



## ۵۲ اشتباه بزرگ در سرمایه‌گذاری

که حتی سرمایه‌گذاران و معامله‌گران باهوش نیز مرتکب می‌شوند



نویسندگان:

لری سوودرو - آر.سی. بالابان

مترجمان:

سید محمد حسینی بهشتیان

امیر کامگار

سوتدرو، لاری ای. Swedroe, Larry E.  
 ۵۲ اشتباه بزرگ در سرمایه‌گذاری که حتی سرمایه‌گذاران و معامله‌گران باهوش نیز مرتکب می‌شوند/نویسندگان لری سوودرو، آر. سی. بالابان؛ مترجمان: امیر کامگار، سیدمحمد حسینی بهشتیان.  
 تهران: پارسیا، ۱۳۹۶.  
 ۱۹۲ ص.  
 ۹۷۸-۶۰۰-۷۰۱۰-۹۴-۵  
 فیبا  
 کتاب حاضر ترجمه بخشی از کتاب Investment mistakes even smart investors make and how to avoid them 2012 است.  
 پتجاه و دو اشتباه بزرگ در سرمایه‌گذاری...  
 سرمایه‌گذاری  
 Investments  
 سرمایه‌گذاری — جنبه‌های روان‌شناسی  
 Investments -- Psychological aspects  
 سرمایه‌گذاری — تجزیه و تحلیل  
 Investment analysis  
 بالابان، آر سی  
 Balaban, RC  
 کامگار، امیر، ۱۳۶۱ - مترجم  
 حسینی بهشتیان، سیدمحمد، ۱۳۴۸ - مترجم  
 ۱۳۹۶ ۹۸۶/۵۲۱HG۴۵  
 ۶/۳۳۲  
 ۴۶۴۵۷۳

سرشناسه:  
 عنوان و نام پدیدآور:  
 مشخصات نشر:  
 مشخصات ظاهری:  
 شابک:  
 وضعیت فهرست نویسی:  
 یادداشت:  
 عنوان گسترده:  
 موضوع:  
 موضوع:  
 موضوع:  
 موضوع:  
 موضوع:  
 مترجم:  
 شناسه افزوده:  
 شناسه افزوده:  
 شناسه افزوده:  
 شناسه افزوده:  
 رده بندی کنگره:  
 رده بندی دیویی:  
 شماره کتابشناسی ملی:

## ۵۲ اشتباه بزرگ در سرمایه‌گذاری

مؤلفان: لری سوودرو - آر.سی. بالابان

مترجمان: سیدمحمد حسینی بهشتیان، امیر کامگار

**پارسیا**  
 نشر پارسیا

ناشر: پارسیا

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

مدیر تولید: محمدرضا نصیرنیا

نوبت چاپ:

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۷۰۱۰-۹۴-۵

قیمت:

مرکز پخش:

تهران - خ انقلاب، خ فخررازی، خ شهدای ژاندارمری  
 نرسیده به خ دانشگاه ساختمان ایرانیان، پلاک ۵۸،  
 طبقه دوم، واحد ۶۶۴۴۸۴۱۸۹ [www.noavarpub.com](http://www.noavarpub.com)

کلیه حقوق چاپ و نشر این کتاب مطابق با قانون حقوق مؤلفان و مصنفان مصوب سال ۱۳۴۸ برای ناشر محفوظ و منحصراً متعلق به نشر پارسیا می‌باشد. لذا هر گونه استفاده از کل یا قسمتی از این کتاب (از قبیل هر نوع چاپ، فتوکپی، اسکن، عکس برداری، نشر الکترونیکی، هر نوع انتشار به صورت اینترنتی، سی دی، دی وی، فیلم فایل صوتی یا تصویری و غیره) بدون اجازه کتبی از نشر پارسیا ممنوع بوده و شرعاً حرام است و متخلفین تحت پیگرد قانونی قرار می‌گیرند.

