

5.17. ПОВЕДЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ НА РОССИЙСКОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Федотова М.А., д.э.н. профессор, заслуженный экономист РФ, заместитель проректора по научной работе, заведующая кафедрой, кафедра «Оценка и управление собственностью», Финансовый университет при Правительстве РФ;
 Богатырев С.Ю., к.э.н., доцент, Финансовый университет при Правительстве РФ;
 Бершадская А.И., экономист, ОАО «Лукойл»

В статье на практических актуальных примерах из современной практики функционирования валютного рынка применяются достижения новой отрасли финансовой науки – поведенческих финансов. На конкретных примерах показывается действие эвристик и поведенческих концепций. С помощью инструментария поведенческих финансов предлагаются объяснения аномальных явлений, происходивших на рынке в связи с кризисными явлениями и тревожным новостным фоном. Раскрывается имплементация поведенческих технологий в политике риск-менеджмента.

Литература

1. Богатырев С.Ю. и др. Поведенческое поглощение: модели и иллюстрации [Текст] / С.Ю. Богатырев, А.Р. Гильмутдинова, Е.А. Никитина // Слияния и поглощения. – 2014. – №3.
2. Виленский П.Л. и др. Оценка эффективности инвестиционных проектов [Текст] / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. – М. : Дело, 2002. – 888 с.
3. Косорукова И.В. Некоторые аспекты применения поведенческих финансов в оценке бизнеса [Текст] / И.В. Косорукова // Имущественные отношения в РФ. – 2013. – №8.
4. Лукашов А.В. Поведенческие корпоративные финансы и дивидендная политика фирмы [Текст] / А.В. Лукашов // Управление корпоративными финансами. – 2004. – №3.
5. Методика определения риск-параметров валютного рынка и рынка драгоценных металлов [Электронный ресурс]. URL:<http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=128>.
6. Федотова М.А. и др. Поведенческая оценка и ее дальнейшие перспективы в российских условиях [Текст] / М.А. Федотова, В.М. Рутгайзер, А.Е. Будицкий // Имущественные отношения в РФ. – 2009. – №1.
7. Baker H.K., Nofsinger J.R. Behavioral finance: Investors, corporations, and markets [Text] / H. Kent Baker, John R. Nofsinger. – Hoboken, New Jersey : JohnWiley & Sons, 2010. – Pp. 236-244/
8. Barberis N. et al. A model of investor sentiment [Text] / N. Barberis, A. Shleifer, R. Vishny // Journal of financial economics. – 1998. – No. 49. – Pp. 307-343.
9. Bogatyrev S.Y. Testing behavioral asset pricing models on Russian financial market. International [Text] / S.Y. Bogatyrev // Journal of trade, economics and finance. – 2014. – no. 2.
10. Kahneman D. Prospective theory: aanalysis of decision under risk [Text] / D. Kahneman, A. Tversky // Econometrica. – 1979. – Vol. 47. – Pp. 263-291.
11. Lee C. et al. Investor sentiment and the closed-end fund puzzle [Text] / C. Lee, A. Shleifer, R. Thaler // Journal of Ffnance. – 1991. – No. 46. – Pp. 75-110.
12. Statman M. et al. Affect in a behavioral asset-pricing model [Text] / M. Statman, K.L. Fisher, D. Anginer // Financial analysts journal. – . Vol. 64 ; no. 2. – Pp. 87-90.
13. Spiess K. Underperformance in long-run stock returns following seasoned equity oerings [Text] / K. Spiess, J. Ageck-Graves // Journal of financial economics. – 1995. – Vol. 38. – Pp. 243-267.
14. Stein J. Overreactions in the options market [Text] / J. Stein // Journal of finance. – 1989. – Vol. 44. – Pp. 1011-1023.
15. Tversky A. Judgment under uncertainty: heuristics and biases [Text] / A. Tversky, D. Kahneman // Science. – 1974. – Vol. 185. – Pp. 1124-1131.
16. Zarowin P. Does the stock market overreact to corporate earnings information? [Text] / P. Zarowin // Journal of finance. – 1989. – Vol. 44. – Pp. 1385-1400.

Ключевые слова

Поведенческие финансы; эвристики; поведенческие концепции; риск-менеджмент; валютный рынок; валютный курс; поведенческие модели оценки; трейдеры моментума; фундаментальный анализ; фундаментальная стоимость.

Федотова Марина Алексеевна

Богатырев Семен Юрьевич

Бершадская Анастасия Игоревна

РЕЦЕНЗИЯ

Научная новизна применения поведенческих финансов при анализе и прогнозировании современных финансовых явлений не вызывает сомнения. На каждой финансовой конференции упоминается тот факт, что традиционный научный аппарат классических финансов не в полной мере помогает оценить и проанализировать то или иное финансовое явление нашей действительности. В то же время теоретические и практические поведенческие исследования финансовых явлений в Российской Федерации практически отсутствуют.

Значимость и доказательность научных результатов, изложенных в статье, заключается в том, что авторами статьи определены основные направления поведенческого анализа конкретных финансовых явлений, обоснован и применен поведенческий инструментарий такого

анализа. Практически реализованы методики поведенческих финансов в конкретных важных направлениях развития современной финансовой науки.

