

行為財務學

代表性/熟悉度的偏誤



行為財務學數位教材

主旨

- 了解何謂代表性/熟悉度的偏誤
- 學習代表性/熟悉度的偏誤, 如何影響人的決策

代表性的經驗法則, ex1

- 王小姐今年30歲, 是一名職業女性, 讀大學時在學生會擔任過很多職務, 她很聰明, 說話很直率, 為人仗義, 好打抱不平
- 你猜她的工作是什麼?
- 1. 銀行職員
- 2. 參與女權運動的銀行職員

- “王小姐是參與女權運動的銀行職員”的描述, 和前面給予的資訊更加符合.

-
- “王小姐是參與女權運動的銀行職員”的描述, 和前面給予的資訊更加符合.(87%受訪者)
 - 你忽略了什麼?
 - 事前機率(prior probability)
 - “王小姐是參與女權運動的銀行職員”機率比“王小姐是銀行職員”小

代表性的經驗法則, ex2

- 由70名工程師和30名律師組成的100人中,選機選出一個人,他今年30歲,已婚,還沒有孩子,他能力出眾,進取心強,對自己的事業很有信心,而且深得同事喜歡,請你判斷一下他是工程師的可能性有多少?是律師的可能性是多少?
- 大多數人回答:50% vs. 50%

代表性的經驗法則, ex2

- 由70名工程師和30名律師組成的100人中, 隨機選出一個人, 請你判斷一下他是工程師的可能性有多少? 是律師的可能性是多少?
- 回答: 70% vs. 30%

代表性的經驗法則

- 人的判斷步驟：
 - 1。以可得的資訊，歸納出相似度或代表性
 - 主觀判斷
 - 2。考慮事前機率
 - 客觀分析

代表性的經驗法則

- 受到代表性偏誤的影響，往往會錯誤估計小樣本事件的分佈。
- 扔硬幣4次都是正面，那麼下一次出現正面的機率是？
- 各50%
- (正反正反正)看起來比(正正正正反)更具代表性和特徵性，但實際上機率相同。

熟悉度



捷徑

- 人類的大腦會利用捷徑來降低分析資訊的複雜度
- 2個捷徑：
 - 1. 代表性
 - 2. 熟悉度

熟悉度

- 人面對2種風險性選擇，對於其中一種了解較多的時候，會選擇較為熟悉的選項。
- 有時候，即使勝算較低，他們還是會選取那個較為熟悉的賭局

熟悉度孕育投資

- 成千上萬種潛在股票與債券可供投資
- 每一種投資標的都就其期望報酬與風險進行分析？
- 不！
- 投資人通常買賣自己熟悉的證券。

-
- 1984年美國政府將獨佔的AT&T電話服務公司拆解成7個地區性的電話公司,
 - 12年後, 學者Huberman發現投資人比較喜歡投資於居住當地的電話公司.

家鄉偏誤, 母國偏誤

- 投資於熟悉標的的投資傾向, 會使人把過多的錢投資在國內企業,
- 美國股票市場價值占全世界股票市值的47.8%
- 日本的股票市場占全世界股票市值的26.5%,
- 英國的股票市場占全世界股票市值的13.8%
- 若投資人要將股票組合充分分散, 應按照此比率投資

-
- 投資人只把一小部分的錢投資在外國公司, 買什麼呢?
 - 較爲知名的大型公司, 或大量出口的外國公司

-
- N. Deogun, "The Legacy: Roberto Goizueta Led Coca-Cola Stock Surge, and Its Home Prospers", Wall Street Journal Oct. 20, 1997 可口可樂的總部位於喬治亞州的亞特蘭大，住在喬台亞的投資人擁有可口可樂股票的16%，而其他大多數的人都住在亞特蘭大。

專業基金經理人一樣受到熟悉度 偏誤的影響

- 一個專業經理人所投資的公司，總部所在地大概比一般的美國公司更接近基金經理人辦公室所在地，大約近了100哩左右

-
- 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。