## فهرست مطالب

### بخش اول: درک و کنترل رفتار برای موفقیت در سرمایه‌گذاری حیاتی است

- اشتباه شماره ۱: اعتماد به نفس بیش از حد
- اشتباه شماره ۲: تعمیم روندهای اخیر به صورت نامحدود به آینده
- اشتباه شماره ۳: آیا پس از آنکه رویدادها رخ می‌دهند، معتقدید که کاملاً قابل پیش‌بینی بودند؟
- اشتباه شماره ۴: آیا با استفاده از مثال‌ها و نمونه‌های کوچک سعی می‌کنید توانمندی خود را تعمیم داده و به حس خود اعتماد کنید؟
- اشتباه شماره ۵: آیا اجازه می‌دهید «من» وجودی شما بر فرایند تصمیم‌گیری‌تان مسلط شود؟
- اشتباه شماره ۶: آیا به خود اجازه می‌دهید که تحت تاثیر ذهنیت و رفتار «پیروی از جمع» قرار گیرید؟
- اشتباه شماره ۷: آیا مهارت و خوش‌شانسی را با یکدیگر اشتباه می‌گیرید؟
- اشتباه شماره ۸: آیا از سرمایه‌گذاری با رویکرد غیرفعالانه به این علت که احساس می‌کنید کنترل کافی در اختیار ندارید، اجتناب می‌کنید؟
- اشتباه شماره ۹: آیا از پذیرفتن اشتباهات خود اجتناب می‌کنید؟
- اشتباه شماره ۱۰: آیا به «کارشناسان» توجه می‌کنید؟
- اشتباه شماره ۱۱: آیا اجازه می‌دهید قیمتی که بابت خرید سهم پرداخت کرده‌اید بر تصمیم شما برای نگهداری آن تاثیر گذارد؟
- اشتباه شماره ۱۲: آیا شما تحت تاثیر توهم «تکرار پرتاب داغ» قرار دارید؟
- اشتباه شماره ۱۳: آیا موارد «آشنا» را با موارد «کم ریسک» اشتباه می‌گیرید؟
- اشتباه شماره ۱۴: آیا معتقدید که در حال پذیرفتن ریسک بیش از حد هستید؟
- اشتباه شماره ۱۵: آیا اجازه می‌دهید دوستی‌هایتان بر انتخاب مشاوران سرمایه‌گذاری توسط شما تاثیر گذار باشد؟

### بخش دوم / نادانی سعادت نیست

- اشتباه شماره ۱۶: آیا «اطلاعات» را با «دانش» اشتباه می‌گیرید؟
- اشتباه شماره ۱۷: آیا معتقدید اقبال شما در سهامی که به عنوان «ستاره» معرفی می‌شوند، است؟
- اشتباه شماره ۱۸: آیا به اطلاعات همراه‌کننده تکیه می‌کنید؟
- اشتباه شماره ۱۹: آیا هزینه‌های یک استراتژی سرمایه‌گذاری را نادیده می‌گیرید؟
- اشتباه شماره ۲۰: آیا شرکت‌های بزرگ را با سرمایه‌گذاری‌هایی با بازده بالا اشتباه می‌گیرید؟
- اشتباه شماره ۲۱: آیا درک می‌کنید مبلغی که در هنگام خرید پرداخته‌اید، چگونه بر بازده تاثیر گذار است؟
- اشتباه شماره ۲۲: آیا معتقدید «دو تا فکر بهتر از یکیه»؟
- اشتباه شماره ۲۳: آیا بر این باورید که مدیرانی با رویکرد فعال شما را در بازارهای نزولی محافظت

می‌کنند؟

اشتباه شماره ۲۴: آیا هنگام تصمیم برای خرید واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری، به نام آنها تکیه می‌کنید؟

اشتباه شماره ۲۵: آیا بر این باورید که مدیریت با رویکرد فعال در بازارهای ناکارا استراتژی موفقیت‌آمیزی است؟

اشتباه شماره ۲۶: آیا ظلم «کارایی بازار» را نمی‌توانید درک کنید؟

اشتباه شماره ۲۷: آیا بر این باورید که آمارهای جمعیت نگاشتی سرنوشت شما را تعیین می‌کنند؟

اشتباه شماره ۲۸: آیا هنگام انتخاب یک مشاور مالی فرایند سنجیده و محتاطانه را دنبال می‌کنید؟

