

第13讲 | 突出事件放 大: 为什么有人买彩 票? 余剑峰・行为经济学 进入课程 >



 \leftarrow

特别提示:请把APP更新到最新版本,点击上方"立即 学习"按钮观看视频。

[]

0:00



前两节我们讲了人类选择偏好中的两个偏

差:一个是参考点依赖,一个是损失厌

恶,这一节课我们要讲另外一个偏差,但

先问大家一个问题, 在现实生活中, 我不

我先不告诉你是什么。

知道你有没有见过一些人同时买彩票和保 险。假设你买的是汽车保险,其实我们知 道你中彩票的概率和发生汽车车祸的概率

都是很低的,也就是说大家买彩票和买汽

车保险基本都是亏钱的,为什么会这样 呢? 首先我要讲清楚这种看起来 似乎自我矛盾的行为背后的原因,其次我 再讲这个原因背后可以导出一些股票市场 中的投资策略,不但可以导出新的投资策

略,还可以改进已知的投资策略。

为什么会同时买彩票和保险

时买彩票和保险。

率。

会堵车、飞机会不会晚点,其实我们是有 一个比较准确的估计。但是对一些不怎么 发生的事情,比较突出的小概率事件,要 么这些事情根本就不在你脑子里面出现, 完全忽略了,要么就是一旦发生,在你脑 子里面的权重会很大,高估它发生的概

这也是为什么如果在佛罗里达地震了,导

致加州的人去买地震保险的人会多出很

多,因为开始他可能在脑子里面忽略了,

第一个球队最后赢得冠军的概率是多少?

你给出一个概率,比如说18%;然后又问

但是一旦出现了,这个事情会被放大。

好,首先我们来看一下,为什么我们会同

对一些经常发生的事情,比如说上班会不

下面讲一个实验室里面的例子。问大家一 个问题,比如说NBA球队只剩下最后八个 球队,这八个球队要争夺总冠军。你估计

你,第二个球队赢得总冠军的概率是多 少?你可能会说20%。这八个球队依次问 完了,你把这八个概率加起来应该等于多 少?应该等于100%,因为最后总是有一个 会赢得总冠军。 但是如果你真的把刚刚那八个概率加起 来,你会发现是240%,远远高于100%。 那代表什么呢?代表你高估了每个球队最

后赢得总冠军的概率。这是什么原因呢?

可能是因为最后剩下的八个球队,其实都

挺牛的,你觉得每一个球队最后赢得总冠

军都是挺合理的。其实每个球队赢得总冠

军的概率是很低的,但是因为你听起来很

合理,所以说你容易高估每个球队的概

当然刚刚讲的是你把小概率事件给高估

了,所以说你的估计出现了错误,相当于

是预期中的偏差,跟我们前面讲的预期中

的偏差其实是一致的,但是现在我们要讲

的不光是预期中的偏差,还有偏好中的偏

率。

差。 其实在很多时候,比如说彩票,我们知道 中奖的概率很低,但是你还是会去买彩 票,这就不是一个预期中的偏差,那你为 什么还买呢? 主要原因是因为中彩票这个 事件在你脑子里面非常突出,就像前面我 们讲过,一旦中彩票就会有个大的柠檬车 跟在你后面,有人拿着大的摄像机,扛着 大支票到你门口,你想到了别人中彩票的 场景,特别突出。 对这种突出的事件,其实在你作决定、作 选择的时候权重就比较大, 哪怕你知道你 中奖的概率是很低的,但是你决择的权重

会比较大。这就是风险偏好中偏差的一个

刚刚讲的这种现象,我们统称为给突出事

件一个放大的权重,当然突出事件一般都

是小概率事件,所以我们也称为给小概率

给定我们有这种偏差,自然我们就能够理

解为什么我们中彩票和买保险出车祸是个

小概率事件,又比较突出,你把这个权重

给放大了,你当然就觉得为了安全要买保

险。彩票也是一样的,你想到中彩票这种

突出事件,然后你给它加大权重,就觉得

好,理解了我们会把小概率突出事件放大

-点,那我们就可以理解现实生活中很

事件一个较大的权重。

自己应该去买彩票。

多投资中的例子了。

体现。

比如说IPO。IPO股票在中国、在美国都一 样,第一天一般都会涨很多。但长期来 讲,未来1年、3年、5年,IPO股票的平均 收益率比市场正常股票是要低很多的,为 什么会有这么奇怪的现象?一个最重要的 原因可能就是大家对彩票的偏好。因为IPO 股票给大家很多想象空间,看起来更像彩 票,第一天就相当于大家在买彩票。 于是大家就把IPO股票的价钱推得特别高, 但之后它就会跌,因为第一天已经被推得

过高了,将来长期收益率就会很低。所以

你真的要买IPO股票的话,正常来讲你就第

一天去打新,买了之后在可以卖的时候就

应该把它给卖掉,然后你可以去买别的股

票,因为平均来讲它将来的收益率会很

低。但是还是有很多人会去长期持有一些

IPO股票,一个最重要的原因是大家老是觉

得这可能是下一个Google、下一个阿里。

除了IPO股票,还有一些其他的例子。比如

说特别接近破产的公司,可能价格已经从

20块跌到1块钱,但还是有很多人愿意买

它。但其实这也是一个不太理智的行为,

因为刚刚说了这类公司在历史上平均来

讲,收益率是很低的,而且它的风险很

高。它很可能真的要破产了,就一分钱都

没有了。为什么我们还会买它呢?这是高 风险低收益行为。 还有一个最重要的原因,其实也是大家对 彩票型股票的偏好,你觉得它像彩票。这 个股票以前是20块钱,现在才1块钱,很 多人会觉得它很可能会回到20块钱,一旦 回去了就相当于中彩票一样。 讲到这里,估计你心中还是有个疑问,余 老师,这跟我们前面讲过的有限注意力偏 差有啥区别呀?在讲有限注意力偏差时, 我已经说过我们会把这种突出事件放大, 它容易在你脑子里面想起来,被注意到,

所以中彩票的概率就会被高估。

那我告诉你,它们其实是不一样的。

我们喜欢彩票的一个原因,就是你刚刚说 的那个原因,因为中彩票这个事件比较突 出,这个概率被估计错了,本来只有百万 分之一,你估计成万分之一,这是原因之

还有一个更重要的原因,可能很多人也理 解他中彩票的概率只有百万分之一,但是 因为这个事件非常突出,在他作决定的时 候,决定这个权重被放大了,导致他去买

当然现实生活中买彩票可能是两个原因中 和的结果了。 好,我们现在回到人会把突出事件的权重

理中、市场营销中都会有些应用。

放大,看看它有什么其他的应用,它在管

比如说如果现在你要吸引一些新的客户,

你让他下载你的App,然后做一些事情。

有个抽奖机会,抽到了奖说不定就有1000

彩票。

你可以怎么吸引他呢?给每个下载App的 人10块钱,这是一种方法。这样平均成本 是10块钱。另外一个方法就是不用给每个 人10块钱,而是说随机找一些人,他可以

块钱或者是5000块钱。

每个人中奖的概率其实是很低的,但是由 于每个人可能会把自己中奖这件事情的权 重给放大,所以他们可能更喜欢后面一 种。虽然后面这种激励机制的成本更低, 但是它达到的效果可能会更好。 我再给你讲个例子,这是关于很多病人去

戒酒、戒毒的例子。这个实验坚持了12个

有通过血液检验。然后你可以把这些病人

中间会给大家抽血,看看病人有没

 $[^{\uparrow}]$

请朋友读

分成两组,A组和B组。 Aa 字号

写留言