

行為財務學 過度自信

行為財務學數位教材

主旨

- 認識常見之心理偏誤: 過度自信
- 了解過度自信所帶來的結果

正常人通常都會過於自信

- 對於不熟悉的問題, 在猜測其答案時, 往往會呈現過度自信

正常人通常都會過於自信(例)

- 在和別人作比較時, 人們常常對自己的知識或能力過於自信.
- Svenson (1981): 就自己的駕駛技術評比自己在一群人中的位置, 90%的人都說自己的駕駛技術要在平均水準以上。
- 根據平均水準的定義, 有50%的人其駕駛技術高於平均, 就有50%的人其駕駛技術低於平均.

正常人通常都會過於自信(例)

- 68%的民事訴訟律師都認為自己代理的一方會贏得訴訟.
- 事實上一定有50%的律師會在訴訟中輸掉.

正常人通常都會過於自信(例)

- 分別問丈夫和妻子平均認為自己做的家務百分比是多少
- 結果丈夫和妻子認為自己做的家務百分比之和竟是130%

過度自信優點

- 1. 使人樂觀開朗
- 沾沾自喜, 樂陶陶, 喜歡自己從而有一種優越感
- 2. 自我實現預言
- “自己可以”的心理暗示有助於順利實現目標, 並形成良性循環.
- 反之, 自信不足會有惡性循環

過度自信之優點 例子

- 美國的研究發現,平均身高每高1公分, 年均數入多約150美元.
- 高個子對自己比較有自信
- 發育期身高較高但最終身高不算高的人,與高個子的收入水平差不多
- 自信有助於事業的發展和成功.

過度自信的缺點

- 1. 規劃謬誤planning fallacy

-
- Buehler, Griffin, Ross
 - 讓學生估計完成一篇論文需要多久時間:
 - (1) 平均時間: 33.9天
 - (2) 如果一切進展順利的話完成論文需要時間: 27.4天
 - (3) 如果遇到一切可能困難: 48.6天
 - 實際上, 論文花了55.5天
 - 就算所有人都遇到最困難的情形, 仍高估自己的寫論文能力.

過度自信的缺點

- 2. 交易過於頻繁
- 在美國股市上,交易越頻繁,損失就越大,因為收益都被交易成本侵蝕了
- 1987年,史坦普指數500家公司的年投資交易成本占這些公司年收益的17.8%
- 對金融市場的長期調查研究顯示,很少有投資經理人能夠實現投資報酬率在史坦普指數年增長率之上.

-
- 在金融市場上,男性比女性更容易過度自信,因為男性比女性交易更加頻繁
 - Barber, Odean(2001): 男性開戶者的年均周轉率是女性開戶者的1.5倍, 但男性平均收益率比女性低0.94%

過度自信的缺點

- 3. 打無準備之仗
- 預計的成功程度高於其本身客觀上的成功可能性而輕敵
- 缺乏準備的結果,可能使實際成功率甚至低於原先客觀實際的成功率

-
- 參考資料來源:
 - 投資心理學, 2004, John R. Nofsinger著, 郭敏華 譯, 台灣培生教育出版。