

מרכז הראל לחקר שוק ההון
הפקולטה לניהול ע"ש קולר
אוניברסיטת תל אביב



עליית המשפיענים הפיננסיים תובנות מחקריות

ד"ר ארי אחיעז,

מנהל מרכז הראל לחקר שוק ההון

30 ליוני, 2026

איזה משפיען פיננסי עומד מולנו?

- מניפולציות
במסחר כגון
Front Running,
Pump n' Dump
ועוד
- התחזות Deep
Fake ועוקץ
משקיעים



- דעות פרועות
וקפריזיות ללא
רמה מקצועית
מינימלית
- המלצות שאינן
מותאמות לצרכי
המשקיעים
- רידוד יתר של
נושאים מורכבים



- הגברת אוריינות
פיננסית בקרב
הדור הצעיר
- הנגשת נושאים
חשובים בשפה
פשוטה יחסית
- הכלה של
אוכלוסיות
מודרות משוק
ההון



משפיענות - חלק מרכזי מתופעה רחבה יותר

שוק בלי יועצים: הצעירים רוצים לסחור — לא לייעץ

יועצי ההשקעות בבנקים התאיידו, והציבור נוהר לשוק המניות ללא הכוונה

- הבנקים הפסיקו כמעט לייעץ בהשקעות — מלבד ללקוחות עשירים
- המפקחים שוקלים להנהיג עמלת ייעוץ במכירת קרנות נאמנות, אבל גובה העמלה שהם מציעים נמוך — ולא בטוח שיתמרץ את הבנקים לחזור לתחום

הצעירים מסתערים על שוק ההון - ומיליונים זורמים מבתי ההשקעות למשפיענים

כלכליסט



(אילוסטרציה) (צילומים: נט, שאטרסטוק)

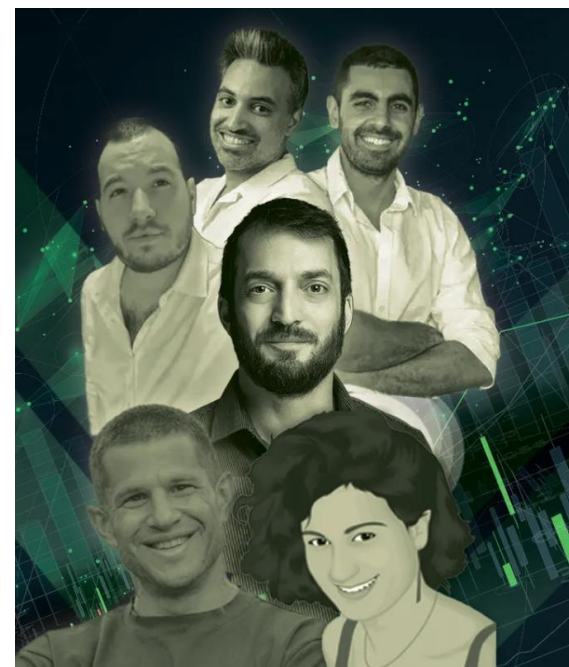
"הפסדתי 800 אלף שקל בארבע דקות": כך התנהלה לכאורה הרצת מניות בקבוצת ווטסאפ

קבוצת השקעות שהציגה עצמה כפורום לחינוך פיננסי, עודדה משתתפים לרכוש את כספם במניית NTCL והבטיחה להם תשואות חריגות. לאחר עליות

TheMarker

כבר לא תלויים ביועצי השקעות: 30% מהציבור משקיעים לבד בקרנות נאמנות

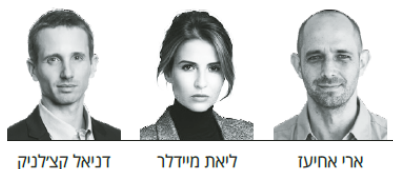
שוק קרנות הנאמנות הגיע לשיא היסטורי של 757 מיליארד שקל ב-2025, לפי דו"ח חדש של רשות ני"ע ■ אף שהקרנות הכספיות ריכזו 54% מהפעילות בקרנות, בסך 24 מיליארד שקל נטו, הגידול בפיקדונות הבנקים היה 227.7 מיליארד שקל



המשפיענים הפיננסיים בראיה מחקרית

מתוך הכרה בחשיבות ובנרחבות התופעה בשווקים, התחלנו לפני חצי שנה בכתיבת מאמר סקירה מימוני/משפטי

עליית המשפיענים הפיננסיים והצעת החוק החדשה בישראל להסדרת פעילותם



"עליית המשפיענים הפיננסיים והצעת החוק החדשה בישראל להסדרת פעילותם" (אחיעז, מיידלר, קצילניק, 2026)

המאמר יתפרסם בשבועות הקרובים בכתב העת חידושים בניהול של הפקולטה לניהול ע"ש קולר

בואו נעבור על חלק מהתובנות המימוניות...

