

# Richard H. Thaler ja rahoituksen käyttäytymis- tieteellinen suuntaus

Aalto University

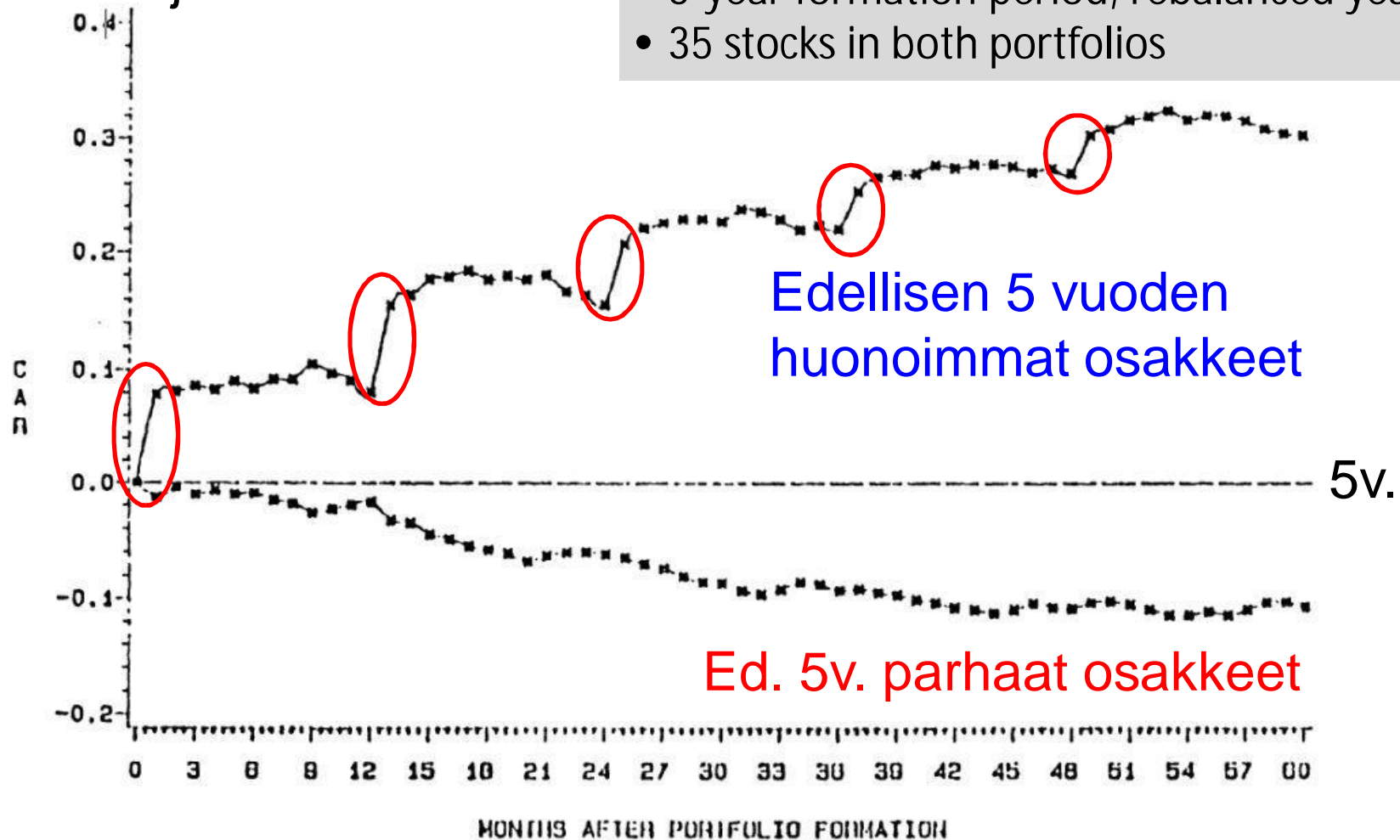
**Markku Kaustia**

Aalto yliopiston kauppakorkeakoulun  
Rahoituksen Hannes Gebhard Professori &  
Rahoituksen laitoksen johtaja

