

Q4.

1. 相对于可融资实验，不可融资实验中游戏资产交易价格的波动幅度更小。
2. 从交易价格的极端值来看，可融资交易出现了一次 200 元，四次 50 元，而不可融资交易相对应的是一次 150 元，一次 60 元，一次 50 元。

Q5.

第四轮交易手数多，交易更为频繁，价格波动快。

Q6.

1. 共谋的方式：资产高价成交，把资金转移到一个人手里。
2. 防止合谋的方法：1) 将每个交易者隔绝，禁止私下接触；2) 每一场比赛每一轮重新分配每一组的交易对手。确保每一场交易中交易者都面临不同的交易对手。3) 设置涨跌停。

Q7.

1. 参与者面临的随机性不够。表现在 12 个交易对手确定为一个小组后，此后的几轮交易没有变更小组成员，而且一些小组成员互相认识，在同一个地方交易，提高了合谋的可能性。
2. 针对资产的最终价值的确定，随机数设置不合理，资产价值可能为 0 也可能很高。这增加了实验的投机性，并不利于探讨现实中投资者的面临不确定风险下的选择。建议提高资产价值的下限。
3. 最终收益率的确定应该看四轮交易的平均值而不是随机抽取一轮。否则会促使交易者进行更加非理性的决策。

Q8.

有关。无论哪一次哪一轮交易，group1 中持有 300 元加 30 份资产的机构交易者的收益率的排名总是在最后三名。Group2 中的机构交易者的收益率排名总是在前三名。并且 group1 中所有交易者的收益率高于 group2 中的所有交易者。

Q9.

1. 每轮的交易时间太短，有时市场很不活跃。
2. 在实验中，做空更容易得到高收益。
3. 投资者易采取极端手段获取高收益，有存在高价（异常）价格成交的数据，说明在实验中存在共谋。
4. 实验者参与者以咖啡卷为目的，不以盈利为目的，是非理性人。