

## La finance comportementale face aux cryptomonnaies : perceptions et attitudes des investisseurs marocains

### Behavioural finance and cryptocurrencies: perceptions and attitudes of Moroccan investors

*Yousra BOURDI<sup>1</sup>, Ahlam QAFAS<sup>2</sup> and Salmane BOURREKADI<sup>3</sup>*

<sup>1</sup> ENCG Kénitra,

Laboratoire de recherche en sciences de gestion d'organisation, Université Ibn Tofaïl Kenitra Maroc

<sup>2</sup> ENCG Kénitra,

Laboratoire de recherche en sciences de gestion d'organisation, Université Ibn Tofaïl Kenitra Maroc

<sup>3</sup> FEG Kénitra,

Laboratoire de recherche en sciences économiques et politiques publiques, Université Ibn Tofaïl Kenitra Maroc

**ABSTRACT:** This article explores the behavioural biases that influence investment decisions in cryptocurrency markets, focusing on the Moroccan context. Using a qualitative approach, this study examines the perceptions, attitudes and experiences of Moroccan investors, analysing cognitive biases such as overconfidence, herd behaviour and loss aversion. Data was collected through semi-structured interviews with a diverse sample of investors active in the cryptocurrency market. The results reveal that risk tolerance, financial well-being, financial education, and the influence of social networks play a decisive role in investment behaviour. This study also highlights the importance of social interactions in investment decisions, while emphasising the need to improve financial education and encourage regulatory policies to stabilise these emerging markets. The findings of this research offer valuable insights into the behavioural dynamics of cryptocurrency markets and open avenues for future research aimed at improving the resilience and efficiency of these markets.

**KEYWORDS:** behavioural finance, cryptocurrencies, risk tolerance, overconfidence, herd behaviour, Morocco, financial literacy.

**RESUME:** Cet article explore les biais comportementaux qui influencent les décisions d'investissement sur les marchés de cryptomonnaies, en se concentrant sur le contexte marocain. À travers une approche qualitative, cette étude examine les perceptions, attitudes et expériences des investisseurs marocains, en analysant les biais cognitifs tels que la surconfiance, le comportement grégaire et l'aversion aux pertes. Les données ont été collectées via des entretiens semi-structurés avec un échantillon diversifié d'investisseurs actifs dans le marché des cryptomonnaies. Les résultats révèlent que la tolérance au risque, le bien-être financier, l'éducation financière, ainsi que l'influence des réseaux sociaux, jouent un rôle déterminant dans les comportements d'investissement. Cette étude met également en lumière l'importance des interactions sociales dans les décisions d'investissement, tout en soulignant la nécessité d'améliorer l'éducation financière et d'encourager des politiques régulatrices pour stabiliser ces marchés émergents. Les conclusions de cette recherche offrent des perspectives précieuses pour la compréhension des dynamiques comportementales dans les marchés des cryptomonnaies et ouvrent des pistes pour des recherches futures visant à améliorer la résilience et l'efficacité de ces marchés.

**MOTS-CLEFS:** finance comportementale, cryptomonnaies, tolérance au risque, surconfiance, comportement grégaire, Maroc, éducation financière.

## 1 INTRODUCTION

Les marchés de cryptomonnaies, avec leur volatilité et leur nature spéculative, ont suscité un intérêt croissant ces dernières années, tant parmi les investisseurs que les chercheurs. Contrairement aux marchés financiers traditionnels, les cryptomonnaies présentent des caractéristiques uniques, notamment un degré élevé de décentralisation et une dépendance à des facteurs socioculturels, notamment les réseaux sociaux et les communautés en ligne. Ces particularités ont mis en lumière l'importance des facteurs comportementaux dans les décisions d'investissement. La finance comportementale, un domaine qui intègre la psychologie et les sciences économiques, offre un cadre d'analyse précieux pour comprendre ces comportements irrationnels sur les marchés financiers. En effet, les investisseurs en cryptomonnaies ne sont pas toujours rationnels dans leurs décisions, souvent influencés par des biais cognitifs tels que la surconfiance, le comportement grégaire ou l'aversion aux pertes. Ces biais, largement étudiés dans le cadre des marchés financiers traditionnels, prennent une importance particulière dans le cadre des cryptomonnaies en raison de la nature hautement volatile et spéculative de ces marchés. Cette étude se propose d'explorer les biais comportementaux des investisseurs dans le marché des cryptomonnaies au Maroc, un contexte peu étudié jusqu'à présent. À travers une approche qualitative, elle vise à mieux comprendre les motivations, perceptions et attitudes des investisseurs marocains envers ces actifs numériques. En s'appuyant sur des entretiens semi-structurés, cette recherche cherche à révéler les mécanismes psychologiques sous-jacents à leurs décisions d'investissement, en mettant en lumière les dynamiques spécifiques de ce marché émergent.

