



# 十分钟看完 错误的行为

—— 错误不是bug，是尚未开发的资产 ——

十分钟读完本经典 · 行为经济学之父的战斗实录

奥米豆 著 | 奥米书库 出品

[www.aomidou.com](http://www.aomidou.com)



# 十分钟看完《错误的行为》

—— 错误不是bug，是尚未开发的资产 ——

著 者：奥米豆

出 品：奥米书库 (www.aomidou.com)

# 目录

---

序言 十分钟，认识那位“斗了三十年”的叛逆教授

第一章 经济人与真人：两套操作系统

第二章 禀赋效应：杯子一到手就升值

第三章 心理账户：钱一进文件夹就变了性

第四章 沉没成本：学费别续缴

第五章 行为金融学的战报：市场也会犯错

第六章 助推：不用禁止，只要设计

第七章 错误会重复，所以可以被预装对策

第八章 这本书最大的意义：错误不是bug，是尚未开发的资产（全书重点）

第九章 奥米书库：帮新手把投资体系搭起来

结语 十分钟之后，你要做什么

## 序言 十分钟，认识那位“斗了三十年”的叛逆教授



▲ 他把经济学从“理性人”拉回了地面

先说个真事。我健身房有个朋友，年卡两千块，一年来五次——平均一次四百块。我跟他说这叫“沉没成本陷阱”，他瞪我：“卡都办了，不去多亏！”我说：你错了，钱已经沉了，亏的是每次去还要搭时间和精力，你倒是来啊。他沉默半晌说：你这话像哪个教授说的。还真像——理查德·塞勒。

塞勒是谁？芝加哥大学商学院教授，行为经济学的开山祖师爷，2017年诺贝尔经济学奖得主。这位爷干了一件经济学界看来大逆不道的事：他花了三十年，证明教科书里那个永远理性的“经济人”不存在，真实的人类全是“错误的行为”。2015年，他把这场战斗写成这本书——你可以把它当成行为经济学的“创业史”，也可以当成一个叛逆学者的胜利日记。

这本书的气质和《快思慢想》不同：卡尼曼告诉你“你的直觉会骗你”，塞勒则举着实验数据冲上讲台：“教授们！你们模型里那个人，根本不存在！”全书由一串爆笑又扎心的故事组成：马克杯实验、啤酒实验、拍卖翻车、白宫成立“助推小组”……每一章都在说：承认人会犯错，经济学才算开始讲人话。

这本书怎么读？加粗的是骨头，金句框是灵魂；至于他和芝加哥学派、有效市场派的论战细节，我们一笔带过——看胜负就够了，过程不影响你赚钱。

十分钟，看看一门新学科是怎么“闹革命”的。

“承认人会犯错，经济学才开始讲人话。”

# 第一章 经济人与真人：两套操作系统



▲ 课本里的经济人，地球上的真人

传统经济学的地基，是一个叫“经济人”的物种：永远理性、永远自利、永远精算。价格涨了他就多买少卖，信息来了他立刻消化，他的字典里没有“冲动”“后悔”“面子”这些词。塞勒进大学第一天就发现问题了：我认识的人里，没有一个长这样。

真人是什么样的？塞勒总结了三大“有限”。有限理性：算不过来，干脆跟着感觉走；有限意志：明知道该储蓄、该锻炼、该早睡，就是管不住手；有限自利：会为了公平感故意吃亏——老板涨薪不公，员工宁可摸鱼报复，两败俱伤也在所不惜。这三条，每一条都是传统模型的致命伤。

生活里的对照俯拾皆是：经济人会算清楚奶茶第二杯半价其实更贵——因为你会为了“省三块”多花九块；真人只看见“半价”两个字。经济人办了年卡会天天来把单次成本打到最低；真人去五次就亏麻了还自我安慰“办卡是为了健康”。经济人租房一定货比三家；真人续租时嫌麻烦，“再住一年吧”。

塞勒的革命性不在于发现了这些——人人知道——而在于他坚持把这些“错误”写进模型，而不是假装看不见。经济学因此从一门“研究应该怎么做”的学问，变成了“研究实际怎么做”的学问。这一章请记住：你不是不理性，你是另一种理性——而这种理性，可以被研究、被预测、被设计。

“你不是不理性，你是另一种理性。”

