

Закиров Р. Ш.

*кандидат экономических наук, доцент,
Российская академия предпринимательства,
филиал (г. Челябинск)*

Психологические аспекты принятия инвестиционных решений

В статье рассматриваются особенности содержательного и смыслового инвестиционного мышления и определены пять психологических типов инвесторов, дана характеристика этапов принятия инвестиционных решений.

Ключевые слова: инвестирование, инвестиционное мышление, стратегии поиска решений, психологические типы инвесторов, инвестиционные решения.

Psychological aspects of investment decisions

The article discusses the features of substantial and meaningful investment thinking and identified five psychological types of investors, the characteristic stages of making investment decisions.

Keywords: investing, investment thinking, strategy, search for solutions, psychological types of investors, investment decisions.

В качестве основных этапов инвестиционного процесса обычно выделяют следующие [1]:

- принятие решения об инвестировании;
- осуществление и эксплуатация инвестиций.

Принятие решений по инвестированию, в свою очередь, делится на три фазы:

- формирование целей инвестирования;
- определение возможных направлений инвестирования;
- выбор конкретных объектов инвестирования.

Традиционно вопросы принятия инвестиционных решений рассматриваются с акцентом на процедурах и средствах решения инвестиционной задачи при известном абстрагировании от личностной обусловленности решения. Обычно эта обусловленность — в виде мотивационного, эмоционального, волевого и т.п. факторов — выступает лишь как некоторое дополнение, внешнее условие, не входящее в структуру познавательной и решающей деятельности инвестора.

Конструктивная возможность преодоления такого недостатка связана с методологической конкретизацией предметной трактовки мышления инвестора. Это предполагает учет его интеллектуального и личностного аспектов средствами системного подхода, связанного с рассмотрением входящих в состав объекта элементов как система включаемых в его структуру компонентов единого целого.

Концептуальная схема, органично включающая в себя интеллектуальный и личностный аспекты мыслительной деятельности, базируется на понимании процесса дискурсивного решения творческих задач, к которым, в частности, относится и задача инвестирования в регионе.

В мыслительном процессе инвестора выделяются важные для продуктивного мышления моменты, связанные с осмысленностью поиска, значимостью его для субъекта, самооценкой и мотивацией деятельности субъекта. Считается, что инвестор не просто решает задачу инвестирования, но и реализует себя в мыслительной деятельности как целостная личность.

Возникает вопрос, каким образом личностные моменты, наряду с интеллектуальными, включены в ткань дискурсивного мышления инвестора. Его интеллектуальные способности реализуются в содержательном движении мысли в условиях задачи инвестирования в процессе поиска ее решения, а личностные характеристики выражаются в осмыслении и осознании применяемых средств.

Таким образом, можно выделить две стороны инвестиционного мышления: *содержательную*, связанную с движением мысли в предметных представлениях о проблемной ситуации инвестиционной задачи и *смысловую*, обеспечивающую рефлексивное осознание используемых знаний для компенсации разрывов в предметно-операциональном движении и осмысление возникающих и преодолеваемых при этом личностных конфликтов. Приведем примеры предметно-операционных разрывов в задаче инвестировании:

- отказ от определенного текущего потребления в пользу возможного относительно большего дохода в будущем;
- наличие нескольких относительно привлекательных объектов инвестирования (проблема «буриданового осла»);
- возможное наличие других неучтенных объектов инвестирования объектов инвестирования с высокой эффективностью (упущенная выгода);
- необходимость принятия решения в условиях большей или меньшей неопределенности;
- проблема соотношения высокой доходности с высоким риском такого решения и др.

Субъектом осознания и осмысления инвестиционных решений выступает личность инвестора (лица, принимающие решение о вложении средств), а непосредственным объектом — выполняемые операции и их предметные основания. Основными операциями инвестиционной деятельности являются:

- определение целей инвестирования;
- формирование способов выбора объектов инвестирования;
- использование моделей инвестиционного планирования;
- установление форм и особенностей инвестирования;
- организация осуществления инвестиционных проектов.

В литературе, например [1, 2], достаточно подробно рассматриваются методы, способы выполнения этих операций, однако, не отражается почему отличаются решения, принимаемые разными инвесторами, относительно одного и того же объекта инвестирования.

Оценка при принятии инвестиционного решения связана с внешними для вынесения суждения эталонами. Стремление дать формализованное описание процедур принятия решений привело к акцентированию операционного аспекта мышления в ущерб содержательному.

На наш взгляд, важным здесь является понимание того, что мышление инвестора осуществляется на четырех уровнях: предметном, операциональном, рефлексивном и личностном, которые образуют систему структуру компонентов его мыслительной деятельности. Такое расслоение мышления позволяет представить процесс поиска объекта инвестирования как движение мысли по иерархически соподчиненным и функционально взаимосвязанным уровням. Характер взаимосвязи между уровнями весьма разнообразен. Если не удастся преодолеть препятствия и конфликты в рамках доминирующего уровня, то возможности их устранения ищутся за счет перемещения поисковой активности на другие уровни.

Вершину иерархии образует личностный уровень (нормы, ценности, цели, потребности, мотивы и т.п.), с которым связаны остальные уровневые компоненты. Рефлексивный уровень поставляет материал для процессуального самоопределения инвестора в целях достижения успеха. Рефлексия также обеспечивает бесперебойность протекания мышления через устранения разрывов в осуществлении деятельности. Рефлексивный уровень связан с предметным, презентующим проблемную ситуацию через ее моделирование.

