

# SPIS TREŚCI

|   |    |
|---|----|
| <b>PRZEDMOWA</b>  | 11 |
| Kim są autorzy tej książki?   | 11 |
| Po co powstała ta książka?  | 13 |
| O czym jest ta książka?   | 14 |
| Komu chcielibyśmy podziękować?  | 17 |
| <b>1. Podstawy i koncepcje psychologiczne</b>   | 19 |
| Czym są finanse behawioralne?   | 20 |
| Dlaczego finanse behawioralne mają znaczenie dla praktyków?   | 22 |
| Jakie są podstawowe założenia finansów behawioralnych?  | 24 |
| Czym jest teoria perspektywy i co mówi o naszych zachowaniach w momencie dokonywania wyboru?                              | 26 |
| Czym jest efekt dyspozycji i dlaczego jest on niekorzystny dla inwestorów?  | 30 |
| Co to takiego heurystyka?   | 33 |
| Jaką rolę odgrywają heurystyki w procesie formułowania opinii i podejmowania decyzji?                                     | 36 |
| W jaki sposób heurystyka reprezentatywności wpływa na zachowania związane z podejmowaniem decyzji i formułowaniem osądów? | 38 |
| Jakie dwa błędy behawioralne najczęściej wynikają z zastosowania heurystyki reprezentatywności?                           | 40 |
| Czym jest heurystyka dostępności i jak może wpływać na decyzje inwestycyjne?  | 42 |
| W jaki sposób zakotwiczenie wpływa na decyzje inwestycyjne?   | 45 |
| Czym jest heurystyka afektu i jak oddziałuje na proces decyzyjny?   | 47 |

|  |    |
|--|----|
| Czym jest ramowanie i jak może wpływać na proces podejmowania decyzji?                             | 48 |
| Jaką rolę w finansach behawioralnych odgrywają błędy behawioralne?                                 | 50 |
| Jaką rolę w finansach behawioralnych odgrywają nieefektywne rynki?                                 | 52 |
| Jakie odkrycia doprowadziły do powstania i ugruntowania koncepcji finansów behawioralnych?         | 53 |
| W jaki sposób kryzys z lat 2007–2008 wpłynął na rozwój wiedzy na temat ludzkich zachowań?          | 56 |
| Jakie zarzuty stawiają krytycy finansom behawioralnym? Jakie wskazują ich słabości?                | 58 |
| Czy inwestorzy mogą wykorzystać w praktyce anomalie rynkowe rozpoznane przez finanse behawioralne? | 61 |
| Jaki wkład wnoszą finanse behawioralne w rozwikłanie zagadki zmienności?                           | 62 |
| W jaki sposób niechęć do straty tłumaczy zachowania inwestorów w obliczu spadków na rynku?         | 64 |
| <b>2. Błędy poznawcze</b>  | 67 |
| Czym są błędy behawioralne i dlaczego warto się nimi interesować?                                  | 68 |
| Czym są błędy poznawcze? Jakie wyróżniamy trzy główne ich typy?                                    | 71 |
| Czym jest błąd konserwatyzmu i jak może wpływać na podejmowanie decyzji?                           | 73 |
| Czym jest efekt potwierdzenia i jakie wywołuje skutki?   | 76 |
| Czym jest egotyzm atrybucyjny?   | 78 |
| Czym jest efekt pewności wstecznej i jak może wpływać na decyzje inwestycyjne?                     | 80 |
| Czym jest złudzenie kontroli i jak może wpływać na proces podejmowania decyzji?                    | 83 |
| Czym jest błąd dobrej znajomości i czym się przejawia w działalności inwestycyjnej?                | 85 |
| Czym jest błąd ramowania i jak może wpływać na decyzje finansowe?                                  | 88 |