## 第二章 禀赋效应：杯子一到手就升值

你愿意买： $\leq 5$ 美元  
“就值这个价”



一只普通的马克杯

一旦到手卖： $\geq 10$ 美元  
“这是我的杯子！”

同一只杯子，一拿到手就“升值”一倍

▲ 同一只杯子，到手就“贵”一倍

塞勒最著名的一个实验，是在康奈尔大学做的。他找来一批学生，给一半人发马克杯，然后让市场开起来：有杯子的可以卖，没杯子的可以买。按传统理论，买卖价应该差不多——东西就一个。结果呢？卖的人开价，大约是买的人出价的两倍。

这个诡异的现象叫禀赋效应：东西一到你手里，它在你心里就升值了。原理是损失厌恶的变体——卖出=失去，失去=疼，为了不疼，你得加钱。杯子值五块，但“我的杯子”不是杯子，是我的一部分。

投资里这个病遍地都是。持仓偏见：一旦买入，这只股票就自动变成“好股票”，利空新闻统统看成“主力洗盘”。死守烂股：亏着的股票是“我的持仓”，割了等于承认失败，宁可守着毒瘤。房子：自家房子挂牌总比市价贵一截，中介怎么劝都不降——那可是“我的家”。塞勒的提醒是：所有权是副有色眼镜，戴上之前先看清楚颜色。

对应的药方也简单：买之前写下“如果我没持有它，我今天会买吗”——不会？那持有它的唯一理由就只剩禀赋效应了。至于实验的统计学细节，我们一笔带过——记住两倍这个数字，你买卖任何东西前都会用得着。

“所有权是副有色眼镜，戴上之前先看清颜色。”

## 第三章 心理账户：钱一进文件夹就变了性

### 同样是钱，一进文件夹就变了性



钱不分贵贱——但“心理账户”给它们分了

▲ 同样是钱，分装信封就变脸

塞勒有个经典的调查问题：你在沙滩上，朋友问要不要喝啤酒，他说去附近的豪华酒店买，你最多愿意出多少钱？多数人答二十块。换了个说法：朋友去海边破旧的小杂货铺买呢？多数人只肯出八块。同一杯啤酒，同一片沙滩，换个购买地点，出价腰斩。钱还是那笔钱，但它在你的心里被放进了不同的“心理账户”——豪华酒店的账户贵，杂货铺的账户便宜。

心理账户有三条规则，条条都在暗中操纵你。第一，钱会被分类：工资是血汗钱，攒着；年终奖是“额外之财”，挥霍；意外捡的钱，不当钱。第二，评估频率决定胆量：天天盯盘的人，账户一天结算一次，股票一跌就疼，于是不敢持股——塞勒把这称为短视，后面第五章会用到它。第三，账户之间不通用：存款在A卡拿利息，信用卡在B行欠着债，你宁可两头吃亏，也不肯“挪用”——钱的物理属性一样，心理属性完全不同。