ד"ר ארי אחיעז הוא מרצה וחוקר בפקולטה לניהול ע"ש קולר באוניברסיטת תל אביב ובמוסדות אוניברסיטאיים נוספים. בין השאר הוא מעביר קורסים בניהול המימון, תורת ההשקעות, מימון חברות, אופציות וחוזים עתידיים, מבוא לפינאנץ ו-Wealthtech. תחומי המחקר שלו מקיפים היבטים שונים של שוקי ההון והנכס הפעילים בו, וכן חדשנות בעולמות המימון. בנוסף, הוא מייצג הן לגופי השקעות מסורתיים והן למיזמים טכנולוגיים מגוונים. ד"ר אחיעז הוא בוגר כלכלה וניהול, מוסמך במנהל עסקים ודוקטור במימון, כולם מהפקולטה לניהול ע"ש קולר.

עו"ד ליאת מיידלר עומדת בראש תחום רגולציה שוקי הון וניירות ערך במחלקת בנקאות ומימון במשרד הרצוג, פוקס נאמן. היא מלווה בעיקר גופים פיננסיים בין-לאומיים ומקומיים בפעילותם השוטפת ובהנהלות מול רשות ניירות ערך. עבודתה כוללת ליווי בהליכי רישוי, מתן חוות דעת מורכבות, ייעוץ בנושאי ציות, אכיפה וממשל תאגיד. בעלת תואר ראשון במשפטים וממשל מאוניברסיטת רייכמן ותואר שני במשפטים מאוניברסיטת חיפה, בעבר הייתה עורכת דין ברשות ניירות ערך.

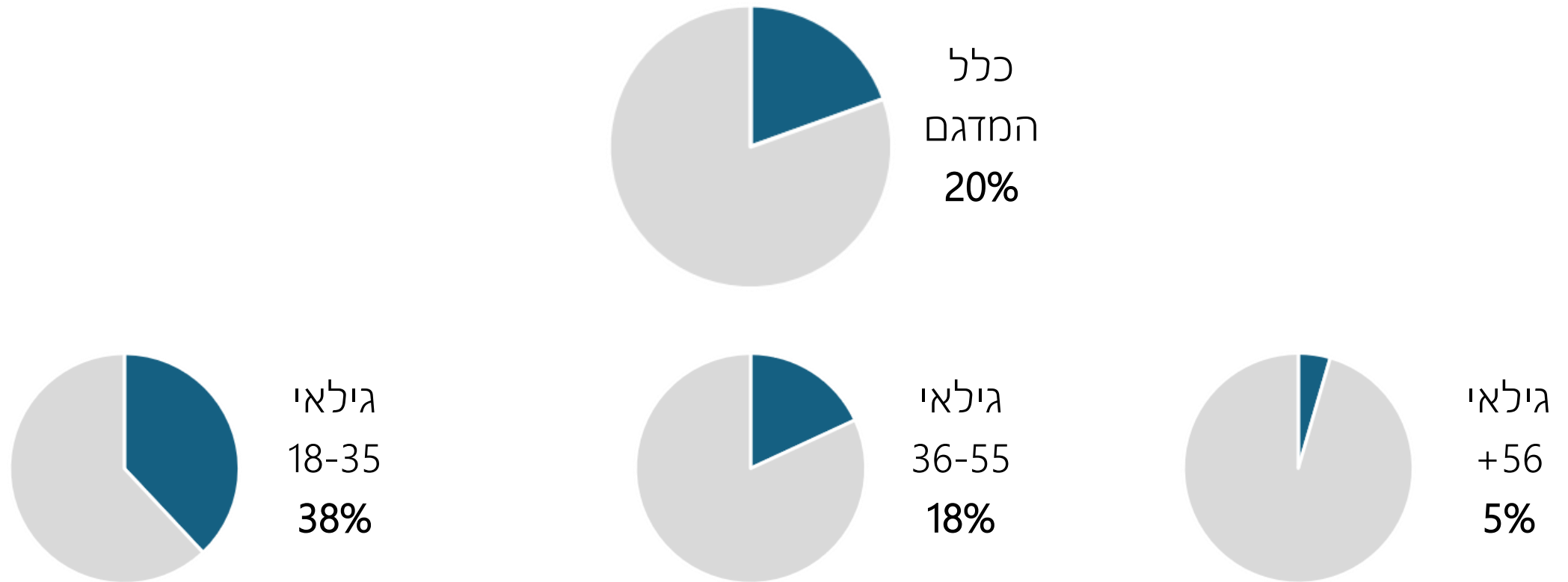
עו"ד דניאל קצילניק הוא שותף בצוות רגולציה שוקי הון וניירות ערך במחלקת בנקאות ומימון במשרד הרצוג, פוקס נאמן. מזה כעשור מייצג למנהלי נכסים, בתי השקעות, בנקים, פלטפורמות מסחר וסליקה, ברוקרים ומשפיענים פיננסיים לגבי פעילותם בישראל והדרישות הרגולטוריות החלות עליהם. מלווה גופים מקומיים ובין-לאומיים בפיתוח והשקת פעילויות פיננסיות חדשניות, בניכוש פתרונות רגולטוריים למטרי פיקוח חדשים, ובעל ניסיון רב בייצוג לקוחות בהליכי חקיקה ורגולציה, לרבות מול רשות ניירות ערך.

