

基于行为金融学的证券投资者行为分析

王依琳

苏州大学商学院, 江苏 苏州 215000

摘要： 本文基于行为金融学理论，对证券投资者行为进行深入分析。首先，本文概述了行为金融学的基本理论和核心概念，如认知偏差、情绪波动、羊群效应等。然后，通过案例分析法，本文详细探讨了这些心理因素如何影响投资者的决策过程，并分析了这些行为对证券市场的影响。最后，本文提出了相应的政策建议，以促进证券市场的健康发展。

关键词： 行为金融学；证券投资者；行为分析；案例分析；市场影响

Analysis Of Securities Investors' Behavior Based On Behavioral Finance

Wang Yilin

Business School of Soochow University, Suzhou, Jiangsu 215000

Abstract: This paper provides an in-depth analysis of securities investor behaviour based on the theory of behavioural finance. Firstly, the paper outlines the basic theories and core concepts of behavioural finance, such as cognitive bias, mood swings and herd effect. Then, through the case study method, this paper explores in detail how these psychological factors affect investors' decision-making process and analyses the impact of these behaviours on the securities market. Finally, the paper puts forward corresponding policy recommendations to promote the healthy development of the securities market.

Keywords: behavioral finance; securities investors; behavioral analysis; case analysis; market impact

一、引言

随着金融市场的快速发展，证券投资者行为的研究逐渐成为金融学领域的热点之一。传统金融学理论基于理性人假设，但现实中投资者的行为往往受到多种心理因素的影响，导致市场出现非理性波动。行为金融学作为金融学的一个新兴分支，致力于研究投资者在金融市场中的心理和行为特征，以及这些特征如何影响金融市场的运行。

行为金融学的兴起为分析证券市场提供新的视角，特别是在理解投资者行为对市场影响方面。传统金融理论忽视投资者行为对市场效率的影响，而行为金融学强调非理性行为在投资决策中的作用。证券投资者的行为受多种心理因素和认知偏差影响，如过度自信、从众心理、损失厌恶等，进而影响市场的波动和投资者的收益（汪培鑫，2021）。深入分析基于行为金融学的证券投资者行为，不仅能帮助投资者认识并纠正非理性行为，还能为市场监管者制定有效政策提供依据，以增强市场的稳定性和效率（黄晓明，2024）。因此，探索行为金融学在证券投资领域的应用，对优化投资策略、提高投资效率具有重要的现实意义。本文旨在基于行为金融学理论，对证券投资者行为进行深入分析，以期理解市场波动提供新的视角。

二、行为金融学理论基础

行为金融学是将心理学、社会学等学科的理论成果应用于金

融市场的研究领域。它认为，证券投资者在决策过程中受到多种心理因素的影响，如认知偏差、情绪波动、羊群效应等。这些因素会导致投资者做出非理性的投资决策，进而影响证券价格。行为金融学为理解证券投资者行为提供了重要的理论支持。行为金融学理论基础主要包括以下几个方面：

（一）有效市场假说（Efficient Market Hypothesis, EMH）

有效市场假说是传统金融学的核心理论，它认为市场是有效的，即市场价格反映了所有可用信息，因此无法通过分析信息或者采用特定的交易策略来获得超额收益。然而，行为金融学对这一假设提出了质疑，它认为市场参与者并非完全理性，市场也并非总是有效的（金博，2021）。

（二）投资者心理与行为

行为金融学强调投资者心理与行为对金融市场的影响。它关注投资者的心理偏差、情绪影响以及群体行为等因素如何影响市场价格和投资决策。例如，投资者常常受到过度自信、羊群效应、损失厌恶等心理因素的影响，这些因素可能导致市场出现过度反应或反应不足（阮佳琪，2023）。

（三）市场异象与行为金融理论的发展

市场异象指的是市场价格与基本面价值长期偏离的现象。传统金融学难以解释这些异象，而行为金融学则从投资者心理与行为的角度提供了新的解释。例如，动量效应和反转效应就是两种典型的市場异象，它们分别指过去表现好的股票未来继续表现好，以及过去表现差的股票未来表现反转。

行为金融理论的发展经历了从质疑有效市场假说到提出新的

理论框架的过程。其中，最具代表性的是伯恩斯坦和萨默斯的BSV模型、丹尼尔等的DHS模型以及巴伯等的BHS模型等。这些模型都试图从投资者心理与行为的角度来解释市场异象，并提出了相应的投资策略。