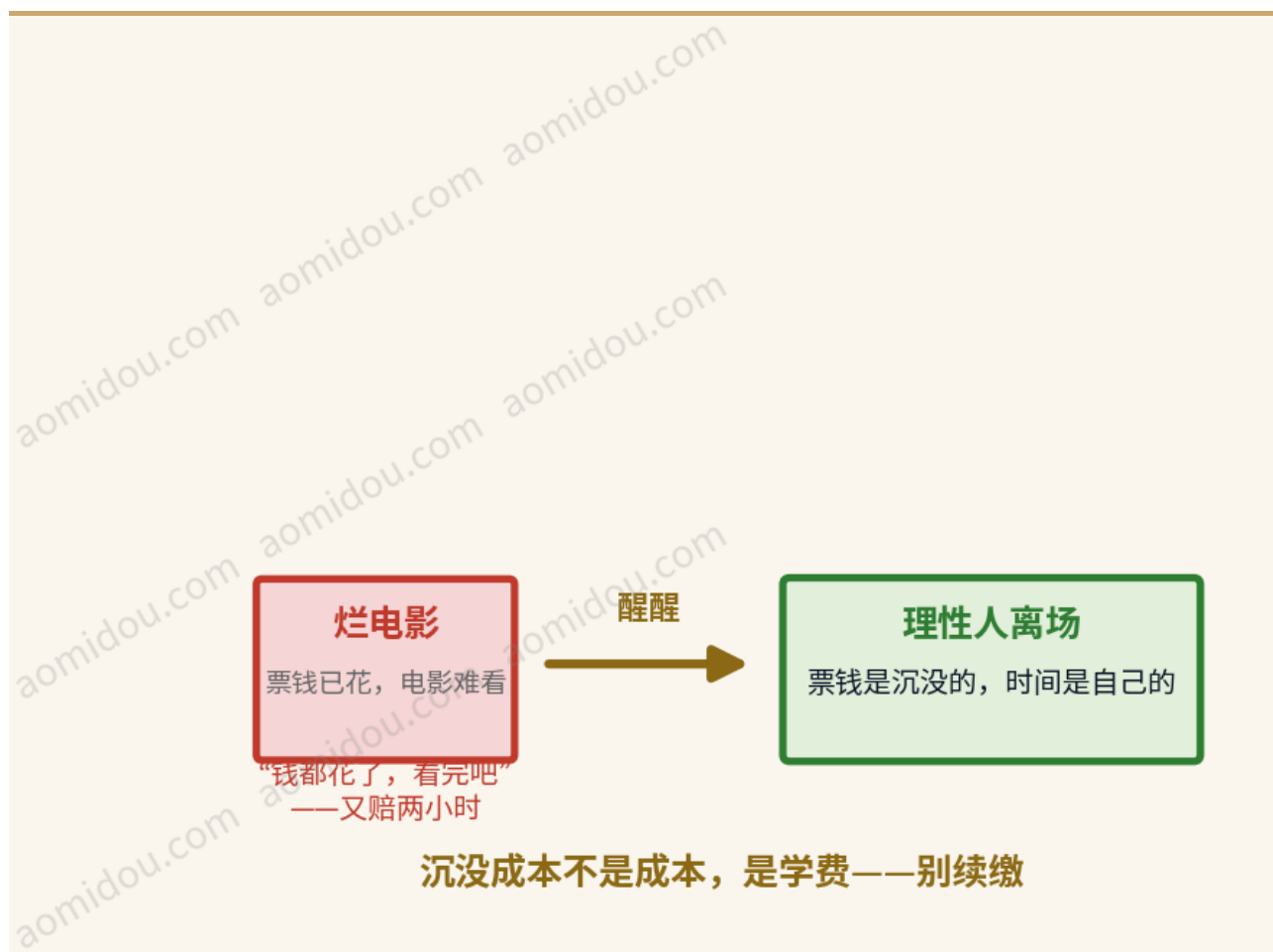
生活里的镜像：办了储值卡的钱“不算钱”，花起来大手大脚；抢到的红包“反正是白来的”，转身点了最贵的外卖。投资里的版本：赢来的钱叫“利润”，亏着的不叫“亏损”叫“长线投资”；不同账户里的股票，止盈的敢拿，被套的死扛。账户是你的，规则是你的，可输赢是市场的——市场不管你把钱存在

哪个信封里。

破解方法：合并账户，统一记账。把投资看成一个大池子，按占净值的比例评估每一笔的得失——别让“利润”和“本金”在你的脑子里分房睡。至于心理账户的实验设计，我们一笔带过——记住信封这个意象就够了：钱没长腿，是你的手在分装它。

“市场不管你把钱存在哪个信封里。”

## 第四章 沉没成本：学费别续缴



▲ 票钱是学费，别连时间都赔进去

沉没成本是行为经济学普及度最高的概念，也是违反人数最多的一个。已经花出去、收不回来的钱，就是沉没成本——它不该影响你未来的任何决策。但真人不这么算账：电影票难看？“钱都花了，看完吧。”自助餐难吃？“吃不回本多亏”，硬塞到扶墙。谈了五年的恋爱明显不合适？“青春都搭进去了”——继续搭。健身房年卡就是开篇那个笑话：钱沉了，人还拿“不能浪费”给自己续缴时间和情绪。

