

۱۲۲۶۱۸۹

به نام خدا

# روانشناسی سرمایه گذاری

جان نوفسینگر

دانشگاه واشنگتن

مترجم: حجت بهادری

علی سلیمان پور

|                        |                                                                             |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| سرشناسه                | : نویسینگر، جان آر.<br>Nofsinger, John R.                                   |
| عنوان و نام پدیدآورنده | : روانشناسی سرمایه‌گذاری/جان نویسینگر؛ مترجم حجت بهادری،<br>علی سلیمان‌پور. |
| مشخصات نشر             | : تهران: چالش، ۱۳۹۲.                                                        |
| مشخصات ظاهری           | : ۱۹۲ ص: جدول، نمودار.                                                      |
| شابک                   | : ۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۶۰-۶                                                         |
| وضعیت فهرست‌نویسی      | : فیبا                                                                      |
| یادداشت                | : عنوان اصلی: The psychology of investing, 2 <sup>nd</sup> ed, 2005.        |
| موضوع                  | : سرمایه‌گذاری - جنبه‌های روان‌شناسی                                        |
| شناسه افزوده           | : بهادری، حجت، ۱۳۶۱ - مترجم                                                 |
| شناسه افزوده           | : سلیمان‌پور، علی، ۱۳۶۵ - مترجم                                             |
| رده‌بندی کنگره         | : ۱۳۹۲ ۹/۱۵/۴۵۱۵ HG                                                         |
| رده‌بندی دیویی         | : ۳۳۲/۶۰۱۹                                                                  |
| شماره کتاب‌شناسی ملی   | : ۳۲۶۱۰۲۱                                                                   |



www.Chalesh.ir

روانشناسی سرمایه‌گذاری

نویسنده: جان نویسینگر

مترجم: حجت بهادری و علی سلیمان‌پور

طراح جلد: پریسا بهمنی

امور فنی و هنری: نفیسه حبیبی

نوبت چاپ: اول پائیز ۱۳۹۲ - دوم زمستان ۱۴۰۰

شمارگان: ۷۰۰ نسخه

لیتوگرافی، چاپخانه و صحافی: چاووش، فرشویه

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۶۰-۶

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۰، واحد ۱

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

فروشگاه نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۲

قیمت: ۹۵۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است. هرگونه تکثیر و تولید مجدد آن  
کلاً و جزاً بصورت چاپی، کپی، انتشار الکترونیک این اثر بدون اجازه کتبی ناشر  
ممنوع و موجب پیگرد قانونی است.

## فهرست

|         |                                                                           |
|---------|---------------------------------------------------------------------------|
| ۸.....  | پیش درآمد.....                                                            |
| ۱۰..... | پیشگفتار.....                                                             |
| ۱۱..... | <b>فصل ۱ روانشناسی و دانش مالی</b> .....                                  |
| ۱۵..... | یک تصویر ساده.....                                                        |
| ۱۶..... | پیش‌بینی.....                                                             |
| ۱۹..... | مدیریت سرمایه بلندمدت.....                                                |
| ۲۰..... | دانش مالی رفتاری.....                                                     |
| ۲۱..... | منابع خطاهای شناختی.....                                                  |
| ۲۳..... | آنچه که از این کتاب انتظار می‌رود.....                                    |
| ۲۷..... | <b>فصل ۲ اطمینان بیش از حد</b> .....                                      |
| ۳۱..... | چگونه اطمینان بیش از حد تصمیمات سرمایه‌گذار را تحت تأثیر قرار می‌دهد..... |
| ۳۶..... | اطمینان بیش از حد و ریسک.....                                             |
| ۳۷..... | توهم دانش.....                                                            |
| ۳۹..... | توهم کنترل.....                                                           |
| ۴۱..... | معاملات آنلایین.....                                                      |
| ۴۱..... | معاملات آنلایین و عملکرد.....                                             |
| ۴۷..... | <b>فصل ۳ احساس غرور و پشیمانی</b> .....                                   |
| ۵۰..... | اثر تمایلی.....                                                           |
| ۵۱..... | اثر تمایلی و ثروت.....                                                    |
| ۵۲..... | آزمایش‌هایی برای اجتناب از پشیمانی و جستجوی غرور.....                     |

|         |                                                                  |
|---------|------------------------------------------------------------------|
| ۵۶..... | بازار مسکن.....                                                  |
| ۵۷..... | فروش خیلی زود سهام سودآور و نگهداری طولانی مدت سهام زیان‌ده..... |
| ۵۸..... | اثر تمایلی و اخبار.....                                          |
| ۶۰..... | نقاط مرجع.....                                                   |

