

概率很高，就像打了鸡血一样。为什么？因为他们觉得创业成功的概率很高，就会分泌很多多巴胺，对将来奖赏的预期很高，就会给他们很大的工作动力。

如果你去跟投资人说，我创业的这个项目成功的概率也就千分之一，其实也没有那么能挣钱，这样你肯定拿不到钱了。但是如果你自己觉得成功的概率真的是很高，你可能会感染投资人，感染你的员工，你自己会更加努力工作，那成功的概率当然就会更高。所以说很多时候过度自信，尤其是当你的过度自信改变你的行动，行动改变你的结果的时候，过度自信是好的。

下面我讲一下杜根定律，**杜根定律是说自信是怎么改变你最后的结果的，自信决定你的成功，你越自信，成功的概率就越大**。你可能觉得，余老师在给我灌鸡汤，我觉得不是这样的，我是有科学依据的，不像网上的很多鸡汤。网上那些鸡汤千万不要乱看，有很多研究表明，老在朋友圈发鸡汤的这些人容易上当受骗，智商还有点偏低。

但是我现在讲的是科学的鸡汤，这个过程大概是这样的。在两千多年前，古希腊那个时候有很多人跑步，当时人类就有一个追求，希望四分钟能跑完一英里，但是怎么跑也做不到。最后古希腊人想尽各种办法，比如说在这个运动员后面放一只狼追着他跑，结果还是做不到。

做不到之后，就有很多专家、科学家出来了，在理论上证明人的骨骼、结构这些东西使得人永远做不到这一点。所以说两千多年来大家都认为人类的极限就是做不到这一点，因为我们的科学家都已经证明了我们的骨骼结构不行。

但是有一年，有一个人，我也忘了他的名字了，他说他做到了四分钟跑完一英里。有意思的事情发生了，接下来的一年中，据说有好几百个人做到了四分钟跑完一英里。看见没有？相信就能做到。

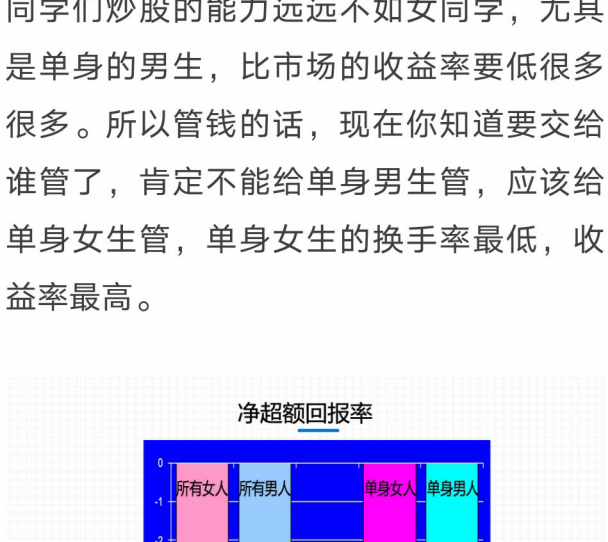
那为什么相信就能做到，就能提高你的跑步水平？一个最重要的原因是预期改变你身体的荷尔蒙的分泌、激素的分泌、多巴胺的分泌。你也知道，运动员是不能吃激素的，吃激素是违法的，因为吃激素能让运动员跑得更快。但是你现在不用吃激素，如果你相信你的身体分泌的东西不一样，就相当于你吃了一点点激素，那这样的话导致你跑得更快。

过度自信也会带来灾难

讲了这么多过度自信的好处，千万不要以为过度自信只会带来好处，过度自信也会带来很多灾难性的东西。比如说在股票市场交易中，你是改变不了结果的，什么叫做改变不了结果？比如说你非常过度自信，听了一个专家说阿里会涨，那你就买了很多阿里的股票，比如说买了一百万元。

但是阿里的股票价格、将来的盈利不会因为你买了这一百万元而有任何的改变。它不像创业，你天天努力工作，可能真的能改变结果。那这样的话，你可能就犯错了，因为你改变不了这个结果，可能会导致你输钱。

