

눈을 가리는 물보라를 닦아내라

2026-04-03 · 박종훈의 지식한방 · part3_05

물보라(인지 편향) 4종 — 도파민·손실 회피·확증·최신 — 을 닦아내야 진짜 신호가 보인다. 노이즈 3 핵심 질문 + 피터 린치 앞유리 시각 + IQ X / 기질 O가 본 회차 결론.

01 핵심 골격

- 1 4종 인지 편향 — 도파민 중독·손실 회피(2.5배)·확증·최신(백미러).
- 2 도파민 중독 — 변동성 익숙해진 뇌가 진짜 상승장(1~2% 등락) 못 기다림. 단타 성공률 0.1~0.5%.
- 3 손실 회피 편향 — 100만 손실의 고통 = 250만 기쁨. 20% 하락이 4년에 한 번 흔하지만 원금 전부 잃은 듯 느낌.
- 4 확증 편향 + 유튜브 알고리즘 — 비트코인 검색 → 오른다는 영상만 → 무한 긍정 회로. WSB 어텐션 ↑ → 수익률 ↓.
- 5 최신 편향 — REIT 2021 +46% → 2022 -26%. 백미러 운전 = 커브에서 사고.
- 6 헨리 블로젯 사례 — 공개 'Strong Buy' / 사적 'Piece of Shit'. SEC 2003 평생 BAN + \$4M.
- 7 외국인 리포트 vs 행동 — 상승 리포트로 개인 유도, 자신들은 물량 정리. 1990년대~ 동일 패턴.
- 8 노이즈 3 질문 — EPS 변화? / 1년 뒤 중요? / 공포 vs 팩트? — 숫자만 따라가면 정답.

02 최신 지표 보강 (2026-05-15)

WSB 소셜 미디어 어텐션 → 단기 보유 수익률 하락
(강의 § 도파민 중독 각도 확장, ScienceDirect
2024 연구)

강의 인용 — 도파민 중독·에브리씽 렐리·단기 자극이 개인 투자자를 함정에 빠뜨림. 보강 (ScienceDirect 2024 'Social media attention and retail investor behavior' + Nature Sci Rep) — **r/wallstreetbets 어텐션 ↑ → 위험 자산 비중 ↑ + 신규 포지션 비중 ↑ + 보유 기간 수익률(HPR) 유의 하락. Upward social comparison(SNS 비교)이 비합리·충동 트레이딩 유발, 자기 만족도 ↓. 게이미피케이션 5.17% 거래량 ↑. 총동역제 불가 = 거래량 ↑·재무 성과 ↓·분산 ↓·금융 조언 의존 ↑.**

강의 § '도파민 중독' 시각의 각도 확장. 강사가 짚은 '단기 자극·SNS 휘둘림 → 손실' 메커니즘이 학계 정량으로 확인 — WSB(르딧 wallstreetbets) 사례에서 어텐션이 HPR 유의 하락과 직접 연결. 강사 메시지(주체적 투자 태도 + 알고리즘 휘둘림 X)가 실증 연구로 검증. 각도 확장 패러다임 — 강의 일반 명제에 학계 실증 정량 추가.

출처 · sciencedirect.com

Henry Blodget 사례 정정 + Global Analyst
Research Settlement (강의 § 전문가 함정 사례 후속, SEC 2003)

강의 인용 — 헨리 블로젯 닷컴 버블 배신 사례 (개미들 전 재산 손실). 보강 (SEC 2003-56 + Wikipedia + Time 보도) — **2003년 4월 헨리 블로젯 평생 증권업 BAN + \$4M 벌금. 메릴린치 인터넷 분석 헤드로 공개 보고서에서 낙관 추천 / 사적 이메일에서는 같은 종목을 "junk·crap·powder keg"라 부른 사례. 엘리엇 스피처 뉴욕주 검찰총장이 2002 이메일 압수해 공개. **\$1.4B Global Analyst Research Settlement (2003-04-28)** — 10개 IB가 합의, 리서치-IB 부서 물리·기능 분리 강제 + 이해상충 공시 + 독립 리서치 배분 \$450M.**

강의 § '전문가 함정 — 헨리 블로젯 닷컴 배신' 시각의 사례 후속. 강사가 짚은 사건의 정확한 시점·결과·구조 개혁 정량 확정. 강의 메시지(개미들 전 재산 손실 + 전문가 신뢰 무너짐)는 그대로 유효하고, 본 보강은 그 사건이 만든 제도 개혁의 정량 규모로 사례 트랙 확장. 사례 후속 패러다임 — 강사 인용 사례의 구체적 결말·정량.