Практическая значимость проведенного исследования, результаты которого изложены в статье, состоит в том, что на конкретных примерах авторы показали действие эвристик и поведенческих концепций. С помощью инструментария поведенческих финансов предложили объяснения аномальных явлений, происходивших на рынке в связи с кризисными явлениями и тревожным новостным фоном и применили поведенческие технологии при формировании методик риск-менеджмента.

Рекомендация к публикации. Статья Марины Алексеевны Федотовой, Семена Юрьевича Богатырева, Анастасии Игоревны Бершадской соответствует профилю журнала, имеет качественное содержание, новизну, глубину рассмотрения проблемы и рекомендуется к публикации в журнале.

Никонова И.А., д.э.н., академик РАН, заместитель директора департамента координации и развития инвестиционной деятельности Внешэкономбанка, профессор Финансового университета при Правительстве РФ.

5.17. BEHAVIORAL ANALYSIS OF THE RUSSIAN CURRENCY MARKET

M.A. Fedotova, D.Sc. in Economics, professor, Honored Economist of the Russian Federation, Vice-Rector for Research, head of the Department "Valuation and management of the property," Financial university under the Government of the Russian Federation;

S.Yu. Bogatyrev, Ph.D. in Economics, associate professor of Finance university under the Government of the Russian Federation;

A.I. Bershadskaya, economist "Lukoil"

The article on practical examples from the actual functioning of the modern practice of the foreign exchange market are presented to achieve new field of the financial science - behavioral finance. The effect of heuristics and behavioral concepts are shown on concrete examples. An explanation of anomalous phenomena is developed with the tools of behavioral finance which are taking place in the market due to the crisis and the alarming news background. Reveals the implementation of behavioral technologies in risk management policies.

Literature

1. Bogatyrev S.Y. et al. Behavioral absorption: models and illustrations [Text] / S.Y. Bogatyrev, A.R. Gilmudinova, E.A. Nikitina // Mergers and acquisitions. – 2014. – No. 3.
2. Vilensky P.L. et al. Evaluating the effectiveness of investment projects. [Text] / P.L. Vilensky, V.N. Livshits, S.A. Smolyak. – M.: Delo, 2002. – 888 p.
3. Kosorukova I.V. Some aspects of behavioral finance in business valuation [Text] / I.V. Kosorukova // Property relations in the Russian Federation. – 2013. – No. 8.
4. Lukashov A.V. Behavioral corporate finance and dividend policy of the company [Text] / A.V. Lukashov // Corporate finance management. – 2004. – No. 3.
5. Methods of determining the risk parameters of the currency market and precious metals market. OAO Moscow Exchange. [Electronic resource]. URL: <http://www.nkcbank.ru/viewCatalog.do?menuKey=128>.
6. Fedotova M.A. et al. Behavioral Assessment and its future prospects in the Russian conditions [Text] / M.A. Fedotova, V.M. Rutgaizer, A.E. Bodicky // Haves-governmental relations in the Russian Federation. – 2009. – No. 1.
7. Baker H.K., Nofsinger J.R. Behavioral finance: Investors, corporations, and markets [Text] / H. Kent Baker, John R. Nofsinger. – Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, 2010. – Pp. 236-244/
8. Barberis N. et al. A model of investor sentiment [Text] / N. Barberis, A. Shleifer, R. Vishny // Journal of financial economics. – 1998. – No. 49. – Pp. 307-343.
9. Bogatyrev S.Y. Testing behavioral asset pricing models on Russian financial market. International [Text] / S.Y. Bogatyrev // Journal of trade, economics and finance. – 2014. – no. 2.
10. Kahneman D. Prospective theory: aanalysis of decision under risk [Text] / D. Kahneman, A. Tversky // Econometrica. – 1979. – Vol. 47. – Pp. 263-291.
11. Lee C. et al. Investor sentiment and the closed-end fund puzzle [Text] / C. Lee, A. Shleifer, R. Thaler // Journal of Ffnance. – 1991. – No. 46. – Pp. 75-110.
12. Statman M. et al. Affect in a behavioral asset-pricing model [Text] / M. Statman, K.L. Fisher, D. Anginer // Financial analysts journal. – . Vol. 64; no. 2. – Pp. 87-90.
13. Spiess K. Underperformance in long-run stock returns following seasoned equity oerings [Text] / K. Spiess, J. Ageck-Graves // Journal of financial economics. – 1995. – Vol. 38. – Pp. 243-267.
14. Stein J. Overreactions in the options market [Text] / J. Stein // Journal of finance. – 1989. – Vol. 44. – Pp. 1011-1023.
15. Tversky A. Judgment under uncertainty: heuristics and biases [Text] / A. Tversky, D. Kahneman // Science. – 1974. – Vol. 185. – Pp. 1124-1131.
16. Zarowin P. Does the stock market overreact to corporate earnings information? [Text] / P. Zarowin // Journal of finance. – 1989. – Vol. 44. – Pp. 1385-1400.

Keywords

Behavioral finance; heuristics; behavioral concepts; risk management; foreign exchange market; the exchange rate; the behavioral assessment model; momentum traders; fundamental analysis; fundamental value.