

Елена Павловна ДАНИЛОВА<sup>1</sup>  
Мухаммадсардор Абдукаюм угли МУЙДИНОВ<sup>2</sup>

УДК 316

## ФИНАНСОВОЕ ПОВЕДЕНИЕ И ПОВЕДЕНЧЕСКИЕ ФИНАНСЫ: РАЗЛИЧИЯ И СХОДСТВА

<sup>1</sup> кандидат социологических наук,  
доцент кафедры менеджмента и бизнеса,  
Тюменский государственный университет  
e.p.danilova@utmn.ru

<sup>2</sup> аспирант кафедры общей и экономической социологии,  
Тюменский государственный университет  
somebody93@inbox.ru

### Аннотация

В данной статье рассматривается анализ теоретических подходов представителей зарубежной литературы к изучению финансового поведения и поведенческих финансов. Цель данной работы заключается в том, чтобы развивать представления о финансовом поведении, а также выявить сходства и различия между аспектами финансового поведения и поведенческих финансов. Актуальность этой работы обусловлена недостаточной проработанностью многих теоретических аспектов социально-экономического анализа финансового поведения, когда в современных условиях представители зарубежной литературы часто стали рассматривать понятия «финансовое поведение» и «поведенческие финансы» как объект изучения одновременно трех наук: психологии, социологии и экономики, в результате чего возникает необходимость исследования особенностей аспектов финансового поведения и поведенческих финансов. Исходя из поставленной цели, был проведен сравнительный анализ понятий «финансовое поведение» и «поведенческие финансы», выявлены сходства и различия.

---

**Цитирование:** Данилова Е. П. Финансовое поведение и поведенческие финансы: различия и сходства / Е. П. Данилова, М. А. Муйдинов // Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2019. Том 5. № 3 (19). С. 82-97.

DOI: 10.21684/2411-7897-2019-5-3-82-97

---

По результатам анализа можно сделать следующий вывод: финансовое поведение, являясь одним из видов экономического поведения, представляет собой любое поведение человека, которое имеет отношение к управлению деньгами. Финансовое поведение присуще субъектам школ и традиционных, и поведенческих финансов. Поведение субъектов данных школ в процессе управления деньгами различается тем, что первым характерна рациональность, а последним — иррациональность. В свою очередь, поведенческие финансы — это междисциплинарный предмет, основанный на теориях и методах исследования из широкого круга областей принятия решений, таких как психология, социология и финансы. Финансовое поведение является объектом изучения одновременно нескольких наук, таких как экономика, социология, психология, в том числе и поведенческие финансы и др. Следует также отметить, что сходство между финансовым поведением и поведенческими финансами заключается в том, что оба понятия связаны с поведением субъекта и являются предметом изучения сразу нескольких областей исследования, таких как финансовая, социологическая и психологическая теория.

Элементом научной новизны исследования является то, что в работе авторами обобщены и уточнены определения и графически представлены концепции финансового поведения и поведенческих финансов, а также связи между данными понятиями для наглядности.

#### **Ключевые слова**

Финансовое поведение, поведенческие финансы, традиционные финансы, экономическая социология, кредитное поведение, инвестиционное поведение, экономическая теория.

**DOI: 10.21684/2411-7897-2019-5-3-82-97**

#### **Введение**

Цель данной работы заключается в том, чтобы развить представления о финансовом поведении, а также выявить сходства и различия между аспектами финансового поведения и поведенческих финансов.

Актуальность работы обусловлена недостаточной проработанностью многих теоретических аспектов социально-экономического анализа финансового поведения, когда в современных условиях представители зарубежной литературы часто стали изучать понятия финансового поведения и поведенческих финансов как объект изучения одновременно трех наук: психологии, социологии и экономики, в результате чего возникает необходимость исследований особенностей аспектов финансового поведения и поведенческих финансов.

#### **Основная часть**

В современных условиях в отечественной и зарубежной литературе всё чаще наблюдаются дискуссии на тему финансового поведения и поведенческих фи-

нансов. В зарубежной литературе существует достаточно много интересных подходов к изучению каждого из данных актуальных понятий.

Изучением финансового поведения занимаются несколько социальных наук. Экономика фокусируется на изучении влияния на финансовое поведение дохода и этапов жизненного цикла (А. Дитон, Д. Канеман, Дж. Потерба, Х. Шефрин и Р. Талер (A. Deaton, D. Kahneman, J. Poterba, H. Shefrin and R. Thaler)), демография — на различных демографических событиях: брак, развод, рождение детей, смерть (Р. Уокер (R. Walker)), социология рассматривает финансовое поведение в контексте социальных групп и социальных норм (П. Уэбли (P. Webley)), социальная психология выявляет роль знаний и установок как детерминант финансового поведения (А. Фёрнхам, Й. Гуннарссон и Р. Валунд (A. Furnham, J. Gunnarsson and R. Wahlund)).

