

《行为金融学》第3章

决策框架与情感

3.5 过度自信

- 什么是过度自信?
- 过度自信的成因

毕业十年后，你估计那时你的年薪排在？

- A. 全班同学的前25%
- B. 全班同学的前25%到前50%之间
- C. 全班同学的前50%到前75%之间
- D. 全班同学的后25%



实验：你的驾车水平怎么样

- Odean对MBA学员调查发现
 - 93%的司机觉得自己驾技超过平均水平
 - 25%的学生认为自己可以排在前10%
 - 50%的学生认为自己可以排在前25%

没问题！



老司机，带带我



超过平均水平的驾技

- 哪些认为自己等于或低于的平均水平的人呢？
 - 一个女MBA学员认为她的驾技大概处于平均水平，经调查发现她在过去的一年里有3次超速被罚，引起来两起交通事故，下个月可能出庭，而且驾照可能会被吊销。
 - 另外有一个学生认为他的驾技应该排在倒数（最差的10%），当被问到为何这样评价他回答说：“我不会开车！”

实验： 区间估计实验

- 向1000多位商界人士提出这样的问题
- 请估计一架普通的、空载波音747飞机的重量是多少吨，给出最少估计值和最大估计值。尽量让这两个数字相差较大，以保证正确答案有90%的可能会在这两个数据之间。



实验结果

- 波音747飞机重量是176吨
- 大多数人没能给出包含正确答案在内的估计范围
- 题目并没有设定限制，被试者可以给出一个很大的范围，以便把正确答案包含在内。
- 可惜的是，极少有人这样做。

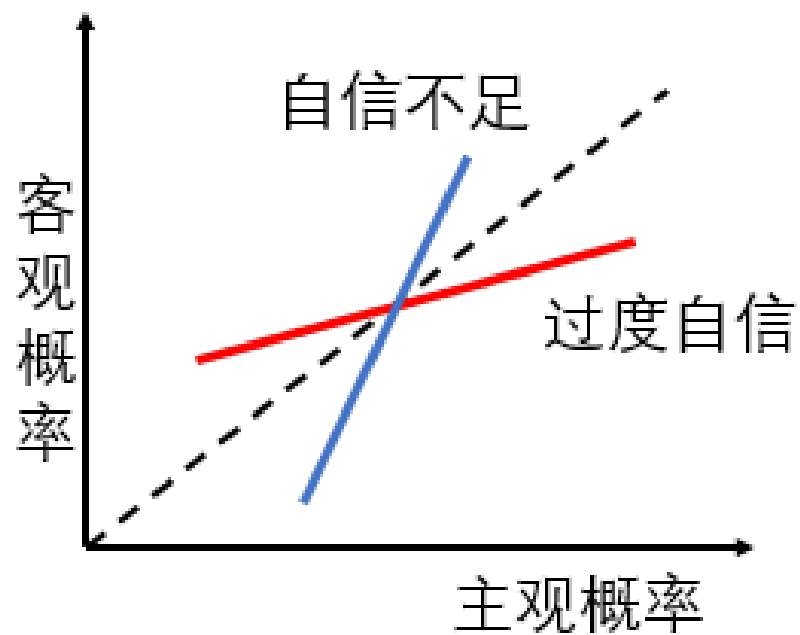
创业估计

- 针对近3000家新公司进行了一项调查，寻问公司创始人自认为创业成功的机率有多大。
- 事实上创业的风险很大，面临各种各样的问题和挑战，大多数新公司都以失败收场。
- 访问结果中，多数创业者认为自己的创业成功率为70%，很多创业者估计自己的成功率甚至近乎别人的2倍。



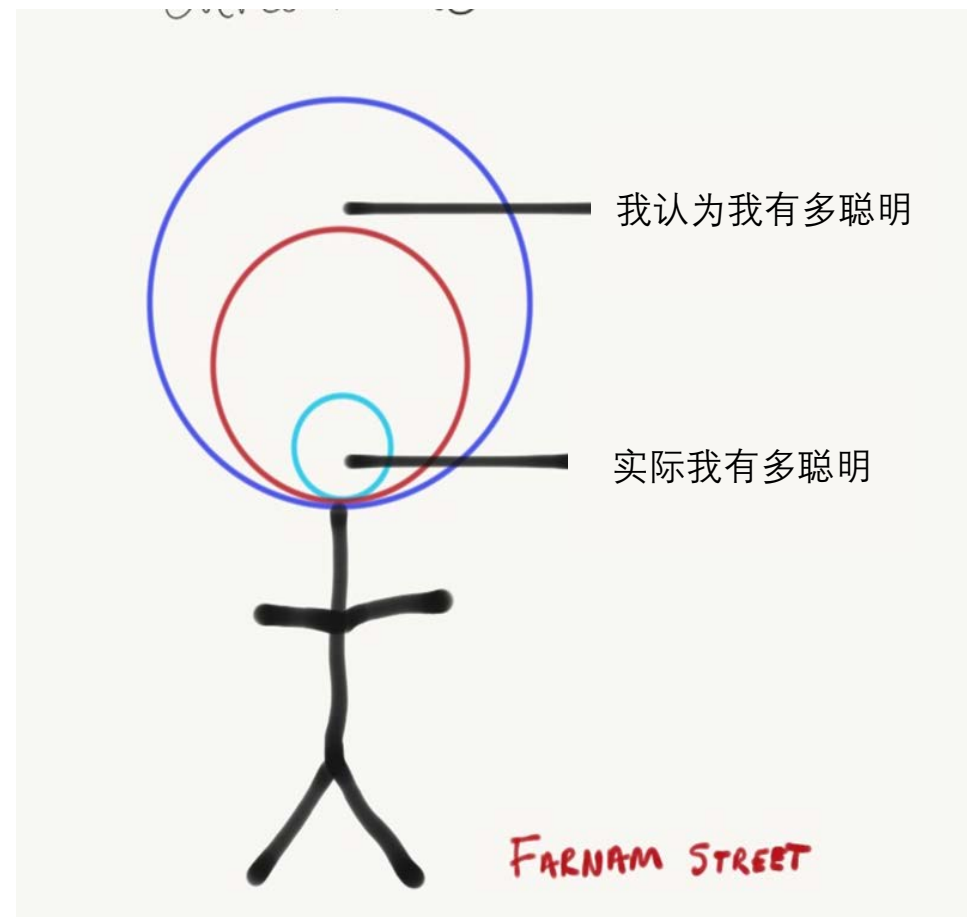
过度自信

- 过度自信是对主观概率的校准偏误
- 人们对自己判断的信心高于实际情况
- 对自己信息赋予的权重大于事实上的权重



过度自信的表现

- 自我优越感，容易高估自己的表现
- 过分重视自己与他人相比的相对表现
- 认为自己的表现高于平均水平
- 夸大自己对不确定信息的判断精度



过度自信

- 什么是过度自信?
- 过度自信的成因

过度自信的成因

- 知识幻觉
 - 传统的观念是，资讯越多越好。
 - 人们通常会相信随着获取的信息量增加，对某种事件的认识也会增加，从而改进他们的决策。

互联网时代的知识幻觉

- 其实，当信息收集达到某一点时，预测精确性就达到了最高限度，不会再随着信息的增加而继续增加。
- 但是，随着获得的信息增加，人们对自己决策的信心会继续上升。
- 到信息收集过程结束时，人们会过分相信自己的判断。