### بخش سوم / اشتباهاتی که ممکن است هنگام برنامه‌ریزی یک استراتژی سرمایه‌گذاری مرتکب شوید

اشتباه شماره ۲۹: آیا متوجه هستید که بازارهای نزولی یک واقعیت ناخوشایند ضروری هستند؟

اشتباه شماره ۳۰: آیا موارد بسیار محتمل را قطعی و موارد بسیار نامحتمل را غیرممکن می‌پندارید؟

اشتباه شماره ۳۱: آیا ریسک‌هایی می‌کنید که ارزش ریسک کردن ندارند؟

اشتباه شماره ۳۲: آیا استراتژی پیش از واقعیت را با پیامد پس از واقعیت اشتباه می‌گیرید؟

اشتباه شماره ۳۳: آیا معتقدید که تنها در صورتی که افق دید شما کوتاه مدت باشد، خرید سهام با ریسک همراه است؟

اشتباه شماره ۳۴: آیا اهمیت پس انداز کردن زود هنگام در زندگی خود را درک می‌کنید؟

اشتباه شماره ۳۵: آیا هزینه‌های واقعی مخارج فعلی تان را متوجه نمی‌شوید؟

اشتباه شماره ۳۶: آیا بر این باورید که متنوع‌سازی تنها در صورتی که افق سرمایه‌گذاری شما بلندمدت باشد، استراتژی صحیحی است؟

اشتباه شماره ۳۷: آیا بر این باورید که «این بار داستان متفاوت است»؟

اشتباه شماره ۳۸: آیا نوسان‌گیری را با سرمایه‌گذاری اشتباه می‌گیرید؟

اشتباه شماره ۳۹: آیا تلاش می‌کنید بازار را پیش‌بینی کنید؟

اشتباه شماره ۴۰: آیا چشم بسته به بزرگان و به اصطلاح «تابغه‌های بازار» تکیه می‌کنید؟

اشتباه شماره ۴۱: آیا در تلاش برای بهبود بازده‌های سرمایه‌گذاری خود از ابزار اهرم استفاده می‌کنید؟

اشتباه شماره ۴۲: آیا زمان بسیار زیادی را صرف مدیریت پورتنفوی خود می‌کنید؟

اشتباه شماره ۴۳: آیا سفر سرمایه‌گذاری خود را بدون نقشه راه آغاز می‌کنید؟

اشتباه شماره ۴۴: آیا ماهیت ریسک را درک می‌کنید؟

### بخش چهارم / اشتباهاتی که هنگام تشکیل یک پورتنفوی مرتکب می‌شویم

اشتباه شماره ۴۵: آیا تخم مرغ‌های زیادی را در یک سبد قرار داده‌اید؟

اشتباه شماره ۴۶: آیا بر این باورید که متنوع‌سازی صرفاً متأثر از تعداد سهام یا دیگر اوراق بهاداری که در اختیار دارید است؟

اشتباه شماره ۴۷: آیا درک می‌کنید که در زمان بحران، همبستگی تمام دارایی‌های پریسک افزایش می‌یابد؟

اشتباه شماره ۴۸: آیا هنگام تشکیل پورتفوی خود هزینه سرمایه انسانی را لحاظ نمی‌کنید؟

