

8. ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

8.1. КЛЮЧЕВЫЕ КОНЦЕПЦИИ ТЕОРИИ ПЕРСПЕКТИВ

Богатырев С.Ю., к.э.н., доцент, Департамент Корпоративных финансов и корпоративного управления

*Финансовый университет
при Правительстве РФ, г. Москва*

В статье описываются современные знания о теории перспектив, основе поведенческих финансов. Освещается создание и развитие этой теории. Очерчиваются основные проблемы, связанные с ее продвижением в научных и практических кругах. Показываются возможности практического применения ее достижений.

Раскрываются основы теории перспектив как основы современных знаний о поведенческих финансах. Показывается ее развитие и совершенствование как авторами теории, так и последующими исследователями.

Описанные в статье основы теории перспектив являются ориентирами для настройки практических исследований в области финансов для учета фундаментальных предпосылок, лежащих в основе поведения лиц, принимающих финансовые решения в условиях риска и неопределенности при получении выгоды или убытков.

При создании практического исследовательского инструментария в русле теории перспектив следует описывать результаты разработок в графическую закономерность. Статья посвящена новому и интересному сейчас для многих финансистов направлению поведенческого анализа при рассмотрении финансово-экономических явлений. Поведенческий анализ приобретает большую важность в связи с массовой роботизацией финансовых профессий, когда созданные алгоритмы учетной и финансовой работы должны обеспечить бесперебойное функционирование финансов в условиях их постоянной обращенности именно к изменчивым человеческим потребностям в условиях, когда алгоритмы, созданные на основе классических финансов, не учитывают иррациональные моменты поведения человека. Поведенческий анализ раскрывается как средство для предотвращения сбоев новых механизмов функционирования финансов в новой цифровой экономике.

Литература

1. Andries M. Consumption-based asset pricing with loss aversion [Electronic resource] / Marianne Andries. – 2012. URL: <http://ssrn.com/abstract=2140880>.
2. Barberis N. et al. Prospect theory and asset prices [Text] / N. Barberis, M. Huang, T. Santos // Quarterly j. of economics. – 2001. – Vol. 116. – Pp. 1-53.
3. Boyer B. et al. Expected Idiosyncratic skewness [Text] / B. Boyer, T. Mitton, K. Vorkink // Review of financial studies. – 2010. – Vol. 23. – Pp. 169-202.
4. Eraker B. Do investors overpay for stocks with lottery-like payoffs? An examination of the returns on OTC stocks [Electronic resource] / B. Eraker, M. Ready. – 2011. URL: <http://ssrn.com/abstract=1733225>.
5. Fama E.F. The capital asset pricing model: theory and evidence [Text] / E.F. Fama, K.R. French // J. of economic perspectives. – 2004. – Vol. 18. – Pp. 25-46.
6. Frederick S. Automated choice heuristics [Text] / S. Frederick // Gilovich T. et al. [eds]. Heuristics & biases: the psychology of intuitive judgment / T. Gilovich, D. Griffin, D. Kahneman [eds]. – New York : Cambridge university press, 2002. – Pp. 548-558.
7. Green T.C. et al. Initial public offerings lotteries: skewness preference and first-day returns [Text] / T. Green, C. Clifton, H. Byoung-Hyoun // Management science. – 2012. – Vol. 58. – Pp. 432-444.
8. Kahneman D. Frames and brains: elicitation and control of response tendencies [Text] / D. Kahneman, S. Frederick // Trends in cognitive sciences. – 2006. – Vol. 11 ; no. 2.
9. Kahneman D. Prospect theory: an analysis of decision under risk [Text] / D. Kahneman, A. Tversky // Econometrica. – 1979. – Vol. 47 ; no. 2. – Pp. 263-292.
10. Kahneman D. Representativeness revisited: attribute substitution in intuitive judgment [Text] / D. Kahneman, S. Frederick // Gilovich T. Heuristics & biases: the psychology of intuitive judgment / T. Gilovich, D. Griffin, D. Kahneman [eds.] // New York : Cambridge university press, 2002. – Pp. 49-81.
11. Koszegi B. A model of reference-dependent preferences [Text] / B. Koszegi, M. Rabin // Quarterly j. – 2006. – Vol. 21. – Pp. 1133-1165.
12. Knetsch J.L. The endowment effect and evidence of nonreversible indifference curves [Text] / J.L. Knetsch // American economic review. – 1989. – Vol. 79. – Pp. 1277-1284.
13. List J.A. Does market experience eliminate market anomalies? [Text] / J.A. List // Quarterly j. of economics. – 2003. – Vol. 118. – Pp. 41-71.
14. List J.A. Neoclassical theory versus prospect theory: evidence from the marketplace [Text] / J.A. List // Econometrica. – 2004. – Vol. 72. – Pp. 615-625.
15. Mitton T. Equilibrium underdiversification and the preference for skewness [Text] / N. Mitton // Review of financial studies. – 2007. – Vol. 20. – Pp. 1255-1288.
16. Odean T. Are investors reluctant to realize their losses? [Text] / T. Odean // J. of finance. – 1998. – Vol. 53. – Pp. 1775-1798.
- 17.
18. Shlomo B. et al. Annuity puzzles [Text] / B. Shlomo, A. Previtro, R.H. Thaler // J. of economic perspectives. – 2011. – Vol. 25. – Pp. 143-164.
19. Shlomo B. Myopic loss aversion and the equity premium puzzle [Text] / B. Shlomo, R.H. Thaler // Quarterly j. of economics. – 1995. – Vol. 110. – Pp. 73-92.
20. Sydnor J. (Over)insuring modest risks [Text] / J. Sydnor // American economic j.: applied economics. – 2010. – Vol. 2. – Pp. 177-199.
21. Tversky A. Advances in prospect theory: cumulative representation of uncertainty [Text] / A. Tversky, D. Kahneman // J. of risk and uncertainty. – 1992. – Vol. 5 ; no. 4. – Pp. 297-323.

