

西方经济学的新思潮
企业管理者的新思路
一个令人“心惊肉跳”的经济学分支

行为经济学

BEHAVIORAL
ECONOMICS

董志勇/编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS



行为经济学

BEHAVIORAL
ECONOMICS

董志勇/编著

行为



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

行为经济学/董志勇编著. —北京:北京大学出版社,2005.9

(时代光华培训大系)

ISBN 7-301-09647-X

I. 行… II. 董… III. 行为经济学 IV. F019

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 102357 号

书 名: 行为经济学

著作责任者:董志勇 编著

责任编辑:王 芹

标准书号:ISBN 7-301-09647-X/F·1201

出版发行:北京大学出版社

地 址:北京市海淀区中关村北京大学校内 100871

网 址:<http://cbs.pku.edu.cn>

电 话:邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 82893506

电子邮箱:tbcbooks@vip.163.com

印 刷 者:北京富生印刷厂

经 销 者:新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 25.125 印张 396 千字

2005 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

定 价:48.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究

绪 论

走遍天涯海角，师恩最难忘！这本书的问世，首先得感谢我的导师、新加坡南洋理工大学应用经济系主任陈抗教授。正是陈抗教授的指导，使我在刚刚接触行为经济学的时候，“采取开放的态度，积极吸取，为己所用”。

得天下英才而教之，不亦乐乎！我曾经利用整整一个学期的时间，和我的学生——中国人民大学经济学-数学（双学位）实验班的学生们，在每个周三的晚上，一起集体学习和讨论这个领域的最前沿问题。学生们的参与精神和理解领会能力，让我叹为观止。他们中的部分人参与了本书的编写工作：仇远（第八章）、王启凡（第三章）、艾宜（第五章）、朱晓明（第六章）、余晶（第四、十三章）、宋雪（第四章）、张家瑞（第八、十、十一、十二章）、汪漪澜（第一、十五章）、邹邵楠（第十四、十六章）、陆晨希（第七章）、常欣（第九章）、傅晨（第五章）、韩旭（第二章）、魏伟（第十一章）、魏微（第十五、十六章），以及环境学院的易志强。另外，阿娜尔、周璇、杨帆、孟小凡、郝昉、马文婷、杨佳木、高士博、谢晔根、谢漫湘、雷敬华、刘凯、沈健、姚文莹、周笑非、姚一旻、袁美洲、刘俊蓉等同学也参与了很多讨论，为这本书的诞生做出了他们的贡献。

任何理论的诞生都必须和实践相结合，才能生命之树常青。行为经济学理论越来越贴近现实，解释了我们以前在课堂上学习“标准”和传统的经济理论时的一些疑惑。理论本身就是用来解释这个现实世界的，这也说明了行为经济学理论是很有它的发展前景的。在回国将近两年的时间里，

尤其是在全国各地和企业界打交道时，我都尝试利用讲座等形式，把行为经济学介绍给那些奋斗在改革第一线的企业家们，并且感觉到逐渐赢得他们的青睐，同时他们的一些有价值的反馈，也让我再次对这门新生的科学重新思考，从而不断补充和完善对这门新生理论的认识。这是一个经济学者最期望看到的事情！

行为经济学的创新之处就在于它将行为分析理论与经济运行规律有机结合，从而将心理学研究视角与经济科学结合起来，以观察现在经济学模型中的错误或遗漏，并修正主流经济学关于人的理性、自利、完全信息、效用最大化及持续偏好等基本假设的不足。行为经济学的崛起，对传统主流经济学基本理论前提既提出了挑战，也进行了拓展，而我个人觉得最合理的阐述应该是行为经济学和传统经济学的融合。作为全面介绍行为经济学的著作，本书在详尽阐述国内外有关行为经济学的最新理论进展以外，我特别引以自豪的是我们还特别注重中国本土的实证研究。本书中大量篇幅的实验，都是我们花费了无数心血的结果，体现了本书编委会成员在这一方面的不懈努力和探索。这是值得我们骄傲的地方！

本书的理论部分，大部分是依据第一手资料写成的。为了保证内容的真实性 and 观点的准确性，本书的一些部分大量地使用引文，这些引文基本上都来自于英文原文或原著。在本书里，我们试图把行为经济学的理论和中国的企业实践相结合。一些理论观点，力图引起企业界的思考。所以，本书可以为我国高等院校管理学和经济学各专业的研究生和高年级本科生使用，也可以作为企业经营管理人员培训教材，或者为热爱经济学的人士阅读。这是我们的期待！