Обращаясь к теоретическим подходам в зарубежной литературе, можно сказать, что большинство ученых рассматривает финансовое поведение как один из видов экономического поведения. Финансовое поведение является предметом изучения различных общественных наук, в частности экономической теории, социологии, психологии. Финансовое поведение — важная составная часть социально-экономического поведения субъекта, неотъемлемый элемент жизни современного человека.

Некоторые представители зарубежной литературы рассматривают понятие финансового поведения на общих основаниях, а некоторые объясняют на индивидуальном уровне. Согласно мнению Ц. Ц. Сяо (J. J. Xiao), финансовое поведение относится к человеческому поведению, которое связано с управлением деньгами [6]. При этом общее финансовое поведение включает поведение, связанное с заработком, расходами, займами, сбережениями и защитой финансовых средств. Рациональное финансовое поведение должно способствовать улучшению экономического благосостояния субъекта, в то время как нерациональное вредит экономическому благополучию.

В этом плане исследование финансового поведения включает в себя изучение расходования, заимствования и сбережения. Некоторые исследователи также рассматривают финансовое поведение как конструкцию и разработали шкалы для его измерения. Используя данные национальной репрезентативной выборки взрослых, исследователи разработали шкалу финансового поведения, имеющую четыре подшкалы [3]:

- управление денежными средствами;
- управление кредитами;
- сбережения и инвестиции;
- страхование.

Они также изучают психометрические свойства шкалы и обнаруживают, что шкала тесно связана с другими мерами поведения финансового менеджмента и прогнозирует фактический уровень сбережений участников и потребительский долг [7, 8].

Согласно мнению некоторых ученых в данной сфере [4, 9], под финансовым поведением в узком смысле понимается следующее:

- способность улавливать закономерности общего влияния финансовых решений на обстоятельства (личность, семью, сообщество, страну) и принимать правильные решения, связанные с управлением денежными средствами, мерами предосторожности и возможностями для планирования бюджета;
- любое человеческое поведение, которое имеет отношение к управлению капиталом (общее финансовое поведение включает в себя наличное, кредитное и сберегательное поведение);
- фактическое принятие финансовых решений, практики и решения.

Финансовое поведение в широком смысле характеризуется как деятельность по мобилизации и использованию финансовых активов. Общее финансовое поведение включает в себя бюджетирование, расходы, займы, сбережения и инвестиции, а также управление рисками. Исследователи из разных областей классифицируют финансовое поведение различными способами для разных целей, в частности:

- положительное и отрицательное;
- оптимальное и неоптимальное;
- рациональное и иррациональное;
- рискованное и не рискованное [8, с. 3-4].

Иногда данные определения неоднозначны и противоречивы. Например, рискованное поведение может быть определено как поведение, которое может привести к финансовым потерям в будущем. Хотя инвестирование в акции обычно рассматривается как рискованное поведение, такое поведение широко распространяется среди молодых людей, что позволяет иметь в долгосрочной перспективе доступный инвестиционный доход. Другое поведение, такое как поздние платежи по кредитным картам, обычно считается как опасным, так и нежелательным [8, с. 3].

Н. Т. Херавати (N. T. Herawati) в своей работе предлагает рассмотреть финансовое поведение на индивидуальном уровне. По словам автора, можно определить финансовое поведение как понятие, связанное с концепцией финансового менеджмента на индивидуальном уровне, то есть с планированием, управлением и контролем. Автор также считает, что индивидуальное финансовое поведение может быть связано с задачами определенного субъекта, например, финансового менеджера в компании, чьи основные функции, как известно, — планирование, поиск и перераспределение финансовых средств для максимизации прибыли, другими словами, его деятельность связана с решением о выборе ресурсов и распределении финансовых средств [9, с. 15-21].

Итак, деятельность финансового менеджера включает в себя следующие задачи:

- прогнозирование и планирование средств;

- принятие решений по повышению стоимости капитализации, инвестициям и росту прибыли компании;
- контроль процесса.

При планировании средств финансовый менеджер должен учесть, какие действия могут быть предприняты в будущем. По этой причине он должен составить финансовый бюджет, чтобы выполнить действия, рассматриваемые с точки зрения повышения стоимости капитализации. Финансовый менеджер должен собирать необходимые средства как в короткие сроки, так и в течение длительного периода с помощью альтернативных вариантов финансирования путем инвестиций, займов и собственного капитала. При осуществлении контроля менеджер должен следить за тем, чтобы финансовая деятельность компании могла осуществляться в соответствии с запланированным финансовым бюджетом. На основании приведенного выше объяснения представляется возможным сделать вывод о том, что финансовое поведение — это деятельность субъекта на индивидуальном уровне, состоящая из планирования, управления и контроля финансовых средств (Г. Касмир (G. Kasmir)).