过度自信的成因

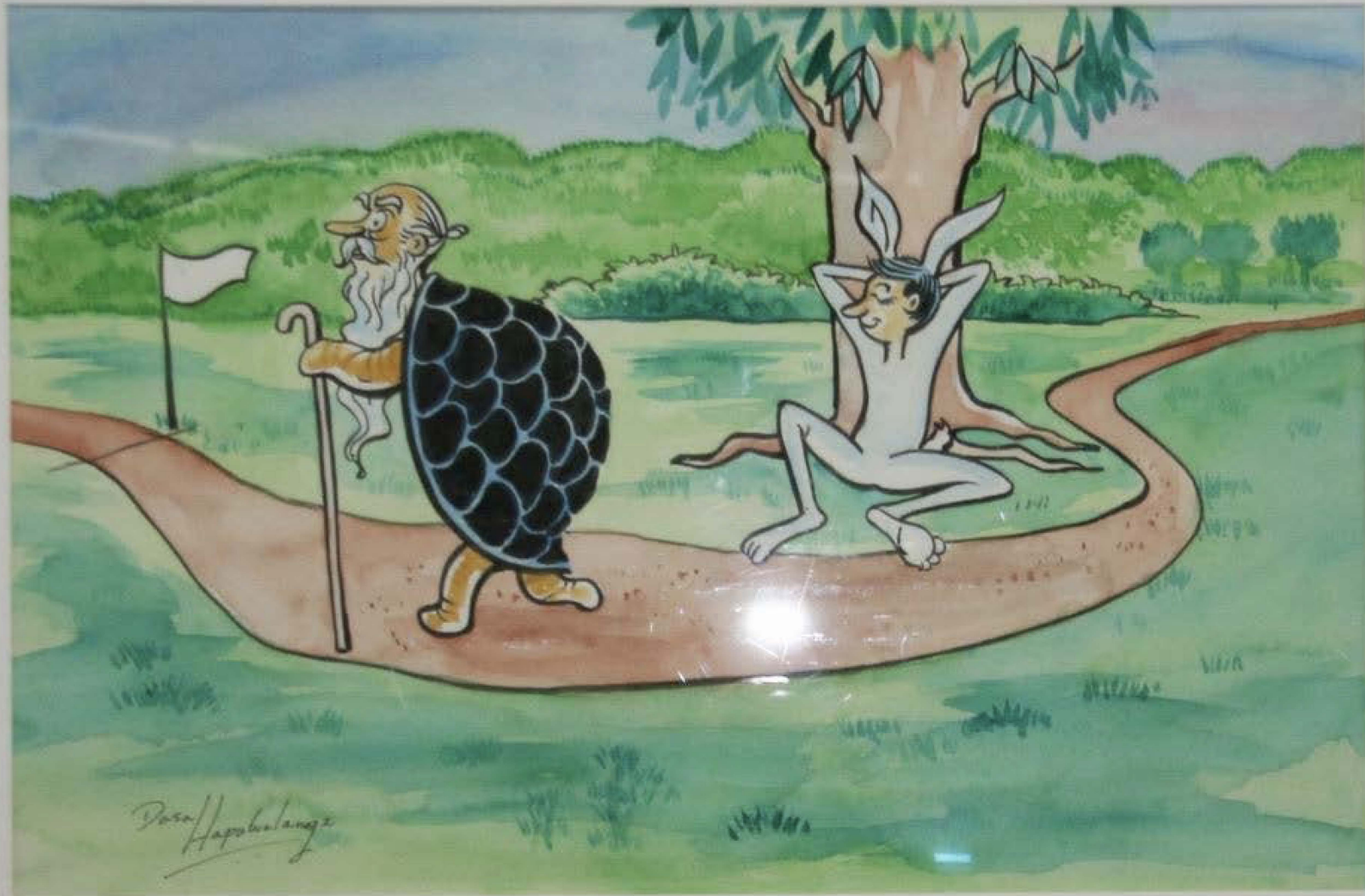
- 知识幻觉
- 规律情结
 - 人类倾向于从无序中看出规律，尤其是从一大堆随机的数据中，推出所谓的规律。

混淆偶然性与因果律



过度自信的成因

- 知识幻觉
- 规律情结
- 控制幻觉
 - 个体会高估自己对环境或某一事件的控制能力，对自己成功可能性的估计远高于客观可能性。



Langer和Roth (1975) 的实验



- Langer和Roth (1975) 让耶鲁大学的学生在15次猜测抛硬币结果之后，估计他们对抛硬币的预测能力。实验发现前面对得多的人，倾向于认为他们预测能力在平均水平以上。
- 超过25%的被试相信预测表现会受到分心物的**干扰**，40%认为预测表现可以通过**练习**来提高。

控制幻觉与赌博

- Henslin (1967) 研究发现人们相信自己可以控制结果
 - 如果他们想要一个小数字，就掷得轻一些，如果想要一个大数字，就掷得重一些。
- 人们还会在掷骰子时集中注意力
 - 对骰子自言自语
 - 下注前将轮盘赌结果记录下来
 - 仔细操作角子机的把手