（四）行为金融学的核心理论

行为金融学的核心理论包括心理偏差理论、情绪影响理论、非理性繁荣理论等。心理偏差理论强调人类决策受到心理偏差的干扰，例如投资者对于风险的态度存在过度自信和过度谨慎两个极端。情绪影响理论则认为市场参与者的情绪对于市场波动和资产价格具有重要的影响。非理性繁荣理论则解释了市场繁荣背后的机制，认为人类的过度乐观和羊群效应等行为导致了市场的异常波动（周子琦，2024）。

综上所述，行为金融学理论基础涵盖了有效市场假说、投资者心理与行为、市场异象与行为金融理论的发展以及行为金融学的核心理论等多个方面。它为我们理解市场运行提供了新的视角和方法，也为投资者提供了新的投资思路和策略。

三、证券投资者行为分析

（一）认知偏差与投资决策

认知偏差是指投资者在信息处理过程中出现的系统性错误（丁志国等，2022）。例如，投资者可能过于自信，高估自己的投资能力；或者存在代表性偏差，即过分关注某些特定信息而忽视其他重要信息。这些认知偏差会影响投资者的决策过程，导致他们做出错误的投资决策。例如，在投资决策中，投资者可能过度关注短期利益而忽视长期风险；或者受到“锚定效应”的影响，过于依赖过去的经验或信息来预测未来（秦蓉，2021）。

（二）情绪波动与投资决策

情绪波动是投资者在投资过程中普遍存在的心理现象。当市场上涨时，投资者可能变得过于乐观和冒险；而当市场下跌时，他们可能变得过于悲观和保守。这种情绪波动会影响投资者的风险偏好和决策行为（Meir Statman，2014）。例如，在市场上涨时，投资者可能过度交易或追涨杀跌；而在市场下跌时，他们可能过度恐慌并抛售股票。

（三）羊群效应与投资决策

羊群效应是指投资者在投资决策中受到他人行为的影响，盲目跟随市场趋势或他人投资决策（周易等，2023）。这种羊群效应在证券市场中尤为明显。当市场出现某种趋势或热门板块时，投资者往往忽视自己的独立分析而盲目跟风。这种行为不仅加剧了市场的波动也增加了投资者的风险。

四、案例分析

（一）投资者过度自信案例分析

投资者过度自信是一个普遍存在的心理现象。它通常源于投资者对自身能力、知识和判断的高估，以及对市场风险的低估。过度自信可能导致投资者在制定投资策略时忽视潜在风险，进而

做出不合理的投资决策（Tae-Young Pak 和 Swarn Chatterjee，2016）。

1. 尼克·里森与巴林银行倒闭事件

巴林银行（Barings Bank）创建于1763年，创始人是弗朗西斯·巴林爵士，由于经营灵活变通、富于创新，巴林银行很快就在国际金融领域获得了巨大的成功。其业务范围也相当广泛。尽管是一家老牌银行，但巴林一直积极进取，在20世纪初进一步拓展公司财务业务，获利甚丰。90年代开始向海外发展，在新兴市场开展广泛的投资活动，仅1994年就先后在中国、印度、巴基斯坦、南非等地开设办事处。截止1993年底，巴林银行的全部资产总额为59亿英镑，1994年税前利润高达15亿美元。其核心资本在全球1000家大银行中排名第489位。

尼克·里森，作为巴林银行的一名交易员，在1994年日本经济衰退期间，过度自信地认为经济衰退会引发股票价格的大幅上涨。基于此判断，他大量买入日经225指数期货合约。然而，日本发生的地震导致日经指数大幅下跌，进而造成尼克·里森持有的期货头寸遭受重创。为了挽回损失并维护自己的形象，他继续大量买进期货合约，最终导致巴林银行巨额亏损并宣布倒闭。

尼克·里森的过度自信主要源于他对市场趋势的过于乐观的估计和高估自己的判断能力。他可能受到了之前成功投资的影响，产生了知识幻觉和证实偏见，只关注支持自己观点的信息，而忽视了与自己判断相悖的证据。