اشتباه شماره ۴۹: آیا رویای عرضه اولیه سهام را دنبال می‌کنید؟

اشتباه شماره ۵۰: آیا متوجه هستید که ممکن است بیش از حد محافظه کارانه عمل کنید؟

اشتباه شماره ۵۱: آیا برنامه جایگزینی برای خود طراحی کرده‌اید؟

اشتباه شماره ۵۲: آیا همچنان اشتباهات خود را تکرار می‌کنید؟

نتیجه‌گیری

نشر نوآور

تلفن: ۲-۶۶۴۸۴۱۹۱

کلیه حقوق چاپ و نشر این کتاب مطابق با قانون حقوق مؤلفان و مصنفان و هنرمندان مصوب سال ۱۳۴۸ و آیین‌نامه اجرایی آن مصوب ۱۳۵۰، برای ناشر محفوظ و منحصرأ متعلق به نشر پارسیا است. لذا هر گونه استفاده از کل یا قسمتی از مطالب، اشکال، نمودارها، جداول، تصاویر این کتاب در دیگر کتب، مجلات، نشریات، سایت‌ها و موارد دیگر، و نیز هر گونه استفاده از کل یا قسمتی از کتاب به هر شکل از قبیل هر نوع چاپ، فتوکپی، اسکن، تایپ از کتاب، تهیه پی دی اف از کتاب، عکس‌برداری، نشر الکترونیکی، هر نوع انتشار به‌صورت اینترنتی، سی دی، دی وی دی، فیلم، فایل صوتی یا تصویری و غیره بدون اجازه کتبی از نشر پارسیا ممنوع و غیرقانونی بوده و شرعاً نیز حرام است، و متخلفین تحت پیگرد قانونی و قضایی قرار می‌گیرند.

با توجه به اینکه هیچ کتابی از کتب نشر پارسیا به‌صورت فایل ورد یا پی دی اف و موارد این‌چنین، توسط این انتشارات در هیچ سایت اینترنتی ارائه نشده است، لذا در صورتی که هر سائتی اقدام به تایپ، اسکن و یا موارد مشابه نماید و کل یا قسمتی از متن کتب نشر پارسیا را در سایت خود قرار داده و یا اقدام به فروش آن نماید، توسط کارشناسان امور اینترنتی این انتشارات، که مسئولیت اداره سایت را به عهده دارند و به طور روزانه به بررسی محتوای سایت‌ها می‌پردازند، بررسی و در صورت مشخص شدن هر گونه تخلف، ضمن اینکه این کار از نظر قانونی غیرمجاز و از نظر شرعی نیز حرام می‌باشد، وکیل قانونی انتشارات از طریق وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی، پلیس فتا (پلیس رسیدگی به جرایم رایانه‌ای و اینترنتی) و نیز سایر مراجع قانونی، اقدام به مسدود نمودن سایت متخلف کرده و طی انجام مراحل قانونی و اقدامات قضایی، خاطیان را مورد پیگرد قانونی و قضایی قرار داده و کلیه خسارات وارده به این انتشارات از متخلف اخذ می‌گردد.

همچنین در صورتی که هر کتابفروشی، اقدام به تهیه کپی، جزوه، چاپ دیجیتال، چاپ ریسو، آفست از کتب انتشارات پارسیا نموده و اقدام به فروش آن نماید، ضمن اطلاع‌رسانی تخلفات کتابفروشی مزبور به سایر همکاران و مؤزّعین محترم، از طریق وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی، اتحادیه ناشران، و انجمن ناشران دانشگاهی و نیز مراجع قانونی و قضایی اقدام به استیفای حقوق خود از کتابفروشی متخلف می‌نماید.

**خرید، فروش، تهیه، استفاده و مطالعه از روی نسخه غیراصل کتاب،**

**از نظر قانونی غیرمجاز و شرعاً نیز حرام است.**

انتشارات پارسیا از خوانندگان گرامی خود درخواست دارد که در صورت مشاهده هر گونه تخلف از قبیل موارد فوق، مراتب را یا از طریق تلفن‌های انتشارات پارسیا به شماره‌های ۶۶۴۸۴۱۹۱-۲ و ۰۹۱۲۳۰۷۶۷۴۸ و یا از طریق ایمیل انتشارات به آدرس [info@noavarpub.com](mailto:info@noavarpub.com) و یا از طریق منوی تماس با ما در سایت [www.noavarpub.com](http://www.noavarpub.com) به این انتشارات ابلاغ نمایند، تا از تضییع حقوق ناشر، پدیدآورنده و نیز خود خوانندگان محترم جلوگیری به عمل آید، و نیز به‌عنوان تشکر و قدردانی، از کتب انتشارات پارسیا نیز هدیه دریافت نمایند.