## 2 REVUE DE LITTERATURE : LA FINANCE COMPORTEMENTALE DANS LE CADRE DES MARCHES DE CRYPTOMONNAIES

Le domaine émergent, appelé finance comportementale, est le domaine de la finance qui met l'accent sur l'intégration de la psychologie et de la théorie comportementale afin de saisir les pourcentages d'investissement sur les marchés financiers. En revoyant le contexte de l'investissement, la finance comportementale soulève des défis pour la théorie traditionnelle. Dans le cadre des marchés des cryptomonnaies, la finance comportementale fournit la vision sur certaines décisions d'investissement et les marchés dynamiques. Les premiers travaux qui discutent les comportements financiers irrationnels ont été réalisés il y a plus de 100 ans déjà. Charles Mackay [6] a étudié les spectres de foule et les bulles financières. Gustave Le Bon [5] a compris de quelle manière fonctionnaient les masses. Il a été découvert qu'un groupe adopte des décisions moins rationnelles que le même nombre de personnes faisant des choix de manière isolée. John Maynard Keynes [4] a intégré les études psychologiques aux études dans l'économie, introduisant ainsi de nouveaux concepts comme le "beauty contest" et les "esprits animaux".

L'article de Daniel Kahneman et Amos Tversky écrit en 1979 a marqué une étape importante dans le développement de la finance comportementale. Leur article sur la théorie des perspectives a offert une alternative à la théorie de l'utilité attendue, utilisée pour expliquer l'effet de certitude et l'effet de réflexion [3]. L'effet de dotation, qui a été formulé comme concept par Richard Thaler en 1980, et l'anomalie du P/E ratio [11].

Dans les années 1990, Hersh Shefrin et Meir Statman ont introduit de nouveaux modèles comportementaux. Ils comprennent le Behavioral Asset Pricing Model (BAPM) et la Behavioral Portfolio Theory (BPT) [9], [10]. Daniel Kahneman a reçu le prix Nobel d'économie en 2002, ce qui a établi fermement la finance comportementale comme domaine de recherche. Par conséquent, la finance comportementale se caractérise d'un point de vue méthodologique par une approche expérimentale. Il crée des expériences pour illustrer les lois de la psychologie et du comportement humain. Étant donné la forte volatilité des cryptomonnaies, elle est parfaitement adaptée à l'examen de la nature humaine via ces biais comportementaux.

La psychologie comportementale a été étudiée comme un facteur influençant les décisions d'investissement dans les cryptomonnaies par [7]. En d'autres termes, les biais comportementaux observés dans les marchés financiers traditionnels se déroulent dans les marchés de cryptomonnaies.

La tolérance au risque est un principe essentiel des décisions d'investissement, qui est analysé dans la littérature. Il est particulièrement pertinent pour les marchés volatils tels que les crypto-marchés, car la littérature montre que les investisseurs téméraires affichent des niveaux plus élevés de tolérance au risque (Barber & Odean, 2001). Les investisseurs capables de tolérer des pertes potentielles seraient plus enclins à investir dans les cryptomonnaies, profitant de la volatilité pour rechercher des rendements élevés.

Al-Mansour [1] affirme que la tolérance au risque accrue est motivée par la nature spéculative des cryptomonnaies en ce que les rendements élevés peuvent provoquer des comportements audacieux. Le bien-être financier est également un aspect déterminant de l'investissement. Kahneman et Tversky [3] ont prouvé que les individus dotés d'une meilleure situation financière sont plus prêts à s'engager dans des risques supplémentaires. Les gens avec un niveau de bien-être financier élevé sont plus confiants et prêts à explorer les opportunités offertes par l'industrie des cryptomonnaies.

Le marché financier est influencé par le niveau d'éducation en matière de commerce. Les personnes éduquées en finance prennent des décisions plus éclairées et contrôlent efficacement les risques liés aux échanges monétaires [10]. Les courtiers

en cryptomonnaies ayant une compréhension approfondie des marchés financiers sont plus enclins à investir dans les cryptomonnaies, étant capables d'analyser les tendances du marché et de prendre des décisions rationnelles.