尼克·里森的过度自信导致了错误的投资策略，即在经济衰退期间大量买入期货合约。这一策略未能有效控制风险，最终造成了巴林银行的巨额亏损和倒闭。

2. 案例启示

（1）风险管理

投资者应始终将风险管理放在首位，不应因一时的市场波动或个人的投资成功而放松对风险的警惕。在购买股票前，根据股票的历史波动性或个人的风险承受能力来设定止损点，以便在股票价格下跌到一定程度时及时卖出，避免进一步的损失。定期（如每季度）评估投资组合的表现和风险状况，根据市场情况和个人的投资目标，调整投资组合以达到最佳的资产配置。运用期权、期货等金融衍生品进行对冲操作，以降低投资组合的风险。在投资过程中，保持冷静，避免因贪婪或恐慌而做出冲动的决策。

（2）多元化投资

通过多元化投资来分散风险，避免将所有资金集中于单一资产或市场。如选择不同行业的股票，有效降低单一行业风险。投资于不同国家和地区的股票，减少单一市场风险。投资不同市值的公司，包括大型蓝筹股、中型股和小型股，以在风险和回报之间找到平衡。

（3）客观评估

投资者需要客观评估自己的能力和市场状况，避免过度自信导致的盲目投资。从长期的视角来审视投资成果，综合判断所投资股票的行业前景、公司的财务状况、管理团队及市场环境等多方面因素。将个人投资组合的成绩与大盘指数或行业指数进行比

较，更客观地评价投资成果。考虑风险调整后的回报，利用夏普比率等指标评估投资收益与承担风险的平衡。

(4) 持续学习

投资者应不断学习市场动态和投资知识，以提高自己的投资决策能力。阅读财经新闻和报告：了解最新的市场动态和趋势，帮助做出更明智的投资决策。学习财经基础知识，理解投资的基础原理和概念，提高投资技能。加入投资社区，与其他投资者交流和分享经验，共同进步。

(二) 羊群效应案例分析

羊群效应，也称从众心理，是个人的观念或行为由于真实的或想象的群体的影响或压力，而向与多数人相一致的方向变化的现象（艾思言，2021）。其产生原因主要有以下几点：

信息的阶梯式传播：人们观察他人的行动和结果，并在此基础上进行模仿。

社会压力：无论是法律制度的强制压力还是非强制的社会压力，人们都会不自觉地服从，从而导致羊群行为。

对权威的服从：人们常常盲目服从权威，即使明知权威的说法与事实不符，也仍可能选择相信。

1. 羊群效应的具体案例

以投资领域为例，2000年初的科技股热潮中，许多投资者看到其他人在科技股中赚取了巨额利润，于是纷纷跟风买入。然而，当科技股泡沫破裂时，这些投资者遭受了巨大的损失。2000年代初，随着互联网的兴起，科技股成为了市场的热点。许多投资者看到了科技公司的巨大潜力，并开始大量买入科技股。

随着越来越多的投资者加入，科技股的股价被不断推高。一些投资者甚至不惜借贷来投资科技股，希望通过短期内的股价上涨获取暴利。

然而，当科技股泡沫破裂时，许多投资者遭受了巨大的损失。一些投资者甚至因此破产，而整个市场也陷入了长期的低迷。

2. 羊群效应对个体和整体的影响

(1) 对个体的影响

决策依赖。个体在决策过程中可能会过度依赖他人的选择或行动。由于人们通常认为如果大多数人都采取某种行为，那么这种行为肯定是正确的或值得追随的，因此个体可能会放弃自己的独立判断，而盲目跟随大众的选择。

缺乏独立思考。羊群效应可能导致个体缺乏独立思考和判断能力。当人们过于关注他人的行为和意见时，他们可能会忽视自己的直觉和判断，从而导致决策的盲从性和错误性增加。

潜在风险。跟随大众的选择并不总是安全的。在某些情况下，大众的选择可能是基于错误的信息或误解，这可能导致个体面临潜在的风险和损失。

(2) 对整体的影响

市场扭曲。在股市等经济领域，羊群效应可能导致市场的过度买入或过度卖出，从而扭曲市场的真实价值。当大量投资者盲目跟随市场趋势时，股票价格可能会被推高到超过其实际价值，或者下跌到低于其实际价值（崔海蓉，2023）。

社会资源浪费。羊群效应可能导致社会资源的浪费。例如，当某个行业或领域因为大众的过度关注而成为热点时，大量的资源和资金可能会涌入这个领域，而忽视其他同样重要但未被关注的领域。这可能导致社会资源的分配不均和浪费。

