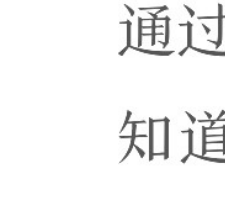


13 | 做股票亏了无所谓而吃饭钱丢了可不行？心理账户理论



陆蓉

昨天



13 | 做股票亏了无所谓而吃...

9:50 9.01 MB



| 陆蓉 亲述 |



陆蓉

你好，欢迎收听《行为金融学》课。

通过前面4讲，你已经了解了前景理论，知道了参考点、风险偏好、概率、狭隘框架是怎么影响你的决策的。

这一讲我来讲心理账户理论，这个理论看似容易理解，但几乎所有的投资者都难逃这个诅咒。

因为它特别重要，所以提出这个理论的心理查德·塞勒教授还获得了2017年的诺贝尔经济学奖。塞勒教授常常被人叫做“临床经济学家”。啥意思呢？特别擅长投资实践的经济学家嘛。

这一讲，我们就跟着他的理论，来看看心理账户是怎么在我们的投资决策中发挥作用的。

你会知道怎样通过心理账户来改善投资绩效，也会把它运用在你的生活里，改变你看问题的心态。

什么是心理账户？

心理账户是相对于真实账户而言的。

人在做决策时，有一个真实的账户，记录着真实的盈亏；与此同时，人还会在心理上建立一个账户。

心理账户与真实账户有一定的关系，它会随着真实账户而变化，但又不完全对等。

那么，当你做决策的时候，你依据的是真实账户还是心理账户呢？

别着急回答，我先用一个经典的例子带你感受一下。

第一种情况，你花了1500元买了一张音乐会的门票，你在去的路上，发现票丢了，售票处这个时候仍在售票，你会再买一张吗？

第二种情况，你去听一场音乐会，打算去现场买票，票价是1500元。但是，你在去的路上，丢了1500元，如果你带的钱仍然充足，你会继续买票听音乐会吗？

你是不是丢了票，就会选择回家，但是丢了钱，就会接着去听呢？

为什么会这样呢？

从传统金融学的观点看，两种情形是一样的，人的真实账户都是少了1500元。但研究表明，多数人在丢了票以后会决定回家，但在丢了钱呢，会决定继续买票。

这种行为差异就可以用心理账户来解释了。

决策者有很多个心理账户，单独记账。在音乐会的心理账户中，听音乐会的享受价值相当于它的票价1500元。

在第一种情况下，丢了票，再买一张票，心理账户就会感觉音乐会的成本变成了3000元，超过了听音乐会带来的享受，所以你可能不愿意再买票了。

而在第二种情况下，丢了1500元钱的损失是放在现金这个心理账户里的，并没有和音乐会的心理账户相关联。所以，丢了钱，还是不会影响你去听音乐会这个决策的。

这就说明了，决策行为不是受真实账户影响，而是受心理账户影响的。

而且，对于投资者来说很重要的一点是，人的心理账户有很多个，彼此分割，你在决策的时候没有考虑它们之间的相互关联。

心理账户对投资决策的影响

回忆一下你或者你朋友的投资方式，是不是会把钱划成几部分，投资一部分到相对安全的资产，例如存银行；一部分到风险资产，例如买股票。

然后把这两个资产分别在两个心理账户中进行管理。一个避免贫穷保证基本生活，另一个希望暴发致富。

我说的没错儿吧？

但在传统经济学假定的情景中，理性人就不会这么做，他的决策是没有心理账户的，所有资产是统一的真实账户，他对待投资组合的风险态度是唯一的。会根据自己的风险偏好来配置最合适的投资组合。

比如说，在某一风险偏好下，用一部分资金来配置安全资产，存在银行中；另一部分配置在高风险资产中，买了股票。但无论是存银行还是买股票，组合的风险和收益是加权平均计算的，是在一个风险偏好下算出来的最优组合。

然而，在实际中，人们在投资时却很会受心理账户的影响。所有的人在投资决策时都会先划分心理账户，再为每个账户设定单独的资金用途：拿来吃饭的钱绝对不敢冒险；小孩教育的储备金用来做长期投资，希望到期时的收益保证；希望暴富的钱用来炒股票，涨跌相对淡然。

你看，这是不是很像你小时候，父母会把不同用途的钱，比如买食物的、买生活用品的、交学费的装在不同的信封里，花的时候只考虑这个信封里的钱应该怎么安排。

之所以你会这么做，可能是因为，心理账户由于单独核算，可以帮助人们储蓄和约束消费。例如，储蓄某个特定用途的资金（教育、养老等），将某个渠道的收入用作特定的投资等。

心理账户有什么问题？

心理账户会给投资者的决策带来什么问题呢？

首先，心理账户导致人们缺乏长远眼光，不能全局看问题，因厌恶损失而使投资过分保守。

其次，总组合对于投资者来说并不是最优的。此外，由于对每个账户单独核算，风险容忍度不同，比如说，对股票的风险容忍度高，对教育储备金风险容忍度低，这也会让投资者对每个账户单独决策，导致操作失误，更进一步偏离最优总组合。

心理账户对生活决策的影响

其实，心理账户不仅存在于投资实践中，还广泛存在于日常生活中。

| 先付费还是后付费

比如说，先付费与后付费，这两种情况下心理账户不同，即使真实账户相同，感受也是不一样的。

有一次我的两个朋友先后到国外旅游。一位选择了最贵的一个团，回来之后，他对那次旅游赞不绝口，说想吃什么随便吃，想玩什么随便玩，想进什么景点随便进，感觉真的太开心了。后来，他给那个旅行团打了最高的评分。

另一位朋友则报了一个便宜的团。结果，那一趟玩得并不开心。吃什么，付费；玩什么，付费。后来，他对那个旅行团给出的评价也不高。

实际上，算下来这两位朋友的消费总额是一样的，因此真实账户是相同的。两个人感受的差异就在于心理账户。

前一个人先付费，在游玩的心理账户里只有愉快，并没有受之前团费支出的影响，怎么玩怎么开心，没有痛苦。后一个人在每一次消费时，消费的快乐都会被付钱的痛苦抵消一部分。

| 工资和福利应该如何发放

再举个例子，工资和福利分开发放，其实也是利用了心理账户的特点。从真实账户来看，不管是工资还是福利，其实都是个人的收入。但如果将所有收入一起作为银行存款进行发放，远不如将其分割成一个个福利发放。不同类型的福利，会让人在各自独立的心理账户中不断感受着愉快，因此福利的感觉会更高。

如何理性决策？

了解了心理账户之后，在决策的时候，你应该如何避免它干扰我们的理性决策呢？

我的建议是，投资时不要对各个资产单独决策，也不要太在意单个账户的涨跌，而应该放在一起通盘考虑。

除此之外，我们又可以利用人的心理账户这一点来帮助我们决策。

比如，如果你是老板，在给员工发福利的时候就应该尽量把奖金、福利、消费、礼物等尽量分开，让你的员工充分感知各个账户的效用，提高幸福感。