时代光华公司的吕冬梅小姐和于进松先生，以他们特有的敏锐，为这本书的付梓牵线搭桥。本书的责任编辑王芹小姐提出了很多建议性意见。特此致谢！

董志勇

2005年9月于北京

关于本书中实验的说明

作为国内首次全面介绍行为经济学的著作，本书除详尽介绍国内外有关行为经济学的最新理论进展以外，还特别注重理论在中国本土的实证研究。书中占据大量篇幅的实验体现了所有参与本书编写的人员在这一方面的不懈努力和探索。在进入本书的正文部分之前，我们首先简要介绍一下本书实验的一些具体操作步骤和实验结果的准确度与可信性。

本书涉及实验数十个，这些实验的参与人数从几个到上百个不等，实验方式涵盖了问卷调查、举手表决选择、互动实验等多种方式，得出的实验结果也呈现出多种形式。下面我们就将简要介绍一下这次实验的一些基本情况和操作步骤。

实验的负责人

这些实验的设计者和执行者均为本书参与编写人员，即中国人民大学经济学—数学双学位实验班学生。在整个实验过程中，前期实验的整体设计，问卷设计和准备，实验参与者的抽样，实验过程的控制以及后期实验数据的处理都是由这些同学合力完成的。在进行实验的整个过程中，编写组得到了中国人民大学统计学系、社会学系相关老师的热情指导，在这里一并表示感谢。

实验的基本设计思想

本次实验的设计思想主要来源于两个方面：国外经典理论、实验在中国的重现和自身创立理论的实证探求。前一部分的主要实验目标、实验问卷的设计、实验过程的控制均主要沿用国外已有的实验或者理论，并结合中国的实际加以适当的改进。在国外实验中国化的过程中，我们主要注意了两个方面：一是问卷内容本土化，即将在国外实验中使用的原始问卷内容加以适当的修改，使它的内容更贴近中国的实际情况；二是人性化，即

考虑到实验的参与者大多是在校大学生，在保证问卷内容全面准确的情况下，尽量使问卷的内容、语言贴近大学生的生活，提高实验参与者对于问卷内容的理解程度。

实验的参与者

本次实验的主要参与者是中国人民大学学生。由于书中实验较多，考虑到人的疲劳问题和潜在的思维定势带来的实验误差，我们还邀请了中国人民大学的部分老师参与实验。这个实验样本中男女比例相当，各个实验参与者的家庭经济情况也能基本代表社会上各个层次收入的人群，年龄由最小的18岁到最大的50岁不等，可以说是一个比较令人满意的样本空间。

实验问卷的设计

本次实验中用到的所有问卷均为自填式问卷。在这些为数众多的问卷中，我们设计了实质性问题、接触性问题、过滤性问题、过渡性问题、检验性问题等，使得问卷的形式多样化，内容丰富化。问卷中的问题也同时包含了开放式问题和封闭式问题，保证答卷人的意愿能够得到充分的表达。问卷的语言风格和内容定位充分考虑了大多数实验参与者的思想、文化、语言、习惯等实际情况，符合调查者的实际需要。每份问卷中的问题数量也得到了良好的控制，在确定问题数量时，在保证问卷目的能得到充分实现的情况下尽量做到越少越好，避免应答者产生厌烦情绪。

实验过程中的质量控制

虽然根据各个实验个体上的差异，我们采用了不同的实验步骤，但是无论是哪个实验，都有一些共同的实验质量控制准则和实验操作步骤是需要共同遵守的。

首先是实验场所、用具的选定。本书中的大部分实验都是在中国人民大学的教室中完成的，除了极个别的实验外，所用的工具基本上是普通的铅笔，辅以适当的文具。在实验的过程中，教室的安静程度是我们工作的重点。纵观整个实验过程，我们基本上做到了所有实验参与者都能在一个