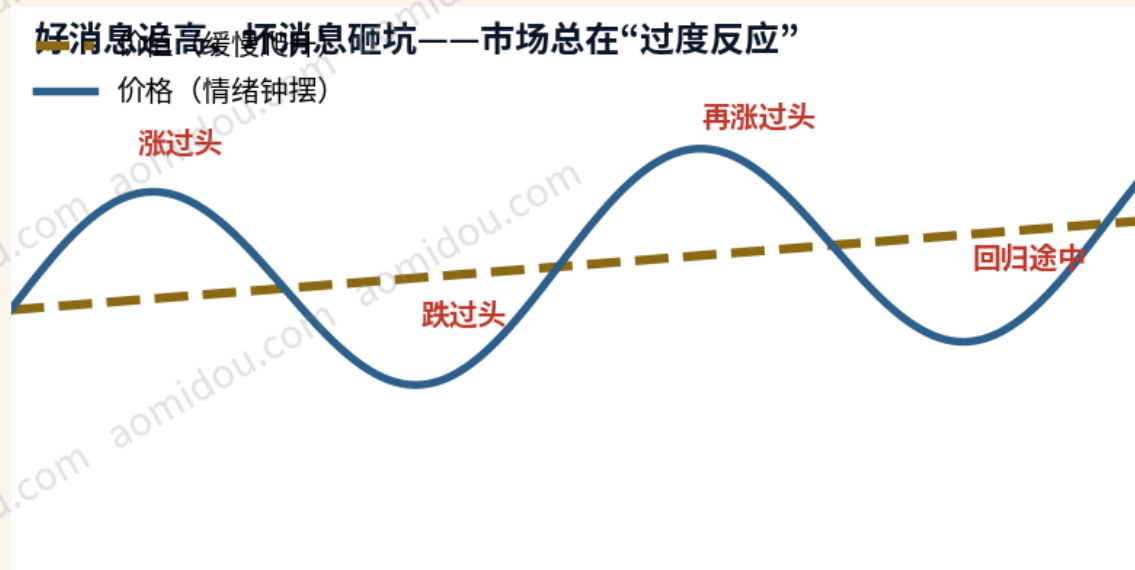
塞勒在书里分析过，人为什么不肯撒手：承认浪费，等于承认当初决策愚蠢，这是疼；咬牙坚持，至少还有个“我没浪费”的心理安慰。看出来了吗？又是损失厌恶在后台操作——这一次它让你为了不疼，主动加亏。

投资里的沉没成本浓度最高。补仓摊成本：买了十块的股票跌到六块，再补一笔摊到八块——你补的不是仓，是“我不蠢”的证明。等回本：成本价成了唯一的行动纲领，明明有更好的标的，资金却被套在一个没有前途的公司里陪跑。死扛烂基本面：故事早破了，只剩“我研究过它”的情怀。

药方只有一句，请你抄下来：当下决策，只用未来的信息，不用过去的花费。十块买的股票，现在的决策依据只有一个——它从今天往后的价值，和当前的价格。至于十块？那是学费，学费的作用是教会你止损，不是教会你加仓。至于沉没成本的实验问卷，我们一笔带过——烂电影票这个例子，够记一辈子。

“学费的作用是教会你止损，不是教会你加仓。”

## 第五章 行为金融学的战报：市场也会犯错



▲ 好消息追高，坏消息砸坑

塞勒不只是实验室里的学者，他还杀到过华尔街前线。1985年，他和德邦特发表了一篇爆炸性论文：翻几十年的数据，过去跌得最惨的股票组合，之后反而跑赢大盘；过去涨得最疯的，之后反而落后。结论：市场对新信息反应过度——好消息一股脑追高，坏消息一股脑砸坑，然后慢慢回归。

这篇论文是行为金融学的第一份战报：市场不是永远有效，它也会犯真人会犯的错——过度自信、过度反应、追涨杀跌。顺着这个思路，塞勒还研究过著名的赢家诅咒：拍卖场上，最后举牌赢家的出价往往超过标的真实价值——因为赢家是全场最乐观的人，而“最乐观”和“最正确”是两回事。这个规律在油田竞拍、球星签约、新股申购里反复上演。

这一章还藏着塞勒对投资界最大的贡献——短视损失厌恶。他和贝纳茨解开了一个困扰学界几十年的谜：股票长期收益远高于债券（这叫股权溢价之谜），回报补偿为什么这么高？答案是：因为大家看账户看得太勤。频繁评估让每一次波动都变成切肤之痛，人们因此对股票要求了额外的“止痛药费”。看得越勤，股票在你的体验里就越险，你要求的回报就越高——市场不过是按你的疼痛程度收了费。