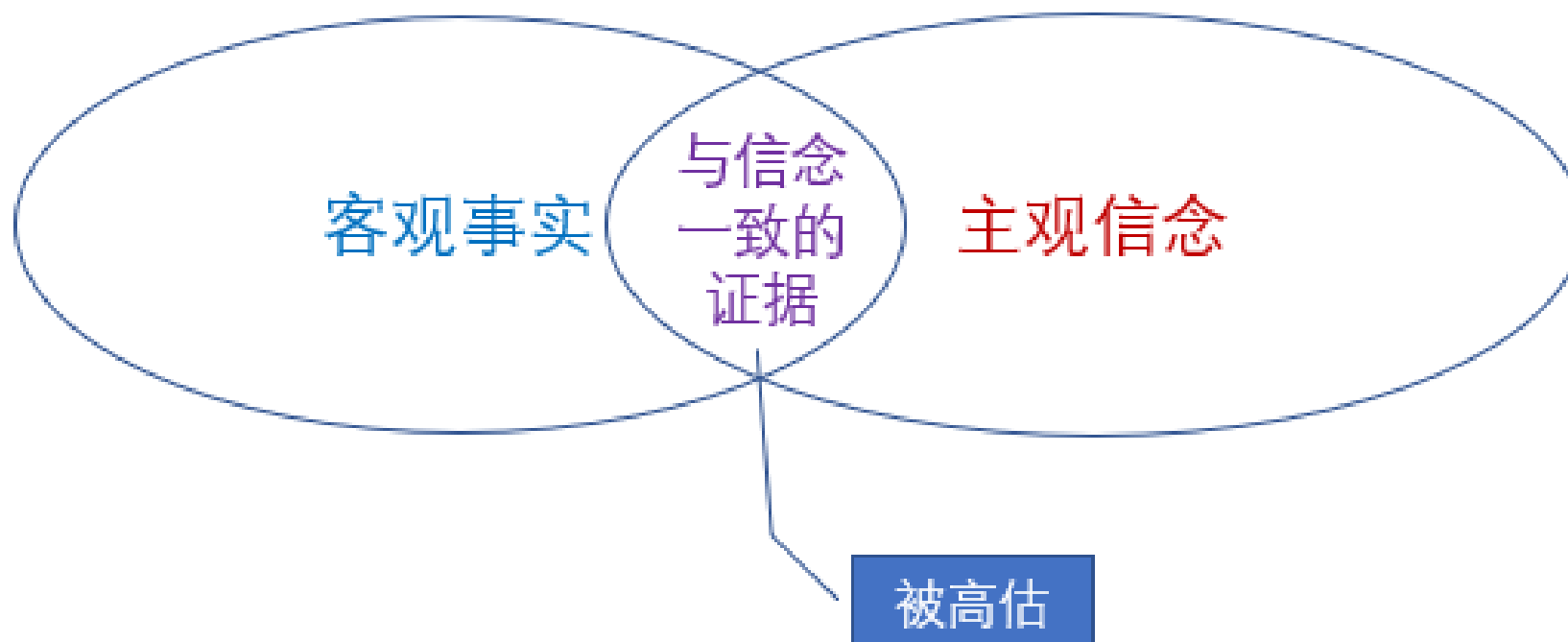


过度自信的成因

- 知识幻觉
- 规律情结
- 控制幻觉
- 证实偏差

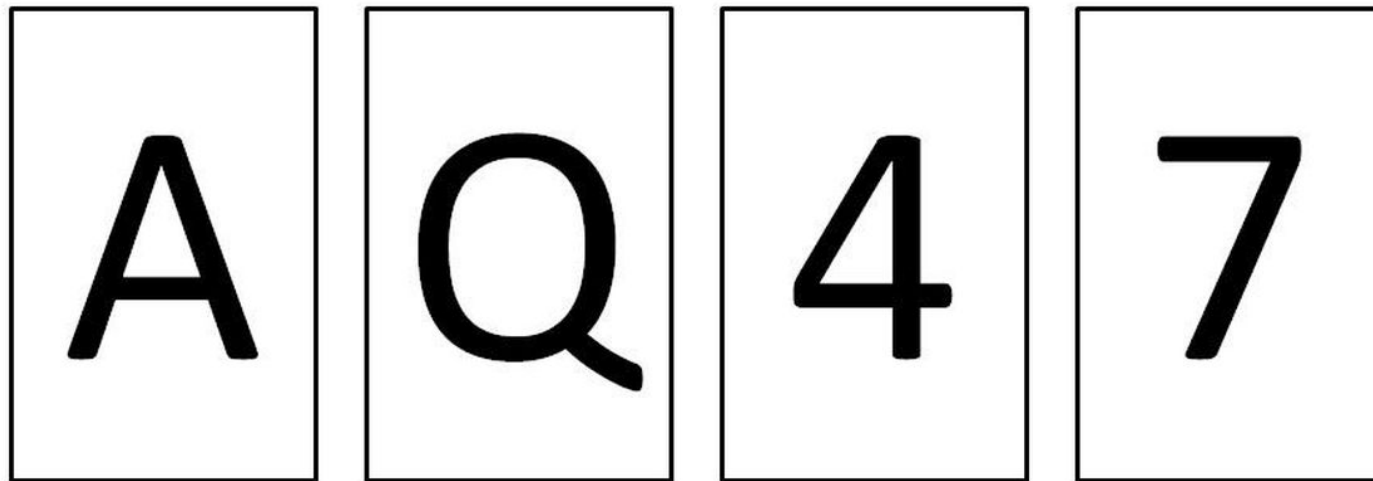
证实偏差

- 人们更关注与自己的观点一致的证据，而不关注与自己的观点相抵触的证据
- 人们存在证实而非证伪的倾向



卡片测试

- 命题：如果卡片的一面是元音字母，则另一面一定是偶数。



- 为了检验这个命题，你只允许翻开其中的两张卡片，你的选择是？
(a) A&4 (b) A&7 (c) Q&4 (d) Q&7

疑邻盗斧



过度自信的成因

- 知识幻觉
- 规律情结
- 控制幻觉
- 证实偏差
- 生理原因

人的身体受到强烈的情感刺激后，会产生肾上腺素，肾上腺素就会让人感到兴奋、个性，从而导致过于自信。