## پیشگفتار مترجمان

ایده اولیه ترجمه کتابی راجع به اشتباهات در سرمایه‌گذاری از آنجا در ذهنمان ایجاد شد که دیدیم اکثر قریب به اتفاق کتاب‌ها و دستورالعمل‌ها و روش‌های سرمایه‌گذاری و فعالیت مالی به این پرداخته‌اند که چه کاری انجام دهیم، چه راهی را برویم، و چگونه سود بیشتری کسب کنیم. در واقع کتابی که به افراد بیاموزد چه کاری را انجام ندهند، چه راهی را نروند، و از چه اشتباهاتی اجتناب ورزند، نیز دست کم به اندازه کتاب‌های گروه اول می‌تواند و قاعدتاً مفید است؛ چرا که افراد روش‌ها و راه‌هایی را بر حسب یادگیری، تجربه، مشاوره و غیره دنبال می‌کنند، و در همین مسیر است که آنها ناگزیر دچار اشتباه می‌شوند. بر حسب تجربه می‌دانیم که اشتباه‌ها همیشه رخ می‌دهند و هیچ راه گریز قطعی از آنها وجود ندارد. اما ۵۲ اشتباه مطرح شده در این کتاب، و توضیحاتی که به چگونگی اجتناب از آنها می‌پردازد، تلاش می‌کند از تعداد و شدت این اشتباهات در تصمیم‌گیری‌ها و رفتارهای مالی و سرمایه‌گذاری افراد بکاهد.

بر این باوریم مطالعه این کتاب نه تنها برای افراد مبتدی مفید است، بلکه برای افراد باتجربه و خبره نیز سودمند خواهد بود، چرا که منشا اشتباهات همیشه یکسان نیستند؛ به طور مثال، بسیاری افراد باتجربه اشتباهات خود را نه به دلیل بلد نبودن بلکه به دلیل عدم توانایی غلبه بر هیجانات خود مرتکب می‌شوند، و این کتاب به خوبی به موارد رفتاری و روانشناختی پرداخته است.

محتوای کتاب در قالب چهار بخش مجزا تنظیم شده است تا

وحدت موضوعی بیشتری در آن رعایت شود. عناوین این بخش‌ها عبارتند از: «درک و کنترل رفتار برای موفقیت در سرمایه‌گذاری حیاتی است»، «نادانی سعادت نیست»، «اشتباه‌هایی که ممکن است هنگام تهیه یک استراتژی سرمایه‌گذاری مرتکب آنها شوید»، و «اشتباه‌هایی که هنگام تشکیل پورتفوی مرتکب آنها می‌شویم». در فرایند ترجمه، برخی از درس‌های نسخه اصلی کتاب به زبان انگلیسی را حذف کرده‌ایم، زیرا محتوای آن مصداقی در بازار کشور ما نداشتند، و در عوض در موارد متعددی ترجیح داده‌ایم توضیحاتی را بر مطالب موجود بیفزاییم.

امیدواریم مطالعه این کتاب برای خوانندگان مفید باشد و بتواند در کنار تلاش‌های دیگری که در فرایند همیشگی یادگیری خود انجام می‌دهند، بازده آنها را در فعالیت‌های مالی و به ویژه بازار سرمایه افزایش دهد.

سید محمد حسینی بهشتیان  
امیر کامگار

نشر نوآور

تلفن: ۲-۶۶۴۸۴۱۹۱





نشر نوآور

تلفن: ۲-۶۶۴۸۴۱۹۱

بخش اول

درک و کنترل رفتار برای موفقیت در  
سرمایه‌گذاری حیاتی است.

## اشتباه شماره ۱

### اعتماد به نفس بیش از حد

افراد درباره مهارت‌های خود اغراق می‌کنند. آنها درباره چشم‌اندازهای خود خوش بین و راجع به حدس‌هایی که می‌زنند (از جمله اینکه چه مدیرانی را انتخاب کنند) بیش از حد اعتماد به نفس دارند.

-ریچارد تیلور

- جاناتان برتن، در کتاب خود با عنوان *غول‌های سرمایه‌گذاری*<sup>۱</sup> خوانندگان را دعوت می‌کند تا دو سوال زیر را از خود بپرسند:
- الف) آیا توانایی من در تعامل با افراد بیشتر از حد متوسط است؟
- ب) آیا مهارت من در رانندگی بیشتر از حد متوسط است؟

برتن خاطر نشان می‌کند که اگر شما هم مثل دیگران باشید، به این دو سوال پاسخ مثبت می‌دهید. در واقع مطالعات به طور معمول نشان می‌دهند که در حدود ۹۰ درصد از تمام افراد به این نوع سوالات پاسخ مثبت می‌دهند. واضح است که ۹۰ درصد از جمعیت نمی‌توانند در تعامل با دیگران و یا مهارتی مانند رانندگی، توانایی بیش از حد متوسط از خود نشان دهند.