这个发现对我们极其实用：少看账户，降低评估频率，就是在给自己降风险。一年看一次的人，持股体验比一天看十次的人好得多，长期收益反而更高——这是行为经济学送给散户最便宜的礼物。至于论文的统计细节和赢家诅咒的博弈论推导，我们一笔带过——记住“少看账户”四个字，这章就赚回来了。

“你看得越勤，市场就收你越多‘止痛药费’。”

## 第六章 助推：不用禁止，只要设计



▲ 同样的自由，不同的默认值

塞勒最有现实影响力的发明，不是某个理论，而是一个词：助推（Nudge）。2010年，他和法学教授桑斯坦的书让这个词家喻户晓，英国政府干脆成立了“行为洞见小组”——俗称助推小组——用心理学改造公共政策。

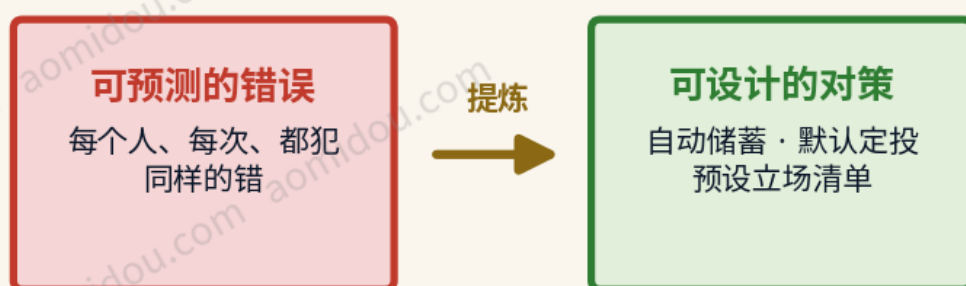
助推的哲学叫“自由家长主义”：不禁止任何选项，只是设计默认值。器官捐献：默认加入、退出要填表，捐献率立刻翻几倍；养老金：默认自动加入，参保率从六成飙到九成；他设计的“明天多储蓄”计划更妙——跟员工约定：下次涨薪时，自动把涨幅的一部分存入养老金。没人觉得自己少拿了钱，储蓄率却节节攀升。不改变人，只改变摆放勺子的方向。

这个思想用在投资上，威力巨大。自动定投，就是最好的助推——工资到账自动扣款，系统2根本来不及反对。默认的股债比例，比“每个月纠结一次”可靠得多。反过来也要警惕：商家比你懂助推——默认勾选、自动续费、满减门槛、直播间倒计时，全是用你的系统1设计的收割流水线。看懂助推的人，一边用它成全自己，一边识别它躲开镰刀。

至于助推小组在欧洲各国政府里的具体战绩，我们一笔带过——记住默认值三个字：你账户里的默认动作，是乱刷行情然后手痒，还是自动定投雷打不动？这就是你和冠军之间最远的距离。

“不改变人，只改变摆放勺子的方向。”

## 第七章 错误会重复，所以可以被预装对策



错误会重复 → 规律可提炼 → 流程可预装

▲ 错误会重复 → 规律可提炼 → 流程可预装

把前六章连起来，你会看到行为经济学最反直觉、也最值钱的结论：人的错误不是随机的，而是系统的、稳定的、可预测的。禀赋效应每次都发作，心理账户每次都分信封，沉没成本每次都续缴，追涨杀跌每次都排队。正因为它稳定，它才能被研究；正因为它可预测，它才能被对策。

这个逻辑链条等于一张藏宝图。第一环：错误会重复——全世界的人都在同一个地方摔跤。第二环：规律可提炼——塞勒们把摔跤姿势做成了学术图谱。第三环：流程可预装——你不需要在现场临时聪明，只需要提前把对策写进默认动作：自动定投对付拖延，预设止损对付损失厌恶，年度再平衡对付过度自信，合并账户对付心理账户，少看行情对付短视。

讲写作那几年我常说：优秀作者和平庸作者的区别，是前者把易错点做成了检查清单。投资一模一样——清单不依赖灵感，灵感依赖睡眠；清单不依赖状态，状态依赖运气。你的对手是全世界的错误行为，你的武器是自己的流程清单，这个仗打得赢。