Le biais cognitif de confiance en soi, où les individus surestiment leurs capacités et connaissances, est particulièrement pertinent dans les marchés de cryptomonnaies. Barber et Odean (2001) ont montré que ce biais peut conduire à des prises de risque excessives. Les investisseurs en cryptomonnaies montrent souvent une surconfiance, ce qui les pousse à ignorer les signaux d'alarme et à prendre des décisions basées sur des prévisions trop optimistes. Le comportement grégaire est un autre facteur influençant les décisions d'investissement. Le Bon [5] et Mackay [6] ont tous deux étudié comment les comportements de groupe peuvent conduire à des bulles spéculatives.

Les investisseurs en cryptomonnaies sont souvent influencés par les tendances de groupe, exacerbant la volatilité du marché et conduisant à des fluctuations de prix extrêmes. L'interaction sociale et les réseaux sociaux jouent un rôle croissant dans les décisions d'investissement. Nickerson [8] a étudié comment le biais de confirmation peut être amplifié par les réseaux sociaux, où les investisseurs recherchent des informations qui confirment leurs croyances préexistantes. Les investisseurs en cryptomonnaies sont souvent influencés par les discussions sur les réseaux sociaux, ce qui peut conduire à des comportements de troupeau et à des décisions d'investissement irrationnelles, amplifiant la volatilité du marché. Enfin, l'intention d'investir dans les cryptomonnaies est souvent liée à une participation active au marché des cryptomonnaies.

Makarchuk et al. [7] ont montré que les investisseurs actifs sont plus susceptibles d'être influencés par les biais comportementaux. Les individus qui participent activement aux discussions et transactions sur les plateformes de cryptomonnaies montrent une plus grande propension à investir dans ces actifs, motivés par des attentes de gains rapides et l'influence des pairs. L'analyse des biais comportementaux fournit une compréhension approfondie des comportements irrationnels observés dans les marchés de cryptomonnaies.

La prise en compte de ces biais est cruciale pour développer des stratégies d'investissement plus robustes et pour anticiper les mouvements de marché influencés par les facteurs psychologiques. Les futurs chercheurs et praticiens en finance comportementale doivent continuer à explorer ces biais dans le contexte des cryptomonnaies pour améliorer la résilience et l'efficacité des marchés financiers modernes.

### 3 METHODOLOGIE

Cette étude a adopté une approche qualitative pour explorer les biais comportementaux des investisseurs dans le marché des cryptomonnaies au Maroc. Plus précisément, il s'agissait de comprendre les expériences, les perceptions et les attitudes des investisseurs marocains à l'égard des cryptomonnaies. À cette fin, une méthode qualitative a été jugée la plus appropriée, car elle permet d'obtenir une compréhension approfondie des expériences et des perceptions des investisseurs individuels, qui sont fondamentales pour saisir les biais comportementaux subjectifs présents dans le contexte des cryptomonnaies. Les entretiens avec les participants ont eu lieu entre mai et juin 2024 et ont porté sur les décisions d'investissement des participants dans les cryptomonnaies, les facteurs qui influencent ces décisions et les biais comportementaux qui y étaient associés. Sélection de la Population Cible : Cette étude a porté sur des investisseurs diversifiés, englobant des investisseurs individuels, des traders professionnels, des employés des entreprises financières, ainsi que des entrepreneurs et des technophiles intéressés par les cryptomonnaies. Les participants ont été sélectionnés en fonction de leur implication dans le marché des cryptomonnaies, de leurs expériences passées en investissement et de leur connaissance du domaine.

Collecte des Données – Entretiens Semi-structurés : On a mené des entretiens semi-structurés avec un échantillon représentatif de cette population d'investisseurs, qui consistait en 15 cas. Chaque entretien, d'une durée moyenne de 45 minutes, a été mené en présentiel ou via visioconférence, ce qui a permis une interaction plus approfondie et nuancée. Les questions portaient sur les motivations d'investissement, les réactions aux fluctuations du marché et les biais comportementaux coïncidents persistants tels que la surconfiance, l'aversion aux pertes et le comportement grégaire. Transcription et Analyse des Données : Les entretiens ont été enregistrés avec le consentement des participants et transcrits mot pour mot. L'analyse des données a été menée par une analyse thématique permettant d'identifier des motifs et des thèmes récurrents spécifiques aux biais comportementaux des investisseurs. Cette approche a permis de révéler les schémas comportementaux émergents et les influences qui ont façonné les expériences et les décisions d'investissement des participants dans les cryptomonnaies. Éthique de la Recherche : Cette étude a été menée conformément aux principes éthiques énoncés, incluant le consentement éclairé et la confidentialité des participants, auxquels on a expliqué les objectifs de recherche, le caractère volontaire de leur participation et leur possibilité de se retirer à tout moment sans conséquence.