## فصل ۴ بررسی گذشته..... ۶۵

|         |                                           |
|---------|-------------------------------------------|
| ۶۸..... | اثر پول قمار.....                         |
| ۶۹..... | اثر ریسک‌گریزی (نیش مار).....             |
| ۶۹..... | اثر تلاش برای رسیدن به نقطه سر به سر..... |
| ۷۱..... | اثر بر سرمایه‌گذاران.....                 |
| ۷۱..... | اثرات پاداش (تورش وضع موجود).....         |
| ۷۱..... | اثر پاداش و سرمایه‌گذاران.....            |
| ۷۴..... | حافظه و تصمیم‌گیری.....                   |
| ۷۶..... | حافظه و تصمیمات سرمایه‌گذاری.....         |
| ۷۷..... | ناهماهنگی شناختی.....                     |
| ۷۸..... | ناهماهنگی شناختی و سرمایه‌گذاری.....      |
| ۸۱..... | خلاصه.....                                |

## فصل ۵ حسابداری ذهنی..... ۸۵

|         |                                   |
|---------|-----------------------------------|
| ۸۸..... | بودجه‌بندی ذهنی.....              |
| ۸۸..... | تطبیق هزینه‌ها با منافع.....      |
| ۹۱..... | فرار از بدهی.....                 |
| ۹۲..... | اثر هزینه غیر قابل برگشت.....     |
| ۹۳..... | اثر اقتصادی.....                  |
| ۹۴..... | حسابداری ذهنی و سرمایه‌گذاری..... |

## فصل ۶ تشکیل پرتفوی

- ۹۹.....  
۱۰۱..... تئوری مدرن پرتفوی  
۱۰۲..... حسابداری ذهنی و پرتفوی‌ها  
۱۰۴..... ادراک ریسک  
۱۰۸..... ادراک ریسک در دنیای واقعی  
۱۰۹..... تشکیل پرتفوی‌های رفتاری  
۱۱۲..... تنوع‌سازی ساده  
۱۱۳..... طرح‌های بازنشستگی

## فصل ۷ نمایندگی و آشنایی

- ۱۱۷.....  
۱۱۹..... نمایندگی  
۱۲۰..... نمایندگی و سرمایه‌گذاری  
۱۲۵..... آشنایی  
۱۲۵..... آشنایی باعث سرمایه‌گذاری می‌شود  
۱۲۹..... آشنایی، باعث بروز مشکلاتی در سرمایه‌گذاری می‌شود  
۱۳۱..... ترکیب تورش‌های آشنایی و نمایندگی

## فصل ۸ تعامل اجتماعی و سرمایه‌گذاری

- ۱۳۵.....  
۱۳۸..... صحبت کردن  
۱۳۹..... محیط اجتماعی  
۱۴۱..... انجمن‌های سرمایه‌گذاری  
۱۴۴..... رسانه  
۱۴۵..... سرعت یک اصل نیست  
۱۴۷..... رفتار گروهی (توده‌وار)  
۱۵۰..... تمرکز کوتاه‌مدت

|          |                                           |
|----------|-------------------------------------------|
| ۱۵۳..... | <u>فصل ۹ احساس و تصمیمات سرمایه‌گذاری</u> |
| ۱۵۵..... | احساسات و تصمیم‌گیری                      |
| ۱۵۷..... | احساسات و مالی                            |
| ۱۶۹..... | حباب‌های بازار                            |
| ۱۷۰..... | خلاصه                                     |

|          |                                                        |
|----------|--------------------------------------------------------|
| ۱۷۳..... | <u>فصل ۱۰ خود کنترلی و تصمیم‌گیری</u>                  |
| ۱۷۶..... | تمرکز کوتاه‌مدت در مقابل بلندمدت                       |
| ۱۷۷..... | کنترل خویش                                             |
| ۱۷۸..... | پس‌انداز و خود کنترلی                                  |
| ۱۷۹..... | طرح‌های بازنشستگی و حساب پس‌انداز بازنشستگی شخصی (IRA) |
| ۱۸۱..... | خودکنترلی و سودهای توضیحی                              |
| ۱۸۴..... | مهارت‌های تورش‌ها                                      |
| ۱۸۷..... | قوانین سرانگشتی اضافی                                  |
| ۱۸۸..... | استفاده مفید از تورش‌ها                                |

