

Гартх Ріан Гоман, Гері ван Вуурен

Прикладна теорія перспектив: оцінка бета-показників інтенсивного злиття та поглинання компаній

Для отримання скоригованої моделі оцінки фінансових активів при оцінці прогнозованого прибутку від інтенсивного злиття і поглинання компаній було використано поведінкові складові теорії перспектив Канемана і Тверські (1979). Передумовою було недотримання моделі оцінки фінансових активів, в основі якої лежить теорія очікуваної корисності, через поведінкові упередження, визначені у теорії перспектив. Теорія перспектив Канемана і Тверські (1979) показала численні недоліки у перспективності прогнозів на основі класичної теорії корисності. Для злиття та поглинання компаній є ізольованими та захищеними від людського фактору, тим не менш, рішення, які передбачають ведення капіталомістких проєктів, делегуються керівникам вищої ланки. Такі люди схильні до когнітивних спотворень та ризику, що може і часто компрометує позицію та поведінку, коли справа доходить до оцінки ризикових проєктів. За результатами лінійного регресійного аналізу, який показав низькі бета-показники, було впроваджено модель оцінки фінансових активів з використанням бета-показників, отриманих за фільтром Калмана. Зроблено оцінку отриманих результатів для точності прогнозування довгострокової ринкової ціни. У статті проаналізовано надійність моделі оцінки фінансових активів як прогнозованого показника ціни, раціональність поведінки людини на ринку капіталу, а також зроблено спробу моделювання премій за ризик для коригування результатів використання моделі оцінки фінансових активів до рівня, на якому більше враховується ризик для компаній. Дослідження показало нерациональну поведінку учасників ринку при оцінці ризику під час злиття та поглинання компаній. Для коригування початкових результатів використання фільтра Калмана було зроблено логістичний регресійний аналіз разом з впровадженням премії за ризик та перевірено на предмет покращення здатності до прогнозування.

Ключові слова: теорія перспектив, злиття і поглинання, модель оцінки фінансових активів, поведінкові фінанси, фільтр Калмана.

Класифікація JEL: C55, C58, G1.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Гартх Ріан Гоман, Гері ван Вуурен

Прикладная теория перспектив: оценка бета-показателей интенсивного слияния и поглощения компаний

Для получения скорректированной модели оценки финансовых активов при оценке прогнозированной прибыли от интенсивного слияния и поглощения компаний были использованы поведенческие составляющие теории перспектив Канемана и Тверски (1979). Предпосылкой было несоблюдение модели оценки финансовых активов, в основе которой лежит теория ожидаемой полезности, из-за поведенческих предубеждений, определенных в теории перспектив. Теория перспектив Канемана и Тверски (1979) показала многочисленные недостатки в перспективности прогнозов на основе классической теории полезности. Для слияния и поглощения компании являются изолированными и защищенными от человеческого фактора, тем не менее, решения, предусматривающие ведение капиталоемких проектов, делегируются руководителям высшего звена. Такие люди склонны к когнитивным искажениям и риску, что может и часто компрометирует позицию и поведение, когда дело доходит до оценки рисковых проектов. По результатам линейного регрессионного анализа, который показал низкие бета-показатели, была внедрена модель оценки финансовых активов с использованием бета-показателей, полученных по фильтру Калмана. Сделана оценка полученных результатов для точности прогнозирования долгосрочной рыночной цены. В статье проанализирована надежность модели оценки финансовых активов как прогнозируемого показателя цены, рациональность поведения человека на рынке капитала, а также сделана попытка моделирования премий за риск для корректировки результатов использования модели оценки финансовых активов до уровня, на котором больше учитывается риск для компаний. Исследование показало нерациональное поведение участников рынка при оценке риска во время слияния и поглощения компаний. Для корректировки начальных результатов использования фильтра Калмана был сделан логистический регрессионный анализ вместе с внедрением премии за риск и проверено на предмет улучшения способности к прогнозированию.

Ключевые слова: теория перспектив, слияние и поглощение, модель оценки финансовых активов, поведенческие финансы, фильтр Калмана.

Классификация JEL: C55, C58, G1.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.