Предметному уровню подчинен операционный, обеспечивающий осуществление различных процедур и преобразований, ведущих к получению ответа: стоит ли вкладывать инвестиции в данный объект.

Поскольку в ходе поиска решений приходится исправлять ошибки, менять направление поиска и преодолевать возникающую напряженность, то операционный уровень связан не только с предметным, но, не в меньшей мере, и с рефлексивным и личностным уровнями.

Функции предметно-операционного движения мысли производны от нормативно-содержательного эталона (принятые инвестором методики, стандарты подходы к оценке объектов и т.д.), который строится исходя из комбинирования объективно возможных стратегий и способов поиска и описывают процедуры и средства решений в виде операций и их предметных оснований. Можно выделить следующие стратегии поиска:

1. *Метод прямой волны.* Вначале обращается внимание на исходные условия, ситуации, имеющуюся информацию и на этой основе формируются альтернативные решения (объекты инвестирования), которые затем оцениваются с точки зрения целей инвестора.

2. *Метод обратной волны.* Основой являются цели, которые определяют какие альтернативы стоит искать и выбирать.

3. *Метод встречных волн.* Используется комбинация первого и второго методов, что позволяет увеличить количество рассматриваемых альтернатив, но, с другой стороны, возникают проблемы остановки процесса и перехода к выбору наилучшей из них.

4. *Метод локальных улучшений.* Альтернативы «подключаются» к рассмотрению, если они в каких либо смыслах показателей лучше ранее рассмотренных альтернатив. Оценивается степень близости вариантов к некоторому «идеальному» объекту инвестирования.

Функции рефлексивно-личностного движения мысли производны от регулятивно-смыслового эталона (объект эффективный, прибыльный, низкорисковый, инвестиционно-привлекательный и т.п.), который строится исходя из субъективно необходимых позиций инвестора, тактик его поиска и описывает формы его осознанности и осмысленности, а также характер личностной вовлеченности инвестора в процесс инвестиционного мышления. Такая вовлеченность особенно ярко проявляется, когда инвестор рассматривает инвестиции как способ выхода из кризиса, предотвращения банкротства.

Обобщая, можно установить функции, отражающие движение мысли инвестора на соответствующих уровнях:

- *личностный уровень:* самооценки, пояснения, мотивировки, самоопределения;
- *рефлексивный уровень:* фиксации, вопросы, оценки, установки, квалификации, проблематизации;

- *предметный уровень*: представления, интенции, модели, средства;
- *операционный уровень*: планы, схемы взаимодействия, операции, результаты действий.

По характеру личностного подхода к инвестиционному решению можно выделить пять типов инвесторов:

1. «Рационалист» — стремится получить необходимую информацию об объекте инвестирования для обоснованности принимаемого решения.

2. «Гештальтист» — строит некоторый образ (модель) объекта инвестирования и если он положителен, то принимается решение об осуществлении инвестирования.

3. «Минималист» — считает, что его опыт и интуиция позволяют принять правильное решение даже при недостатке информации.

4. «Максималист» — он стремится собрать максимум информации по возможно большому числу объектов инвестирования, что, на его взгляд, позволяет избежать ошибочных решений.

5. «Оригинал» — для него характерны неожиданные решения, как по объекту, так и по содержанию инвестирования. Примером служат венчурные инвесторы.

Отсюда следует важный вывод, что процесс принятия инвестиционного решения неоднороден и в нем можно выделить следующие этапы. Первый этап отражает непосредственную реакцию на необходимость принятия инвестиционного решения, что реализуется операционно — в виде попыток найти предварительные решения за счет сложившегося опыта инвестора, навыков действий в сходных ситуациях. Поскольку редко удастся найти сразу эффективное решение, то осознается неадекватность непосредственной попытки и происходит переход ко второму этапу, связанному с интенсивным поиском возможных вариантов инвестирования. На третьем этапе найденные варианты рассматриваются и оцениваются. На этой основе осуществляется обоснованный выбор оптимальной альтернативы — четвертый этап.

С точки зрения рассмотренной психологической схемы для первого этапа характерно доминирование операционного уровня при минимальной вовлеченности остальных. На втором этапе интенсивно подключается предметный уровень, но этого недостаточно для преодоления проблемной ситуации поиска. На третьем этапе поиск и оценка нескольких этапов интенсифицирует движение на рефлексивном уровне. На четвертом этапе необходимость ответственного выбора инвестиционного решения предполагает активное подключение к

упомянутым трем уровням личностного. Таким образом, успешность принятия инвестиционного решения непосредственно связана с активизацией психологических факторов.

Для понимания действий инвестора и характера его решений важно учитывать регулирующую функцию рефлексивно-личностного плана мышления по отношению к его предметно-операционному плану. Это определяет результативность творческого мышления при принятии инвестиционных решений. Появляется возможность более конструктивно решить проблему привлечения инвесторов в региональную экономику.

Используемые источники

1. Валдайцев, С.В. Инвестиции: Учебник / С.В.Валдайцев, П.П.Воробьев и др. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004.
2. Шарп, У. Инвестиции / У.Шарп, Г.Александр, Дж.Бейли: Пер. с англ. М.: ИНФРА—М., 2009.