
Psychologická analýza

Podstata psychologické analýzy

- Zájem psychologických analytiků
 - Lidský faktor a vlivy, které utvářejí lidskou psychiku
 - Rozdílný předmět zkoumání PA
 - Chování investorů
 - Determinantem je lidská psychika
 - Impulsy, které vedou ke změně chování
 - $\uparrow D$, $\downarrow D$, $\uparrow S$ a vlivy na kurz akcie
 - Lidský faktor v procesu investování a zejména impulsy, které ho vedly k určitému typu chování
-

Psychologie davu

- Opomíjení lidského faktoru
 - Subjektivní rozhodnutí
 - Psychologie davu
 - Gustav Le Bon
 - Popis a analýza davu
 - Kolektivní duše
 - Zcela nové vlastnosti davu
 - Rozum ustupuje do pozadí
 - Podvědomí a pud
 - Zákon duševní jednoty davu
 - Dav myslí, jedná a cítí stejně.
 - Stírá se intelektuální úroveň lidí a také jejich individualita
-

Třídění davů

- Různorodé vs stejnorodé davy
 - V procesu investování investoři
 - Stejnorodý dav
 - Kastovní
 - Sekta až třída
 - Stejně zaměstnání – investovat
 - Obdobná výchova
 - Obdobné vzdělání – oblast ne rozsah
-

Obecné a zvláštní vlastnosti davu

- Příčiny vlastností davu
 - Pocit nepřekonatelnosti
 - Duševní nákaza
 - Podléhání sugesci



Obecná vlastnosti davu

- Prudká proměnlivost mysli a citů davů
 - Lehkověrnost davu
 - Přehnané a zjednodušené city davů
 - Nesnášlivost a autoritativnost davů
 - Mravnost davu
-

Asociace

- Základní stavební kámen myšlenkového pochodu davu
 - Asociace → navazující představy bez návaznosti na první asociaci
 - Představa vykreslena tak, jaký pocit vyvolá u davu
 - Potřeba co nejjednoduššího vykreslení představy
 - Netrpělivost a nesnášenlivost davu
-

Specifické vlastnosti

- Ovlivňující faktory
 - Rasa
 - Tradice
 - Čas
 - Instituce
 - Výchova a vzdělání
-

Kostolanyho koncepcie PA

■ Teorie investování

□ 3 části

- První pojednává o psychologických faktorech v krátkém časovém okamžiku
- Ostatní o fundamentálních a ekonomických faktorech
 - Střednědobé a dlouhé období

■ Východiskem psychologického přístupu

- Lidé účastníci se obchodování
 - Jejich jednání a chování
 - Hráči a spekulanti
-

Hráči

- 90 % všech tržních účastníků
 - Roztřesené ruce
 - Stejnorodý dav
 - Kolektivní duše
-

Spekulanti

- 10 % účastníků
 - Pevné ruce
 - Silné osobnosti, jdou proti působení masové psychologie
 - Disponují tzv. 4 G
 - Peníze GELD
 - Intuice GEDANKEN
 - Štěstí GLUCK
 - Trpělivost GEDULT
 - Razí heslo
 - Plout proti proudu
 - 2/3 trendu proti trendu
 - 1/3 trendu v souladu s trendem
 - Timing – 4 G
-

Hráči vs spekulanti

- Rozdělení účastníků na skupiny
 - Posouzení současného a budoucího chování na trhu
 - Porovnání trhu z technického hlediska
 - Kdo vlastní rozhodující podíl akcií
 - Spekulanti – oversold
 - Hráči - overbought
-

Analýza vývoje kurzů a obrátů

- Zda kurzy či obraty
 - Vzájemně rostou
 - Vzájemně klesají
 - Jeden roste a druhý klesá
- \uparrow kurz + \uparrow obraty
 - Od spekulantů k hráčům
 - Překoupený trh
 - Nebezpečný rizikový
- \downarrow kurz + \uparrow obrat
 - Od hráčů ke spekulantům
 - Přeprodaný trh
 - Určitá dávka jistoty
- \downarrow kurz + \downarrow obrat
 - Spekulanti nezhájili nákup
- \uparrow kurz není doprovázen růstem obrátů
 - Pesimismus nebo nelikvidita hráčů

Věčný koloběh burzy

- Fáze změny neboli korektury
 - Trh na dně, nízká *i*
 - Nepředvídaná pozitivní událost
 - Doprovodná fáze
 - Euforie a nadšení
 - Fáze přepínání neboli přehánění
 - Ztráta optimismu
 - Fáze změny neboli korektury
 - Růst *i*
 - Doprovodná fáze
 - Masivní výprodej hráčů a nákup spekulantů
 - Fáze změny neboli korektury
 - Opětovný zhodnocovací proces
-

Spekulativní bubliny

- Tulipánové šílenství
 - 1634 – 1637
 - Dnes 20 USD – 17. století 160 USD až 2.000 USD
 - Maximum 800.000 USD za cibulku
 - Po splasknutí bubliny za 5 – 10 % původní ceny
 - Nyní asi 1/1000 ceny
-

Spekulativní bubliny

- Tichomořská bublina
 - South Sea Company
 - Cena akcie ze 160 liber na 1.000 liber



