

《行为金融学》第3章

# 决策框架与情感

## 3.6 模糊厌恶

- 艾尔斯伯格悖论
- 模糊厌恶的界定
- 模糊厌恶的成因
- 模糊厌恶的应用



我们对事物的恐惧与我们对它们的无知成正比。”

——蒂托·李维

# 艾尔斯伯格悖论

一个罐中有90个球，已知其中有30个红球，其余的60个要么是黑球，要么是黄球。现从中随机抽取一个，并设计赌局如下：

- A：若是红球，参赌人得到100元；若是其它颜色得到0元。
- B：若是黑球，参赌人得到100元；若是其它颜色得到0元。

大多数人选择A！



# 艾尔斯伯格悖论

一个罐中有90个球，已知其中有30个红球，其余的60个要么是黑球，要么是黄球。现从中随机抽取一个，并设计赌局如下：

- C：若是黑球，参赌人得到0元；若是其它颜色得到100元。
- D：若是红球，参赌人得到0元；若是其它颜色得到100元。

大多数人选择D



## 3.6 模糊厌恶

- 艾尔斯伯格悖论
- 模糊厌恶的界定
- 模糊厌恶的成因
- 模糊厌恶的应用

# 模糊厌恶 (Ambiguity averse)



- 所有伴随风险的不确定性中下注的话，人们倾向于下注已知的不确定类型，而不是未知类型。
- 人在风险决策中喜欢用已知的概率作根据，而非未知的概率。

# 模糊 vs. 风险



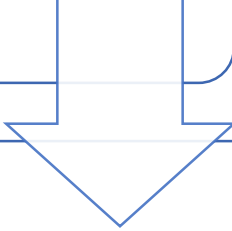


# 不确定性、模糊与风险

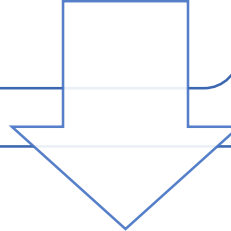
- 不确定性
  - 我们在描述当前情况或估计将来结果时所面临的知识匮乏。
  - 不确定性可以分解成为模糊和风险两个维度。
- 风险与模糊的区别
  - 风险： 概率分布已知但结果未知的不确定性
  - 模糊： 概率分布未知的不确定性
- 男性相对于女性更加喜欢风险，更加厌恶模糊
- 与风险态度一样，模糊态度也可分为模糊厌恶、模糊喜好和模糊中性



Dimmock等(2016)研究发现男性相对于女性更加喜欢风险，但是却更加厌恶模糊。



男生在追求女生的时候，宁愿冒着被拒绝的风险也要采取一些措施，从而希望尽快知道对方的意思，而女生则更喜欢两个人之间不知结果的朦胧感觉。



研究也发现，年轻人更加喜欢风险，但是更加厌恶模糊，也就是说年轻人更喜欢明明白白的冒险。

## 3.6 模糊厌恶

- 艾尔斯伯格悖论
- 模糊厌恶的界定
- 模糊厌恶的成因
- 模糊厌恶的应用

# 成因之一：墨菲定律

- 凡是可能出错的事有很大几率会出错
  - 任何事都没有表面看起来那么简单
  - 事情可能比你预计的时间长
  - 会出错的事总会出错
  - 如果你担心某种情况发生，那么它就更有可能发生
- 人总是倾向于往坏的方向去想模糊的事情
- 人类具有轻微的偏执狂想症



## 成因之二：熟悉偏好

- 熟悉的定义
  - 一个人对任务或事物拥有的知识或经验的程度（Gigerenzer和Todd, 1999）
- 熟悉的心理学意义
  - 心理学上往往认为对待熟悉的人和事物，人们更具有安全感。
  - 现代心理测量学发现相对不熟悉的某类东西，人们更喜欢熟悉的一类，熟悉程度在对事物的喜欢程度中占重要作用。
  - 行为金融学认为熟悉偏好是投资者在进行投资时，根据对风险事件的熟悉程度而改变个人风险认知的一种倾向或偏见。

# Zajonc的实验



01

从密歇根州立大学毕业生年鉴中随机选取几个毕业生的大头照让受试者观看。

在6个不同的组中，观看大头照的次数分别为0次、1次、2次、5次、10次、25次，每次呈现两秒钟。

02



03

之后，要求受试者对照片上人的好感度打分。

# 实验结果

- 实验结果表明，接触次数对好感度的影响显著为正。
- 个体对特定事物的接触频率与喜爱程度之间的相关性，社会心理学称之为“纯粹接触效应”，也就是通常所说的“日久生情”。

A piece of Chinese calligraphy in bold, expressive black ink. The characters are '日久生情' (Rì jiǔ shēng qíng), which translates to 'Love grows over time' or '日久生情'. There are two red artist seals: one at the top left and one at the bottom right of the calligraphy.

# 举例

- 你更喜欢以下哪个赌注？
  - 如果长沙一年中超过38度的高温天气高于25天则可得到10000元奖励，否则0元。
  - 如果亚特兰大一年中超过38度的高温天气高于25天则可得到10000元奖励，否则0元。
- **实验结果**
  - 人们更喜欢选择自己熟悉的对象而不是另一个相似但不熟悉的对象



## 3.6 模糊厌恶

- 艾尔斯伯格悖论
- 模糊厌恶的界定
- 模糊厌恶的成因
- 模糊厌恶的应用

# 对金融知识的缺乏导致低股票参与度

- 每5个美国年轻人中有1个缺乏最基本的金融知识
- 在适合工作年龄的总人口中，仅有29%的女性和47%的男性具有基本的金融知识
- 仅有20%的学生有机会参与金融教育





实证结果发现，金融知识和股票参与之间存在一种正相关关系。



在没有金融知识，对金融投资领域完全不懂的情况下，人们选择了不参与股市投资。