尚理性投资。为了避免感性投资的陷阱, 投资者首先需要摆脱盲目跟风的倾向。跟风投资往往是源于对市场热点的盲目追逐, 而非基于充分的研究和理性的判断。为了崇尚理性投

资,个人投资者应该培养独立思考的能力,不仅仅听从市场的短期风向,更要根据自己的投资目标和风险承受能力制定长期的投资计划。其次,投资者应该认识到市场的不确定性和复杂性,避免对自己的投资方法过于自信,以免造成偏执和盲目。理性投资需要投资者保持怀疑的心态,不断审视自己的投资决策,及时调整策略,以适应市场的变化。最后,投资者在分析市场和自身投资行为时,要避免情绪化的反应,理性看待市场波动和投资结果。逆向思维则是在市场普遍看涨时保持谨慎,在市场普遍看跌时保持乐观,通过逆向思考捕捉市场中的投资机会。

#### 4 结论

综上所述,个人投资者在制定策略时,需理性认知风险,树立独立思考的能力,避免盲目跟风和过度自信,同时,加强学习和保持乐观心态是崇尚理性投资的关键。通过综合考虑这些因素,投资者能够更有效地制定投资策略,提升投资决策水平,实现更为理性和可持续的金融投资行为。

#### [参考文献]

- [1]盛虎,饶育蕾.经理人心理和行为偏差对企业投资影响的研究述评[J].中南财经政法大学学报,2010,(04):77-83+144.
- [2]章小莉.中国证券市场投资者情绪的研究[D].华南理工大学,2017.
- [3]赵奥林,王威.股市收益波动与投资者情绪[J].商场现代化,2012,(25):185-186.
- [4]王舒曼.投资者情绪变动与股市收益率关系的实证研究[J].商丘师范学院学报,2016,(2):98-101.
- [5]葛桂君.基于投资者情绪的股市中小板收益特征研究[J].技术与市场,2013,(5):339-340.

#### 作者简介:

苗靖(1989-),女,汉族,湖北省武汉市人,硕士,总经理,研究方向:金融投资分析。