至于每一个错误的实验室复现过程，我们一笔带过——记住三步链条，你就拥有了把任何新错误“入库—提炼—预装”的自学习系统。这才是行为经济学留给个人的终极武器。

“清单不依赖灵感，灵感依赖睡眠。”

## 第八章 这本书最大的意义：错误不是bug，是尚未开发的资产

### 把全人类的bug，炼成你账户的alpha



错误本身不值钱，可预测的错误才值钱

▲ 把全人类的bug，炼成你账户的alpha

【全书重点】这本书三十年的战斗，最后浓缩成一句话：人类系统性犯错这件事，不是市场的故障，而是市场最稳定的规律——错误本身不值钱，可预测的错误才值钱。你治不了自己犯错，但你能因“知道所有人都会在哪犯错”而赚钱。这就是全书最大的意义：从“纠错”到“炼金”。

第一层意义：经济学终于开始讲人话。“理性人”是一张好地图，但地图不是领土。承认真人会分信封、舍不得杯子、续缴学费，模型才第一次摸到了现实。这场革命的成果，就是你手里这本书和它的前辈们——它们给散户发了一张“免责说明书”：你会犯错，这不丢人，丢人的是假装不会。

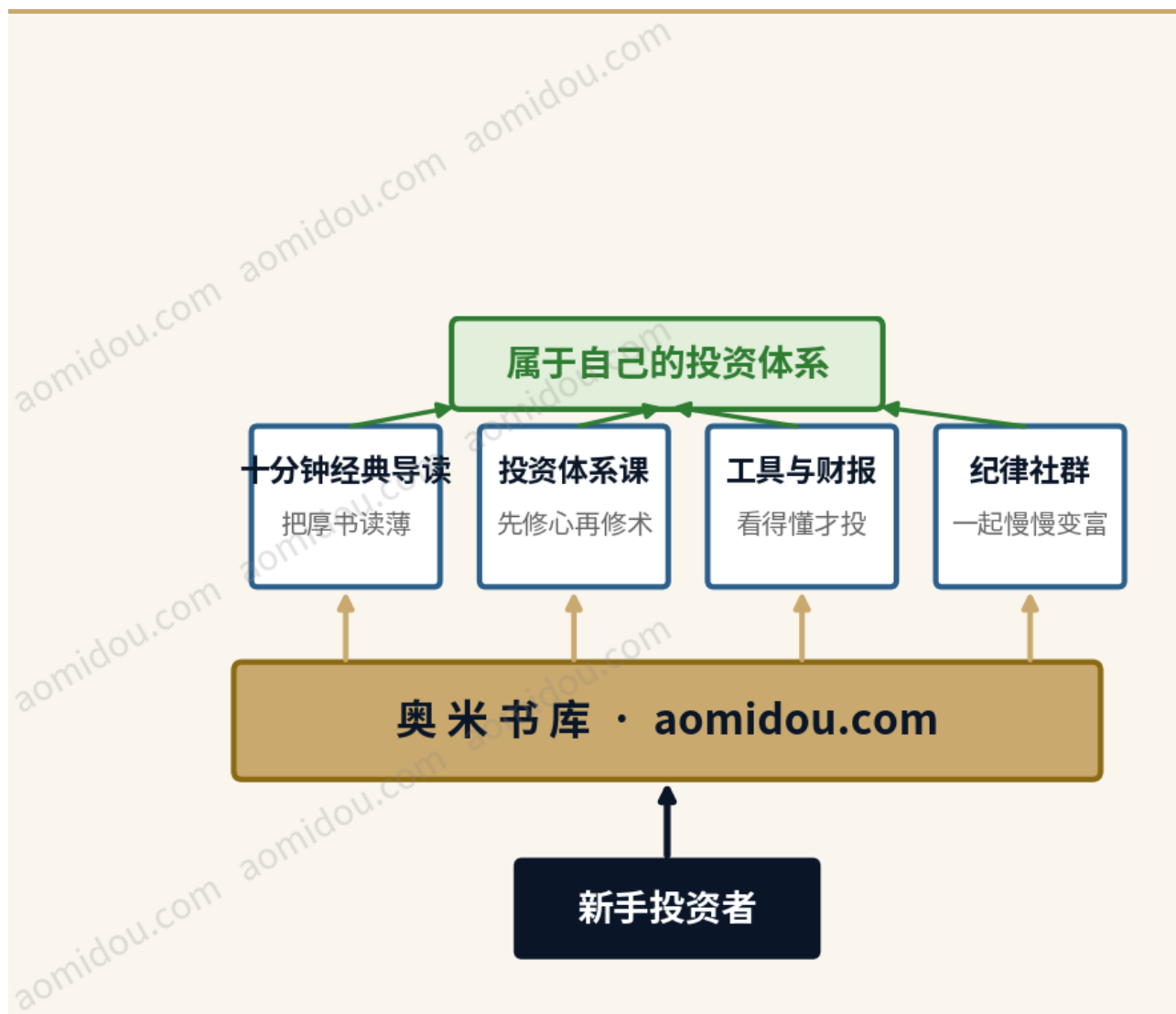
第二层意义：错误的规律，是市场超额收益的来源。正因为人人追涨杀跌，回归均值才有钱赚；正因为赢家诅咒普遍存在，拍卖和新股里才有便宜可捡；正因为短视普遍存在，长期主义者的时间溢价才那么厚。市场从不奖励最聪明的人，奖励的是最懂“别人会在哪犯错”的人。