我们看一些具体的数据分析，下面讲的很多证据都是来自早期特伦斯·奥丁，现在在伯克利做的一些研究，他用了很多个人交易的数据。那发现什么规律呢？



交易量越高的那些人，基本上他们的收益率是越低的，就是说越过度自信的人，他们的收益率越低。过度自信导致你过度交易，过度交易导致你收益率低，是带来坏处的。

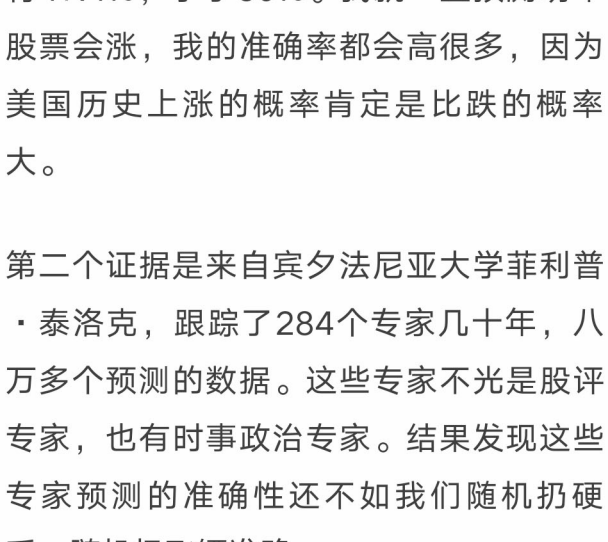
不光是散户有这种结果，在共同基金里面也有类似的结果。你把共同基金按照换手率分成五组。研究发现什么呢？换手率最高的那一组相对换手率最低的那一组，平均每年的收益率要低出1.6%左右。

大多数共同基金的表现跟标普500都非常像，如果每年收益率差1.6%，那是非常大的一个数字。别忘了，前面我讲过巴菲特的投资表现，巴菲特选的二级市场的股票的收益率相对标普500来比，也就是每年高出5.7%。

你可能觉得换手率不一定是真的能够测量一个人的过度自信，它可能是测量其他的东西，那下面我给你提供额外的证据。我问你一个问题，比如说在股票交易中，你觉得男生更加自信还是女生更加自信？绝大多数人应该都会觉得，应该是男同学们更加自信。

那早期特伦斯·奥丁的研究发现，确实是男生的换手率比女生要高出很多，尤其是单身男生。单身女生的换手率是最低的。当然这里面也间接证明了换手率是过度自信的一个代理变量。

那下面我们看他们的表现，确实发现，男同学们炒股的能力远远不如女同学，尤其是单身的男生，比市场的收益率要低很多很多。所以管钱的话，现在你知道要交给谁管了，肯定不能给单身男生管，应该给单身女生管，单身女生的换手率最低，收益率最高。



为什么单身男生会更加过度自信？这其实是有道理的，因为单身的男生还要找配偶，要发出各种信号，告诉别人自己很牛。那你要发出信号当然是有成本的信号，你不能随便说我特别牛，那没有说服力，你一定要做一些有成本的事情，才是一个有效的信号。他们喜欢去做一些冒险的事情，表示自己很牛。

但是女生的交易量最少，这个原因有可能也跟前面一样，因为女生要给大家发出信号，表示我是一个比较顾家的人，我不会去乱投资，不会去不停地交易。那现在假设你有很多钱，你要投一些基金，你会选哪些基金经理呢？我觉得如果是单身的男性基金经理，你要稍微小心一点。

我稍微总结一下，大多数人都会过度自信，导致他们过度交易，不管你是散户还是基金经理，而过度交易导致他们输更多的钱。

最重要的原因是因为你的这些交易不能够改变股票盈利的结果。但是当你能够改变结果的时候，过度自信可能是好的，生活中的很多情况都是你能改变结果的，不像股票市场。

为什么不能听股评专家

那接下来我给你作一个重要提示，既然这么多人会犯错，那是不是我们听专家的就可以了？因为专家毕竟有多年的专业知识。我可以告诉你，我们尤其不能听股评专家的，为什么呢？有几个原因。

- 第一，专家也是人，他可能也会过度自信，也会犯各种错误。
- 第二，专家会有内驱力变得更加过度自信，因为不过度自信的专家容易被淘汰掉。

一个电视台请一个专家过来评一下股票，他不能说我觉得将来会波动，有可能涨也有可能跌。这肯定是不行的，这种专家肯定会被电视台淘汰掉，所以说选出来的专家一定是观点极端、过度自信的专家。

那我现在给你看一些证据。根据专业的追踪调查的公司Cox对6000多个股评专家预测的分析，发现这些股评专家的预测准确性有多高呢？只是预测涨和跌，准确率只有47.4%，小于50%。我就一直预测明年股票会涨，我的准确率都会高很多，因为美国历史上涨的概率肯定是比跌的概率大。

第二个证据是来自宾夕法尼亚大学菲利普·泰洛克，跟踪了284个专家几十年，八万多个预测的数据。这些专家不光是股评专家，也有时事政治专家。结果发现这些专家预测的准确性还不如我们随机扔硬币、随机扔飞镖准确。

这节课的最后我带你见识一下过度自信可能会引起的最严重的后果，这就是美国大萧条之后最大的金融危机。2008年的金融危机你可能都听说过了，也知道各种原因导致了这次金融危机。但是我可以告诉你，过度自信是其中一个非常重要的原因。为什么呢？我们先看一个简单的数据。