

这种情况常常发生在连续概率的决策中。

例如，作为一个领导现在要决定是否投资一个项目，这个项目由7个环节构成，每个环节都有90%的把握能拿下来。

你可能觉得这个项目十拿九稳，可以投了。实际上，当90%乘6次以后，概率已经不足50%，即这个项目失败的可能性很大。

你错在哪里了呢？错在你把高概率事件的概率高估，直接升为1。1乘6次还是1，所以你做出了错误的决策。

同样，你会发现，后面两种，其实都是高概率事件，那为什么一种会被低估，一种又会被高估呢？如何区分这两种情况？

我的答案是，把概率直接升为1往往发生在连续决策事件中。

例如金融市场的分析师，推荐决策往往包括连续的几步，如调研、分析、判断、决策，如果每一步你都收到大概率肯定的信号，则会倾向于做出确定性的推断，而忽略决策链条的长度；

单次决策的情形则容易低估高概率，即“失去了才最美”效应。

总结

人在决策时，事件的决策权重并不等于事件发生的概率。

在低概率区域，投资者会被极端损益所吸引，在心目中放大低概率；在高概率区又会产生“失去才最美”效应，在心目中忽视大概率事件。

此外，还有两种，直接漠视或者直接把概率生成1，你也了解了这两种情况什么时候会出现。以后再做决策时，你是不是可以理性使用概率了？

到这里，我们已经完整地讲完了行为金融学第一个获诺奖的理论：“前景理论”。

- 第九讲说的是参考点理论，即人在决策时经常会往回看，找参考点。
- 第十讲讲的是对盈利和亏损的风险态度。在盈利时风险厌恶，在亏损时风险喜好。
- 第十一讲讲的是决策权重理论。概率到决策权重的转化非线性，同样会导致决策错误。

以上就是行为金融学最著名的“前景理论”的全部内容。

 陆蓉

留一个思考题：你已经了解偏度的含义，请找出一个高偏度的资产，并阐述你的理由。

欢迎在留言区写下答案和我交流。

我们下期见。

陆蓉·行为金融学

任何市场环境，你都能有机会

版权归得到App所有，未经许可不得转载



用户留言

 写留言

提交留言可与专栏作者互动

Aa

字号



写留言



0



请朋友读