第三层意义，也是最温柔的一层：对自己慈悲。塞勒用一辈子证明了：管不住手、分信封、舍不得杯子，是全人类的出厂设置——不是你个人的道德缺陷。所以别再骂自己“意志力差”，去设计你的默认值吧：让储蓄自动发生，让定投自动扣款，让止损自动执行。把“我要变好”的执念，换成“让好自动发生”的 engineered 设计。

这本书最大的意义，一句话收梢：别再和自己的错误战斗了——把它登记入库，预测它，预装对策，然后靠它赚钱。塞勒就是这么干的，他干到了诺贝尔奖。

“把‘我要变好’的执念，换成‘让好自动发生’的设计。”

## 第九章 奥米书库：帮新手把投资体系搭起来



▲ 奥米书库：先修心，再修术

读到这里，你可能已经悟了：错误不用战胜，预装就行。但从“悟了”到“装上”，中间还差一套趁手的系统。这正是我们做奥米书库（aomidou.com）的原因。

先说定位：奥米书库是一个帮新手投资者“先提升心性、再搭建体系”的平台。《错误的行为》告诉我们：错误是规律，对策是设计。所以我们的第一层不是教战法，而是修心——先认清自己的“出厂bug清单”，再承认“靠意志力没用，靠环境才有用”。

网站上给新手搭了四座桥：第一座，十分钟经典导读——像这本书一样，把《快思慢想》《漫步华尔街》读薄，先立“我会犯错”的谦卑；第二座，投资体系课——把助推思想做成你的默认动作：自动