В современных условиях можно сказать, что финансовое поведение представляет собой разновидность экономического поведения, которое связано с поведением субъекта на рынке финансовых продуктов и услуг в процессе мобилизации, перераспределения и инвестирования имеющихся в распоряжении денежных ресурсов. В этом плане большинство ученых считают, что финансовое поведение состоит из таких видов финансовой активности, как сбережения, инвестиции, страхование, кредитное и пенсионное поведение.

С точки зрения социально-экономической мысли, ученые выделяют различные формы финансового поведения: сберегательное, кредитное, инвестиционное и страховое.

Анализ теоретических подходов к изучению финансового поведения позволяет сделать вывод о том, что оно представляет собой любое человеческое поведение, которое формируется в процессе управления деньгами и включает в себя разные виды финансовой активности: кредитно-заемное, инвестиционное, страховое и сберегательное поведение. Исходя из результатов анализа теоретических аспектов финансового поведения, можно графически представить концепцию финансового поведения (см. рис. 1).

Сегодня можно выделить два основных направления финансов — это хорошо зарекомендовавшие себя традиционные финансы, которые также называются стандартными финансами, и появившиеся позднее поведенческие финансы. Можно сказать, что представители обеих школ отличаются тем, что у каждого из них разное финансовое поведение.

В отличие от финансового поведения, поведенческие финансы представляют собой целую науку. Поведенческие финансы — это междисциплинарный предмет, основанный на темах, теориях и методах исследования из широкого круга областей принятия решений, таких как психология, поведенческий учет, экономика и нейронаука.

Происхождение поведенческих финансов было основано на фундаментальных исследованиях теоретиков в области когнитивной психологии, экономики и финансов в 1960-1970-х гг. После в 1980-х гг. ученые начали комбинировать исследовательские методы психологии и экономики поведения с конкретными инвестиционными и финансовыми предметами.

В 1985 г. В. Ф. М. де Бондт и Р. Талер, опубликовав работу «Слишком ли реструктурирует фондовый рынок?», широко описали, что собой представляют поведенческие финансы. Р. Талер, основатель поведенческих финансов, определил поведенческие финансы как просто открытые финансы [16]. Он утверждал: чтобы понять, что собой представляют поведенческие финансы, необходимо сначала понять стандартный подход к финансовой экономике [2, с. 867].

Традиционные финансы основаны на предпосылке рациональных агентов, делающих непредвзятые суждения и максимизирующих их собственные интересы. Напротив, поведенческие финансы изучают психологическое влияние процесса принятия решений для отдельных лиц, групп, организаций и рынков. Обе школы играют важную роль в понимании поведения участников финансового рынка [5, с. 2-3].

М. Акерт (M. Ackert) в своих трудах приводит сравнение традиционных и поведенческих финансов. Теория традиционных финансов предполагает нормативные принципы для моделирования того, как должны действовать инвесторы, рынки и другие. В традиционной теории финансов участники финансового рынка должны действовать рационально. Кроме того, этот нормативный подход предполагает, что участники имеют доступ к полноценной информации, обра-

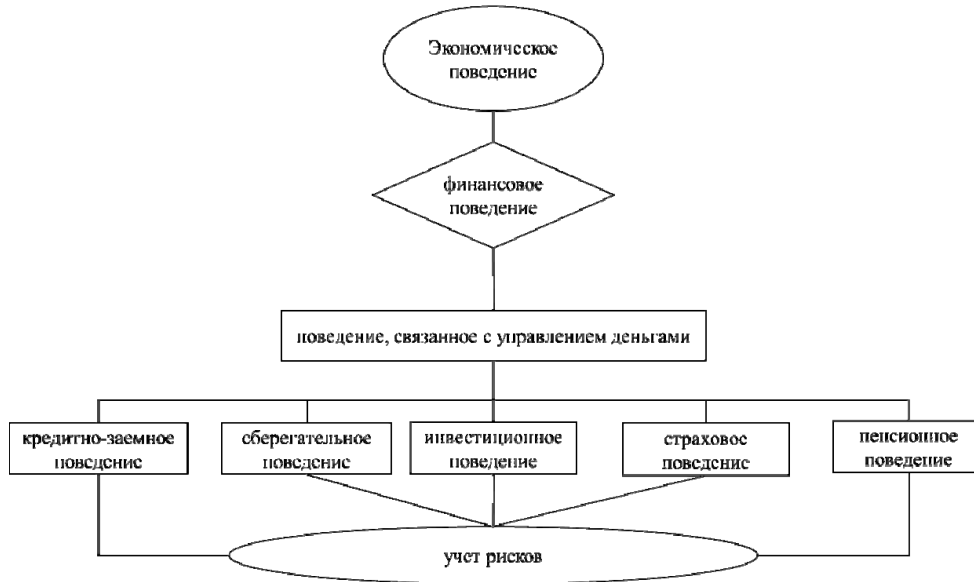


Рис. 1. Концепция финансового поведения  
 Источник: составлено авторами.