La méthodologie décrite ci-dessus a permis une exploration détaillée des biais comportementaux chez les investisseurs dans le marché des cryptomonnaies au Maroc. En combinant des entretiens approfondis avec une analyse thématique rigoureuse, cette étude vise à fournir des insights précieux sur les déterminants psychologiques des décisions d'investissement dans ce domaine émergent.

## 4 RESULTATS ET ANALYSES DES REPONSES

### 4.1 ANALYSE DES THEMATIQUES

Sur la base des discussions des participants, la tolérance au risque est un thème majeur qui influence l'intention d'investir dans les crypto-monnaies. Cela signifie que les personnes qui ont une plus grande tolérance au risque sont généralement plus enclines à investir dans des actifs volatils, tels que les crypto-monnaies. Ce thème est transversal dans divers groupes d'âge et niveaux d'expérience, bien que certains aspects diffèrent d'un groupe à l'autre. Par exemple, un participant a déclaré : "Une tolérance au risque élevée est généralement liée à la volonté d'investir dans des crypto-monnaies." Un autre a répondu : "oui, c'est un lien direct. De plus, pour beaucoup de jeunes Marocains, cette tolérance est définie par leur âge ou leurs perspectives économiques." Cela montre que la tolérance au risque est l'un des déterminants critiques de l'intention d'investir. Le bien-être financier a également été discuté comme un thème distinct. Les personnes ayant une situation financière stable peuvent également prendre des décisions accrues en ce qui concerne les actifs risqués.

Par exemple, un participant a dit : "En fait, une situation financière stable ou sécurisée fait que le choix de ces actifs est plus acceptable." Un autre a répondu : "Le bien-être joue un rôle essentiel. Autant c'est stable, autant il me semble raisonnable d'allouer des fonds à des crypto-monnaies." Cela montre que la sécurité économique personnelle influence positivement la décision d'investir. La culture financière est un autre thème mentionné. Une culture financière solide est un facteur déterminant de la compréhension des risques et des opportunités, donc d'augmentation de la volonté des individus d'investir dans les crypto-monnaies. Par exemple, un participant a mentionné : "Une culture financière solide est vraiment nécessaire pour comprendre ce monde... des crypto- monnaies." Un autre a répondu : "Oui, je suis d'accord. Lorsque ces aspects sont favorables, une plus grande tolérance au risque est naturelle." Cela signifie que l'éducation financière est un aspect crucial des décisions d'investissement.

Le biais de surconfiance contribuait également à l'intention négative d'investir, en raison d'un recours excessif à l'autonomie personnelle. "Le biais de surconfiance peut être un problème à double tranchant", a déclaré un répondant. Par exemple, un autre a déclaré que "le biais de surconfiance peut avoir un impact élevé sur l'intention d'investir dans les crypto-monnaies". Ces réponses sont en accord; la surconfiance peut entraîner des décisions d'investissement inappropriées. L'autre thème était le comportement grégaire, où les investisseurs subissaient l'influence des autres et se laissaient souvent influencer par les tendances des réseaux sociaux. "Je pense que le comportement de troupeau est très courant dans l'économie des monnaies", a déclaré un participant. Un autre a déclaré "Je pense que le comportement grégaire, où les gens font la même chose que les autres, compte aussi".

Cela indique que le comportement des investisseurs est soumis aux comportements des autres et aux influences populaires des flux en ligne. Les relations personnelles et l'influence des réseaux sociaux étaient un facteur déterminant de l'intention d'investir dans les crypto-monnaies. Par exemple, un répondant a déclaré "les amitiés et les discussions sur Internet nous dirigent vigoureusement sur la route investir ou pas". Un autre a dit : "Oui, les réseaux sociaux et l'interaction sociale."

Cela révèle un impact bibliographique sur l'investissement. Les gens qui ont investi sur le marché boursier sont plus susceptibles d'investir dans les crypto-monnaies, le transfert étant l'une des compétences transférables.

