

УДК 336.77

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Валентина Ивановна Квочкина

кандидат экономических наук, доцент

kvviv@yandex.ru

Александр Николаевич Квочкин

кандидат экономических наук, профессор

kan@mgau.ru

Наринэ Кареновна Усоян

студент

narine.usoyan@yandex.ru

Мичуринский государственный аграрный университет

г. Мичуринск, Россия

Аннотация. Важное значение для исследования финансовых рынков сельскохозяйственных организаций имеет анализ его эффективности и доступности информации отдельным группам или всем участникам рынка. Рыночная цена зависит от многих факторов, и в том числе от информации. Информация рассматривается как основополагающий фактор, и насколько быстро информация отражается на ценах, настолько меняется уровень эффективности рынка.

Ключевые слова: модели поведенческих финансов, шумовые трейдеры, эффективность рынка.

Базовые концепции финансового менеджмента сельскохозяйственных организаций включают, в том числе, концепцию эффективности финансового рынка, которая предполагает, что объем операций на финансовом рынке с ценными бумагами зависит от того, насколько текущие цены соответствуют внутренним стоимостям ценных бумаг. Рыночная цена зависит от многих факторов, и в том числе от информации. Информация рассматривается как основополагающий фактор, и насколько быстро информация отражается на ценах, настолько меняется уровень эффективности рынка. Понятие «эффективность» в данном случае рассматривается не в экономическом, а в информационном плане, т.е. степень эффективности рынка характеризуется уровнем его информационной насыщенности и доступности информации участникам рынка [1,2].

Достижение информационной эффективности рынка базируется на выполнении ряда условий, в том числе наличие на финансовом рынке большого количества покупателей и продавцов, а также предположения того, что информация доступна всем субъектам рынка одновременно [9].

Степень эффективности рынков влияет на исследования при принятии инвестиционных решений, решения по установлению нормативных стандартов, оценке эффективности и корпоративным решениям о раскрытии информации. Точка зрения финансиста об эффективности рынка влияет на его исследовательскую программу.

Как отмечает ряд исследователей [8], доказательств против эффективности рынка становится все больше. Эти данные меняют как направленность исследований, так и дизайн исследований в области рынка капитала. В частности, предположение, что цена равна фундаментальной стоимости, является неадекватной концептуальной отправной точкой для будущих исследований, связанных с рынком, что по мнению зарубежных ученых, является чрезмерно упрощенным, которое не позволяет охватить все богатство динамики рыночных цен и процесса определения цен. Цены не

приспосабливаются к фундаментальной стоимости мгновенно по указанию. Сближение цен к фундаментальной стоимости лучше характеризуется как процесс, который осуществляется посредством взаимодействия между шумовыми трейдерами и информационными арбитражерами. Этот процесс требует времени и усилий и достигается только за счет значительных затрат для общества. Учитывая высокие цены и дорогостоящий арбитраж, необходимо повысить ценность за счет повышения экономической эффективности арбитражного механизма[8]. При этом, фундаментальный анализ, оценка или измерение риска помогает сузить границы фундаментальных оценок стоимости торгуемых ценных бумаг. Данный подход имеет утилитарную направленность и ориентирован на принятие решений, которые носят междисциплинарный характер и ориентированы на перспективу. При этом, конечной целью фундаментального анализа является повышение эффективности распределения рынков за счет более экономичного использования бухгалтерской информации при решении проблем в финансовой экономике.

Мы поддерживаем точку зрения ряда авторов [8], которые считают, что рынки эффективны. Если определенная информация, имеющая отношение к ценности, не включена в цену, появятся мощные экономические стимулы для ее раскрытия и торговли ею. В результате этих арбитражных сил цена будет корректироваться до тех пор, пока она полностью не отразит информацию. Отдельные агенты в экономике могут вести себя нерационально, но арбитражные силы будут удерживать цены в рамках. Эффективность данного механизма является основой современной финансовой экономики, учитывая, что рынок находится в постоянном состоянии адаптации.

Следует отметить, что затраты, связанные с профессиональным арбитражем довольно значительны. Даже если часть того, что расходуется на управление и исследования в целом, является чрезмерной, маловероятно, что все эти расходы являются непроизводительными. Профессиональный арбитраж предполагает тщательный мониторинг набора источников информации и

постоянную оценку их влияния на динамику рыночных цен. Необходимо разработать более дешевые методы рыночного арбитража.

