

Дурга Датт Патак, Бхарат Сінгх Тапа

За межами ринкових аномалій: як евристика та сприймана ефективність формують поведінку інвесторів на ринках, що розвиваються

Когнітивні упередження часто впливають на поведінку інвесторів на ринках капіталу, що розвиваються, призводячи до ринкових аномалій і впливаючи на загальну ефективність ринку. В умовах підвищення інтеграції глобальних фінансових ринків і зростання участі роздрібних інвесторів розуміння цих упереджень є більш важливим, ніж будь-коли. Незважаючи на те, що ринкові аномалії ретельно досліджуються на розвинених ринках, їхній вплив на економіки, що розвиваються, залишається недостатньо вивченим. Метою цього дослідження є аналіз впливу евристичних упереджень на інвестиційні рішення з наголосом на фондовому ринку Непалу. Моделювання структурними рівняннями використовується для аналізу того, як сприймана ринкова ефективність опосередковує зв'язок між евристичними упередженнями та поведінкою інвестора. Дані отримано від спеціально відібраних 403 активних індивідуальних інвесторів. Висновки показують, що репрезентативні упередження й упередження, пов'язані з надмірною впевненістю, суттєво та позитивно впливають на інвестиційні рішення та ефективність ринку. Зокрема, інвестори, які демонструють такі упередження, з більшою ймовірністю зроблять впевнений і сміливий інвестиційний вибір, вірячи у свою здатність точно передбачити рух ринку. Виявлено, що сприймана ринкова ефективність опосередковує зв'язок між фіксацією й упередженням коригування та інвестиційними рішеннями, що свідчить про те, що інвестори, які значною мірою покладаються на початкову інформацію (якорі), коригують свої рішення на основі власного уявлення про ефективність ринку. У дослідженні підкреслюється критична роль евристичних упереджень у формуванні поведінки інвесторів і підкреслюється важливість ефективності ринку в цьому процесі. Наголошується також на необхідності підвищення обізнаності інвесторів про ці упередження та впровадження політики для підвищення прозорості й ефективності ринку. Такі заходи є вкрай важливими для пом'якшення ризиків і сприяння більш міцному та стійкому фінансовому ринку в країнах, що розвиваються, таких як Непал.

Ключові слова: інвестиційна поведінка, надмірна самовпевненість, репрезентативність, доступність, фіксація та регулювання, ринкова ефективність, моделювання структурними рівняннями, Непал

Класифікація JEL: G41, G14, G11, D81



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.