

# 行為財務學 損失趨避

行為財務學數位教材

# 主旨

---

- 延伸學習“損失趨避”的2種人的心理:
- 1. 安於現狀
- 2. 忽視應得而未得的收益

# Ex1a 展望理論第四律:損失趨避

---

- 假設你生病了.
  - 萬分之一的可能性會突然死亡
  - 有一種藥吃了以後可以把死亡的可能性降到0
  - 你願意花多少錢買藥?
- 
- 買回健康

# EX1b 展望理論第四律: 損失趨避

---

- 若你身體健康.
  - 有一家醫藥公司想找一批人來測試他們研製的藥品.
  - 你有萬分之一的機率會突然死亡.
  - 藥商起碼要付多少錢, 你才會願意服用這種藥呢?
- 
- 出賣健康

# 展望理論第四律:損失趨避

---

- 人們在失去一件東西時的痛苦程度, 比得到同一件東西所經歷的高興程度更大.
- Loss Aversion
- 得失不對稱性gain/loss asymmetry

## EX2a

---

- 50%機率可以得500元
- 50%機率失去400元
  
- 你願不願意參加此遊戲呢?
  
  
- 期望值為正, 理論上應該會參加.
- 但實際上大多數人不參加此遊戲.

## EX2b

---

- 50%機率可以得X元
- 50%機率失去Y元
  
- 你願不願意參加此遊戲呢？
  
- $X < 3Y$ 時，大部分的人不願意玩此遊戲。

# EX3

---

- 人們選擇將大部分的錢存入報酬率低的銀行,
- 不願意承受虧損所帶來的痛苦而將資金投到股市裡去.

# 原賦效應

---

- 無條件退貨政策
- 真正來退貨的顧客少之又少

# 安於現狀

---

- 受測A: 若你的投資資金為繼承遺產,以現金持有.
- 受測B: 若你的投資資金,一部分為現金持有,一部分為地方政府債券.
- 理性行爲者: 是否持有地方政府債券, 與投資決策無關.
  
- 實際上:
- 受測A: 有32%的人選擇投資地方政府債券.
- 受測B: 有47%的人選擇投資地方政府債券.

# 忽視應得而未得的收益.

---

- 誰會被炒魷魚？
- 情況一：
  - 王經理的投資顧問不久前建議公司投資一支股票 40元/股, 公司買了100萬股股票, 2個月後股價竟跌到24元/股.
- 情況二：
  - 李經理的投資顧問不久前建議公司拋售20元/股, 共100萬股股票, 2個月後股價竟一路升到40元/股.
- 大多數人想法: 情況一

# 忽視應得而未得的收益.忽視應得而未得的收益.

---

- 誰會被炒魷魚?
- 情況一:
- 損失(loss)1600萬
- 情況二:
- 未得到的收益(foregone gain)2000萬
  
- 正常人往往注意到一般意義上的損失,但卻對未得收益不夠敏感。
- 不求有功,但求無過.

# 參考資料

---

- 別當正常的傻瓜, 奚愷元, 久石文化出版。