系统风险。在极端情况下，羊群效应可能引发系统风险。如果大多数人都采取相同的投资策略或行为，那么当市场条件发生变化时，可能会引发大规模的抛售或买入，从而导致市场的剧烈波动甚至崩溃（孙雯，2023）。

3. 羊群效应的解决方案

(1) 增强信息判断能力

在面对群体观点时，要保持冷静，客观分析信息的真实性和全面性，做出理性判断。

(2) 培养独立思考能力

在面对群体行为和观点时，要敢于质疑和追求独特的见解，不盲目跟风。

(3) 拓宽视野

接触不同的人、事、物，了解多种观点和信息，以避免受到单一群体的影响。

4. 深入见解和建议

羊群效应是人类社会中的一种普遍现象，它既有积极的一面，如促进社会共识和团结；也有消极的一面，如导致盲目跟风和资源浪费。因此，我们需要正确理解和应对羊群效应。

政府和相关机构应加强投资者教育，提高公众对羊群效应的认识和风险防范意识。

媒体和社交平台应承担起社会责任，避免过度渲染和炒作热点话题，以减少羊群效应带来的负面影响。

个人应提高自身的信息素养和批判性思维能力，以更好地识别和应对羊群效应。

五、政策建议

为了促进证券市场的健康发展并减少非理性行为对市场的影响，政府和相关机构可以采取以下措施：

(一) 加强投资者教育提高投资者的风险意识和自我保护能力

加强投资者教育提高投资者的风险意识和自我保护能力需要从多个方面入手，包括加强投资者教育的宣传和普及、提高投资者的风险意识、提升投资者的自我保护能力以及建立投资者教育长效机制等。通过这些措施的实施可以有效提升投资者的综合素质和投资能力促进证券市场的健康发展（范嘉琪，2017）。

通过电视、广播、报纸、网络等媒体，加大对投资者教育的宣传力度，提高投资者对投资者教育重要性的认识。通过制作投资者教育宣传材料、开设投资者教育课程、举办投资者教育活动等方式，向投资者普及基本的金融知识、投资原理、市场规则等，帮助投资者建立正确的投资观念。

教育投资者了解不同投资产品的风险特性，如市场风险、信用风险、流动性风险等，并明确风险对财务状况的潜在影响。通

过案例分析、风险评估工具等方式，帮助投资者识别投资过程中可能面临的风险，并制定相应的风险管理策略。鼓励投资者树立理性投资、价值投资、长期投资的理念，避免盲目跟风或听信小道消息，保持理性和冷静的投资态度。

教育投资者明确投资目标、风险承受能力和投资期限，制定适合自己的投资策略。这有助于投资者在投资决策中做出明智的选择。审慎选择投资产品：在选择投资产品时，教育投资者充分了解产品的特点、风险收益比和发行机构的信誉。选择正规渠道和合法发行机构，避免参与非法集资或高风险投资。教育投资者通过分散投资降低单一投资的风险，采取适当的资产配置策略来平衡风险与回报。这有助于投资者在投资过程中实现稳健的收益。

教育投资者在进行任何投资之前进行风险评估，并制定相应的风险管理策略。了解自身的风险承受能力和心理预期，以更好地管理和控制投资风险。鼓励投资者在投资过程中寻求专业的理财顾问或财务规划师的建议。选择有资质和信誉的投资顾问或金融机构，获取专业的投资建议和服务。

（二）建立完善的监管机制加强对市场的监管和执法力度

建立完善的监管机制并加强对证券市场的监管和执法力度需要从多个方面入手，包括加强法律法规建设、建立健全监管机构体系、运用科技手段提高监管效率、加强执法力度和处罚力度以及加强投资者教育和保护等。通过这些措施的实施，可以有效地维护证券市场的稳定和健康发展。

不断修订和完善证券市场的相关法律法规，如《证券法》、《公司法》等，确保市场运作有法可依、有章可循。同时，加强与国际证券市场的法律对接，借鉴国际先进经验，提高我国证券市场的法制化水平。制定具有明确性、针对性和可操作性的法律法规，加强法律解释和指导工作，确保法律法规的有效执行。对于违法违规行为，要依法依规进行严厉打击，形成强大的法律震慑力。