Ключевые слова

Поведенческие финансы; история поведенческих финансов; теория перспектив; график функции стоимости; график функции полезности; принятие решений; риск; неопределенность.

Богатырев Семен Юрьевич

РЕЦЕНЗИЯ

Научная новизна проведенного в статье исследования состоит в раскрытии основ и современных направлениях развития новых видов аналитических исследований на основе поведенческих финансов.

Новизна применения поведенческих финансов при анализе и прогнозировании современных финансовых явлений не вызывает сомнения. В то же время теоретические и практические поведенческие исследования финансовых явлений за рубежом и в Российской Федерации только начинают развиваться. Правильно очертить направления этого развития, выделить существенные факторы, – важная задача, решаемая в настоящей статье.

Значимость и доказательность научных результатов, изложенных в статье, заключается в том, что автор статьи выделил основные направления научных исследований, лежащих в основе инструментария теории перспектив. В статье продемонстрировано, как разные оттенки теории перспектив находят свое отражение в исследованиях теории. Описано главное препятствие при применении теории перспектив – определение того, как и в чем измерять потери и приобретения в соответствии с осями графика функции стоимости.

Представлен обзор практического применения теории перспектив, который показал абстрактный характер теории, необходимость четкой графической закономерности изучаемых поведенческих явлений.

Очерчены пути практической реализации элементов теории перспектив в конкретных важных направлениях развития современной финансовой науки.

Практическая значимость проведенного исследования, результаты которого изложены в статье, состоит в том, что в конкретных условиях автор показал направление применения современных достижений теории перспектив – основы развития поведенческого анализа.

Рекомендация к публикации. Статья С.Ю. Богатырева соответствует профилю журнала, имеет качественное содержание, новизну, глубину рассмотрения проблемы и рекомендуется к публикации в журнале.

Никонова И.А., д.э.н., академик РАН, профессор, Департамент Корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва.