

УДК 336.76

КОГНИТИВНЫЕ ИСКАЖЕНИЯ КАК ФАКТОР СНИЖЕНИЯ ДОХОДНОСТИ ПОРТФЕЛЯ

Каримов Э.О.

Магистрант,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,

Москва, Россия

Аннотация

В связи с переходом на рыночные отношения и усилением интеграционных процессов России в мировое экономическое пространство, особую роль приобретают фондовые рынки как механизм аккумуляции и перераспределения ликвидности и активов, что способствует притоку инвесторов и трейдеров на рынок, целью которых является увеличение капитала. На сегодняшний день существует достаточно обширная база предлагаемых торговых стратегий, построение которых основывается на классических технических индикаторах. Тем не менее, многие трейдеры продолжают терять свой капитал. Таким образом, усовершенствование методик и стратегий по инвестированию требует расширение научного познания на междисциплинарном уровне, что определяет актуальность данной статьи. На наш взгляд, проблема может лежать в области когнитивных искажений, с которыми сталкивается каждый участник биржевых торгов, в той или иной степени. Разновидности данных психологических аффектов будут рассмотрены в текущей статье.

Ключевые слова: когнитивные искажение, фондовый рынок, потеря капитала, иррациональность, оптимизм, самоуверенность, когнитивный диссонанс

COGNITIVE DISTORTIONS AS A FACTOR IN PORTFOLIO PROFITABILITY REDUCTION

Karimov E.O.

Master student,

Financial University under the government of the Russian Federation,

Moscow, Russia

Annotation

In connection with the transition to market relations and strengthening of integration processes of Russia into the world economic space, stock markets as a mechanism for accumulation and redistribution of liquidity and assets, which contributes to the inflow of investors and traders to the market, whose goal is to increase capital, acquire a special role. At present, there is a fairly extensive base of proposed trading strategies, the construction of which is based on classical technical indicators. Nevertheless, many traders continue to lose their capital. Thus, the improvement of methods and strategies for investment requires the expansion of scientific knowledge at the interdisciplinary level, which determines the relevance of this article. In our opinion, the problem may lie in the field of cognitive distortions faced by each participant of exchange trading to a certain extent. Varieties of these psychological effects will be discussed in this article.

Keywords: cognitive distortion, stock market, capital loss, irrationality, optimism, self-confidence, cognitive dissonance

I. Введение

Несмотря на обширную практическую и теоретическую базу в области стратегий и методов принятия инвестиционных решений, многие участники биржевых торгов терпят убытки на постоянной основе, подчас теряя весь заработанный капитал^{1 2}. Одной из основополагающих причин для этого

¹ Грэхем Б., Цвейг Дж. Разумный инвестор. - М.: Вильямс, 2009. – С. 360

² Джек Швагер, «Технический анализ. Полный курс» -М; АСТ -2017; №2;

являются когнитивные искажения, которое оказывают значительное влияние на финансовый результат индивидуального инвестора. Таким образом, в результате исследований выяснилось, что именно психологические факторы решают, как человек возьмет на себя риск и принятие решения на фондовом рынке.

II. Описание когнитивных искажений

Рассмотрим наиболее часто встречающиеся поведенческие отклонения, которые, на наш взгляд, наиболее присущи как для российского трейдера, торгующего вручную на биржевых рынках, так и инвестора, целью которого является долгосрочное вложение капитала.

Оптимизм

Приходя на рынок, особенно впервые, инвестор или краткосрочный трейдер чрезмерно оптимистично относится к происходящему на нем и, как следствие, преувеличивают потенциал возможности, исходя из внутренней убежденности, что плохих инвестиций с ними просто не может случиться. И, как и стоит ожидать, совершают ошибки при инвестировании в активы, так как данное предубеждение не дает осознать те реальные риски, которые нависают над ними в результате инвестирования.

Лауреат Нобелевской премии Даниэль Канеман³ при описании данного отклонения говорит, что инвестор может оценивать происходящие с двух сторон - с внешней и с внутренней стороны. Оценка с внутренней стороны — это взгляд изнутри, фокусирующийся на текущей рыночной ситуации, который пропущен через призму субъективного восприятия, а также отображает личную инвестиционную привлекательность инвестора.

Выделяют три вида поведения, вызванные оптимизмом.

Во-первых, оптимизм может быть основой для покупки чрезмерно большого количества определенного актива. Оптимизм подсознательно заставляет думать, что именно это компания не будет подвержена финансовому спаду. А

³ «Думай медленно... решай быстро / Даниэль Канеман»: - М; АСТ -2014, С.59-70

Как следствие, второй вид поведения- инвестор стремится оградить себя от негативных новостей, и стремится читать только радужные новости и новости, подкрепляющие его анализ.