Fig. 1. The concept of financial behavior  
 Source: compiled by the authors.

батывают эту информацию без когнитивных или эмоциональных предубеждений, действуют беспристрастно и не склонны к риску [16, с. 82-83].

Согласно Р. Блумфилду (R. Bloomfield), традиционные финансы представляют собой финансовые надстройки, населенные не склонными к ошибкам и эмоциональными хомо сапиенсами, а удивительными хомо экономикусами [1]. Последние принимают совершенно рациональные решения, применяют неограниченную вычислительную мощностю к любой доступной информации и сохраняют предпочтения, хорошо описанные стандартной теорией полезности.

Теория традиционных финансов основана на классическом принятии решений, в котором инвесторы принимают экономические решения с использованием теории полезности, в которой они максимизируют выгоду, получаемую ими от действия, с учетом ограничений. В теории полезности инвесторы, как предполагается, принимают решения последовательно и независимо от других вариантов. Теория полезности служит основой для стандартных финансовых теорий, основанных на современной теории портфеля и моделях ценообразования активов [10, с. 2-3].

Основным принципом традиционных финансов является фундаментальный анализ, включающий статистические меры риска и вознаграждения. Первичный аспект этой модели с макромотивами, основанный на исследовании инвесторов на финансовых рынках, является основополагающим предположением об отвращении инвесторов к риску (т. е. инвесторы должны получать компенсацию с более высокой доходностью, чтобы повысить уровень риска). Известные примеры в традиционных финансах включают выбор портфеля (Г. Марковиц (H. Markowitz)), модель ценообразования на основные средства (САРМ) (У. Шарп (W. Sharpe)) и эффективную рыночную гипотезу (ЕМН) (Ю. Фама (E. Fama)) [16, с. 83].

Хотя традиционный подход обеспечивает много полезной информации, он предлагает неполную картину фактически наблюдаемого поведения. Нормативные предположения о традиционных финансах не относятся к тому, как большинство инвесторов принимают решения или выделяют капитал. Нормативные модели часто терпят неудачу, потому что люди иррациональны, а модели основаны на ложных предположениях [15].

С середины 1990-х гг. поведенческие финансы стали важной областью в академических кругах. Многие зарубежные ученые утверждают, что поведенческие финансы изучают психологию принятия финансового решения, учитывая при этом и социологические аспекты. Большинство людей знают, что эмоции влияют на инвестиционные решения. Люди, занятые в отрасли, обычно говорят о роли жадности и страха в управлении фондовыми рынками. Поведенческие финансы расширяют этот анализ до роли предвзятости в принятии решений, таких как использование простых эмпирических правил для принятия сложных инвестиционных решений. Другими словами, поведенческие финансы берут понимание психологических и социологических исследований и применяют их для принятия финансовых решений [12, с. 4-5].



За последние пятьдесят лет сложившаяся финансовая теория предполагала, что инвесторам несложно принимать финансовые решения и они хорошо информированы, осторожны и последовательны. Традиционная теория гласит, что инвесторов не смущает то, как им представляется информация, и что их эмоции не влияют на них.

Но очевидно, что реальность не соответствует этим предположениям. Поведенческие финансы развивались за последние двадцать лет именно за счет наблюдения, что инвесторы редко ведут себя в соответствии с предположениями, сделанными в традиционной теории финансов. Поведенческие исследователи придерживаются мнения, что теория финансов должна учитывать наблюдаемое поведение человека. Они используют исследования из психологии, чтобы развить понимание принятия финансовых решений и создать дисциплину поведенческих финансов. Это руководство суммирует результаты новаторских финансовых теоретиков и исследователей.

В отличие от традиционных финансов, поведенческие финансы основаны на знаниях других наук, чтобы объяснить индивидуальное поведение, неэффективность рынка, аномалии на фондовом рынке и другие результаты исследований, которые противоречат предположениям о традиционных финансах. Поведенческие финансы рассматривают подход к принятию людьми решений, основанный на когнитивных и эмоциональных предубеждениях [14].

Поведенческие финансы делают предположение, что на процесс принятия решений влияет широкий круг объективных и субъективных вопросов. Различные лабораторные исследования и исследования рынка в области поведенческих финансов показывают, что люди не всегда рациональны и используют описательную модель из социальных наук, которая документирует, как люди в реальной жизни принимают финансовые решения.

Основой описательной модели является то, что на инвесторов влияют их предыдущий опыт, вкусы, когнитивные проблемы, эмоциональные факторы, представление информации и достоверность данных. Отдельные лица также выносят суждения, основанные на ограниченной рациональности. Ограниченная рациональность — это предпосылка, что человек уменьшает количество вариантов выбора меньших сокращенных шагов, даже если это упрощает процесс принятия решений. Согласно ограниченной рациональности, человек будет выбирать удовлетворительный результат, а не оптимальный.

