

AJUSTAREA TEORIILOR CLASICE DE MANAGEMENT AL PORTOFOLIILOR CU PRACTICI COMPORTAMENTALE

Nicu Stanciu^{1*} și Adrian-Tudor Mitroi²

¹⁾²⁾ *Academia de Studii Financiare din București, România*

Rezumat

Această lucrare reprezintă un studiu al conceptelor și practicilor unui domeniu în ascensiune, și anume domeniul Finanțelor Comportamentale. Pe lângă prezentarea acestor concepte și practici, lucrarea încorporează problemele comportamentale în modelarea unui portofoliu de investiții, construit conform profilul investitorului. De asemenea, în lucrare se face o scurtă analiză și descriere a fondurilor de investiții de pe piața românească, cu scopul de a identifica strategiile de alocare ce au generat randamente semnificative. Scopul final al lucrării este de a studia metodele prin care Finanțele Comportamentale ajută un investitor în fundamentarea unei strategii optime de investiție. Această nouă direcție de cercetare ajută la identificarea factorilor ce definesc decizii financiare iraționale, iar prin definirea reală a acestor probleme, se poate construi un model care să reducă impactul acestor iraționalități. Pentru a captura comportamentul general al investitorilor și randamentele obținute de aceștia, un eșantion de fonduri mutuale a fost analizat pentru perioada Decembrie 2007 – Aprilie 2017. Această parte a analizei exemplifică importanța percepției asupra riscului în raport cu randamentul obținut, și cum perspective diferite ale riscului duc la concluzii complet diferite. În a doua parte a studiului de caz, am simulat construirea unui portofoliu de investiții care este "croit" după un profil specific de investitor, aplicând diverse tehnici de optimizare și diversificare ce înglobează practicile Finanțelor Comportamentale. Rezultatul final este o strategie de alocare ce poate fi folosită pentru fundamentarea unei decizii de investiții.

Cuvinte-cheie: finanțe comportamentale, iraționalitate, diversificare, optimizarea portofoliului, marjă de siguranță, proprietatea separării;

Clasificare JEL: G02, G11, G41

* Autor de contact, Nicu Stanciu – nicustanciumd@gmail.com