

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



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

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