Поведенческие финансы также могут определяться изменениями, внесенными ими в стандартную финансовую структуру. Поведенческие финансы исследуют влияние психологии на поведение финансовых игроков и последующее — на финансовые рынки. Теоретический фундамент в основном базируется на поведенческой экономике.

Современная теория портфеля [3] и модель ценообразования капитальных активов [3, 4] использовались в качестве традиционных финансовых теорий. Теории основаны на понятии, что инвесторы действуют рационально и в процессе принятия решений рассматривают всю имеющуюся информацию и, сле-



довательно, эффективные рынки инвестиций, отражающие всю имеющуюся информацию в ценах на ценные бумаги.

В случае поведенческих финансов теория перспектив оказалась полезной для экономики, поскольку она пытается моделировать то, как люди на самом деле принимают решения, а не просто полагается на стратегии принятия решений в области коммунальных услуг, которые составляют теорию финансов. Теория перспектив утверждает, что люди принимают решения, основанные на потенциальной стоимости прибылей и убытков, а не на полезности [2, с. 868].

Поведенческая экономика использует социальные, когнитивные и эмоциональные факторы для понимания экономических решений экономических агентов, выполняющих экономические функции, и их влияния на рыночные цены и распределение ресурсов. В первую очередь это касается границ рациональности экономических агентов. Первая важная статья взята из работы Д. Канемана и А. Тверски 1979 г., которая использовала когнитивную психологию для объяснения различных расхождений в принятии экономических решений из неоклассической теории. Стоит отметить, что до сих пор нет единого подхода к теории поведенческих финансов [2, с. 869].

Согласно К. Шинкусу (Ch. Schinckus), можно охарактеризовать эту новую школу мысли на основе трех гипотез, общих для всей литературы:

1. Существование поведенческих уклонов, влияющих на поведение инвесторов. Это фундаментальная гипотеза, которая возникает непосредственно из наблюдений, проведенных в лабораториях когнитивными психологами. Предполагается, что эти поведенческие смещения являются основной причиной различий между наблюдаемым поведением агентов и рациональным поведением, на котором основана стандартная финансовая экономика.
2. Существование предвзятости в восприятии инвесторами окружающей среды, которая влияет на их решения. Таким образом, поведенческие финансы предполагают, что окружающая среда непрозрачна для отдельных лиц. Эта гипотеза исходит из наблюдений, проведенных в лаборатории, и расходится с доминирующей парадигмой, которая предполагает, что контекст полностью прозрачен для восприятия инвесторов.
3. Существование систематических ошибок в обработке информации отдельными лицами, что влияет на информационную эффективность рынка. Поэтому рынки считаются информационно неэффективными. Эта гипотеза является причиной первых двух гипотез [2, с. 869].

Как и микроструктура финансового рынка, гипотезы поведенческих финансов противоположны гипотезе доминирующей парадигмы. Кроме того, эти две альтернативные школы согласны в одном важном моменте: хотя они выступают против властвующей парадигмы, каждая из них берет свое теоретическое происхождение от экономики. Через обе эти школы мы видим важность экономики в развитии современной финансовой теории, которая демонстрирует трудность

сокращения современной финансовой теории до простых «математических финансов».

Поведенческие финансы фокусируются на важных когнитивных факторах и эмоциональных влияниях в процессе принятия решений отдельными лицами, группами, организациями и рынками. Когда люди делают суждения, они должны разрабатывать, оценивать и выбирать из серии вариантов, в которых окончательное решение основано на степени риска и неопределенности (В. Рикарди (V. Ricciardi)) [9, с. 83].

Таким образом, в зарубежной литературе большинство ученых убеждены в том, что ключом к определению поведенческих финансов как междисциплинарного предмета является определенная взаимосвязь таких наук, как психология, социология и финансы (см. рис. 2).

В рациональной обстановке инвесторы определяют оптимальный выбор. Однако если качественные и количественные сложности слишком интенсивны, когнитивные и эмоциональные предубеждения будут влиять на конечный результат и удовлетворительный выбор. Поведенческие финансы базируются на предположении, что людям характерно иррациональное финансовое поведение или квазирациональность (как ограниченная рациональность), и они принимают финансовые решения на основе прошлого опыта, ценностей, умственных ошибок, когнитивных факторов и эмоциональных импульсов.

По сути, поведенческие финансы анализируют способы, которыми люди принимают финансовые решения. Поведенческие финансы направлены на то, чтобы понимать и прогнозировать системные финансовые последствия психологических процессов принятия решений. Кроме того, основное внимание уделяется применению психолого-экономических принципов для совершенствования процесса принятия финансовых решений.



Рис. 2. Концепция поведенческих финансов  
Источник: составлено авторами.

Fig. 2. The concept of behavioral finances  
Source: compiled by the authors.