|   |     |
|---|-----|
| Czym jest błąd ograniczonej uwagi i jak może wpływać na proces decyzyjny?   | 91  |
| Czym jest księgowanie umysłowe i jaki może być jego negatywny wpływ na stan finansów inwestora?   | 94  |
| Czym jest efekt wyniku i jakie może rodzić problemy dla inwestorów?   | 97  |
| Czym jest efekt bliskości w czasie i jak może wpływać na wyniki inwestycyjne?   | 99  |
| Jak kryzys finansowy z lat 2007–2008 zmienił tolerancję inwestorów na ryzyko i jak wpłynął na błędy poznawcze?  | 102 |
| Jakie są zależności między przynależnością do konkretnego typu inwestycyjnego a podatnością na określone błędy poznawcze?                                   | 103 |
| Czy rozeznanie w kwestii błędów poznawczych pomaga bardziej świadomie podejmować decyzje finansowe?   | 105 |
| Jak sobie radzić z błędami poznawczymi, które mogą wpływać na proces decyzyjny?   | 107 |
| <b>3. Błędy emocjonalne i czynniki społeczno-kulturowe</b>  | 111 |
| Jaką rolę odgrywają emocje w procesie inwestowania?   | 112 |
| Czym różnią się błędy emocjonalne od poznawczych?   | 113 |
| Czym jest niechęć do straty i jak wpływa na podejmowanie decyzji?   | 114 |
| Czym jest błąd nadmiernej pewności siebie i jakie niebezpieczeństwa mogą się z nim wiązać?  | 115 |
| Jaką rolę nadmierna pewność siebie odgrywa w decyzjach finansowych, w szczególności tych związanych z niepowodzeniem lub potencjalnym błędem inwestycyjnym? | 117 |
| Czym jest błąd samokontroli i jak może wpływać na wyniki inwestycyjne?  | 118 |
| Czym jest efekt status quo i dlaczego może stanowić zagrożenie dla inwestorów?  | 119 |
| Jak efekt posiadania oddziałuje na inwestorów?  | 120 |
| Czym się przejawia unikanie żalu i jak może wpływać na inwestorów?  | 121 |
| W jaki sposób emocje i nastroje mogą wpływać na decyzje inwestycyjne?   | 122 |

|  |            |
|--|------------|
| W jaki sposób emocje i nastroje mogą wpływać na rynki?   | 124        |
| Jakie działania potęgują, a jakie ograniczają oddziaływanie emocji na przebieg procesu decyzyjnego?                  | 126        |
| Czym są błędy kulturowe?   | 126        |
| W jaki sposób zaufanie i błąd zakupu krajowego wpływają na decyzje finansowe?  | 127        |
| W jaki sposób interakcje społeczne wpływają na zachowania ludzi, w szczególności zaś na ich zachowania inwestycyjne? | 128        |
| Jaką rolę społeczną w sferze inwestowania odgrywają kluby inwestycyjne?  | 129        |
| W jaki sposób tożsamość i normy społeczne wpływają na postępowanie ludzi, zwłaszcza w sprawach inwestycyjnych?       | 130        |
| W jaki sposób kapitał społeczny wpływa na ludzi, w szczególności na ich decyzje inwestycyjne?                        | 131        |
| W jaki sposób nastawienie wpływa na decyzje inwestycyjne?  | 133        |
| Czy pogoda może wpływać na decyzje inwestycyjne?   | 135        |
| Jak można mierzyć nastroje inwestorów i dlaczego jest to ważne?  | 136        |
| <b>4. Zachowania inwestora</b>   | <b>139</b> |
| Jaki może być wpływ błędów behawioralnych na wyniki inwestycyjne?  | 140        |
| Jak nadmierna pewność siebie i egotyzm atrybucyjny wpływają na decyzje inwestorów?                                   | 143        |
| W jaki sposób efekty dyspozycji, teorii perspektywy oraz nastrojów rynkowych wpływają na zachowania inwestorów?      | 145        |
| Jak zjawisko ograniczonej uwagi wpływa na wybory inwestycyjne?   | 146        |
| Dlaczego niektórzy inwestorzy zbyt intensywnie handlują?   | 149        |
| Czym jest hiperboliczne obniżanie wartości i dlaczego warto o nim wiedzieć?  | 151        |
| Dlaczego inwestorzy nie pilnują dywersyfikacji portfela?   | 153        |
| W jaki sposób cechy osobowości wpływają na zachowania inwestorów?  | 155        |
| W jaki sposób czynniki demograficzne i socjoekonomiczne wpływają na decyzje inwestorów?                              | 158        |
| W jakim stopniu błędy poznawcze dotyczą wytrawnych inwestorów z dobrym rozeznaniem w sytuacji?                       | 160        |