安静的环境中完成各自的实验问卷，从而增强实验结果的可信度。

其次是实验前的一些说明工作。考虑到不同于自然科学，社会科学实验的主体是人，我们专门花了大量的精力来用于向实验参与者介绍实验的主要注意事项以及基本的回答问卷的原则。在详尽讲解并且确保每一个实验参与者都对实验内容完全理解后，我们的实验部分才会真正开始。在实验的过程中，对于实验者的任何疑问，我们的实验监督员会做出必要的解答。在实验结束以后，我们还会按照随机原则从实验参与者中抽出一部分人来做必要的回访工作。这样三个环节的环环相扣就能够使我们的实验结果具备了相当的可信度。

实验后期的数据处理

我们的数据处理工作主要分为初期的定性分析工作和后期的定量分析工作。定性分析的目的是对数据的概貌得到一个大致的了解，从而为下一步的定量分析提供必要的信息，明确分析方向。图表等直观表述方法是常用的手段。后期的定量分析侧重于对于实验中出现的种种数据的处理，做出更为精确的数值分析。

当然上面提到的实验步骤、方法只是一个很概括的说明，对于不同的实验中所要采取的不同的实验步骤和实验要求，我们在具体的实验中会给出更为详细的阐述。

目 录

绪 论	1
关于本书中实验的说明	1
第一章 奇葩盛开	
第一节 花之初绽——正常与反常	3
第二节 花之初探——质疑与挑战	7
第三节 那些花儿——演变与修正	9
第二章 从“朝三暮四”说参照系	
第一节 期望越高,失望越大	17
第二节 谁动了我的奶酪	20
第三节 一朝被蛇咬,十年怕井绳	25
第四节 人们为何“破财免灾”	28
第三章 让我欢喜让我忧——偏好理论	
第一节 偏好逆转——配对与选择	37
第二节 权衡反差	43
第三节 中庸之道与极端逆转	49

第四节 金窝银窝,不如自己的草窝 51

第四章 痛苦与快乐——如何测度幸福

第一节 可以测度的幸福 63
第二节 汝非鱼,安知鱼之乐乎 65
第三节 幸福感的逆转 69
第四节 企业决策理论新发展——前景理论 75

第五章 从打土豪分田地到公平

第一节 等贵贱,均贫富 85
第二节 人为财死,鸟为食亡吗 91
第三节 东北人都是活雷锋——互惠性偏好 98
第四节 纯粹利他行为与广义效用范式 100
第五节 合作博弈模式 104

第六章 拖延与行乐的悖论

第一节 时间贴现与跨期选择 113
第二节 人生得意须尽欢 119
第三节 跨期选择行为的实证研究 124
第四节 自我控制——有限意志 130

第七章 为伊消得人憔悴——上瘾

第一节 人们为什么会上瘾 143
第二节 赌钱时为什么不计后果 145
第三节 理智大于情感吗 146
第四节 突然停止法——戒瘾 152

第五节 关于上瘾的实证分析	154
---------------------	-----

第八章 坐井观天——从自负说偏差

第一节 姜是老的辣吗	164
第二节 事后诸葛亮还是事后糊涂蛋	169
第三节 节省和浪费	172
第四节 自负的 CEO	176

第九章 赌徒的口袋为什么总是空空的——钱和钱不一样

第一节 从心理账户看非理性行为	191
第二节 获得与失去的快乐组合	194
第三节 心理账户的决策	196
第四节 心理账户的预算	200

第十章 赚钱其实很容易——走近行为金融学

第一节 认识行为金融学	211
第二节 蒙着眼睛掷飞镖	213
第三节 金融市场上的“奇异”现象	220

第十一章 情感与挣钱——投资者情绪

第一节 为什么追买损失更大的股票	233
第二节 胆小如鼠与胆大包天	241
第三节 “随大流”的羊群效应	248
第四节 反应不足和过度反应	254

第十二章 套利、套利……

第一节	有限套利	263
第二节	噪声交易	267
第三节	买空与卖空	271

第十三章 突出重围,迈入宏观

第一节	“磨洋工”和失业	278
第二节	政府失灵不失灵	281
第三节	菲利普斯曲线与自然失业率	286
第四节	东西方人们的储蓄行为为什么有差异	291

第十四章 风洞里的实验

第一节	可以做实验的经济学	301
第二节	实验经济学的理论和方法	305
第三节	消费行为的实验	309
第四节	投资行为的实验	315
第五节	风洞里的实验	320

第十五章 灭佛和造佛

第一节	雾里看花,水中望月	335
第二节	谁是谁非	337
第三节	前面的路	341

附录(一)