Амос Тверски и Даниэль Канеман также считаются одними из основателей поведенческих финансов. По их мнению, поведенческие финансы потенциально могут стать ценным дополнением к классической и неоклассической финансовой теории, которая в настоящее время доминирует в финансовом анализе. Представители теории считают, что психологические факторы становятся важными инструментами финансового анализа и набирают все больше импульса в академических исследованиях и практических целях. Поведенческие финансы объясняют многие реакции на финансовых рынках, которые, по-видимому, противоречат традиционной теории и могут таким образом внести важный вклад в предотвращение серьезных ошибок и поиск инвестиционных стратегий [10, с. 3-4].

Таким образом, финансовое поведение, являясь одним из видов экономического поведения, представляет собой любое поведение человека, которое имеет отношение к управлению деньгами. Финансовое поведение присуще субъектам школ и традиционных и поведенческих финансов. Поведение субъектов данных школ в процессе управления деньгами отличается тем, что первым характерна рациональность, а последним — иррациональность (см. рис. 3).

В свою очередь, поведенческие финансы в большей степени требуют междисциплинарного подхода.

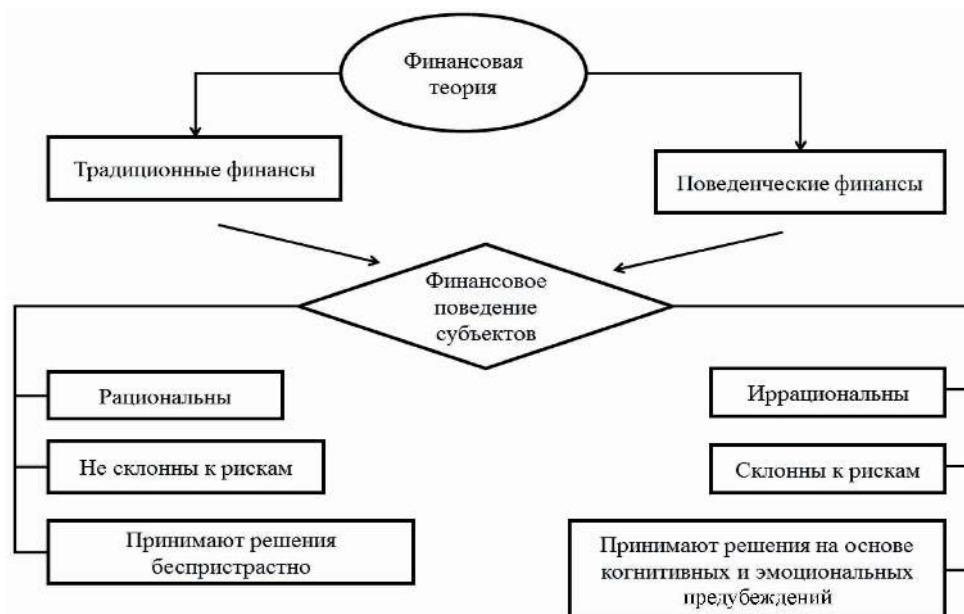


Рис. 3. Взаимосвязь между финансовым поведением и поведенческими финансами  
Источник: составлено авторами.

Fig. 3. The relations between the financial behavior and behavioral finances  
Source: compiled by the authors.

### Заключение

Анализ теоретических подходов позволяет сделать вывод о том, что финансовое поведение представляет собой любое человеческое поведение, которое формируется в процессе управления деньгами и включает в себя разные виды финансовой активности: кредитно-заемное, инвестиционное, страховое и сберегательное поведение.

Междисциплинарная область поведенческих финансов обозначена широким кругом исследований в области психологии, социологии и финансовой теории.

Таким образом, понятия «финансовое поведение» и «поведенческие финансы» связаны с поведением субъекта, но представляют его в разных контекстах и являются предметом изучения целого ряда научных дисциплин одновременно, что придает им большую содержательность.

### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Bloomfield R. J. Traditional vs. behavioral finance / R. J. Bloomfield // Johnson School Research Paper Series. April 2010. No 22-2010. 18 p.  
URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1596888##](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1596888##)
2. Cetina K. K. The Oxford Handbook of the Sociology of Finance / K. K. Cetina, A. Preda. Oxford: Oxford University Press, 2012.
3. DIW Economic Bulletin. 2015. Vol. 5. No 30+31. Financial Literacy and Financial Behavior / S. Ahrens-Urbanek, Dr. K. Geppert (eds.). URL: [www.diw.de/documents/publikationen/73/diw\\_01.c.512024.de/diw\\_econ\\_bull\\_2015-30.pdf](http://www.diw.de/documents/publikationen/73/diw_01.c.512024.de/diw_econ_bull_2015-30.pdf)
4. Fernandes D. Financial Literacy, Financial Education and Downstream Financial Behaviors (full paper and web appendix) / D. Fernandes, J. G. Lynch, Jr., R. G. Netemeye. 2014. January 6. URL: <http://ssrn.com/abstract=2333898>
5. Financial Behavior: Players, Services, Products, and Markets / H. K. Baker, G. Filbeck, V. Ricciardi (eds.). New York, NY: Oxford University Press, 2017.  
URL: <https://ssrn.com/abstract=2974217>
6. Fung M. V. Developments in behavioral finance and experimental economics and post Keynesian finance theory / M. V. Fung // Journal of Post Keynesian Economics. 2006. No 29 (1). Pp. 19-39. URL: <http://www.jstor.org/stable/4539003>
7. Jing Jian Xiao. Applying behavior theories to financial behavior / Jian Xiao Jing // Handbook of Consumer Finance Research. August 2015. Pp. 69-81.
8. Jing Jian Xiao. Handbook of Consumer Finance Research / Jian Xiao Jing. 2016.  
DOI: 10.1007/978-3-319-28887-1
9. Herawati N. T. Factors that influence financial behavior among accounting students in Bali / N. T. Herawati, I. M. Candiasa, I. K. Yadnyana, N. Suharsono // International Journal of Business Administration. 2018. Vol. 9. No 3. DOI: 10.5430/ijba.v9n3p30
10. Nik Maheran Nik Muhammad. Behavioral finance vs traditional finance / Nik Maheran Nik Muhammad // Advance Management Journal. June 2009. Vol. 2 (6). Pp. 1-10.  
URL: [https://econpapers.repec.org/article/mgnjournal/v\\_3a2\\_3ay\\_3a2009\\_3ai\\_3a6\\_3aa\\_3a3.htm](https://econpapers.repec.org/article/mgnjournal/v_3a2_3ay_3a2009_3ai_3a6_3aa_3a3.htm)

11. Nye P. Personal financial behavior: the influence of quantitative literacy and material values / P. Nye, C. Hillyard // *Numeracy*. 2013. Vol. 6. Iss. 1. Article 3.  
DOI: 10.5038/1936-4660.6.1.3
12. Ricciardi V. What is behavioral finance? / V. Ricciardi, H. K. Simon // *Business, Education and Technology Journal*. 2000. Pp. 1-9.  
URL: <http://www.smallake.kr/wp-content/uploads/2016/07/SSRN-id256754.pdf>
13. Sewell M. Behavioural Finance / M. Sewell. University of Cambridge, February 2007. Pp. 1-13. URL: <http://www.behaviouralfinance.net/behavioural-finance.pdf>
14. Statman M. Behavioral finance versus standard finance / M. Statman // *AIMR Conference Proceedings*. 1995. Pp. 14-22. DOI: 10.2469/cp.v1995.n7.4
15. Statman M. What is behavioral finance? / M. Statman // *Handbook of Finance*. 2008. Vol. 2. DOI: 10.1002/9780470404324.hof002009
16. Suryawanshi P. B. Comparison of behavioral finance and traditional finance: for investment decisions / P. B. Suryawanshi, Dr. A. G. Jumle // *IRACST — International Journal of Commerce, Business and Management*. May-June 2016. Vol. 5. No 3. Pp. 81-85.
17. Thaler R. The end of behavioral finance / R. Thaler // *Financial Analysts Journal*. 1999. No 55 (6). Pp. 12-17. URL: <http://www.jstor.org/stable/4480205>

Elena P. DANILOVA<sup>1</sup>  
Mukhammadsardor A. ugli MUYDINOV<sup>2</sup>

UDC 316

## FINANCIAL BEHAVIOR AND BEHAVIORAL FINANCE: DIFFERENCES AND SIMILARITIES

<sup>1</sup> Cand. Sci. (Soc.), Associate Professor,  
Department of Management and Business,  
University of Tyumen  
e.p.danilova@utmn.ru

<sup>2</sup> Postgraduate Student, Department of General  
and Economic Sociology, University of Tyumen  
somebody93@inbox.ru

### Abstract

This article discusses the analysis of the foreign literature representatives' theoretical approaches towards studying the financial behavior and behavioral finance. The purpose of this work is to develop ideas about financial behavior, as well as to identify the similarities and differences between aspects of financial behavior and behavioral finance. The topicality of the article takes place in the insufficient elaboration of theoretical aspects of financial behavior, when in the contemporary conditions, the researchers outside of Russia started studying the concept of financial behavior and behavioral finance simultaneously in three sciences: psychology, sociology, and finance. As a result, it becomes necessary to study the specifics of financial behavior and behavioral finance. The goal of the study required a comparative analysis between the concepts of financial behavior and behavioral finance, as well as asidentification of similarities and differences.

The results of the analysis show that financial behavior, being one of the types of economic behavior, is any human behavior that is related to the money management. The financial behavior is inherent in the subjects of both of the schools traditional and behavioral finance. The former, during the money management, rely on the rationality, while the latter — on

---

**Citation:** Danilova E. P., Muydinov M. A. 2019. "Financial behavior and behavioral finance: differences and similarities". Tyumen State University Herald. Social, Economic, and Law Research, vol. 5, no 3 (19), pp. 82-97.