Un participant a déclaré : "Je pense que l'intention d'investir sur le marché classique n'aide pas à déterminer l'intention d'investir dans les crypto-monnaies.". Un autre a déclaré : "Il y a une relation à réaliser. Les gens qui investissent sur ce marché sont plus rapides pour investir dans ces risques." Cela signifie qu'une expérience antérieure dans des investissements financiers spécifiques peut inciter un individu à investir dans certaines catégories appareil nouvellement investi.

Enfin, la participation active au marché des crypto-monnaies renforce souvent l'intention d'investir. Comme cela est communiqué par un répondant, "Oui, l'intention d'investir est souvent le prélude à une participation active". Un autre est d'accord avec la réponse ci-dessus, à savoir, "Oui, l'intention d'investir est souvent renforcée par une participation active au marché des crypto- monnaies".

Actuellement, les faits ci-dessus montrent que l'injection active dans le marché des crypto- monnaies renforce l'attitude d'investissement du sous-jacent. Les thèmes discutés ci-dessus révèlent une corrélation élevée entre ces aspects et l'attitude d'investissement dans les crypto- monnaies. Les participants avec une tolérance au risque élevée semblent être ceux qui sont enclins à s'engager dans l'investissement en ces actifs très volatils, montrant à quel point on est prêt à prendre des risques est vital. De plus, les personnes qui bénéficient de stabilité économique et jouissent d'une assez bonne éducation financière semblent également avoir une forte attitude envers l'investissement en crypto- monnaies, montrant à quel point les sécurités économiques autant que les finance connaissances sont vitaux. De même, le biais de confiance et le pâturage ont également largement influencé les comportements spide de l'investissement.

Les interactions sociales et l'influence des médias sociaux sont également des déterminants significatifs, suggérant que les échanges et les tendances en ligne influencent les attitudes dur l'investissement. Enfin, l'expérience passée sur le marché boursier et la participation active au marché des crypto-monnaies renforcent également l'attitudes pour l'investissement, affirmant que les compétences et la participation continue sont essentielles aux investisseurs. Il est certain que divers aspects psychologiques, sociaux et financiers œuvrent ensemble pour influencer les comportements d'investissement dans le domaine des crypto-monnaies.



**Fig. 1. Importance des Mots par Densité**

La figure fournie est un nuage de mots qui dépeint les mots dominants utilisés dans les discussions en rapport avec les marchés de cryptomonnaies ou les interviews concernant la finance comportementale. Certains mots sont plus dominants et plus récurrents, ce qui les rend plus grands et plus visibles, tandis que d'autres mots moins fréquents deviennent plus petits et affichent des couleurs plus claires. Les observations clés suivent le diagramme ci-dessous.

1. Crypto, monnaies, et marché sont parmi les mots les plus grands et les plus visibles, ce qui signifie qu'ils sont très utilisés et dominants dans les discussions.
  2. On remarque également risque et tolérance, ce qui est indiquer la nature et les réactions autour de ce sujet en ce qui concerne l'investissement en cryptomonnaie.
  3. Les, investissement, d'investir, et décisions d'investissement indiquent une attention considérable à ces phénomènes en.
  4. Les réseaux sociaux et le comportement grégaire montrent une influence significative du comportement grégaire sur les décisions d'investissement.

Ces observations suggèrent que les discussions en rapport avec les cryptomonnaies tournent autour de l'identification des risques, de la motivation de l'investissement et des tendances sociales.

## 4.2 ANALYSE DU TABLEAU DE FREQUENCE DES MOTS

Le tableau de fréquence des mots présente les mots les plus fréquemment utilisés dans les entretiens et les discussions avec leurs occurrences respectives.

Tableau 1. Fréquence des mots

Mot	Fréquence
Risque	24
Tolérance	20
Investir	20
Intention	16
Bien-être	12

Jeunes	12
Marché	10
Expérience	8
Investisseurs	8
Stable	8
Décisions	8
Diversification	8

Points clés du tableau de fréquence :

1. "Risque" (24 occurrences) et "tolérance" (20 occurrences) sont des concepts récurrents, confirmant leur importance dans les discussions sur les investissements en cryptomonnaies.
2. "Investir" (20 occurrences) et "intention" (16 occurrences) sont également fréquemment mentionnés, soulignant l'importance des motivations et des décisions d'investissement.
3. "Bien-être" et "jeunes" (12 occurrences chacun) montrent que le bien-être financier et les perspectives des jeunes investisseurs sont des sujets de préoccupation.
4. "Marché" (10 occurrences) et "expérience" (8 occurrences) indiquent que les discussions se concentrent aussi sur les dynamiques du marché et les expériences des investisseurs.