출처 · sec.gov

최신 편향 사례 — REIT 2021 +46% → 2022 -26%
(강의 § 최신 편향 시간 연장, Schwab·실증 연구)

강의 인용 — 최신 편향(Recency Bias)
= 백미러 운전. 최근 잘 오른 자산 추격
매수의 위험. 보강 (Schwab + 실증 사
례) — **REIT(부동산) 2021 S&P 500
부문 중 최고 성과 +46% → 2022
-26%** . 최근 강한 수익 후 mean
reversion 발생 사례. 학계 — 최신 편
향이 단기 시장 움직임을 과대평가하고
장기 결과를 감소시킴. 시스템적 분산 +
장기 목표 일관성이 대응 핵심.

강의 § '최신 편향 = 백미러 운전' 명제의 시간 연장. 강
사가 짚은 '백미러로 운전하면 사고난다'는 비유가
REIT 2021→2022 -72%p swing(46% → -26%)로
정량 확인. 강의 메시지(추격 매수 위험 + 미래 지향적
투자)가 실증 사례로 검증. 시간 연장 패러다임 — 강사
일반 명제에 구체 시점 사례 추가.

출처 · schwabassetmanagement.com

Finfluencer 56% 저품질 조언 + 사기 피해 증가 (강
의 § 유튜브 알고리즘 폐해 검증·반박, OSC·NASAA
보고)

**강의 인용 — 유튜브 알고리즘이 주체적
투자 태도 잠식. 보강 (OSC 캐나다 증권
위원회 + NASAA 핀플루언서 영향 최신
보고) — **소셜 미디어 사용자·핀플루
언서 팔로워가 금융 지식 자신감 ↑ (실
제 테스트 결과 대비 과신) + 투자 사기
피해율 유의 ↑**. **핀플루언서 트윗
분석 — 56%가 일관되게 나쁜 재무 결
과로 이끄는 조언**. 그런데도 이런 핀플
루언서가 더 큰 팔로잉·영향력 확보 —
신뢰할 만한 조언 제공자보다 영향력 ↑.
유튜브 알고리즘이 주식 정보 시청 패턴
따라 추천 → 정보 편식 가속.**

강의 § '유튜브 알고리즘 폐해 + 주체적 투자 태도' 명
제의 검증·반박. 강사 메시지가 학계·규제 기관 보고로
강하게 검증됨 — 핀플루언서 조언 56%가 저품질이라
는 정량은 강의 명제("가짜 전문가")보다 더 강력한 결
과. 단 반박 차원에서는 — 모든 finfluencer가 해롭지
않고, 강사 본인 같은 신뢰할 만한 콘텐츠도 존재
("finfluencer-investor 관계는 inherent harmful 아
니지만 저품질 조언자가 영향력 ↑"). 검증·반박 패러
다임 — 강사 일반 비판을 정밀화.

출처 · osc.ca

03 한국 투자자 — 예의주시 신호 5가지

- 01 **감정 배제 + 숫자 중심 분석** — 미국 실업률·CPI·금리 같은 숫자만 따라가야 정답을 찾을 수 있음. 헤드 라인 어텐션 상품에 휘둘림 X.
- 02 **주체적 투자 태도** — 유튜브 알고리즘 추천 영상만 보면 무한 긍정 회로 + 정보 편식. 비관론·반대 시각도 의도적으로 찾아봄.

- 03 미래 지향적 투자 (피터 린치) — '백미러 X / 앞유리 O'. 어제 차트가 아니라 이 회사 앞으로 돈 잘 벌까? AI 성장성? 새 경쟁자? 미래 시나리오에 집중.
- 04 노이즈 거르는 3 핵심 질문 — Q1 EPS 변화? / Q2 1년 뒤 중요? / Q3 공포 vs 팩트?
- 05 시드머니 잘 건사 (서핑 보드) — 완벽한 파도 없음. 넘어져도 보드(시드머니) 있어야 다시 일어남. IQ가 아니라 기질(냉정·역발상·인내심).

웹 보강 출처 (Perplexity)

- <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1057521924006537>
- <https://www.nature.com/articles/s41598-023-49648-3>
- <https://www.sec.gov/news/press/2003-56.htm>
- https://content.time.com/time/specials/packages/article/0,28804,1907771_1907778_1907820,00.html
- <https://www.schwabassetmanagement.com/content/recency-bias>
- <https://www.heygotrade.com/en/blog/recency-bias-investing>
- <https://www.osc.ca/en/investors/investor-research-and-reports/social-media-and-retail-investing-rise-finfluencers>
- <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S1057521924007142>

- 도파민 중독 (The Dopamine Trap) — 단기 자극·에브리씽 랠리
- 손실 회피 편향 (Loss Aversion) — 심리학 실험
- 확증 편향 (Confirmation Bias) — 기관 하우스 뷰의 실체
- 유튜브 알고리즘 폐해 — 주체적 투자 태도
- 최신 편향 (Recency Bias) = 백미러 운전
- 헤드라인 속임수 + 뉴스 = 상품
- 전문가 함정 — 헨리 블로짓 닷컴 버블 배신 사례
- 외국인 리포트 vs 실제 행동의 괴리

Fanding @kpunch · part3_05