

5.2. ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ АНАЛИТИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ ТЕОРИИ ПЕРСПЕКТИВ

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

Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва

В статье описывается, как в финансовой науке закладывались предпосылки возникновения теории перспектив. Излагается, как зарождались основы поведенческих финансов. Освещается возникновение в финансовой науке основ теории перспектив и проблематики. Очерчиваются направления и проблематика, в русле которых создавалась теория перспектив. Показываются возможности практического применения ее достижений.

Именно финансовая сфера явилась источником проблематики и первоначальных опытов и попыток исследователей объяснить поведение лиц в условиях неопределенности, что было затем воплощено психологами – авторами теории перспектив в их работе, получившей Нобелевскую премию по экономике. Но первоначальные работы финансистов были забыты научным обществом. Хотя именно первоначальные инструменты могут обогатить и расширить применение теории перспектив в известном сейчас виде.

Литература

1. Богатырев С.Ю. Функция стоимости теории перспектив в российской практике [Текст] / С.Ю. Богатырев // Финансы и кредит. – 2017. – Т. 23 ; №46. – С. 2762-2776.
2. Григорьев В.В. Особенности процесса формирования ставки дисконтирования в оценке бизнеса [Текст] / В.В. Григорьев // Экономика. Налоги. Право. – 2018. – Т. 11 ; №3. – С. 83-88.
3. Allais M. The foundations of a positive theory of choice involving risk and a criticism of the postulates and axioms of the American school [Text] / M. Allais // Expected utility hypotheses and the allais paradox / O. Allais, O. Hagen, eds. – Dordrecht, Netherlands : Reidel, 1979. – Pp. 1234-1320.
4. Barberis N. et al. Prospect theory and asset prices [Text] / N. Barberis, M. Huang, T. Santos // Quarterly j. of economics. – 2001. – Vol. 116 ; no. 1. – Pp. 1-53.
5. Benartzi S. Myopic loss aversion and the equity premium puzzle [Text] / S. Benartzi, R.H. Thaler // Quarterly j. of economics. – 1995. – No. 110. – Pp. 73-92.
6. Friedman M. The utility analysis of choices involving risk [Text] / M. Friedman, L.J. Savage // J. of political economy. – 1948. – Aug. – Pp. 279-304.
7. Kahneman D. Prospect theory: an analysis of decision under risk [Text] / D. Kahneman, A. Tversky // Econometrica. – 1979. – Vol. 47 ; no. 2.
8. Lopes L. Between hope and fear: the psychology of risk [Text] / L. Lopes // Advances in experimental social psychology. – 1987. – No. 20. – Pp. 255-295.
9. Markowitz H. The utility of wealth [Text] / H. Markowitz // The j. of political economy. – 1952. – Vol. 60 ; no. 2. – Pp. 154-161.
10. Mosteller N. An experimental measurement of utility [Text] / N. Mosteller // J. of political economy. – 1951. – Pp. 389-400.
11. Neumann J. Theory of games and economic behavior [Text] / J. Neumann, O. Morgenstern. – Princeton, NJ. Princeton university press, 1953.
12. Tversky A. Judgment under uncertainty: heuristics and biases [Text] / A. Tversky, D. Kahneman // Science. – 1974. – No. 185. – Pp. 1124-1131.

Ключевые слова

Поведенческое ценообразование; поведенческая оценка; поведенческие финансы; поведенческая ставка дисконтирования; *SAPM*; модель оценки капитальных активов; рынок слияний и поглощений; функция настроений; эффективность рынков; эвристика.

Богатырев Семен Юрьевич

РЕЦЕНЗИЯ

Научная новизна проведенного в статье исследования состоит в раскрытии истоков теории перспектив и начальных разработок поведенческого инструментария, положенного в основу этой популярной и основной концепции поведенческих финансов. Теория перспектив как сформировавшаяся концепция во многом вобрала в себя эти первоначальные идеи, но во многом заслонила разнообразие и богатство имевшихся до нее подходов к решению аналогичных проблем выбора лица, принимающего финансовые решения, в условиях неопределенности.

Это подчеркивает новизну и яркость материала статьи.

Значимость и доказательность научных результатов, изложенных в статье, заключается в том, что автор статьи достиг цели статьи – показал исторические корни и основы теории перспектив. Большое информационное сопровождение теории перспектив оставило в тени многие теоретические разработки, которые явились основой теории. Продемонстрировал развитие научных идей о принятии решений в условиях неопределенного риска в исторической ретроспективе. Изложил теоретическое объяснение основных элементов теории, в частности, функции взвешенной вероятности, которая излагается в теории перспектив, на основе психологических исследований.

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.