Les résultats présentés par le nuage de mots et le tableau de fréquence soulignent les thèmes principaux et les préoccupations dans le cadre de l'investissement en cryptomonnaies. Ils montrent une focalisation claire sur les risques, les motivations d'investissement, et l'influence des réseaux sociaux et des comportements de groupe. Ces observations sont cruciales pour comprendre les dynamiques comportementales qui régissent les décisions d'investissement dans les cryptomonnaies, fournissant des perspectives précieuses pour les chercheurs et les praticiens dans le domaine de la finance comportementale.

#### 4.3 DISCUSSION

Les résultats de cette étude exploratoire mettent en lumière plusieurs biais comportementaux qui influencent les décisions d'investissement dans le marché des cryptomonnaies. Ces biais, bien que bien documentés dans le cadre des marchés financiers traditionnels, prennent une dimension particulière dans le contexte hautement volatil et spéculatif des cryptomonnaies. La tolérance au risque s'avère être un déterminant majeur des décisions d'investissement dans les cryptomonnaies. Les participants avec une tolérance au risque élevée sont plus enclins à investir dans ces actifs, malgré leur volatilité. Ce constat est cohérent avec les travaux de Barber et Odean [2], qui ont montré que les investisseurs audacieux affichent une tolérance au risque accrue, leur permettant de tirer parti de la volatilité pour rechercher des rendements élevés. Cela suggère que les stratégies d'investissement devraient être adaptées pour tenir compte de cette tolérance au risque élevée, en proposant des produits financiers capables de satisfaire les investisseurs prêts à assumer des risques substantiels. Le bien-être financier et l'éducation financière jouent également un rôle crucial dans les décisions d'investissement en cryptomonnaies. Les investisseurs avec une situation financière stable et une bonne éducation financière sont plus susceptibles de prendre des décisions éclairées et rationnelles. Cela corrobore les conclusions de Kahneman et Tversky [3] et de Shefrin et Statman [10], qui ont démontré que les individus mieux informés et financièrement stables sont plus aptes à évaluer correctement les risques et les opportunités. Ainsi, les initiatives visant à améliorer l'éducation financière pourraient avoir un impact significatif sur la stabilité et la rationalité des marchés de cryptomonnaies. Le biais de surconfiance est particulièrement pertinent dans le contexte des cryptomonnaies. Les investisseurs tendent à surestimer leurs connaissances et compétences, ce qui peut les conduire à prendre des risques excessifs. Barber et Odean [2] ont démontré que ce biais est un facteur crucial des prises de risque excessives. Les résultats de cette étude montrent que la surconfiance peut conduire à des décisions d'investissement inappropriées, ce qui suggère que des mécanismes de contrôle et des conseils financiers pourraient être nécessaires pour aider les investisseurs à modérer leur surconfiance.

Le comportement grégaire et l'influence des réseaux sociaux sont des facteurs déterminants des décisions d'investissement en cryptomonnaies. Les investisseurs sont souvent influencés par les comportements de groupe et les tendances populaires sur les réseaux sociaux, exacerbant ainsi la volatilité du marché. Les travaux de Le Bon [5] et de Nickerson [8] sur les comportements de groupe et les biais de confirmation montrent que ces influences sociales peuvent conduire à des comportements d'investissement irrationnels. Les résultats de cette étude indiquent que la régulation et la surveillance des informations diffusées sur les réseaux sociaux pourraient aider à atténuer les effets de ces comportements grégaires. La participation active au marché des cryptomonnaies renforce souvent l'intention d'investir, comme l'ont montré Makarchuk et al. [7]. Les investisseurs actifs sont plus susceptibles d'être influencés par les biais comportementaux et les interactions sociales, ce qui les pousse à investir davantage. Cela souligne l'importance de comprendre les dynamiques sociales et les interactions entre les investisseurs pour mieux anticiper les mouvements du marché et développer des stratégies d'investissement plus

robustes. Les résultats de cette étude suggèrent plusieurs pistes pour la recherche future. Tout d'abord, il serait pertinent d'explorer comment les interventions éducatives peuvent atténuer les biais comportementaux et améliorer la rationalité des décisions d'investissement. De plus, des recherches sur l'impact des régulations et des politiques de surveillance des réseaux sociaux pourraient fournir des insights précieux sur la manière de stabiliser les marchés de cryptomonnaies. Enfin, l'exploration des dynamiques sociales et des interactions entre les investisseurs pourrait offrir des perspectives nouvelles sur les comportements d'investissement et la volatilité des marchés.