DOI: 10.21684/2411-7897-2019-5-3-82-97

the irrationality. In turn, behavioral finance is an interdisciplinary subject based on theories and methods of research from a wide range of decision-making areas, such as psychology, sociology, and finance. Financial behavior is an object of study simultaneously on several sciences, including economics, sociology, psychology, and behavioral finance among others. The similarity between financial behavior and behavioral finance lies in the fact that both concepts relate to the subject's behavior, and they both are the subject of several areas of study, such as financial, sociological, and psychological theory.

### **Keywords**

Financial behavior, behavioral finance, traditional finance, economic sociology, credit behavior, investment behavior, economic theory.

**DOI: 10.21684/2411-7897-2019-5-3-82-97**

### **REFERENCES**

1. Bloomfield R. J. 2010. Traditional vs. behavioral finance. Johnson School Research Paper Series. April 2010. No 22-2010. 18 p.  
[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1596888##](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1596888##)
2. Cetina K. K., Preda A. 2012. The Oxford Handbook of the Sociology of Finance.
3. DIW Economic Bulletin. 2015. "Financial Literacy and Financial Behavior".  
[www.diw.de/documents/publikationen/73/diw\\_01.c.512024.de/diw\\_econ\\_bull\\_2015-30.pdf](http://www.diw.de/documents/publikationen/73/diw_01.c.512024.de/diw_econ_bull_2015-30.pdf)
4. Fernandes D., Lynch J. G.-Jr., Netemeye R. G. 2014. Financial Literacy, Financial Education and Downstream Financial Behaviors (full paper and web appendix). 6 January. <http://ssrn.com/abstract=2333898>
5. Baker H. K., Filbeck G., Ricciardi V. 2017. "Chapter 1: Financial Behavior: An Overview". In: Baker H. K., Filbeck G., Ricciardi V. (eds.). Financial Behavior: Players, Services, Products, and Markets, pp. 3-22. New York, NY: Oxford University Press.  
<https://ssrn.com/abstract=2974217>
6. Fung M. V. 2006. "Developments in behavioral finance and experimental economics and post Keynesian finance theory". Journal of Post Keynesian Economics, vol. 29, no 1, pp. 19-39. <http://www.jstor.org/stable/4539003>
7. Xiao J. J. 2015. "Applying behavior theories to financial behavior". In: Xiao J. J. (ed.). Handbook of Consumer Finance Research, pp. 69-81.
8. Xiao J. J. (ed.). 2016. Handbook of Consumer Finance Research.  
DOI 10.1007/978-3-319-28887-1
9. Herawati N. T., Candiasa I. M., Yadnyana I. K., Suharsono N. 2018. "Factors that influence financial behavior among accounting students in Bali". International Journal of Business Administration, vol. 9, no 3. DOI: 10.5430/ijba.v9n3p30
10. Muhammad N. M. N. 2009. "Behavioral finance vs traditional finance". Advance Management Journal, vol. 2, June, no 6, pp. 1-10. [https://econpapers.repec.org/article/mgnjournal/v\\_3a2\\_3ay\\_3a2009\\_3ai\\_3a6\\_3aa\\_3a3.htm](https://econpapers.repec.org/article/mgnjournal/v_3a2_3ay_3a2009_3ai_3a6_3aa_3a3.htm)
11. Nye P., Hillyard C. 2013. "Personal financial behavior: the influence of quantitative literacy and material values". Numeracy, vol. 6, no 1, art. 3.  
DOI: 10.5038/1936-4660.6.1.3



12. Ricciardi V., Simon H. K. 2000. "What is Behavioral Finance?". *Business, Education and Technology Journal*, Fall, pp. 1-9. <http://www.smallake.kr/wp-content/uploads/2016/07/SSRN-id256754.pdf>
13. Sewell M. 2007. *Behavioural Finance*. University of Cambridge. <http://www.behaviouralfinance.net/behavioural-finance.pdf>
14. Statman M. 1995. "Behavioral finance versus standard finance". *AIMR Conference Proceedings*, pp. 14-22. DOI: 10.2469/cp.v1995.n7.4
15. Statman M. 2008. "What Is Behavioral Finance?" In: *Behavioral Finance and Investment Management*. Vol. 2. DOI: 10.1002/9780470404324.hof002009
16. Suryawanshi P. B., Jumle A. G. 2016. "Comparison of behavioral finance and traditional finance: for investment decisions". *IRACST — International Journal of Commerce, Business and Management (IJCMB)*, vol. 5, May-June, no 3, pp. 81-85.
17. Thaler R. 1999. "The end of behavioral finance". *Financial Analysts Journal*, vol. 55, no 6, pp. 12-17. <http://www.jstor.org/stable/4480205>