

Abstrakt

Tato práce se zabývá konceptem Gambler's Fallacy a jeho vlivem na chování investorů při působení na akciovém trhu. Jejím hlavním cílem je propojit výsledky z oblasti psychologie a financí, a v důsledku analyzovat dynamiku akciového trhu, která pramení z mylného chápání pravděpodobností nezávislých jevů. Konkrétně zkoumáme zisk myšlených investorů, kteří používají různé strategie. Rozhodovací proces dvou z nich vychází z psychologických výzkumů zaměřujících se na Gambler's Fallacy. Další dva používají triviální strategie, které slouží k následnému porovnání. V analýze simulujeme ziskovosti jednotlivých strategií nejprve na teoretickém eficientním trhu, a následně na reálných datech indexu S&P 500. Pro naše měření aplikujeme postupně tři různé metody: simulační metodu, empirickou frekvenční analýzu a metodu oceňování aktiv.

Výsledky simulační metody i frekvenční analýzy na historických datech ukazují, že investoři ovlivnění Gambler's Fallacy mají konzistentně vyšší výnos než investor používající čistě náhodnou strategii. Pokročilejší metoda oceňování aktiv ovšem ukazuje, že portfolia—z pohledu investora ovlivněného Gambler's Fallacy vyhodnocená jako výhodná—mohou mít negativní ziskový potenciál. Obdobný výsledek získáváme také oceňovacím přístupem, který nově zavedeme, a který vychází přímo z popisu chování takového investora z psychologického hlediska.

Klasifikace JEL F12, F21, F23, H25, H71, H87

Klíčová slova Gambler's Fallacy, Zákon Malých Čísel, Fama & French model, Teorie eficientního trhu

Název práce Gambler's Fallacy v Rozhodování Investorů