## پیش درآمد

بازار سرمایه، به عنوان محلی برای تأمین سرمایه، ستون اقتصاد بازار آزاد می‌باشد. لذا همگام با خلق و گسترش این مکتب اقتصادی، بازار سرمایه نیز توسعه‌ای همه جانبه پیدا کرده است. کسب درآمد در این بازار مستلزم تسلط کافی بر اصول سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی است. تا چندی پیش این اصول مشتمل بر معادلات کمی محاسبه بازده و ریسک سرمایه‌گذاری بوده است که نتیجه واقعی با نتیجه محاسبه شده، بدون اختلاف یا حداقل با اختلاف اندک باشد. اما تجربه‌ی سرمایه‌گذاری در بورس این فرض را نقض می‌کند.

به نظر می‌رسد که یکی از دلایل اختلاف مذکور، تاثیر احساسات سرمایه‌گذاران بر تصمیمات آنها باشد. بدون شک ذهن آدمی، متأثر از احساسات لحظه‌ای، اقدام به تعدیل و تغییر تصمیمات اتخاذ شده می‌نماید. با توجه به سرعت زیاد انجام معاملات در بازار بورس و نیاز به تحلیل کامل و علمی پیش از انجام معامله، این اثرپذیری از احساسات می‌تواند زیان‌های خیران ناپذیری را به سرمایه‌گذاران تحمیل کند. لذا محققین و سرمایه‌گذاران حرفه‌ای معتقد به لزوم شناخت این اثرپذیری در جهت کنترل موثر آن می‌باشند. برخی از این احساسات چنان مرسوم است که یک ناظر خارجی ممکن است آن را رفتاری معمول در سرمایه‌گذاری بدانند. اما در واقع آنها را می‌توان نوعی ناهنجاری رفتاری در سرمایه‌گذاری، که در این کتاب از آن با نام تورش یاد می‌شود، دانست.

علوم مالی از دیدگاه سنتی تنها با رشته‌های محدودی از قبیل حسابداری، اقتصاد و ریاضی در تعامل است و دارای قوانین مدون و استانداردی می‌باشد که این قوانین برای همه انسانها و در زمان‌های مختلف یکسان است. اما به مرور با ورود علم انسان‌شناسی یا همان علم روانشناسی پنجره جدیدی در مکتب مالی باز شد. از تلفیق مالی و روانشناسی حوزه جدیدی در مالی تحت عنوان مالی رفتاری شکل

گرفت. بر اساس این مکتب، روانشناسی بر تصمیمات سرمایه‌گذاری افراد، تاثیر زیادی می‌گذارد. از آنجا که همه انسان‌ها به صورت منطقی رفتار نمی‌کنند در نتیجه در تصمیمات مالی نیز لزوماً منطقی نیستند و در این راه دچار خطاهای تصمیم‌گیری و یا همان تورش می‌شوند.

در کتاب حاضر نویسنده تلاش کرده است که به تبیین و تشریح اهم این رفتارها بپردازد. کتاب نثری ساده دارد و از کاربرد تحلیل‌های روانشناسی پیچیده اجتناب شده است. با خواندن کتاب بسیاری از ناهنجاری‌های رفتارهای در سرمایه‌گذاری، که حتی گاهی برای سرمایه‌گذاران با تجربه نیز عادی تلقی می‌شود، به خواننده معرفی می‌گردند. توصیه می‌شود که خواننده مطالب کتاب را با تجربیات گذشته خود تطبیق دهد تا درم‌های آن ملکه ذهن گردد و از تکرار ناهنجاری‌ها در موقعیت‌های مشابه آینده خودداری شود.

در پایان از زحمات تمامی همسرانی که در این راه ما را یاری کردند تشکر می‌نماییم. همچنین جا دارد از زحمات سرکار خانم سیاح فر که کار تصحیح و ویرایش کتاب را برعهده داشتند قدردانی ویژه بنماییم. از مؤسسه انتشاراتی چالش نیز بدلیل همکاری بی‌بدیل و چاپ کتاب با کمترین اتلاف زمان و هزینه قدردانی می‌شود. امید است که این کتاب بتواند راهگشای سرمایه‌گذاران عزیز در اجتناب از خطاهای سرمایه‌گذاری باشد.

حجت بهادری، علی سلیمان‌پور

شهریور ۱۳۹۲