

Influence des biais et des émotions sur la prise de décisions : le cas des investisseurs individuels

A. Finet (UMons) – J. Laznicka (UMons) – H. Palumbo (UMons)

1. Motivations

- Vision *caricaturée* des investisseurs individuels dans la finance classique
 - Hypothèse de rationalité peu crédible
 - Capacités cognitives et psychologiques limitées
 - Influence des émotions sur le processus décisionnel
 - Influence des biais cognitifs et comportementaux

- Question de recherche :

Dans quelle mesure les émotions et les biais (comportementaux et cognitifs) sous-tendus par certaines variables sociodémographiques exerceraient-ils une influence sur la prise de décisions sur les marchés boursiers ?

2. Recueil des données

- Questions fermées pour les éléments sociodémographiques
 - Carnet de trading durant l'expérimentation
 - Questionnaire sur les biais potentiellement développés (adapté et amendé de Mer et Vishwakarma, 2024)
 - Questionnaire sur les émotions ressenties (adapté de Harmon-Jones et al., 2016)

3. Design expérimental

- Approche qualitative
- Méthode du traitement en finance expérimentale
- Mise en place d'un incitant
- Recours à une population étudiante

4. Premiers résultats

Statistiques descriptives

- Répartition équitable entre les hommes et les femmes
- Âge concentré des participants
- Les personnes les plus assidues au cours ont participé à l'expérience
- Intérêt personnel très faible pour les marchés boursiers

Analyse des émotions ressenties

- Orientation baissière du marché → majorité d'émotions négatives
- Peur/ anxiété = attitudes prudentes et pas d'évolution de la fréquence des transactions
- Colère = temps de détention inférieur à la moyenne ou augmentation progressive des transactions (pour la majorité)
- Tristesse = augmentation des mouvements au cours de l'expérience

Analyse des biais cognitifs et comportementaux

- Quatre biais ressortent de manière prégnante :
 - Biais de représentativité
 - Heuristiques
 - Effet de rang
 - Tout ce qui brille attire

5. Pistes de recherche complémentaires

- Nombre plus important de participants
- Durée d'expérimentation plus longue
- Utilisation de mesures neurophysiologiques
- Analyse de l'effet rétroactif des émotions dans la prise de décision