در حالی که طبق تعریف ریاضی آن، تنها نیمی از افراد می‌توانند در تعامل با دیگران یا رانندگی مهارتی بالاتر از حد متوسط داشته باشند، اما

---

۱. Investment Titans

در عمل بیشتر افراد بر این باورند که توانایی یا مهارت آنها در این دو زمینه بیشتر از حد متوسط است. اعتماد بیش از حد به توانایی‌هایمان ممکن است به دلایلی و از جهاتی یک ویژگی مثبت تلقی شود: مثلاً باعث شود احساس خوبی درباره خودمان داشته باشیم و بدین ترتیب چارچوبی مثبت را ایجاد می‌کند که می‌توانیم با استفاده از آن تجارب زندگی را بهتر پشت سرگذاریم. اما متأسفانه اعتماد بیش از حد به مهارت‌های سرمایه‌گذاری یا معامله‌گری می‌تواند به اشتباهات بزرگ و حتی گاهی جبران‌نشدنی در این زمینه منجر شود.

گفته‌های زیر این واقعیت را به خوبی به تصویر می‌کشد. مطالعه‌ای که راجع به انتظارات سرمایه‌گذاران از بازده‌های آینده‌شان انجام شد، نشان داد که افراد به طور مستمر پیش‌بینی می‌کنند که پورتفولیهایشان عملکردی بهتر از عملکرد بازار خواهند داشت.

پیش‌بینی بازده سرمایه‌گذار در مقابل پیش‌بینی بازده بازار

پورتفوی سرمایه‌گذار	بازار	
۱۳,۴٪	۱۵,۲٪	ژوئن ۱۹۹۸
۱۵,۲٪	۱۶,۷٪	فوریه ۲۰۰۰
۶,۳٪	۷,۹٪	سپتامبر ۲۰۰۱

یک مثال بسیار خوب دیگر در این زمینه بررسی صورت گرفته توسط شرکت مدیریت سرمایه مونتگومری است که در فوریه ۱۹۹۸ انجام شد. این بررسی نشان داد که ۷۴ درصد از سرمایه‌گذارانی که با آنها مصاحبه شده بود، انتظار داشتند عملکردی بهتر از عملکرد بازار خواهند داشت. نشان دادن عملکرد بهتر از متوسط برای سرمایه‌گذاران معمولی غیر ممکن است، زیرا سرمایه‌گذاران در مجموع تمامیت بازار را تشکیل می‌دهند. این منطق غیر قابل‌گریز است: سرمایه‌گذار عادی بر اساس تعریف باید بازدهی در حدود متوسط بازده بازار به دست آورد.

در مقاله‌ای که در نیویورک تایمز منتشر شد، پروفیسور ریچارد تیلور و رابرت شیلر خاطر نشان می‌کنند که افراد و مدیران سرمایه‌گذاری

همچنان به این باور پایبند هستند که آنها از اطلاعات بهتر و بیشتری در مقایسه با دیگران در بازار برخوردارند و می‌توانند با انتخاب‌های خوب خود منفعت قابل توجهی به دست آورند. این بینش به ما کمک می‌کند تا متوجه شویم چرا بسیاری از سرمایه‌گذاران بر این باورند که می‌توانند:

- سهامی را انتخاب کنند که بازده‌های آنها بیش از بازده بازار باشد
- زمان ورود به سهم و خروج از آن را به درستی تشخیص دهند
- و مدیران سرمایه‌گذاری فعالی که عملکرد آنها از متوسط بازار بالاتر است را شناسایی کنند