תקציר

עליית המשפיענים הפיננסיים (Influencers) יצרה זירה דיגיטלית המטשטשת את הגבול בין שיתוף חוויות אישיות לבין מתן ייעוץ מקצועי המחייב ברישוי. בעוד שפעילותם עשויה לתרום לאוריינות פיננסית, מחקרים מראים כי המלצות רבות מוגשות מהטיות רגו "אפקט הטדר" ומשגש מהחמאה (FOMO). ומורלות לטיתח זהירות להפסדות משמעותיות

כמה תופעת המשפיענים נפוצה?

אחוז המחפשים עצה פיננסית במדיה חברתית



מי הם המושפעים והיכן הם?

אחוז המחפשים עצה פיננסית במדיה חברתית

גברים 23%



נשים 16%



אפרו-אמר 30%



לבנים 17%



20%



34%



36%



44%



55%

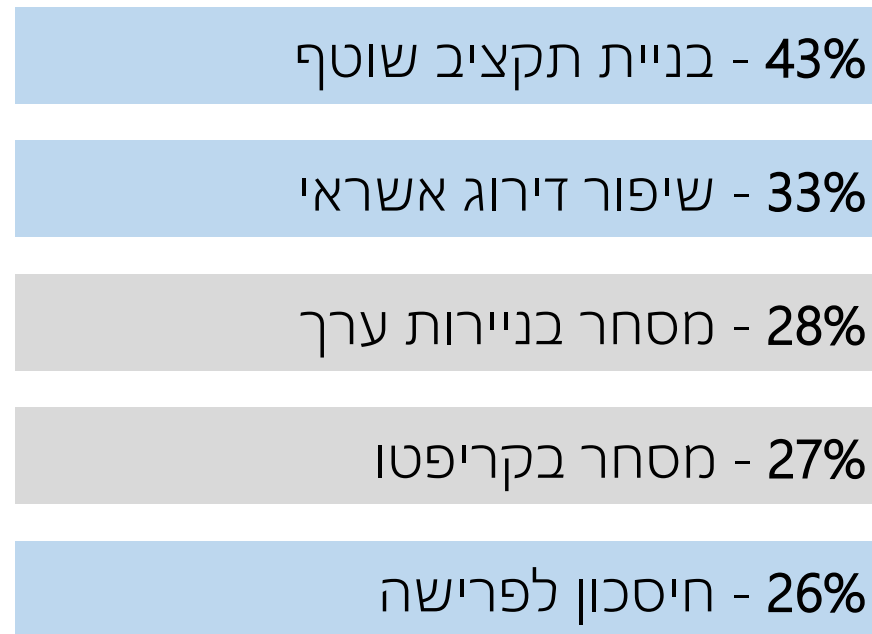


66%

הפלטפורמות
המועדפות בקרב
המושפעים
(שיעור שימוש)