# “Does the stock market overreact?”\*

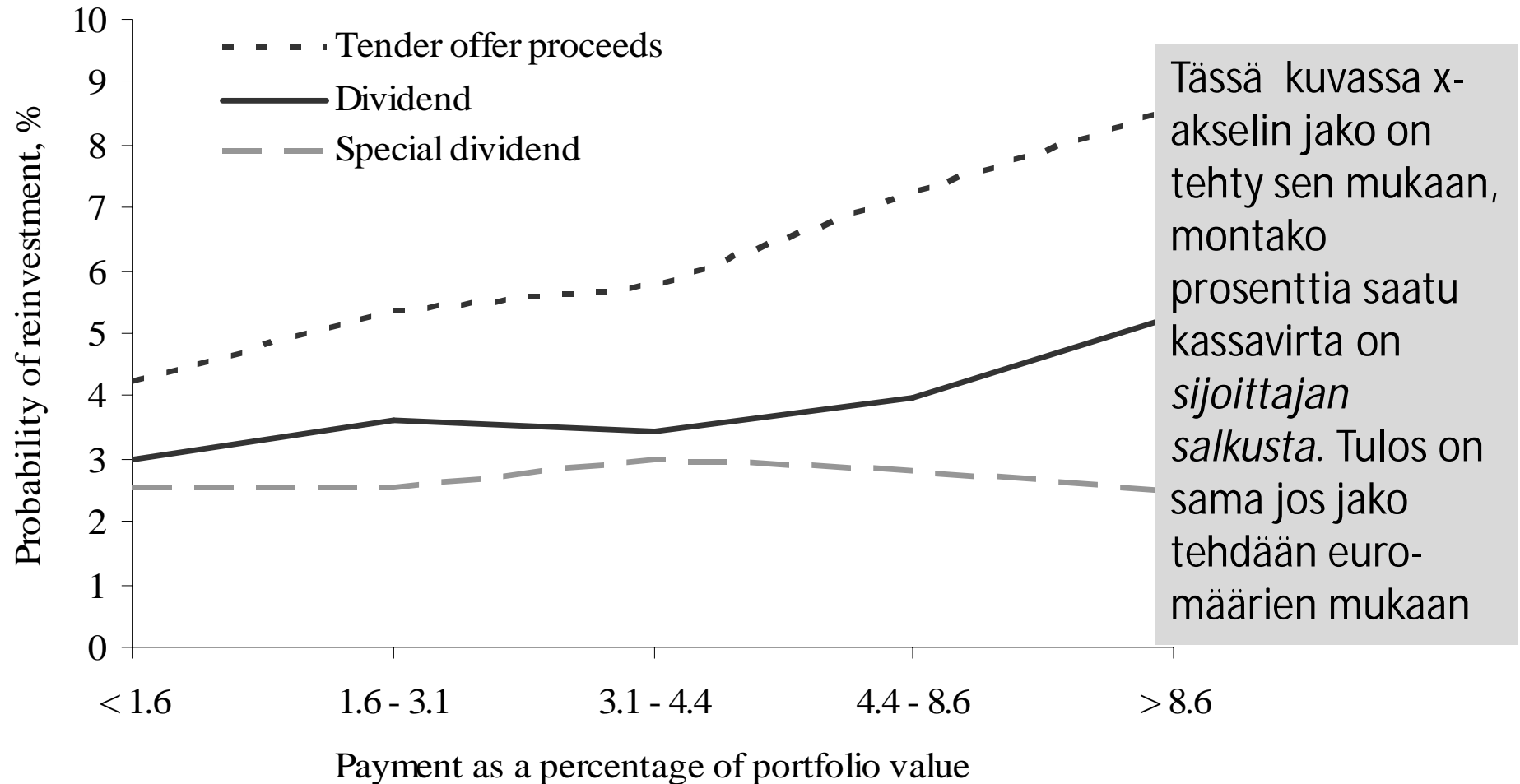
Kumulatiivinen riskikorjattu tuotto

- US 1933-1978, rolling 5-year portfolios
- 5-year formation period, rebalanced year-end
- 35 stocks in both portfolios



