

Себастьян Маєвські, Вальдемар Тарчинські, Малгожата Тарчинська-Луневська

Оцінка емоцій інвесторів за допомогою економетричних моделей обсягу торгівлі за фондовими індексами

Традиційні фінанси пояснюють усю діяльність людини на засадах раціональності та вказують на те, що усі рішення є раціональними, оскільки уся поточна інформація відображена у цінах на товари. На жаль, розвиток інформаційних технологій та збільшення попиту на нові привабливі можливості для інвестування призвели до пошуку нових унікальних сигналів на підтримку інвестиційних рішень. Така ситуація є схожою на прийняття ризикованих рішень, тому вона повинна викликати емоційну реакцію індивідуальних трейдерів.

Метою дослідження є прояснення питання про те, що ринковий ризик може бути визначальним фактором емоцій трейдера, а волатильність є корисним інструментом під час інвестиційного процесу як показник оптимізму трейдерів, як у роботі Маєвські (2019). Під час дослідження було використано різноманітні економетричні моделі оцінки параметру ризику: класична лінійна регресія за методом простих найменших квадратів, загальна лінійна регресія за узагальненим методом найменших квадратів та моделі GARCH(p, q) за методом максимальної правдоподібності. Гіпотези було підтверджено з використанням зібраних даних з найбільш популярних світових фондових бірж: Нью-Йорка, Франкфурта, Токіо та Лондона за такими індексами як SP500, DAX, Nikkei, та UK100.

Ключові слова: евристика, психологія інвестора, фінансова економетрика, поведінкові фінанси

Класифікація JEL: D91, G41, C58



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.

Себастьян Маєвски, Вальдемар Тарчински, Малгожата Тарчинская-Луневская

Оценка эмоций инвесторов с помощью эконометрических моделей объема торговли по фондовым индексам

Традиционные финансы объясняют всю деятельность человека на принципах рациональности и указывают на то, что все решения являются рациональными, поскольку вся текущая информация отражена в ценах на товары. К сожалению, развитие информационных технологий и увеличение спроса на новые привлекательные возможности для инвестирования привели к поиску новых уникальных сигналов в поддержку инвестиционных решений. Такая ситуация похожа на принятие рискованных решений, поэтому она должна вызвать эмоциональную реакцию индивидуальных трейдеров.

Целью исследования является прояснение вопроса о том, что рыночный риск может быть определяющим фактором эмоций трейдера, а волатильность является полезным инструментом во время инвестиционного процесса как показатель оптимизма трейдеров, как в работе Маєвски (2019). В ходе исследования были использованы различные эконометрические модели оценки параметра риска: классическая линейная регрессия по методу простых наименьших квадратов, общая линейная регрессия по обобщенному методу наименьших квадратов и модели GARCH(p, q) по методу максимальной правдоподобности. Гипотезы были подтверждены с использованием собранных данных с наиболее популярных мировых фондовых бирж: Нью-Йорка, Франкфурта, Токио и Лондона по таким индексам как SP500, DAX, Nikkei, и UK100.

Ключевые слова: эвристика, психология инвестора, финансовая эконометрика, поведенческие финансы

Классификация JEL: D91, G41, C58



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.