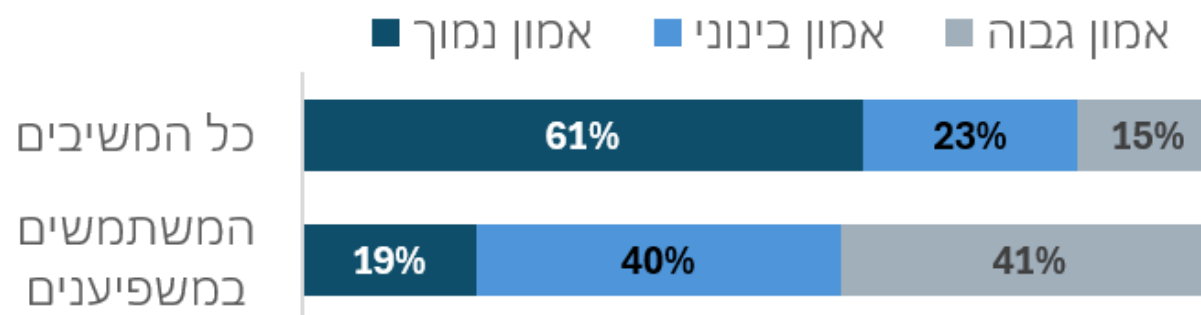
מה המושפעים מחפשים?

מהו השימוש העיקרי שלך בייעוץ פיננסי ברשתות?



האם מאמינים למשפיענים פיננסיים?

האם אתם סומכים על משפיענים פיננסיים?



גורמים אשר מגבירים את רמת האמון:

קלות ההבנה, מומחיות נתפסת, נוחות הגישה, מוניטין והחיבור לנותן ההמלצה, וההכשרה המקצועית.

