

К ИДЕНТИФИКАЦИИ ИРРАЦИОНАЛЬНОСТИ КАК ОДНОГО ИЗ ВНУТРИЛИЧНОСТНЫХ ВЕКТОРОВ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ИНВЕСТОРА НА ОСНОВЕ ПРИМЕНЕНИЯ SWOT-АНАЛИЗА

*Александров С.А., аспирант,
Уральский государственный экономический университет*

Аннотация: в статье на основе применения сравнительно популярного в среде менеджеров метода SWOT-анализа создана классификация векторов внутриличностного взаимодействия при принятии инвестиционного решения. С учетом положений австрийской школы экономической теории и современных тенденций использования SWOT-анализа в целях управления эффективностью в сегменте комплексных структур и компаний-представителей мелкого, среднего и крупного бизнеса, продемонстрирована применимость данного метода при решении задач на различных уровнях организации экономического агента, в том числе, на уровне индивида. Проведено распознавание существенных родовых признаков индивидуумов, совершающих сделки на фондовом рынке и выполняющих в процессе биржевой торговли различные социальные и экономические функции. С применением модифицированного метода SWOT-анализа показано место технического, фундаментального анализа и иррациональности в виде когнитивных феноменов, изученных в рамках поведенческих финансов, в системе векторов принятия индивидуальным инвестором экономически-значимого решения. Созданная авторская классификация при применении в совокупности с предложенным ранее методом определения внутренней эффективности сделки на фондовом рынке оказывает достаточно значимое влияние на повышение эффективности деятельности индивидуального инвестора в процессе биржевой торговли.

Ключевые слова: индивидуальный инвестор, SWOT-анализ, внутренняя эффективность сделки, технический анализ, фундаментальный анализ, управление эффективностью, инвестиционные решения, разоряющие паттерны инвестиционного поведения, иррациональность, поведенческие финансы

Введение

Возможности SWOT-анализа по выявлению причин замедления развития компании и ее перспектив заслужили высокую оценку многих менеджеров, поскольку этот метод позволяет в компактном виде отразить анализ всей информации, касающейся текущего положения компании на рынке. После проведения анализа обычно разрабатывается стратегия повышения эффективности или гипотеза для дальнейшей проверки.

Как правило, развитие планируется с опорой на сильные стороны с целью максимально использовать возможности, предоставляемые рынком, при этом и ресурсы распределяются соответственно. Общепризнанными являются необходимость компенсации слабых позиций, таких как иррациональность в виде когнитивных феноменов, а также стремление избежать угроз или адаптироваться к ним.

Исследование когнитивных феноменов и иррациональности экономического агента, производится, в том числе, в рамках поведенческих финансов. Данные результаты отражены в работах и экспериментах таких исследователей как А. Агравал, Н. Бостром, Д. Гилберт, С. Гроссман, Р. Зекхозер, З. Канда, Д. Канеман, Дж. Катона, К. Кэмин, С. Лихтенштейн, Дж. Ловенстайн, Дж. Рачлински, У. Самуэльсон, М. Селигман, Б. Скиннер, П. Словик, Дж. Стиглиц, А. Тверски, П. Уосон, Б.

Фишхоф, К. Фейс, Э. Фер, Д. Хэндс, М. Чен, Х. Шефрин и др.

К когорте отечественных исследователей, изучавших явления, относящиеся к области поведенческих финансов, можно также причислить А. Белянина, С. Богатырева, А. Будицкого, В. Бочко, С. Вайна, Т. Ващенко, В. Ежова, Я. Миркина, Е. Нашеву, Д. Шевченко и др.

Метод SWOT-анализа был разработан в 1960-е годы в Соединенных Штатах Америки. Исследователем, предложившим его, стал А. Хэмпфри, осуществлявший свою деятельность в Стэнфордском университете.

Предпосылки применения SWOT-анализа в управлении эффективностью инвестора

Наиболее часто SWOT-анализ применяется для изучения характеристик фирмы, однако он может быть использован и в процессе исследования характеристик индивида.

