

BEHAVIORÁLNÍ MANAGEMENT

4. ČÁST: EKONOMIE DAVU

Ing. Omar Ameir, Ph.D.

4. Ekonomie davu

4.1 Vymezení problematiky

4.2 Příznaky

4.3 Investování se „stádem“

4.1 Vymezení problematiky

- Lidé mají sklon přizpůsobovat své chování ostatním lidem.
- Jeden z nejvíce přijímaných principů psychologie.
- Mnoho názvů a projevů:
 - **vliv okolí;**
 - **tlak okolí;**
 - **splynutí s davem;**
 - **přizpůsobování se pravidlům;**
 - **dobré vztahy s lidmi.**

4.1 Vymezení problematiky

- Život každého z nás je neustále naplněn okamžiky, kdy chování nebo myšlenky skupiny ovlivňují naše rozhodnutí.
- Ve většině případů je toto splynutí s davem pozitivní → jeden z hlavních důvodů existence společnosti (přijetí norem chování).

4.1 Vymezení problematiky

- Ovlivnění davem je negativní, pokud vede proti vlastním zájmům (individuální přístup) nebo proti zájmům celku (společenský přístup).
- Problém spočívá ve způsobu určování hodnoty ➡ svolení, aby za nás hodnotu produktů určovali jiní (aby nás názor někoho jiného navedl určitým směrem).

4.1 Vymezení problematiky

- Z ekonomického a manažerského hlediska existuje mnoho situací, kdy je to, co si myslí ostatní, zásadní (kvalitu a krásu vidí vlastníci, ale cenu kupci).
- Subjekt rozhodovacího procesu (SRP) to ale nesmí svést k realizaci rozhodnutí jdoucí proti jeho zájmům.

4.1 Vymezení problematiky

- Pokud chce SRP prodat produkt, tak za něj dostane takovou cenu (hodnotu), za jakou by jej někdo jiný byl ochoten koupit (v tomto případě je SRP naprosto odkázán na názor jiných).
- Pokud ale SRP produkt prodat nechce, tak bude pouze na něm, jakou hodnotu mu přisoudí (na názoru ostatních není závislý vůbec).



Otázka pozice SRP!!!

4.1 Vymezení problematiky

- Problematika davového chování při rozhodování se týká situací, kdy:
 - **je SRP na názoru ostatních nezávislý, přesto se tímto názorem ovlivnit nechá;**
 - a zároveň**
 - **dopady ovlivnění názorem jiných jdou proti zájmům SRP.**

4.1 Vymezení problematiky

Důvod inklinování SRP k ovlivnění názorem jiných?

Názor odborníků, blízkých nebo veřejnosti musí přece mít
nějakou váhu!!!

4.1 Vymezení problematiky

Je nutné velmi citlivě posuzovat, kdy je potřeba se nechat ovlivnit, a kdy naopak věřit svému úsudku!!!

4.2 Příznaky

- Realizace finančních rozhodnutí výhradně na základě názorů přátel, známých a investičních poradců.
- Realizace finančních rozhodnutí významně ovlivněno skutečností, které produkty jsou právě „IN“.
- Nezdravě časté investiční rozhodování.

4.2 Příznaky

- Prodej investic z důvodu, že je názor ostatních investorů na ně negativní.
- Nakupování akcií pouze v době, kdy jejich cena roste a prodej akcií pouze v době, kdy jejich cena klesá.

4.3 Investování se stádem

Jak je možné, že můžou akciové fondy vydělávat více než lidé, kteří je vlastní???

4.3 Investování se stádem

Dva důvody:

- a) investiční strategie dle davu;
- b) volba akciových fondů dle davu.

4.3 Investování se stádem

ad a) Investiční strategie dle davu

- místo osvědčené klasické strategie „kup a drž“ investoři mění fondy velmi často;
- investor pak získává o všech nových fondech kvalitní a relevantní informace velmi složitě;

4.3 Investování se stádem

ad a) Investiční strategie dle davu

- **souvisí s rozmachem investičních možností a tedy počtem nových fondů;**
- **průměrná doba držení podílů v akciových fondech se za posledních 20 let snížila téměř o cca 50 %.**

4.3 Investování se stádem

ad b) Volba akciových fondů dle davu

- **Tedy častá změna akciových fondů, by nebyla špatná, kdyby docházelo k přesunu k fondům s vyšším potenciálem.**
- **Ve skutečnosti tomu ale tak není. Investoři často opouštějí lepší fondy a přecházejí k fondům s nižším potenciálem.**
- **Důvod? Vliv davu, tedy volba akciových fondů podle toho, který je zrovna „IN“.**

4.3 Investování se stádem

Typický postup hry „po stopách náčelníka“, tedy investování se stádem:

- z výše uvedených důvodů nespokojenost investora s výsledky svého fondu;
- rozhodnutí vložit své peníze do fondu jiného;
- volba fondu, který právě oznamuje své skvělé výsledky, a do kterého vstupuje „náčelník“ a s ním spoustu nových investorů, čímž velmi prudce roste majetek tohoto fondu.

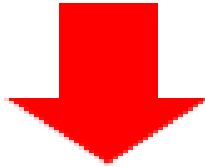
4.3 Investování se stádem

V čem je problém???

4.3 Investování se stádem

- Jakmile se investor začne honit za výbornými výsledky fondů v minulých obdobích, trend už začíná být jiný.
- Dvě souvislosti:
 - **výkonnost fondu vypadá nejlépe obvykle těsně před tím, než začne klesat;**
 - **není-li investor mezi prvními, pravděpodobně se už nachází těsně před touto „blbou“ dobou výkonnosti fondu (pokud o skvělých výsledcích fondu ví všichni, je už většinou pozdě) – investování „na chvostu stáda“.**

4.3 Investování se stádem



- Opakující se paradox při investování se stádem:
 - mnoho investorů vybírá své peníze z málo výkonných fondů těsně před tím, než tyto fondy začnou projevovat známky zmrtvýchvstání;
 - tyto peníze investují do fondů významně rostoucích těsně před tím, než začnou stagnovat.

Děkuji za pozornost