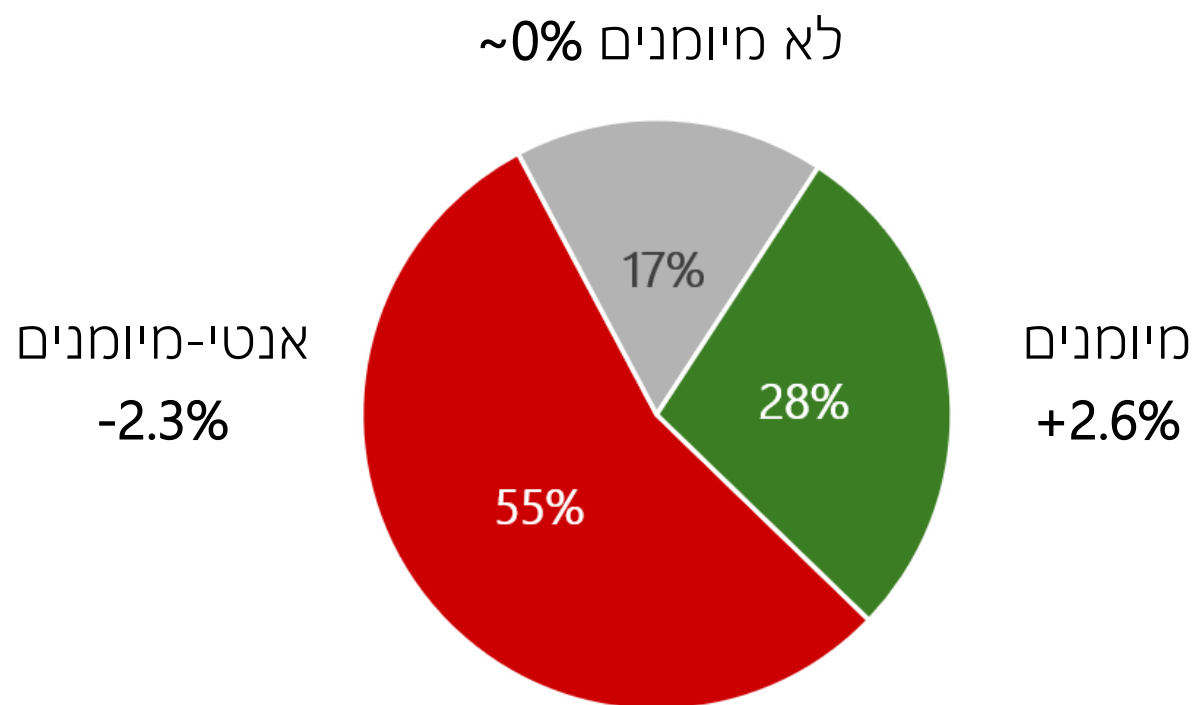


תפיסת ההצלחה הפיננסית של המשפיען, מהירות הבטחת יצירת עושר

האם המלצות ההשקעה שלהם מוצלחות?

מספר מחקרים הראו שהמלצות ההשקעה של המשפיענים מונעות מעדריות (Herding), קרי המלצת קנייה לאחר עלייה כבר של עשרות אחוזים במחיר ני"ע.

לאחר המלצות אלו חל הפסד של כ-1-3% בממוצע בשבוע לאחר ההמלצה



מחקר מרכזי והמקיף ביותר, בחן 72 מיליון המלצות השקעה של כ-29 אלף משפיענים

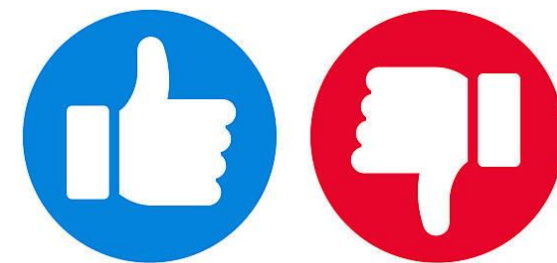
ב-StockTwits

חילקו את המשפיענים למיומנים, לא-מיומנים, ואנטי-מיומנים

האם האלגוריתם "מתגמל" מיומנות?

המיומנים – סגנון כתיבה יותר ניטרלי ומסתייג, מנוגדים לשוק, מפרסמים המלצות באופן לא תכוף
הלא+אנטי מיומנים – אופטימיות יתר, עדריים, משנים מהר את דעתם בקיצוניות, ומפרסמים תכופות

היה ניתן לחשוב שהמיומנים יתפסו כעדיפים על פני היתר
בפועל היו להם פחות עוקבים ופחות אינטראקציות מאשר ללא מיומנים
ולאנטי מיומנים



האם קיימות הטיות מגדריות?

מיקוד: חסכון, ניהול תקציב,
חובות אישיים, וטיפים לקריירה
בשילוב עם בריאות הנפש
סגנון: אמפתיה והעצמה
אישית



מיקוד: השקעות, ותגובה
לחדשות פיננסיות
סגנון: שימוש ב"סודות" וטיפים
להשקעה, נתונים מספריים,
גרפים, ושפה תחרותית

בניסוי המשך עם 180 משתמשים פוטנציאליים בהמלצות פיננסיות נמצא:
מצד אחד, משתמשים מציינים כי מעדיפים שהמגדר לא יהווה השפעה ביעוץ פיננסי
מצד שני, ללא חשיפת מגדר המשפיען, נמצא שגברים התחברו יותר להמלצות של
משפיענים ושנשים התחברו יותר להמלצות של משפיעניות



משפיענים סלבריטאים

באפריל 2025 נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, פרסם ברשת Truth שבבעלותו:
THIS IS A GREAT TIME TO BUY!!! DJT

שעות לאחר מכן הוא הודיע על דחייה של 90 יום בתוכנית המכסים שלו,
דבר שהוביל לעלייה של כ-4 טריליון דולר בשווקים בארה"ב

Condon (2025)



אילון מאסק, האיש העשיר בעולם, הוא גם מהאנשים הכי נעקבים בעולם,
עם כ-240 מיליון ברשת X שבבעלותו.

מחקר בחן את ציוציו לגבי מטבעות קריפטוגרפיים, חלקם חיוביים וחלקם
שליליים, ומצא כי לציוציו יש השפעה של עשרות אחוזים על מחירם
(בעיקר Dogecoin)

Ante (2023)



צריך לעשות סדר במערב הפרוע...