В-третьих, оптимизм может заставить человека думать, что он выше средних инвесторов. Ну просто потому, что он более оптимистично настроен. Наверное, каждый замечал такой эффект - когда человек оптимистично настроен, то ему кажется, что он обладает какой-то силой, дающей ему быть немного выше, чем другие.

Как нетрудно догадаться, оптимизм достаточно сильно может сместить уровень риска в нашем портфеле, и смещение будет не в сторону улучшения. Любой инвестор, прежде всего, должен держать “задней мыслью” возможные риски. Оптимизм может вынудить инвестора либо к недостаточному просчету рисков, либо вообще не диверсифицировать свой портфель.

Самоуверенность

Самоуверенность является одним из поведенческих отклонений, которые достаточно часто присуще инвесторам, которые давно находятся на фондовых площадках, а также инвесторам, занимающим высокие посты или имеющими реальный бизнес. Достаточно часто бизнесмен, который имеет хорошо отлаженный бизнес, может полностью лишиться капитала. Так в чем же проблема? Если описывать саму сущность данного отклонения, то самоуверенность будет являться суммированной формой неоправданной веры, интуитивного мышления инвестора, его суждений об обстановке на рынке, а также познавательной способности. Вкупе, все это может вылиться в самоуверенное принятие решения. То, что хорошо работает в реальном бизнесе, может оказаться не самой лучшей стратегией в долгосрочных инвестициях или краткосрочной торговле на бирже. Мышление реального бизнесмена направлено на то, чтобы создать и развить свой бизнес по классическим канонам с добавлением своего “творческого” видения ведения бизнеса. В помощь идут бухгалтеря, администраторы, финансовые менеджеры и так далее. Все вместе

создают компанию единомышленников, целью которых является процветание компании. Но данную модель невозможно перенести на фондовый рынок для индивидуального инвестора. Здесь и может выявиться стереотип по ведению бизнеса и суждению об окружающей обстановке на рынке. Фондовый рынок не обязан отвечать сужению кого-либо, так как человек судит обстановку через субъективное восприятие окружающей реальности, а субъект в своей сущности уже имеет определенный набор стереотипного мышления, которое не всегда (а чаще всего почти никогда) не может отобразить 100% правильно и объективно все происходящее на фондовых рынках. Самоуверенный инвестор может сузить диапазон выплат по активу до определенных рамок. Например, самоуверенно предположить, что цена обязательно, по его мнению, должна прийти по определенному ценовому уровню или предприятие должно выплатить определенную цену по дивидендам, либо по его просчетам предприятие имеет отличный инвестиционный потенциал. Ни то, ни другое не будет являться истинным, объективным утверждением, значит возлагать надежд, а тем более закладывать данные утверждения в момент принятия, либо в момент формирования портфеля, не будет являться рациональным. Такой тип самоуверенности принято называть самоуверенность прогнозирования. Достаточно часто ее грешат спекулянты, которые работают по одной и той же торговой системе. Часто именно самоуверенность склоняет людей с пути долгосрочного инвестирования на путь спекуляций.

Когнитивный диссонанс

Cognitive в переводе с английского звучит как познавательный. Когнитивный диссонанс – это психологическое состояние индивидуума, вызванное состоянием дискомфорта в результате столкновения двух или более противоречащих представлений об окружающем мире.

Теория когнитивного диссонанса берет свое начало от работ Л. Фестингера, в которых он изучал как происходит психологическая обработка индивидуумом моментов, в которых сталкиваются две или более

противоречащих друг другу когниции⁴. В момент столкновения двух противоречащих когниций, человек переживает состояние душевного дискомфорта. В результате чего, он вынужден решить проблему возникшего дискомфорта, что приводит к изменению поведенческой реакции. Личность может либо согласиться с предложенным вариантом, даже если они противоречат его внутренним установкам, либо пойти в разрез с ситуацией, но в соответствии со своим внутренними нормами. Особенно интересен на фондовых рынках момент возникновения диссонанса после принятия трудного решения, например о покупке либо продаже актива на основании новостей, которые близки по своей привлекательности как в одну, так и в другую сторону. После выбора у человека возникает диссонанс, который вызван, с одной стороны, тем, что в выбранном решении уже содержатся негативные моменты, но они психологически приняты инвестором. С другой стороны решение, которое было отвергнуто, содержит положительные моменты, но они отвергнуты.

Отвращение к потерям

Достаточно часто под воздействием отвращения к потерям может привести к удержанию позиций даже при заведомо низких перспективах определенного актива. Данный синдром можно назвать как принцип “получить даже это”, что означает боль от неприятия потерь, заставляет человека держать до последнего актив, чем смириться с потерей части капитала. Достаточно распространенное и опасное явление в среде фондового рынка. Наилучшим ответом на подобного рода стресс будет являться простая продажа актива и приобретение взамен нового инструмента.