在新加坡、上海、兰州三地关于公平心理的实验	343
实验的问卷调查(中文版)A(卷)	370
实验的问卷调查(中文版)B(卷)	372
关于公平实验的具体说明	375

附录(二)

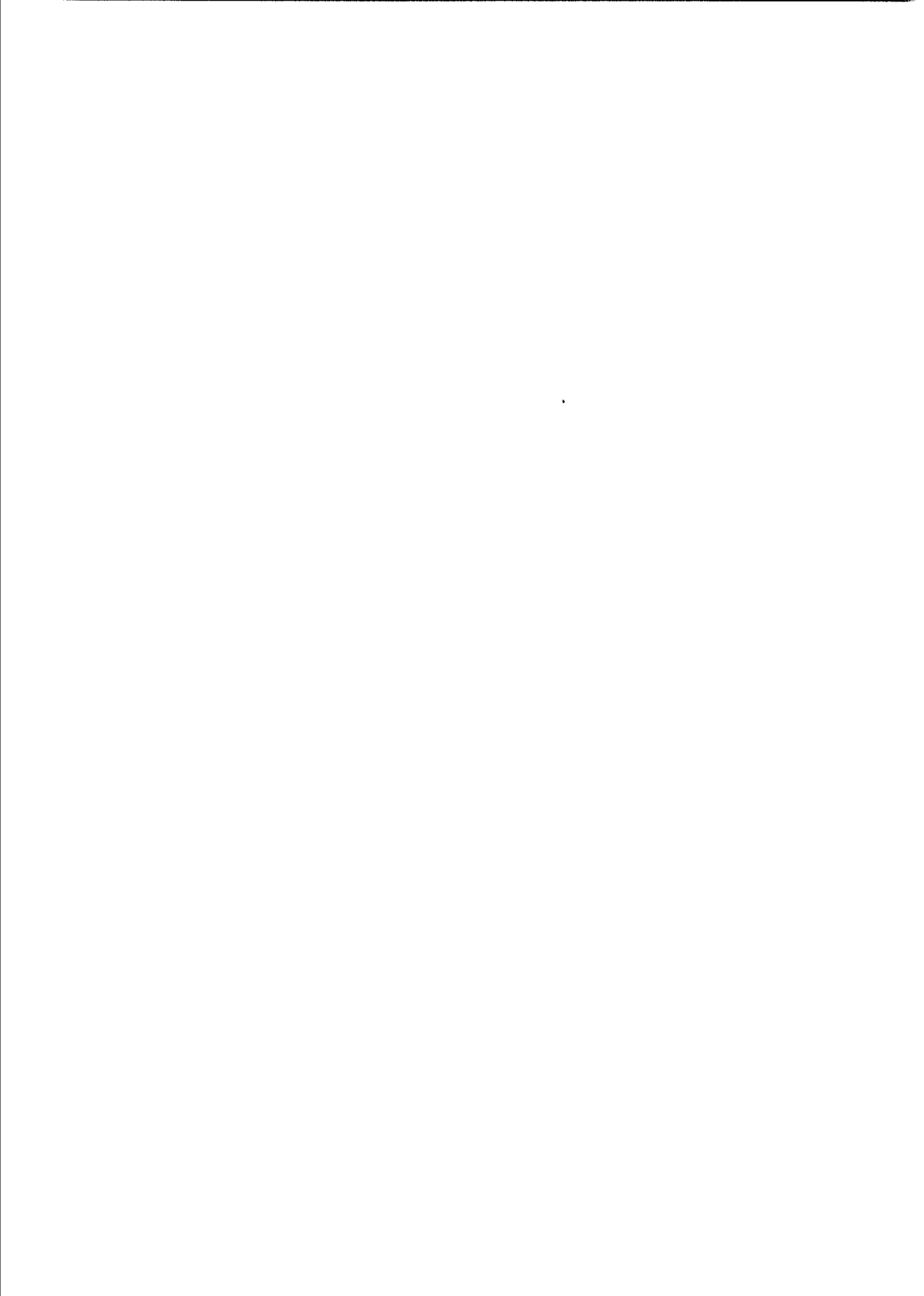
参照依赖偏好理论的实验	377
-------------------	-----

