

ПСИХОЛОГИЯ ФИНАНСОВ: ЭМОЦИОНАЛЬНЫЙ ФАКТОР В ИНВЕСТИЦИЯХ

Д. В. Осетров, С. А. Корзюк

*Саратовский национальный исследовательский
государственный университет им. Н.Г. Чернышевского, Россия*
E-mail: OsetrDmitr@yandex.ru, korzuksergey@gmail.com

Данная статья исследует влияние эмоциональных факторов на принятие инвестиционных решений и демонстрирует, каким образом человеческие чувства могут привести к крупным потерям капитала. Основное внимание уделено трем ключевым психологическим аспектам: страху потерять накопления, желанию быстрых денег и феномену стадности, проявляющемуся в поведении массового инвестора. На примере исторических событий, таких как кризис доткомов начала 2000-х годов, глобальная недвижимость 2008-го и паника вокруг криптовалют в конце десятилетия, раскрывается механизм возникновения рыночных колебаний и экономических кризисов. Выделяется важность развития дисциплинированного подхода к инвестициям, включая формирование четкого плана действий, использование методов самоконтроля и консультации с профессионалами. Особое значение отводится развитию способности критически оценивать поступающую информацию и избегать ловушек эмоциональных манипуляций, направленных на получение выгоды третьими лицами. В заключение предлагается ряд конкретных советов, позволяющих эффективно управлять своими эмоциями и принимать взвешенные инвестиционные решения.

PSYCHOLOGY OF FINANCE: THE EMOTIONAL FACTOR IN INVESTMENTS

D. V. Osetrov, S. A. Korzuk

This article explores the influence of emotional factors on investment decision-making and demonstrates how human feelings can lead to large capital losses. The main focus is on three key psychological aspects: the fear of losing savings, the desire for fast money, and the phenomenon of herd behavior, which manifests itself in the behavior of a mass investor. Using the example of historical events such as the dotcom crisis of the early 2000s, global real estate in 2008, and the panic around cryptocurrencies at the end of the decade, the mechanism of market fluctuations and economic crises is revealed. The importance of developing a disciplined approach to investments is highlighted, including the formation of a clear action plan, the use of self-monitoring methods and consultations with professionals. Particular importance is given to developing the ability to critically evaluate incoming information and avoid the pitfalls of emotional manipulation aimed at obtaining benefits from third parties. In conclusion, we offer a number of specific tips to effectively manage your emotions and make informed investment decisions.

Введение. Современный финансовый мир полон неопределенности и рисков, что заставляет инвесторов постоянно сталкиваться с необходимостью принятия сложных решений. Однако процесс выбора оптимального инвестиционного портфеля зачастую осложняется влиянием эмоциональных факторов, таких как страх, жадность и неуверенность. Именно эмоции нередко становятся причиной ошибок и неоправданных рисков, приводящих к потерям капитала.

Актуальность изучения психологии инвестиций обусловлена тем, что понимание механизмов формирования инвестиционных решений позволяет снизить вероятность ошибочных действий и увеличить шансы на успешные вложения. Исторически доказано, что именно эмоциональные реакции способны вызывать крупные рыночные потрясения, приводящие к серьезным экономическим последствиям.

Например, крах фондового рынка в октябре 1929 года ("Черный четверг") произошел отчасти из-за массовой паники инвесторов, стремившихся срочно продать акции, несмотря на отсутствие фундаментальных оснований для падения цен. Другой пример – пузырь доткомов конца XX века, когда инвесторы были охвачены эйфорией относительно перспектив компаний интернет-сектора, игнорируя реальные показатели бизнеса и завышая ожидания будущих доходов. Эти ситуации наглядно демонстрируют важность учета эмоциональных аспектов в принятии инвестиционных решений. [1], [2].

Целью настоящего исследования является изучение влияния эмоций на поведение инвесторов и разработка практических рекомендаций по снижению негативных последствий эмоциональных импульсов.

Теоретический раздел. Определения ключевых понятий.