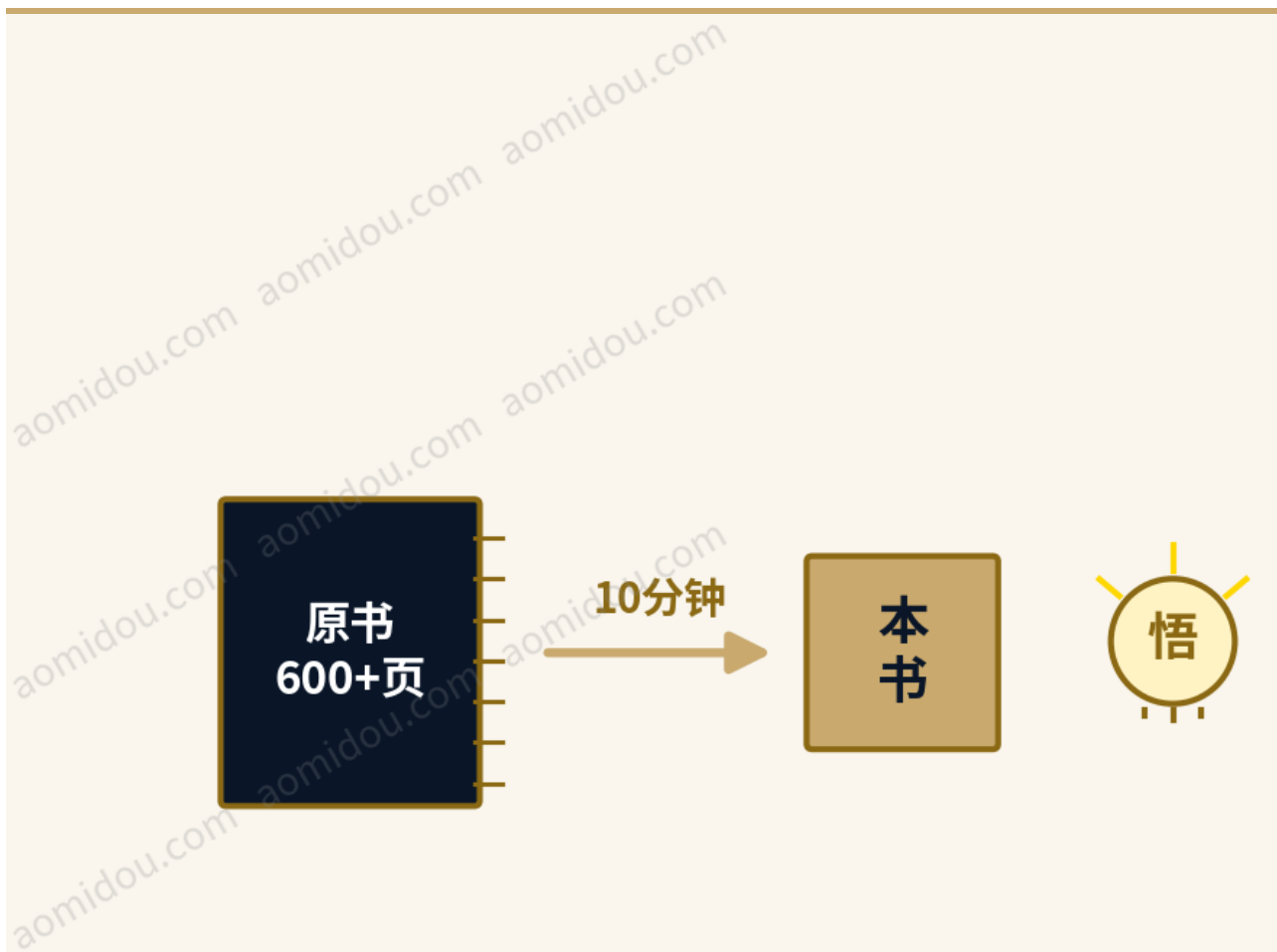
定投、预设止损、年度再平衡、合并账户记账；第三座，工具与财报——帮你统一账户视角，拆掉心理账户的信封墙；第四座，纪律社群——一群互相做“默认设置”的人：你手痒想追高？群里的默认值是递清单；你想加仓摊成本？群里的默认值是递“别续缴学费”。

我们坚信一句话：新手缺的不是消息，是体系；缺的不是胆量，是心性。塞勒用诺贝尔奖证明：会犯错的人类，配上好的默认值，照样跑赢市场。体系给你设计，心性给你谦卑——两样都有了，错误就轮不到你头上。

这本小书，就算奥米书库送给你的第一份见面礼。书读完了，欢迎你到 aomidou.com，接着把剩下的路走完。

奥米书库 aomidou.com——心性提升平台·新手投资体系搭建站  
十分钟经典导读 | 投资体系课 | 财报工具 | 纪律社群

## 结语 十分钟之后，你要做什么



▲ 默认值写好了，剩下的交给时间

合上书，回忆一下你带走了什么：经济人不存在，真人有三大有限；杯子到手贵一倍；钱分信封就变脸；沉没成本别续缴；市场也会过度反应，赢家常常受诅咒；少看账户就是降风险；助推改变默

认值；错误会重复，对策可预装。以及最要紧的——错误不是bug，是尚未开发的资产。

就这么几条，朴素得像废话。但塞勒用一场三十年的学术革命证明：认识错误的人，才有资格不犯错。

十分钟你看完了这本书，接下来是你的十年。别急着发誓“以后绝不手痒”，先给自己的账户写好一个默认值。

如果你只记住一句话，请记住这个：把“我要变好”，换成“让好自动发生”。

“十分钟读完经典，一辈子慢慢变富。”

—— 全书完 ——

著者：奥米豆 | 出品：奥米书库 | [www.aomidou.com](http://www.aomidou.com)