Такие исследования уже проводятся, в частности, предложено применение данного метода в целях более эффективного управления образовательной активностью индивидов [(Чилимбаева, 2014)], профессиональным развитием персонала [(Захаркина, 2015)], и даже личностным развитием человека [(Воробьева, 2014)].

Наряду с совершенствованием общечеловеческих и личностных характеристик индивида, опосредованном использованием SWOT-анализа,

примененным ранее, точно так же этот метод может оказаться полезным и для решения более специфических задач, а именно, при повышении эффективности проводимой инвестором работы на рынке.

Иными словами, применение SWOT-анализа в исследовании деятельности индивидуального инвестора имеет под собой все основания, поскольку индивидуальный инвестор предпринимает экономическую деятельность, фактически действует наравне с экономическими агентами корпоративной природы, вступает в сделки, являясь, в том числе равноправным участником их наряду, например, с государством или компаниями. Известны успешные случаи исследования личностных переменных при помощи такого инструмента как SWOT-анализ, в том числе, изложенные в литературе. Кроме того, дополнительно к ним поддержку использованию SWOT-анализа в исследовании характеристик индивидуального инвестора можно найти и в трудах экономистов австрийской школы. Как следует из трудов их представителей, вообще любая деятельность человека по своей сути является предпринимательством, поскольку изменяет

окружающий мир в соответствии с первоначальным планом для достижения собственных интересов.

Концепция SWOT-анализа в контексте изучения факторов принятия инвестиционного решения

Уместно также отметить, что ценной в методе SWOT-анализа в контексте исследования иррациональности в виде когнитивных феноменов индивидуального инвестора является даже сама идея о принципиальной возможности декомпозиции условий, навыков и знаний, участвующих в осуществлении им своей деятельности. Более того, в контексте современной ресурсной концепции (RBV – resource-based view) существует обобщенный подход, рассматривающий способности как часть ресурсов изучаемой системы [(Орехова, 2015)]. Чрезвычайно продуктивным в контексте повышения эффективности его функционирования представляется классификация и интерпретация данных параметров по аналогии с принципами, заложенными в основу такого метода как SWOT-анализ.



Рис. 1. Матрица для применения SWOT-анализа
Составлено автором

На рис. 1 можно увидеть картину распределения навыков, компетенций, личностных особенностей, иррациональности в виде когнитивных феноменов индивидуального инвестора и факторов внешней среды в пределах матрицы для видоизмененного SWOT-анализа.

В условиях изучения процессов биржевой торговли, по мнению автора, иррациональность экономического агента, в том числе, индивидуального инвестора, есть его свойство, которое проявляется в виде отклонения полученного им результата от целевого, запланированного им значения.

Фактически представленная в данной работе матрица является классификацией векторов внутриличностного взаимодействия при принятии инвестиционного решения. Предложенная автором данной работы классификация является убедительным доказательством успешно развивающейся конвергенции наук.

Технический и фундаментальный анализ относятся к навыкам, тренируемым в процессе приня-

тия инвестиционных решений и биржевой торговли.

К числу предпосылок проведения технического и фундаментального видов анализа относятся различного рода индикаторы состояния рынка в общем или в части отдельных эмитентов ценных бумаг в сочетании с производными показателями, в том числе, графиками, рассчитываемыми на основе базовых величин, характеризующих, в том числе, стоимость финансовых инструментов.

Фундаментальный анализ основан на изучении относительного и абсолютного изменения таких величин как официальные учетные ставки, уровень ВВП, дефицит торгового баланса, дефицит платежного баланса, темп инфляции, уровень и динамика безработицы, денежная масса, агрегат M2, реальный курс национальной валюты, размер прямых и портфельных иностранных инвестиций, размер розничных продаж, размер частных доходов, объем заказов в промышленности, различные индексы [(Решетникова, 2015)], такие как индекс промышленного производства, индекс цен про-

мышленного производства, уровень производительности труда в экономике, уровень мировых цен на основные экспортные товары, объем производственных запасов, форвардные курсы национальной валюты, объем промышленного и жилищного строительства, уровень депозитных ставок, курсы государственных облигаций [(Криничанский)], отчеты о заказах на товары длительного пользования и др.