Поведенческие финансы – научное направление, исследующее влияние психологических, социальных, когнитивных и эмоциональных факторов на принятие финансовых решений инвесторами и другими участниками рынка. Оно объясняет, почему люди часто действуют иррационально, вопреки предписаниям классических финансовых моделей. [3]

Психология инвестирования – прикладная область психологии, фокусирующаяся на конкретных психических процессах, состояниях и свойствах личности, которые управляют поведением инвестора. Это «практическая» сторона поведенческих финансов, изучающая внутренний мир инвестора.

Страх потери капитала – это одна из наиболее распространенных проблем среди начинающих и опытных инвесторов. Когда цена акций падает, многие начинают испытывать чувство тревоги и спешат продавать активы, опасаясь дальнейшего снижения стоимости. Такой подход приводит к фиксации убытков и отказу от возможности дождаться восстановления рынка.

Жадность и стремление к быстрой прибыли – противоположностью страха является чрезмерная уверенность и желание быстро заработать большие деньги. Инвесторы, ориентированные исключительно на краткосрочную выгоду, склонны переоценивать потенциал роста отдельных активов и недооценивать риски. Часто результатом становится потеря значительной части вложений. [4]

Эвристика – психологический термин, обозначающий ментальные ярлыки или упрощенные правила принятия решений, которые мозг использует для экономии времени и усилий. В простых ситуациях эвристики полезны, но в сложных финансовых условиях они часто приводят к систематическим ошибкам – когнитивным искажениям. [5]

Эффект стадности («следование за толпой») – человеческая природа склонна доверять мнению большинства, особенно в стрессовых ситуациях. Если

большинство людей покупает определенный актив, инвестор также стремится присоединиться к большинству, полагая, что таким образом снижает риск неверного решения. Это явление приводит к формированию пузырей и падению рынка вслед за резким притоком продавцов. [6]

Исторические примеры воздействия эмоций на рынок.

История показывает, насколько сильно эмоции влияют на поведение инвесторов и вызывают серьезные колебания на финансовых рынках. Рассмотрим некоторые яркие примеры, иллюстрирующие воздействие эмоциональных факторов.

Кризис доткомов начала 2000-х годов. Одним из ярких примеров эмоционального воздействия на рынок стал бум технологических компаний в конце 1990-х годов. В этот период инвесторы активно вкладывались в новые интернет-проекты, надеясь на быстрый рост капиталовложений. Интернет считался революционной технологией будущего, и многие фирмы получали многомиллионные венчурные инвестиции практически без наличия устойчивых бизнес-моделей и доказательств рентабельности. Однако эта эйфория привела к образованию крупного технологического пузыря, известного как "доткомовский пузырь". После ряда разочарований инвесторов, ставших очевидными в связи с отсутствием прибылей у многих интернет-компаний, начался масштабный обвал котировок. Акции интернет-компаний резко упали в цене, вызвав волну банкротств и значительные убытки для инвесторов. Этот кризис продемонстрировал опасность следования общему настроению толпы и значимость тщательного анализа потенциала проектов перед крупными инвестициями.

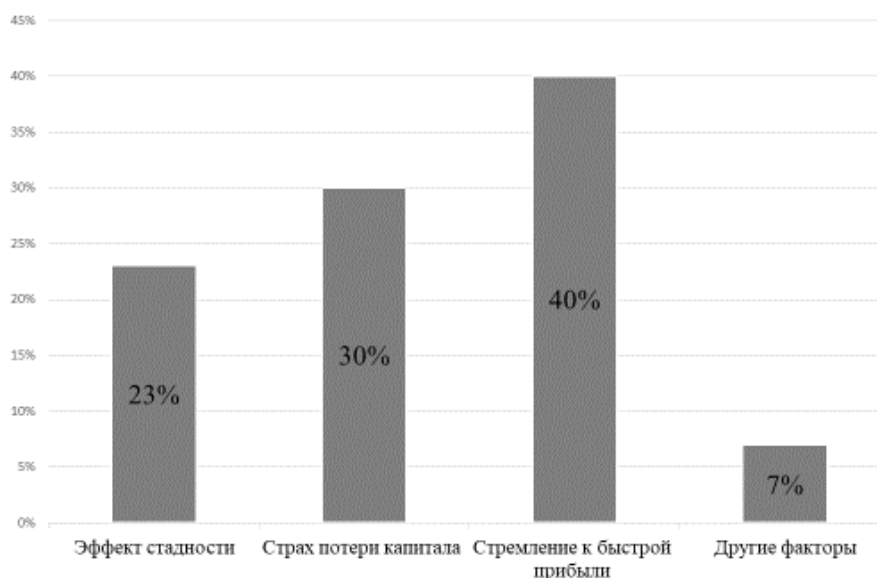
Обвал рынка недвижимости в 2008 году. Еще одним примером стало событие, известное как ипотечный кризис 2008 года. Начавшись в США, оно привело к мировому экономическому кризису. Одной из главных причин было распространение практики выдачи ипотечных кредитов людям с низким кредитным рейтингом, которым трудно выплачивать кредиты. Банки стали объединять подобные высокорисковые займы в пакеты ценных бумаг, создавая иллюзию надежности. Ипотечные облигации считались привлекательными инструментами для инвесторов, обеспечивающими высокую доходность. Тем не менее, постепенное повышение процентных ставок сделало выплаты по кредитам невозможными для многих заемщиков, что вызвало массовые дефолты. Цены на жилье начали стремительно снижаться, банки оказались обремененными токсичными активами, и вскоре начались банкротства крупных банков и кредитных организаций. Эта ситуация показала, насколько опасно слепо верить оптимизму, основанному на завышенных оценках возможностей рынка недвижимости. [7]