## CONCLUSION

Cette étude qualitative exploratoire sur la finance comportementale dans le cadre des marchés de cryptomonnaies a mis en évidence plusieurs biais comportementaux influençant les décisions d'investissement. Les résultats montrent que la tolérance au risque, le bien-être financier, l'éducation financière, le biais de surconfiance, le comportement grégaire et l'influence des réseaux sociaux sont des facteurs déterminants dans ce contexte. De plus, la participation active au marché des cryptomonnaies renforce l'intention d'investir, exacerbant les dynamiques comportementales observées. Les implications de ces résultats sont multiples. Tout d'abord, ils soulignent l'importance de la tolérance au risque comme moteur principal des investissements dans les cryptomonnaies. Les investisseurs avec une plus grande tolérance au risque sont plus disposés à accepter la volatilité inhérente à ces actifs, ce qui suggère la nécessité d'adapter les produits financiers pour répondre à cette tolérance accrue. Ensuite, l'étude montre que le bien-être financier et l'éducation financière jouent un rôle crucial dans la prise de décision. Les individus avec une situation financière stable et une solide culture financière sont mieux préparés pour évaluer les risques et opportunités, ce qui peut conduire à des décisions d'investissement plus rationnelles. Par conséquent, des initiatives visant à améliorer l'éducation financière pourraient avoir un impact significatif sur la stabilité des marchés de cryptomonnaies. Le biais de surconfiance et le comportement grégaire sont également des éléments clés. La surconfiance peut conduire à des prises de risques excessives, tandis que le comportement grégaire, souvent amplifié par les réseaux sociaux, peut exacerber la volatilité du marché. Des mécanismes de contrôle et des conseils financiers pourraient aider à modérer ces comportements irrationnels. Enfin, l'étude souligne l'importance de la participation active au marché des cryptomonnaies. Les investisseurs actifs sont plus susceptibles d'être influencés par les biais comportementaux et les interactions sociales, ce qui renforce leur intention d'investir. Comprendre ces dynamiques sociales est essentiel pour anticiper les mouvements du marché et développer des stratégies d'investissement robustes. Les résultats de cette étude ouvrent la voie à plusieurs pistes de recherche future. L'exploration des interventions éducatives pour atténuer les biais comportementaux, l'impact des régulations et des politiques de surveillance des réseaux sociaux, ainsi que l'analyse des dynamiques sociales et des interactions entre les investisseurs, sont des domaines prometteurs. Ces recherches pourraient fournir des insights précieux pour améliorer la résilience et l'efficacité des marchés de cryptomonnaies.

## REFERENCES

- [1] Al-Mansour, B. Y. (2020). Cryptocurrency Market: Behavioral Finance Perspective. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 159–168.
- [2] Barber, B. M., & Odean, T. (2001). Boys will be boys: Gender, overconfidence, and common stock investment. *The Quarterly Journal of Economics*, 116(1), 261–292.
- [3] Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect theory: An analysis of decision under risk. *Econometrica*, 47(2), 263–291.
- [4] Keynes, J. M. (1936). *The general theory of employment, interest and money*. London: Macmillan.
- [5] Le Bon, G. (1897). *La psychologie des foules*. Paris: Félix Alcan.
- [6] Mackay, C. (1841). *Extraordinary popular delusions and the madness of crowds*. London: Richard Bentley.
- [7] Makarchuk, I., Granovska, I., & Makarchuk, I. (2023). Cryptocurrencies from a behavioural finance perspective. *University Economic Bulletin*, 18(4), 17–23.
- [8] Nickerson, R. S. (1998). Confirmation bias: A ubiquitous phenomenon in many guises. *Review of General Psychology*, 2(2), 175–220.
- [9] Shefrin, H., & Statman, M. (1994). Behavioral capital asset pricing theory. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 29(3), 323–349.
- [10] Shefrin, H., & Statman, M. (2000). Behavioral portfolio theory. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 35(2), 127–151.
- [11] Thaler, R. H. (1980). Toward a positive theory of consumer choice. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 1(1), 39–60.