С точки зрения инвестора, использующего фундаментальный анализ, рассматривается несколько групп факторов, оказывающих влияние на рынок: экономические, политические события, слухи и ожидания, а также форсмажорные обстоятельства [(Карташов, 2006)].

Технический анализ опирается на следующие группы методов: графические, методы, использующие фильтрацию или математическую аппроксимацию и методы на основе теории циклов [(Эрлих, 1996)]. К числу индикаторов, исследуемых при помощи технического анализа, относят трендовые индикаторы (скользящие средние MA, схождение-расхождение скользящих средних MACD, индекс среднего направленного движения ADX и др.), осцилляторы (Стохастический индикатор, индекс относительной силы RSI, индекс товарного канала CCI и др.), индикаторы объема, индикаторы уровней поддержки/сопротивления (уровни pivot-point, уровни Мюррея и др.) [(Атрощенко)].

Возможности и угрозы на фондовом рынке являются внешними по отношению к конкретному инвестору, более того, они характерны для всего рынка, поэтому воздействовать на них с позиции рассматриваемого инвестора невозможно.

Поскольку, как было выявлено, влияние когнитивных феноменов и разоряющих паттернов инвестиционного поведения [(Александров, 2012)] на эффективность инвестирования чаще всего проявляется в сторону ее уменьшения, их можно отнести к слабым сторонам трейдера, причисляемых при проведении SWOT-анализа к подгруппе W.

Вклад исследований когнитивной феноменологии в концептуальное наполнение поведенческих финансов

В данном случае следует отметить, что психологические феномены многообразны как по своим проявлениям, так и по своей природе. Перечисленные выше когнитивные феномены могут сочетаться с подобными явлениями, принадлежащими другим образованиям, например, эмоциям. Изучение эмоциональных проявлений, а тем более их коррекция – отдельная задача, принадлежность которой к одной из наук является дискуссионным вопросом.

Однозначной считается принадлежность явлений, связанных с существованием когнитивных феноменов, встречающихся в деятельности инвестора, в том числе, индивидуального, сфере исследования поведенческих финансов. В этой связи изучение их проявлений и возможных механизмов снижения их воздействия и повышения эффективности инвестирования, особенно в сфере биржевой торговли, является областью интересов экономики.

Метод определения внутренней эффективности сделки на фондовом рынке [(Александров, 2016)], бесспорно, являясь принадлежностью раздела поведенческих финансов и включаясь в процесс финансово-поведенческого анализа, позволяет численно охарактеризовать параметры инвестиционного поведения.

Здесь уместным окажется оговорить следующее. Поскольку основополагающим принципом исследования является рассмотрение деятельности индивидуального экономического агента, принимающего инвестиционные решения, ключевым фактором в концептуализации рассматриваемого объекта изучения является именно единоличное принятие им решения о планировании и выполнении финансово-значимого действия. В этой связи второстепенными становятся вопросы принадлежности его к числу физических лиц либо персоналу какой-либо организации. Более того, и это показано в работе, на первый план в данном случае выступают общие черты, идентичные характеристикам предпринимателя, а в терминах австрийской экономической школы – индивида, действующего в настоящем в соответствии со своим пониманием будущего. Точно так же и его горизонт инвестирования, годы, часы или минуты, перестает в данном контексте являться центральным вопросом. Именно поэтому здесь и далее термины «инвестор» и «трейдер» употребляются параллельно без учета их тонких смысловых различий. Наоборот, акцент в данном случае сделан на понимании их как актора сознательного выбора того или иного экономического решения.

