## 信?信息加工阶段的认 知偏差 昨天 06 | 为什么股评不可信? 信...

你好,欢迎收听《行为金融学》。

陆蓉

人的认知偏差。

段的认知偏差。

代表性偏差的一个测试

发。

节。

| 陆蓉 亲述 |

在上一讲, 你已经了解了信息收集阶段

信息收集完了, 你就该加工了吧? 这一

讲我们就谈谈第二个阶段,信息加工阶

在这个阶段,人最容易犯的就是代表性

偏差。你理解了这个错误,不仅可以避

免投资分析时的误区,而且在日常工

作、生活中处理类似问题, 也会很受启

下面, 我给你描述小张这个人的性格特

小张很害羞, 乐于助人, 但对周围发生的

她很整洁,做任何事都很有条理,关注细

请问,你认为,小张更可能是从事以下哪

我猜,你大概会说小张是图书管理员,大

为什么你觉得她像是图书管理员呢?你可

能会说,刚才描述的这些特征也太像一个

图书管理员了,有99%都像,比农民要像

得多啊。但这真的就能说明小张最有可能

如果换成理性人,他们会怎么回答?他们

会按照贝叶斯法则来计算小张从事图书管

简单地说, 贝叶斯法则测算的真实概率由

两个概率的乘积构成,第一个概率就是你

刚才看中的那一项99%,指的是给出的这

这些描述确实很像,假定概率高达99%,

这一项就被称为"代表性"。但真实概率

除了这一项之外,还有一项,被称为无条

无条件概率不依赖于任何条件,当然也不

怎么理解无条件概率呢?你可以理解为,

在大街上你随手一指,这个人就是图书管

这个概率有多大?你会说,这个概率也太

小了吧。全国能有多少个图书管理员呢?

被我手一指就猜对的概率可能不足10万分

比较之下,我们再来计算一下小张是农民

这个职业的概率。这些描述也太不像是个

农民了,但是假设100个农民中,有一个

人符合描述的这些特点,差不多吧?所

以,第一个概率,"代表性"的概率是

1%。但是,中国的农业人口占总人口的

两个概率的乘积,图书管理员职业的99%

乘以10万分之一,远远小于农民职业的1%

乘以50%。所以,理性人的回答是:小张

现在你仔细想想, 你脱口而出, 认为小张

错在你太关注代表性特征,而忽略了其他

信息。当某件事的代表性特征一展现出

对小张性格特点的描述,非常符合一位图

书管理员的代表性特征,你立刻就判断她

是图书管理员了,却忘记了她还有好多你

没有观察到的特点, 所以, 她不是图书管

从这个例子, 你就能明白了, 人总是倾向

于根据代表性特征来冲动地做判断,这就

是图书管理员,错在哪里了呢?

是农民的可能性更大。

来,你会立即做出判断。

理员的概率其实更大。

被称为认知的代表性偏差。

金融市场中常见的代表性偏差

在金融市场中,代表性偏差非常常见。

例如,你看到某位基金经理连续获得金牛

奖(一种相当于最强基金经理的称号),

就立即做出判断:都获得金牛奖了,那他

一定是一个好基金经理啊。是不是很像我

实际上, 你忘记了要得出正确的结论, 还

有很多决定性的其他信息,比如他这几次

成功是偶然的,不能归于能力,如果时间

放长一点,或考虑到公司、团队、工作经

历的偶然性等因素,这种随机性就会消

失。也就是说,你没观察到的因素太多,

再例如,你看到一家公司连续3年利润都翻

你又冲动犯错了。还是错在代表性偏差。

连续3年利润翻番,是一个好公司的代表性

特征。但这并不意味着这家公司真的就是

一家好公司,这家公司还有好多信息都被

比如说,公司高管近期需要减持股票,业

绩可能是有意调整出来的;再比如说,这

家公司未来的盈利机会消失,业绩不能持

续。你被公司的一些代表性特征吸引了,

再举个例子,你一位平时很靠谱的朋友给

你推荐了一只股票,出于对他的信任,你

立刻就买入了,犯的也是代表性偏差的

你会奇怪了,这里面代表性特征是什么

是你朋友靠谱。你太看中这个代表性特征

了,股票被你这个靠谱的朋友推荐了,那

还能不是一只好股票吗?实际上,一只股

票好不好,被你朋友推荐与否这个因素实

在是太不重要了。你忽略了好多公司的其

好,现在你是不是已经能够理解代表性偏

差了?在你的生活中,这种偏差简直是无

那我们再深究一下, 你为何会那么冲动,

觉得仅凭几个代表性特征就可以做判断了

原因就是, 你可能将"大数定律"误用

"大数定律"是概率论历史上第一个极限

定理,指的是当试验次数足够多的时候呈

例如,你扔一枚均匀的硬币,若次数足够

多,出现正面的频率应该无限接近于概率

——1/2。你需要注意的是,大数定律,需

要数据量足够多、样本量足够大才能下结

而代表性偏差,则是人们误用了大数定

律,只用少量样本就做决策,这种错误被

还是以扔硬币为例,当连续6次都正面朝

上,让你下注押下一次,你会押正面还是

你可能会押反面吧?即使赌场高手也会犯

这个错误,所以小数定律也被称为"赌徒

小数定律错在了小样本是不可以用来下统

计推断的。在小数这里,都是偶然,下一

代表性偏差就是错在了用小样本的很少信

这种小样本的代表性偏差同样容易出现在

金融市场里,比如挑选基金经理、评选分

析师、预测公司盈余、预测市场、挑选股

对于炒股的人来说,总有一些他们特别信

我举个投资中常见的骗局, 你就会了解,

为什么不可轻信股评家的话。假定一个人

吹嘘他是推荐股票的大神, 荐股从来没错

过,看看他是如何让你相信他说的话是真

这个人第一周向800个人发出800条微信,

其中400条说某只股票涨,400条说跌;第

二周,他向其中说对的400人再发一条微

甘山200条沿沙口船重涨 200条沿沙

请朋友读

赖的股评家,觉得他们的预测特别准。

次出现正、反的概率仍然相等。

处不在, 随时随地影响着你的判断。

造成代表性偏差的原因

为"小数定律"了。

现的统计规律性。

称为"小数定律"。

番,然后立即对它的股票做出判断。

买!

你忽略掉了。

就立即判断了。

错。

呢?

他信息。

呢?

论。

反面?

谬误"。

息来做判断。

票等等。

的。

Aa

为什么股评家不可信?

代表性特征的信息量不足以做决策。

刚才给出的图书管理员那个例子?

50%, 你看, 这第二个概率就非常大了。

依赖于我刚才对小张的那一堆描述。

些描述"有多像"一个图书管理员。

种职业的?农民、图书管理员。

多数人确实都会这样回答。

是图书管理员吗?

理员工作的概率。

错了!

件概率。

理员的概率。

之一。

事不太关心,喜欢活在自己的世界里。

点,请你猜猜看她更可能从事什么职业。

认知心理学把人的信息处理过程分为信 息收集、加工、输出和反馈四个阶段。

11:12 10.25 MB

06 | 为什么股评不可