Слишком поспешное закрытие позиций также является отображением данного рода отклонения. Опять срабатывает синдром “получить даже это”. Инвесторы готовы пренебречь вероятной прибылью и довольствуются

⁴ Л.Фестингер, Теория когнитивного диссонанса // Stanford University Press – 2018. - №1. - С.44-С.51

получением небольшого дохода, ограничивая тем самым потенциал роста капитала.

Таким образом, отвращение к потерям является причиной удерживать убыточные сделки и, как не парадоксально, продавать активы, приносящие доход, что, в конечном счете, приводит к диспропорциям и неоптимальному доходу инвестиционного портфеля. Часто инвесторы думают, что, держа падающий актив, тем самым они имеют потерю на бумаге, но не на капитале и рано или поздно актив вернется хотя бы к цене, по которой он был приобретен. Но такое ожидание несет в себе ещё больше рисков и может больше усугубить ситуацию

III. Рекомендации по работе с психологическими аффектами

Рассмотрев аффекты, которые могут сопровождать спекулятивную торговлю, рассмотрим рекомендации и предложения по улучшению качества торговли. Прежде всего отметим, что при использовании торговой системы необходимо ее протестировать по прошлым данным, а затем посмотреть, как она работает в настоящий момент. Для этого можно использовать демо-счет, который предоставляют брокерские и дилерские центры.

Одним из самых важных качеств, которое должен выработать в себе спекулянт является дисциплина. Дисциплина должна быть во всем- начиная от ведения дневника торговли, заканчивая просчетом рисков. Без дисциплины невозможно четко следовать своей торговой системе. Спекулятивная торговля, прежде всего, предполагает быструю и дисциплинированную торговлю.

Обучение. Спекулянт должен знать основные финансовые показатели и как рынок реагирует на них. Во время выхода новостей, чаще всего, происходит движение рынка. Торговец должен ориентироваться на новостную ленту и иметь стратегию, что он будет делать (или не делать) в данный момент. Более того, необходимо иметь четкое представление о себе самом и о своих действиях, поэтому обучение включает в себя не только знание в плоскости финансов, но и совершенствование себя как личности.

Быть готовым к потерям также является основой для успешной торговли в будущем. Биржевые торги, особенно спекулятивные, несут в себе огромный риск потери капитала. Для того чтобы ограничить потери обычно советуют не использовать большую часть капитала за одну сделку. Но, тем не менее, данное правило часто нарушается, особенно новичками. Необходимо помнить, что потери будут всегда.

IV. Заключение

Делая краткий вывод, отметим следующие моменты. Торговля на биржевых площадках может принести существенный капитал инвестору. Существует множество инвестиционных стратегий, однако до сих пор большое количество инвесторов и трейдеров теряет свой инвестиционный капитал зачастую полностью. Приведенные примеры аффектов являются лишь частью, объясняющие возможные потери капитала. Для того, чтобы снять психологическую нагрузку, необходимо выработать свод правил, которым крайне необходимо следовать на протяжении всей торговли. Одними из наиболее важных правил являются: апробация торговой системы, не делать акцент на положительный исход по демо-счетам, дисциплинированный подход к торговле, постоянное обучение как торговле, так и пониманию финансового рынка в целом, готовность к потерям, соблюдение риск-менеджмента, учеба на собственных ошибках

Библиографический список:

1. Грэхем Б., Цвейг Дж. Разумный инвестор. - М.: Вильямс, 2009. – С. 360
2. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент / И.А. Бланк. – СПб.: Питер, 2007. – 253с.
3. Бэрн Р., Керр Н., Миллер Н., Перспективы социальной психологии-М; Питер 2001-267 с.
4. Володин С.Н. Эффективность методов технического анализа при сверхкраткосрочных операциях на фондовом рынке: диссертация ...

- кандидата экономических наук: 08.00.10 / Володин Сергей Николаевич. - Москва, 2013. – С.56-67
5. Джег Швагер, «Технический анализ. Полный курс» -М; АСТ -2017; №2;
 6. «Думай медленно... решай быстро / Даниэль Канеман»: - М; АСТ – 2014. - С.59-С.70
 7. Л.Фестингер, Теория когнитивного диссонанса // Stanford University Press – 2018. - №3. - С.44-С.51
 8. Канеман Д., Словик П., Тверски А. Принятие решений в неопределенности: Правила и предубеждения. — Харьков: Гуманитарный центр, 2005. — С.57-С.86
 9. Браун Д., Бентли К. Все о стратегиях инвестирования на фондовом рынке. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2013 - С.230-С.236
 - 10.Шиллер Р. Иррациональный оптимизм. –М.: Альпина. 2018. – 182 с.

Оригинальность 90%