Паника вокруг криптовалют в конце 2010-х годов. Развитие криптовалют, начавшееся с появления биткоина в 2009 году, породило новую категорию инвесторов, увлеченных идеей быстрого обогащения. Особенно ярким событием стала "криптовалютная лихорадка" 2017-2018 годов, когда стоимость биткоина достигла рекордных значений, увеличившись почти в двадцать раз всего за год. Под влиянием общего энтузиазма инвесторы бросились покупать криптовалюты, рассчитывая на быстрое обогащение. Но когда цены начали снижаться, возникла

паника. Быстро сформировавшийся пузырь лопнул, приведя к значительным убыткам для многих держателей цифровых монет. Этот случай вновь показал, как легко поддаваться эмоциям и сделать поспешные выводы, основанные на слухах и общем возбуждении. [8]

Все перечисленные случаи показывают, что эмоции играют ключевую роль в формировании рыночной динамики. Осознавая механизмы своего восприятия и контролируя страхи и надежды, инвесторы могут избежать значительных убытков и достичь лучших результатов.

Практические исследования. В рамках нашего исследования мы провели опросы среди инвесторов. Мы спросили, с какими факторами они чаще сталкивались в процессе своей инвестиционной деятельности. Ниже приведены результаты опроса.



Факторы влияющие на принятие решений в процессе инвестирования

Согласно итогам опроса, можно сделать вывод, что самым частым фактором влияющим на принятие решений касательно инвестиций является «Стремление к быстрой прибыли» (40%). Менее популярными являются «Страх потери капитала» и «Эффект стадности», 30% и 23% соответственно.

Исходя из проведенного исследования, можно сказать, что современные инвесторы склонны принимать решения с целью получения заработка в краткосрочной перспективе.

Рекомендации для инвесторов. Управление эмоциональными факторами – важнейший элемент успешного инвестирования. Ниже приведены наиболее важные практические советы позволяющие свести негативное влияние эмоций к минимуму:

1. Создание долгосрочной стратегии инвестирования: один из важнейших шагов к эффективному управлению капиталом – составление детальной стратегии, учитывающей ваши цели, временной горизонт и готовность к риску. Важно определить приоритеты и придерживаться выбранной стратегии независимо от текущих колебаний рынка. [9]

2. Контроль собственных ожиданий и реалистичность целей: чрезмерные амбиции и нереалистичные ожидания часто ведут к неправильным действиям. Нужно научиться трезво оценивать потенциальные доходы и риски каждого инструмента и не стремиться к быстрому обогащению, которое редко оправдывает ожидания.

3. Дисциплина и следование правилам риск-менеджмента: четкое соблюдение заранее установленных правил и лимитов на уровень риска существенно уменьшает вероятность совершения необдуманных сделок. Следует устанавливать stop-loss-ордера (стоп-убыток) и диверсифицировать портфель, распределяя средства между различными классами активов.