成立专门的证券监管机构，负责全面监管证券市场的运行，确保市场的公平、公正和透明。监管机构应具备完善的组织结构和人员配置，具备专业的监管团队，能够有效地履行监管职责。明确监管机构的监管职责和权限，赋予其足够的执法权力和手段。监管机构应加强对市场各参与方的监管和管理，对违法违规行为进行及时查处和处罚。

运用大数据、人工智能、区块链等先进技术，建立全面、高效的证券期货市场监测预警体系，对市场的异常波动和潜在风险进行实时监测和预警（赖晓冰和岳书敬，2023）。加强与其他监管机构和执法部门的信息共享和协同监管，共同打击违法违规行为。通过建立信息共享机制和联合执法机制，提高监管的及时性和有效性。

加强证券执法力量建设，优化证券稽查执法机构设置，提高监管执法效能。对于发现的违法违规行为，要依法依规进行严厉打击，形成强大的执法震慑力。对于违法违规行为，要依法依规进行严肃处理，并加大处罚力度。通过罚款、市场禁入、吊销从业资格等措施，让违法者付出应有的代价，形成有效的市场约束

机制。

通过各种渠道和方式，加强投资者教育，提高投资者的风险意识和自我保护能力。教育投资者树立正确的投资观念，理性参与市场投资。建立健全投资者保护机制，为投资者提供必要的法律援助和维权渠道。同时，加强对上市公司的监管和约束，确保信息披露的真实、准确和完整，保护投资者的合法权益。

（三）鼓励机构投资者发展提高市场的理性程度和稳定性

鼓励机构投资者发展提高市场的理性程度和稳定性需要从优化市场环境、发展长期投资文化、加强风险管理能力、提供政策支持 and 加强监管和执法力度等多个方面入手。这些措施的实施将有助于增加机构投资者在市场中的比重，提高其参与市场的积极性，推动市场形成长期投资机制，提高市场的理性程度和稳定性。

通过加强信息披露制度，确保上市公司和其他市场主体提供的信息真实、准确、完整、及时，减少信息不对称，降低投资者的信息不对称风险。修订和完善与机构投资者相关的法律法规，为机构投资者提供明确的法律框架和规则指引，保障其合法权益，减少法律不确定性。适当降低机构投资者的市场准入门槛，鼓励更多符合条件的机构投资者进入市场，增加市场的机构投资者比例，提高市场的理性程度（於心文，2019）。

通过税收优惠政策等手段，引导机构投资者多持有长期价值股，推动市场形成长期投资机制。这有助于减少市场短期波动，提高市场的稳定性。针对机构投资者，加强投资理念、投资策略和风险管理的教育培训，提高其投资能力和风险意识，鼓励其理性投资。

引导机构投资者建立完善的风险管理体系，包括风险识别、评估、监控和应对等环节，提高其资产配置能力和风险管理水平。鼓励机构投资者在资产配置中加大对股票、债券等资产的配置力度，降低对单一资产的依赖，提高投资组合的多样性和稳定性。

政府可以通过提供财政支持，如设立投资者保护基金、降低机构投资者税负等方式，帮助机构投资者降低运营成本，提高其参与市场的积极性。加强与其他监管部门的合作，共同打击违法违规行为，保护投资者的合法权益。同时，加强与金融机构的合作，为机构投资者提供更多的融资渠道和金融服务。

加强对机构投资者的监管，确保其遵守法律法规和市场规则，防止其利用市场地位进行违法违规行为。对于发现的违法违规行为，要依法依规进行严厉打击，形成强大的执法震慑力。通过加大处罚力度和曝光力度，让违法者付出应有的代价。

（四）推动信息披露制度的完善提高市场的透明度和公平性

推动信息披露制度的完善提高证券市场的透明度和公平性需要从加强法规建设、建立多层次的信息披露体系、提高科技化水平、加强外部监管和加强国际合作与交流等多个方面入手。这些措施的实施将有助于提高信息披露的质量和效率，保护投资者的合法权益，促进证券市场的健康稳定发展。

修订和完善与信息披露相关的法律法规，如《证券法》、《公司法》等，确保信息披露有法可依，并明确信息披露的标准、内

容和程序。规定上市公司和其他市场主体必须按照法定期限及时披露信息，并确保所披露信息的真实、准确、完整、清晰、易懂，避免误导投资者。

上市公司是信息披露的主要责任主体，应建立完善的信息披露制度和内部控制机制，确保信息披露的质量和效率。同时，加强对上市公司信息披露的监管和执法力度，对违法违规行为进行严厉打击。在遵守法律法规的前提下，鼓励上市公司和其他市场主体自愿披露更多信息，如盈利预测、经营计划、社会责任等，以增加市场的透明度和公平性。加强与其他监管部门、执法部门、行业协会等的信息共享，形成多层次的信息披露体系，提高信息的全面性和准确性。