С этой точки зрения логичным будет то, что исследование и на последующих этапах коррекция когнитивных феноменов инвестора, тем более, если они формируют разоряющие паттерны инвестиционного поведения – реальная возможность найти способ увеличения эффективности работы инвестора на рынке ценных бумаг, а новые возможности, открывающиеся при использовании SWOT-анализа для исследования характеристик индивида, совершающего сделки с финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг, будут способствовать совершенствованию методологической базы как теории и практики инвестиций,

так и комплекса экспериментальных методов сравнительно нового направления экономики, поведенческих финансов.

Заключение

Таким образом, в процессе выявления важнейших признаков трейдера как индивида, осуществляющего специфический вид деятельности на рынке ценных бумаг, а также особенностей ее, дана характеристика тех черт, которые делают индивидуального инвестора практически идеальным и

в то же время единственным объектом изучения посредством инвестиционного исследовательского комплекса в системе поведенческих финансов. Рассмотрение характеристик индивидуального инвестора в подобном новаторском аспекте позволяет перейти к развитию методологического содержания поведенческих финансов в интересах получения уникальной информации о природе, предпосылках, процессе принятия экономического решения и выполнении его.

Литература

1. Александров С.А. Методологические аспекты определения внутренней эффективности сделки на фондовом рынке // *Управленец*. 2016. №2 (60). С. 78 – 83.
2. Александров С.А. Определение эффективности деятельности инвесторов // *Материалы XVIII международной научно-практической конференции УрФУ: «Современные проблемы экономики, менеджмента и маркетинга»*. Нижний Тагил: [б.н.]. 2012.
3. Атрощенко В. Технические индикаторы в торговле. Все за и против [Электронный ресурс]. <http://av-finance.ru/tehnicheskij-analiz/tehnicheskie-indikator-v-torgovle-vse-za-i-protiv.html>
4. Воробьева М.В., Швецова С.Т. XIX Международной научно-практической конференции «Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки» // *Применение методики SWOT-анализа и построение дерева решений в исследовании проблемы профессионального развития личности*. Новосибирск: [б.н.]. 2014.
5. Захаркина Н.В., Плахова Л.В. SWOT-анализ как инструмент управления профессиональным развитием персонала в современных условиях // *Фундаментальные исследования*. 2015. Т. 12. №2. С. 2673 – 2678.
6. Рынок ценных бумаг (фундаментальный анализ): учеб. пособие / Б.А. Карташов, Е.В. Матвеева, Т.А. Смелова, А.Е. Гаврилов. Волгоград: ВолгГТУ, 2006. С. 180.
7. Криничанский К.В. Типология фундаментальных факторов как основа фундаментального анализа [Электронный ресурс] // mirkin.ru. 31 08 2016 г. mirkin.ru/docs/article02-008.pdf
8. Орехова С.В., Леготин Ф.Я. Формирование ресурсной стратегии фирмы в контексте RBV-анализа // *Известия УрГЭУ*. Екатеринбург: Уральский государственный экономический университет, 2015. №4 (60). С. 15 – 26.
9. Решетникова Т.В., Чернавин Н.П. Перспективы создания фондового индекса стран Евразийского экономического союза // *Сборник статей Всероссийской научно-практической конференции. Формирование Евразийского экономического союза: финансово-правовой аспект*. Екатеринбург: Уральский государственный экономический университет, 2015. С. 162 – 168.
10. Чилимбаева Г.А. SWOT-анализ – выявление и решение возможных проблем в процессе // *Молодой ученый*. 2014. №8-1. С. 33 – 35.
11. Эрлих А.А. Технический анализ товарных и финансовых рынков. Москва: ИНФРА-М, 1996.