حتی هنگامی که افراد فکر می‌کنند داشتن عملکردی بهتر از عملکرد بازار دشوار است، اما همچنان می‌پندارند که خود می‌توانند در انجام این کار موفق باشند. اقتصاددان برجسته، پیترو برناشتاین<sup>۱</sup> در این باره می‌گوید: «مدیریت فعالانه سرمایه به طرز فوق‌العاده‌ای دشوار است، زیرا تعداد سرمایه‌گذاران مطلع و آگاه بسیار زیاد، و گردش اطلاعات بسیار سریع است. داشتن عملکردی بهتر از متوسط عملکرد بازار دشوار است. واقعیت آن است که بسیاری از افراد باهوش و زرنگ یک هدف واحد را دنبال می‌کنند. البته هیچ یک از این افراد نمی‌گویند انجام آن آسان است. آیا ممکن است اینگونه باشد؟! بله!» همین امکان یا احتمال اندک باعث زنده نگاه داشتن امیدواری در این افراد می‌شود. اعتماد بیش از حد باعث می‌شود سرمایه‌گذاران تصور کنند آنها یکی از معدود افرادی هستند که در انجام این کار موفق می‌شوند.

به خاطر داشته باشید که برای کسب سود از اشتباهات بازار، یا باید اطلاعاتی داشته باشید که بازار از آن برخوردار نباشد (و به یاد داشته باشید اگر این اطلاعات، نهانی باشد، نمی‌توانید به صورت قانونی بر اساس آنها به معامله بپردازید)، یا آنکه باید اطلاعات موجود را بهتر از بازیگران فعال بازار، تفسیر و تعبیر کنید. واضح است که همه نمی‌توانند در انجام این کار عملکردی بهتر از حد متوسط داشته باشند؛ و برای فائق آمدن بر

۱. Peter Bernstein

بازار، باید به میزان قابل توجهی توانمندتر از حد متوسط باشید، زیرا در تلاش خود برای کسب این موفقیت هزینه‌هایی را نیز متحمل خواهید شد.

اجازه دهید به شواهد بیشتری در ارتباط با اعتماد بیش از حد سرمایه‌گذاران به مهارت‌های خود پردازیم. برد باربر<sup>۱</sup> و ترانس اودین<sup>۲</sup> مجموعه مطالعاتی را راجع به رفتار و عملکرد سرمایه‌گذاران انجام داده‌اند. در زیر به فهرستی از مهمترین یافته‌های آنها اشاره می‌کنیم:

■ سرمایه‌گذاران خرد عملکردی پایین‌تر از شاخص‌ها و معیارهای مناسب و معمول بازار دارند.

■ گرچه زنان در انتخاب سهام عملکردی بهتر از مردان ندارند، اما به علت گردش کمتر سرمایه خود و طبعاً پرداخت هزینه‌های معاملاتی کمتر، سود خالص بیشتری را ایجاد می‌کنند. همچنین مردان متاهل عملکردی بهتر از مردان مجرد دارند. توضیح این واقعیت آن است که مردان مجرد از توصیه‌های همسر خود که می‌تواند اعتماد به نفس بیش از حد آنها را تعدیل کند، برخوردار نیستند. به نظر می‌رسد که یک ویژگی مشترک رفتار انسان‌ها آن است که به طور متوسط به داشتن مهارت‌هایی در خود اعتماد دارند که حقیقتاً از آن برخوردار نیستند.

■ افرادی که بیشترین تعداد دفعات معاملات را (احتمالاً به دلیل اعتماد بیش از حد) داشتند، بازده خالص کمتری داشته‌اند.

افراد دارای اعتماد بیش از حد معمولاً فکر می‌کنند تصمیمات دیگران نتیجه حالات خلقی، احساسات، درک شهودی و غیرمستقیم و یا وضعیت عاطفی آنها است؛ و تصمیمات خود را نتیجه تفکرات عینی و منطقی خود می‌پندارند. اعتماد بیش از حد همچنین باعث می‌شود افراد تنها به دنبال شواهدی برای تایید خود باشند و شواهدی که عملکرد آنها را زیر سوال می‌برد را به سادگی نادیده گیرند. جان لیسو، گزارشگر برجسته اوراق

<sup>۱</sup>. Brad Barber

<sup>۲</sup>. Terrance Odean