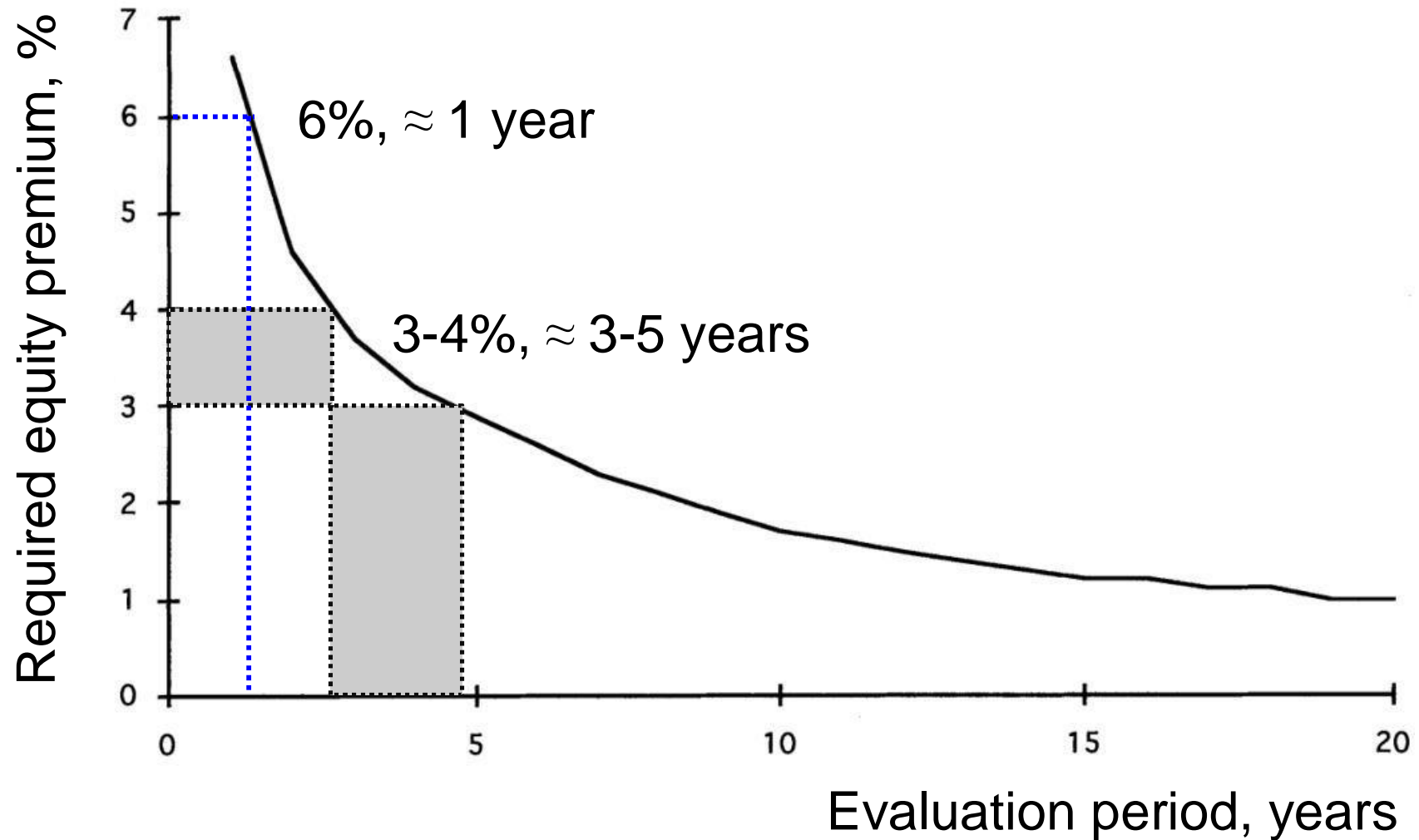
\* De Bondt, W. and R. Thaler, 1985, “Does the Stock Market Overreact?”, *Journal of Finance*.

# Mental accountig (henkiset tilit)



\* Kaustia, Markku and Elias Rantapuska, 2012, "Rational and behavioral motives to trade: Evidence from reinvestment of dividends and tender offer proceeds", *Journal of Banking and Finance*.

# Loss aversion (tappiokammo)



\* Benartzi, Shlomo and Richard H. Thaler, 1995, “Myopic Loss-Aversion and the Equity Premium Puzzle”, *Quarterly Journal of Economics*.

# Nudge - säästämisen ja sijoittamisen 'tuuppaukset'



Fiksut esivalinnat (smart default options)<sup>1</sup>

*Opt out vs. opt in, eläke-säästäminen*

Missä muodossa informaatio tarjoillaan

Saman sijoitusriskin kommunikointi eri tavoin<sup>2</sup>

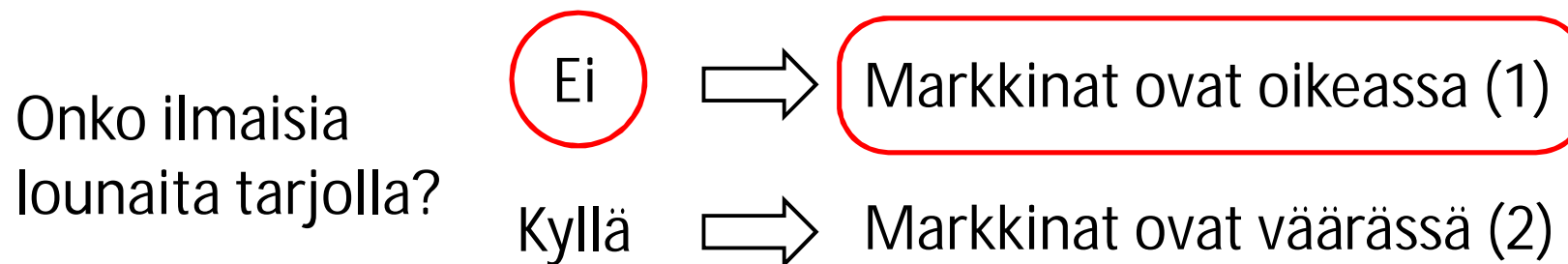
- 1) Thaler, R.H., and C.R. Sunstein, 2003, "Libertarian Paternalism", *American Economic Review*.
- 2) Benartzi, S. and R.H. Thaler, 1999, "Risk aversion or myopia? Choices in repeated gambles and retirement investments", *Management Science*.

Puutteellisen itsekontrolli & sitouttamiskeinot<sup>3</sup>



- 3) Benartzi, S. and R.H. Thaler, 2004 "Save more tomorrow™: Using behavioral economics to increase employee saving", *Journal of political Economy*.

# Iso kuva rahoitusmarkkinoiden tehokkuudesta



Onko ilmaisia lounaita tarjolla?

		Markkinat ovat...	
		Oikeassa	Väärässä
Ei		(1)	(3)
Kyllä		Mahdoton	(2)