第

一章

奇葩盛开

行为经济学总是让我们“心惊肉跳”。这不仅是因为行为经济学的逻辑所导致的结论使人去质疑传统经济学的大厦，而且它的基本理论与我们过去所接受的经济学的基本观念框架有着根本的分歧。“反常”其实是一种正常。这也许正是行为经济学所独有的魅力吧！



2001年，美国经济学会（AEA）将该学会的最高奖克拉克奖（Clark Medal）颁给了加州大学伯克莱分校的马修·拉宾（Matthew Rabin）。这是自1947年该奖设立以来，首次授予研究行为经济学的经济学家。

次年，也就是2002年，诺贝尔经济学奖授予了两位行为经济学代表人物——美国普林斯顿大学的卡尼曼（Daniel Kahneman）教授和乔治梅森大学的史密斯（Vernonl Smith）教授。两位教授因“把心理学研究和经济学研究有效的结合，从而解释了在不确定条件下如何决策”以及“发展了一整套实验研究方法，尤其是在实验室里研究市场机制的选择性方面”的杰出贡献而获此殊荣。

无论是什么样的研究领域、什么样的研究方向，也无论研究一开始多么的不起眼，甚至被轻蔑嘲笑，一旦被授予诺贝尔奖，它（们）就会被主流认可。换言之，它就跻身主流，至少正开始成为主流。行为经济学这朵正在绽放但未完全绽放的奇葩，正以它独特的魅力迅速被越来越多的人熟知并认可。中国，这块行为经济学尚未系统扎根的热土，是否应该向它敞开宽广的怀抱呢？

第一节 花之初绽——正常与反常

行为经济学作为一门经济学，其诞生离不开传统经济学。从某种意义上讲，其诞生是源于对传统经济学的“背叛”。

每个人都力求运用自己的资本，生产出最大的价值。一般而言，他不会是为了促进公共利益，也不知道促进多少。他只考虑自己的安全，自己的所得。正是这样，他由一只看不见的手引导着，实现着他自己并不打算实现的目标。与有意地促进相比，在追求他自己的利益的过程中，往往能够更加有效地促进社会的公益！

——亚当·斯密

传统经济学的“经济人”假设就是基于亚当·斯密这段诗一样的描

述。人类的行为都是理性 (Rationality)、自利 (Self-interested) 的, 因此会导致个人与社会整体福利水平的最大化: 每个人不会抢劫, 也不愿被抢, 每个人都有捍卫自己合法利益的权力和能力。在这种假设和由此产生的一定规则内为自己打小算盘的结果就是, 使全社会资源分配达到效用极大, 也能使社会达到尽可能的公平。

然而, 经济学中有很多有趣的游戏, 其结果看来像是天方夜谭:

☞ 游戏 1

问题: 选定一组实验者, 让他们每个人都猜一个数字, 必须是 1 到 100 之间的整数。条件是谁最接近所有实验者所猜数字的平均值的三分之一谁就赢 (例如赢得一笔数目可观的现金)。

结果: 如果每一个实验者都是“经济人”, 那么所有的人都应该有一个答案, 也就是, 每一个人都猜 1!

解析: 因为每一个实验者都是“经济人”, 所以他会想: 如果一开始每一个人都随机地猜数字, 那么所有人的平均值大约是 50 (取 1~100 之间的均值); 那么我猜 50 的三分之一, 也就是大约 17 就会赢; 但是且慢, 因为人人也都是“经济人”, 所以他们也都会猜 17; 如果所有人都是 17, 那么我应该猜 17 的三分之一, 也就是 6; 再且慢……因此, 游戏的最终结果是, 每一个人的答案都是惟一的最小数: 1!

☞ 游戏 2

问题: 一共 200 美元分配给 A 和 B 两个游戏者。游戏开始时, A 和 B 面前都有 1 美元。他们可以选择“停止”和“继续”两种方案。游戏由 A 先开始。当游戏者选择“继续”时, 1 美元将被一个旁观者从他面前取走, 但同时有 2 美元将加到他对手面前。只要其中任何一个游戏者选择“停止”, 游戏就将终止, 此时每一个游戏者拥有他面前的现有美元。或者到最后, 每一个人各拥有 100 美元时自动停止 (因为没有多余的美元分配了)。

结果: 如果每一个实验者都是“经济人”, 那么所有的人都应该在一