|  |     |
|--|-----|
| Jakie błędy poznawcze wpływają na decyzje inwestorów profesjonalnych?  | 162 |
| W jakim stopniu nastrój wpływa na proces inwestycyjny i inne decyzje o charakterze finansowym?                       | 163 |
| W jaki sposób interakcje społeczne i presja otoczenia wpływają na zachowania inwestorów?                             | 164 |
| Jak owczy pęd wpływa na rynki?   | 165 |
| Czy należy inwestować w akcje firmy, w której się pracuje?   | 167 |
| Jakie błędy behawioralne skłaniają inwestorów do zakupu bądź sprzedaży pewnych określonych funduszy inwestycyjnych?  | 168 |
| <b>5. Impuls</b>   | 171 |
| Czym jest zależność od ram?  | 172 |
| Jak można zaprezentować zależność od ram na przykładzie?   | 174 |
| W jaki sposób zależność od ram może wpływać na politykę zdrowotną?   | 175 |
| W jaki sposób ramowanie wpływa na skłonność do podejmowania ryzyka i ocenę zwrotów?                                  | 177 |
| W jaki sposób ramowanie wpływa na prognozy inwestycyjne?   | 181 |
| W jaki sposób ramowanie wpływa na podejście do kont emerytalnych?  | 183 |
| W jaki sposób zależność od ram wpływa na podejście do ubezpieczenia społecznego?                                     | 186 |
| W jaki sposób banki wykorzystują ramowanie, aby zachęcać ludzi do oszczędzania?                                      | 187 |
| Czy presja środowiska może zwiększyć zainteresowanie programami oszczędnościowymi?                                   | 189 |
| W jaki sposób wykorzystuje się ramowanie, aby zachęcać do wspierania dobroczynności?                                 | 192 |
| W jaki sposób ramowanie informacji o zwrotach wpływa na wynik procesu decyzyjnego?                                   | 194 |
| Czym jest rewolucja impulsu?   | 198 |
| W jaki sposób można wykorzystywać ramowanie, aby nakłaniać ludzi do podejmowania niekorzystnych decyzji finansowych? | 199 |

|  |            |
|--|------------|
| Jak kredytodawcy wykorzystali ramowanie, aby nakłonić nabywców nieruchomości do zaciągania niebezpiecznych kredytów hipotecznych, za sprawą których doszło do kryzysu finansowego z lat 2007–2008? | 201        |
| W jaki sposób pracodawcy mogą wykorzystywać zjawisko impulsu, aby wspierać pracowników w podejmowaniu decyzji dotyczących inwestycji emerytalnych?   | 206        |
| Czy impulsy są skuteczne?  | 209        |
| <b>6. Kompetencje poznawcze</b>  | <b>213</b> |
| Jakie procesy poznawcze wiążą się z działalnością inwestycyjną?  | 214        |
| Jak się kształtują zależności między IQ a sukcesem inwestycyjnym?  | 215        |
| Czym się różni myślenie analityczne od intuicyjnego?   | 217        |
| Po czym można poznać człowieka, który myśli świadomie?   | 218        |
| Jakie znaczenie ma tryb myślenia dla finansów behawioralnych i jak wpływa na wyniki inwestycyjne?  | 222        |
| Jak postępują lepiej przeszkoleni i bardziej doświadczeni inwestorzy?  | 224        |
| Jakie skutki wywołuje proces poznawczy zwany teorią umysłu?  | 225        |
| Na czym polega starzenie się w sferze poznawczej?  | 227        |
| Czy w związku ze starzeniem się w sferze poznawczej osoby starsze są bardziej narażone na oszustwa finansowe?  | 230        |
| Czy tolerancja na ryzyko zmienia się z wiekiem?  | 233        |
| W jaki sposób proces starzenia się w sferze poznawczej wpływa na skład portfela?   | 235        |
| Jakie znaczenie ma starzenie się w sferze poznawczej z punktu widzenia finansów behawioralnych?  | 236        |
| Jak brak snu wpływa na zdolności poznawcze i proces podejmowania decyzji finansowych?  | 237        |
| Czym jest dysonans poznawczy i w jaki sposób objawia się w praktyce?   | 239        |
| Czy doświadczenie i kompetencje w zakresie inwestowania chronią przed szkodliwymi zachowaniami finansowymi?  | 242        |
| <b>PRZYPISY</b>  | <b>243</b> |