


«Предположение о
рациональности поведения
инвестора при принятии
инвестиционных решений и
примеры «поведенческих
финансов» и психологии
инвестиций»



~~«Идеальный мир»~~
~~«Рациональный инвестор»~~

<p align="center">Формы иррациональности при принятии решений (подчеркиваются в поведенческих финансах)</p>	
основные формы	комментарии
Эвристическая обработка информации	Увеличивающийся поток информации приводит к определенному отсеиванию или к эвристической обработке (на основе опыта, аналогий, интуиции)
Настойчивость в убеждениях (негибкость суждений)	Нежелание пересматривать старые представления, игнорирование информации, противоречащей устойчивым представлениям, неверное истолкование «неудобной» информации
Чрезмерная самоуверенность, оптимизм	переоценка возможностей оценки потерь и выгод, стремление к упрощению
Ситуативная зависимость	зависимость принимаемых решений от конкретных ситуаций
Эффект толпы	влияние большинства на принятие решений. Сожаление от потерь воспринимаются менее болезненно, если с ними сталкиваются множество инвесторов. Тенденция принятия коллективных решений.

Рискованные решения

```
graph TD; A[Рискованные решения] --> B[Внешняя среда (Объективная сторона)]; A --> C[Индивидуальные качества личности (Субъективная сторона)];
```

Внешняя среда
(Объективная
сторона)

Индивидуальные качества
личности
(Субъективная сторона)

Чрезмерная самоуверенность АКТИВНЫХ ИНВЕСТОРОВ

- **оптимистическое отклонение** (переоценка вероятности благоприятных событий: люди в принципе знают, что самолеты падают, мечты не всегда сбываются, а любимые рано или поздно умирают, но в отношении себя мы часто недооцениваем вероятность наступления подобных событий);
- **иллюзия контроля** (многие полагают (часто неосознанно), что существует прямая зависимость между их способностями и удачей, которая преследует их в играх, основанных на случае. а раз так, то они считают, что могут контролировать свою удачу в подобных случаях: дуют на кости; плюют через левое плечо; надевают “счастливую рубашку” и т.д.)

- *отклонение “задним умом все крепки”* (многие искренне убеждены в том, что могут предсказывать исходы тех или иных событий значительно лучше, чем большинство других людей: (“Ну, я же тебе говорила!”));
- *экспертное суждение* (считается, что чем дольше человек занимается определенным делом, тем лучше он воспринимает риски, которые с этим делом связаны. Когда результаты прогноза можно сразу же проверить на практике - например, в случае с автомехаником, игроком в шахматы, музыкантом и т.п., являющимися профессионалами в своем деле - действительно можно получить несмещенную оценку качества работы эксперта. Однако, когда между сделанным прогнозом и его подтверждением существует значительный временной лаг (а в ситуации с финансовыми рынками и экономическим состоянием в целом так оно и есть), то связь получается значительно искаженной, что не позволяет однозначно оценить качество экспертного прогноза. В таком случае *эксперты могут становиться даже более чрезмерно самоуверенными, чем дилетанты*)