4. Применение техник психологической устойчивости: инвестиционный процесс требует выдержки и спокойствия. Методы, такие как медитация и осознанность, помогают сохранять ясность ума и принимать рациональные решения даже в моменты сильного давления и волатильности рынка.

5. Медитация и осознанность перед принятием важных решений: практикуйте техники релаксации и сосредоточения внимания на настоящем моменте. Медитация способствует улучшению концентрации и снижению уровня тревожности, позволяя вам действовать спокойно и уверенно. [10]

6. Регулярный анализ собственной мотивации и убеждений: периодически проводите самооценку своей мотивации и установок. Проверяйте, соответствуют ли ваши действия поставленным целям и выбранным принципам инвестирования. Иногда полезно провести ревизию ценностей и пересмотреть отношение к деньгам и рискам.

7. Работа с финансовыми консультантами и психотерапевтами: консультации профессионалов помогут взглянуть на ситуацию со стороны и выявить возможные слабые места вашей инвестиционной стратегии. Специалисты смогут предложить дополнительные подходы и подсказать пути улучшения ваших привычек и менталитета инвестора.

Следуя этим рекомендациям, можно существенно сократить влияние эмоций на инвестиционную деятельность и создать основу для устойчивого роста капитала.

Заключение. Финансовый рынок подвержен сильному воздействию эмоций, которые могут приводить к иррациональным решениям и значительному ущербу для инвесторов. История знает немало примеров, когда именно эмоциональные всплески приводили к крупнейшим мировым кризисам, начиная от краха доткомов и заканчивая паниками на рынке недвижимости и криптовалют. Данные явления свидетельствуют о том, что учет психологических особенностей инвестирования играет важную роль в обеспечении стабильности и долгосрочного успеха на финансовых рынках. Эмоциональный фактор оказывает серьезное влияние на восприятие рисков и ожидаемой доходности, вызывая неэффективные стратегии и потерю капитала. Из вышесказанного следует, глубокое понимание взаимосвязи между психологией и финансами открывает путь к созданию эффективной модели поведения, направленной на защиту активов и дости-

жение долгосрочных целей. Управление эмоциональными аспектами инвестирования должно стать неотъемлемой частью профессионального подхода любого участника рынка.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Википедия. Биржевой крах 1929 года. [Электронный ресурс]. URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/Биржевой_крах_1929_года (дата обращения: 10.09.2025).
2. Википедия. Пузырь доткомов. [Электронный ресурс]. URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/Пузырь_доткомов (дата обращения: 10.09.2025).
3. РУВИКИ. Поведенческие финансы. [Электронный ресурс]. URL: https://ru.ruwiki.ru/wiki/Поведенческие_финансы (дата обращения: 10.09.2025).
4. Т-Банк, Инвестиции, Пульс, Психология инвестора: как эмоции влияют на финансовые решения. [Электронный ресурс]. URL: https://www.tbank.ru/invest/social/profile/Ivan_Znamenskiy/940ee78e-583a-4eda-a134-0f490afe00a4/?author=profile (дата обращения: 10.09.2025).
5. Shefrin Hersh, *Beyond Greed and Fear: Understanding Behavioral Finance and the Psychology of Investing*. Oxford University Press, 2002.
6. *Lucy F. Ackert, Richard Deaves Behavioral Finance: Psychology, Decision-Making, and Markets*.
7. Википедия. Финансовый кризис 2007-2008 годов. [Электронный ресурс]. URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/Финансовый_кризис_2007-2008_г. (дата обращения: 11.09.2025).
8. Tradermakemoney. История взлётов и падений в цифровом мире: Путь криптовалют [Электронный ресурс]. URL: <https://tradermake.money/blog/ru/istoriia-vzliotov-i-padienii-v-tsifrovom-mirе> (дата обращения: 11.09.2025).
9. ПЛЮСОНОМИКА. Ошибки в инвестициях: как контролировать эмоции. [Электронный ресурс]. URL: <https://blog.mts.investments/articles/emotions-investments> (дата обращения: 12.09.2025)
10. SF EDUCATION. Психология инвестиций: как эмоции влияют на финансовые решения. [Электронный ресурс]. URL: <https://blog.sf.education/psihologiya-investiczij-kak-emoczii-vliyayut-na-finansovye-resheniya> (дата обращения: 12.09.2025).