Spekulativní bubliny

- Krach NYSE 1929
 - HDP ↓ 20 %
 - Nezaměstnanost ↑ 25 %
 - Od roku 1924 růst ekonomiky
 - DJIA
 - 100 bodů na 386 bodů
 - 24. října panika
 - Stabilizace 6 bankami
 - Pondělní výprodej
 - Úterý 29. října zhroucení trhu
 - Dno DJIA 1932 42,84 bodů
 - 1954
-

Spekulativní bubliny

- 19. říjen 1987
 - Monetaristický experiment v USA
 - Býčí trh po 5 let
 - Příznaky a existence bubliny byly známy
 - Stabilizováno politikou FEDu



Drasnarova koncepce

- Dvě protichůdné vlastnosti
 - Chamtivost a strach
 - Předpoklady úspěšného investora
 - Mít dobré nervy
 - Mít schopnost připustit si porážku a poučit se z chyb
 - Odklonit se od fanatismu
 - Psychicky se vyrovnat s možností zisku a ztráty
-

Keynesova koncepce

- Lidská psychika hraje roli pouze v krátkém časovém horizontu
 - Investoři směřují k nejbližší budoucnosti
 - Konečný a krátký lidský život
 - Čas
 - Co největší zisky za co nejkratší čas
 - Delší prognóza je také obtížnější
 - Dlouhodobé investice pouze malé množství investorů
-

Keynesova koncepce

- krátkodobě orientovaná povaha většiny lidí
 - sestavování dlouhodobých odhadů, pokud je možné, tak je obtížné
 - chce-li investor soustředit se na delší časový horizont investování, pak musí mít dostatek peněžních prostředků po delší čas
 - pokud chce být investor úspěšný, tak musí přelstít většinu, tj. dav, musí mít tedy větší inteligenci než ostatní, nebo rozsáhlejší a kompetentnější soubor informací
 - investor se ve srovnání s ostatními investory jeví být výstřední postavou
-

Keynesova koncepce

- Rozhodování na základě určitého souboru informací
 - Ten není kompletní
 - Nepřesný popis skutečnosti v přítomnosti
 - Budoucnost určitým způsobem zkreslená
 - Další iracionální prvek
 - City
 - Důvěra, že něco nastane nebo nenastane
 - Zkreslený obraz o budoucnosti upravuje o city resp. důvěru, kterou chová
-

Keynesova koncepce

- Malí investoři
 - Profesionální investoři a spekulanti
 - Rozhodují se podle širokého investorského publika
 - Proti publiku
 - Spekulace vs podnikavost
 - Omezení spekulace
 - Omezení likvidity trhu
 - Růst nákladů
-

Pyramidální princip v investování

- Podvodné investice založené na principu pyramidy
 - Letadlo, Ponziho schéma
 - Charles Ponzi 1919 – 1920
 - 50 % úrok z tříměsíční investice
 - 15 milionů dolarů
-

Pyramidální princip v investování

- Princip pyramidy
 - Několik kol než systém zkolabuje
 - Hra s nulovým součtem, prostředky investicí nezhodnocují, jen se přerozdělují
 - Počet účastníků roste geometrickou řadou
 - 21.kolo: 1.000.000 nových členů
 - 30.kolo: přes půl miliardy nových členů
-

Pyramidální princip v investování

² Firma nabízí produkci kosmetiky a zájemcům předkládá nabídku, že pokud od ní odkoupí nasušené bylinky za 1.000, tak že každý účastník zaplatí pouze 400 a sežene 5 dalších zájemců. Na tomto jednoduchém příkladě si ukážeme počet účastníků pyramidální investice:

1.kolo: $5^{1-1} = 5^0 = 1$ - 1. účastník, často zakladatel, který zaplatí 400 USD

2. kolo: $5^{2-1} = 5^1 = 5$ - 5 účastníků, kteří zaplatí 2.000 USD

3. kolo: $5^{3-1} = 5^2 = 25$ - 25 účastníků, kteří zaplatí 10.000 USD

4. kolo: $5^{4-1} = 5^3 = 125$ - 125 účastníků, kteří zaplatí 50.000 USD

5. kolo: $5^{5-1} = 5^4 = 625$ - 625 účastníků, kteří zaplatí 250.000 USD

6. kolo: $5^{6-1} = 5^5 = 3.125$ - 3.125 účastníků, kteří zaplatí 1.250.000 USD

7. kolo: $5^{7-1} = 5^6 = 15.625$ - 15.625 účastníků, kteří zaplatí 6.250.000 USD

8. kolo: $5^{8-1} = 5^7 = 78.125$ - 78.125 účastníků, kteří zaplatí 31.250.000 USD

9. kolo: $5^{9-1} = 5^8 = 390.625$ - 390.625 účastníků, kteří zaplatí 156.250.000 USD

10. kolo: $5^{10-1} = 5^9 = 1.953.125$ - 1.953.125 účastníků, kteří zaplatí 781.250.000 USD

Příklady

- Sergej Marodi: MMM společnost
 - Albánské pyramidové schéma
 - Bernard Madoff
-