借助大数据、云计算、人工智能等现代信息技术手段，建立高效、便捷的信息披露系统，提高信息的及时性和透明度（秦文龙，2024）。鼓励上市公司和其他市场主体采用电子化方式披露信息，如通过官方网站、证券交易所网站等渠道发布信息，方便投资者获取和查询。

证券监管部门应加大对信息披露的监督检查力度，对违法违

规行为进行及时查处和处罚，形成有效的威慑效果。加强对投资者的教育，提高其对信息披露的认识和自我保护能力。同时，建立健全投资者维权机制，鼓励投资者对违法违规行为进行举报和投诉。

积极参与国际信息披露标准的制定和修订工作，借鉴国际先进经验，提高我国信息披露制度的国际化水平。加强与其他国家和地区证券监管机构的合作与交流，共同打击跨境违法违规行为，维护全球证券市场的稳定和发展。

六、结论

本文基于行为金融学理论对证券投资者行为进行了深入分析并通过案例分析法探讨了心理因素对投资者决策过程的影响。本文认为认知偏差、情绪波动和羊群效应等因素是影响投资者行为的重要因素它们会导致投资者做出非理性的投资决策并影响证券市场的运行。因此政府和相关机构应该采取相应的措施来减少非理性行为对市场的影响并促进证券市场的健康发展。

参考文献：

- [1] 艾思言. 金融市场羊群行为研究综述与展望 [J]. 天水师范学院学报, 2021, 41(06): 101-109.
- [2] 崔海蓉, 李铭, 储小俊. 中国股票市场羊群效应的非对称性研究 [J]. 闽江学刊, 2023, 15(02): 123-134+174. DOI: 10.13878/j.cnki.yjxk.20230222.001.
- [3] 丁志国, 张宇晴, 黄禹喆. 锚定偏差能够影响内部人交易吗——基于股价历史高点的经验证据 [J]. 金融经济研究, 2022, 37(02): 20-39.
- [4] 范嘉琪. 从行为金融学角度分析我国资本市场中的投资策略 [J]. 科技经济市场, 2017(09): 81-83.
- [5] 赵苏. 我国证券市场行为金融投资策略研究 [J]. 中国市场, 2023, (20): 47-50.
- [6] 金博. 有效市场检验、行为金融学与资本市场异象 [J]. 吉林金融研究, 2021(03): 5-9.
- [7] 赖晓冰, 岳书敬. 金融科技发展如何影响股票错误定价? [J]. 经济学报, 2023, 10(01): 85-124. DOI: 10.16513/j.cnki.cje.20220909.001.
- [8] Meir Statman, Behavioral finance: Finance with normal people, Borsa Istanbul Review, Volume 14, Issue 2, 2014.
- [9] 秦蓉. 行为金融视角下投资者行为分析 [J]. 中国中小企业, 2021(12): 197-198.
- [10] 秦文龙. 基于大数据股票市场个体情绪选择的研究 [J]. 北方经贸, 2020(08): 116-118.
- [11] 阮佳琪. 行为金融学视角下股票市场个人投资者的投资行为分析 [J]. 市场周刊, 2023, 36(02): 144-147.
- [12] 孙雯. 行为金融学对投资的影响分析 [J]. 大陆桥视野, 2023(01): 49-51.
- [13] Tae-Young Pak, Swarn Chatterjee. Aging, overconfidence, and portfolio choice, Journal of Behavioral and Experimental Finance, Volume 12, 2016.
- [14] 汪培鑫. 行为金融学发展浅析 [J]. 中国管理信息化, 2021, 24(21): 149-151.
- [15] 於心文. 行为金融学视角下的证券投资者心理分析 [J]. 时代金融, 2019(11): 52-53+59.
- [16] 周易, 王晓亮, 梁晨曦. 投资者关注与定向增发定价效率——基于信息不对称与行为金融视角 [J]. 会计之友, 2023(17): 91-99.
- [17] 夏中泽. 行为金融学视角下的证券投资者行为研究 [J]. 中国商论, 2020, (18): 64-65.