References

1. Aleksandrov S.A. Metodologicheskie aspekty opredeleniya vnutrennej effektivnosti sdelki na fondovom rynke // *Upravlenec*. 2016. №2 (60). S. 78 – 83.
2. Aleksandrov S.A. Opredelenie effektivnosti deyatel'nosti investorov // *Materialy XVIII mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii UrFU: «Sovremennye problemy ekonomiki, menedzhmenta i marketinga»*. Nizhnij Tagil: [b.n.]. 2012.
3. Atroshchenko V. Tekhnicheskie indikatory v trgovle. Vse za i protiv [Elektronnyj resurs]. <http://av-finance.ru/tehnicheskij-analiz/tehnicheskie-indikator-v-torgovle-vse-za-i-protiv.html>
4. Vorob'eva M.V., SHvecova S.T. XIX Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii «Nauchnoe soobshchestvo studentov XXI stoletiya. Ekonomicheskie nauki» // *Primenenie metodiki SWOT-analiza i postroenie dereva reshenij v issledovanii problemy professional'nogo razvitiya lichnosti*. Novosibirsk: [b.n.]. 2014.
5. Zaharkina N.V., Plahova L.V. SWOT-analiz kak instrument upravleniya professional'nym razvitiem personala v sovremennyh usloviyah // *Fundamental'nye issledovaniya*. 2015. T. 12. №2. S. 2673 – 2678.
6. Rynok cennyh bumag (fundamental'nyj analiz): ucheb. posobie / B.A. Kartashov, E.V. Matveeva, T.A. Smelova, A.E. Gavrilov. Volgograd: VolgGTU, 2006. S. 180.

7. Krnichanskij K.V. Tipologiya fundamental'nyh faktorov kak osnova fundamental'nogo analiza [Elektronnyj resurs] // mirkin.ru. 31 08 2016 g. mirkin.ru/docs/article02-008.pdf
8. Orekhova S.V., Legotin F.YA. Formirovanie resursnoj strategii firmy v kontekste RBV-analiza // Izvestiya UrGEU. Ekaterinburg: Ural'skij gosudarstvennyj ekonomicheskij universitet, 2015. №4 (60). S. 15 – 26.
9. Reshetnikova T.V., CHernavin N.P. Perspektivy sozdaniya fondovogo indeksa stran Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza // Sbornik statej Vserossijskoj nauchno-prakticheskoy konferencii. Formirovanie Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza: finansovo-pravovoj aspekt. Ekaterinburg: Ural'skij gosudarstvennyj ekonomicheskij universitet, 2015. S. 162 – 168.
10. CHilimbaeva G.A. SWOT-analiz – vyjavlenie i reshenie vozmozhnyh problem v processe // Molodoj uchenyj. 2014. №8-1. S. 33 – 35.
11. Erlih A.A. Tekhnicheskij analiz tovarnyh i finansovyh rynkov. Moskva: INFRA-M, 1996.

IRRATIONALITY IDENTIFICATION AS ONE OF THE INTRAPERSONAL VECTORS OF INDIVIDUAL INVESTOR ON THE BASIS OF THE SWOT ANALYSIS APPLICATION

*Alexandrov S.A., Postgraduate,
Ural State University of Economics*

Abstract: the article is based on the application of the relatively popular among managers method of SWOT analysis a classification of vectors of intrapersonal interaction in making an investment decision was created. Taking into account the provisions of the Austrian school of economic theory and modern trends in the application of SWOT analysis in order to manage the efficiency in the segment of integrated structures and the companies-representatives of small, medium and large businesses, the applicability of this method in solving problems at different levels of organization of an economic agent, including at the level of the individual was demonstrated. Recognition of essential generic features of individuals making transactions in the stock market and performing various social and economic functions in the process of exchange trading is carried out. Using the modified SWOT analysis method, the place of technical, fundamental analysis and irrationality in the form of cognitive phenomena was studied in the framework of behavioral finance in the system of vectors of making an economically significant decision by an individual investor is shown. The created author's classification when applied in conjunction with the previously proposed method of determining the internal efficiency of the transaction in the stock market has a significant impact on improving the efficiency of the individual investor in the process of exchange trading.

Keywords: individual investor, SWOT analysis, internal transaction efficiency, technical analysis, fundamental analysis, performance management, investment decisions, ruining patterns of investment behavior, irrationality, behavioral finance