Модели поведенческих финансов основаны на экономических принципах рационального арбитража. Рассмотрим модель Шиллера [1,7]. Во многих отношениях эта модель чрезмерно упрощена и ограничена и была вытеснена более сложными моделями. Тем не менее, она обеспечивает полезную основу для понимания взаимодействия между фундаментальными инвесторами, шумовыми трейдерами и арбитражными издержками.

Отличительной особенностью рациональных поведенческих моделей является то, что в них присутствуют шумовые трейдеры. Шумовой трейдер -это человек, который торгует на основе неполных или неточных данных, часто торгуя нерационально. Шумовые трейдеры часто совершают сделки, основанные на шумихе или слухах, а не на техническом или фундаментальном анализе или профессиональных советах. При непрерывных потоках информации маловероятно, что все трейдеры смогут мгновенно откалибровать качество своих собственных сигналов. На финансовом рынке информированные инвесторы, совершающие предварительные рациональные сделки, тем не менее, могут потерять деньги после любой данной сделки. Даже если эти инвесторы чаще оказываются правы, чем неправы, они часто занимается шумовой торговлей. Таким образом, существование шумовых трейдеров является необходимой частью процесса определения цены. На рынках, где издержки арбитража невелики, цены ведут себя так, как предсказывает гипотеза эффективного рынка. Однако по мере роста возрастает и относительная важность торговли. Рыночная цена определяется исключительно спросом трейдеров, а фундаментальная оценка играет тривиальную роль в установлении цен [1,7].

В данном случае, необходимо выяснить, как инвесторы принимают инвестиционные решения и как на эти решения влияет бухгалтерская информация. Некоторые из наиболее интересных тем в этой области традиционно рассматривались как область корпоративных финансов или

инвестиций, хотя бухгалтерская информация играет важную роль в принятии решений [8,3].

Наиболее важные исследования в области рынка капитала носят междисциплинарный характер.. Как отмечает Котари, в этих начинаниях необходима основательная подготовка в области финансов и экономики [8].

Кроме того, необходимо быть знакомыми с литературой по поведенческим финансам. Талер предсказывает упадок поведенческих финансов как отдельной отрасли финансов, так как считает, что в будущем все финансы будут поведенческими. Шиллер моделирует не столько индивидуальную иррациональность, сколько массовую психологию или влияние клиентуры [8]. Общие предпочтения или убеждения инвесторов влияют на большие группы инвесторов одновременно.

Зарубежные ученые предполагают, что общие настроения возникают, когда инвесторы торгуют по псевдосигналам, таким как модели цен и объемов, популярные модели или прогнозы с Уолл-стрит. В более общем плане отражается любой ценовой эффект, отличный от того, который возникает в результате оптимального использования информации, связанной с дивидендами. Спрос на шумовые трейдеры может быть обусловлен неоптимальным использованием доступной информацией, чрезмерная или недостаточная реакция на законные информационные сигналы или реакция на другие внешние изменения ликвидности [8].

Наиболее характерной особенностью спроса трейдеров на шум является то, что он отклоняет цену от фундаментальной стоимости акций. Поэтому, совершенствуя инструменты оценки, одновременно создаются более качественные показатели для измерения спроса со стороны трейдеров. Как информационные экономисты, бухгалтеры могут помочь идентифицировать сигналы или псевдосигналы, которые влияют на спрос трейдеров на шум.

Фактически, предыдущие исследования свидетельствуют о недостаточном использовании информации из финансовых отчетов для определения предпочтения трейдера.

Большая часть бухгалтерского учета носит исторический характер. Значительная часть современных исследований в области рынка капитала также, как правило, носит ретроспективный характер. Маркетинговые исследования, обсуждаемые С.П. Котари, проводилась в рамках, где доходность акций или цена актива отображается как зависимая переменная, а текущие бухгалтерские данные отображаются как независимые переменные. Согласно данному предположению, считается что бухгалтерские данные, которые лучше объясняют текущую доходность или цену актива, превосходят другие данные в нормативном смысле [8].

Однако, по мнению зарубежных ученых, эта парадигма является ограниченной, поскольку она "с самого начала исключает возможность того, что исследователи могли бы когда-либо открыть что-то, что еще не было известно рынку" [8]. Поскольку современный взгляд на эффективность рынка меняется, предполагается, что больший акцент будет делаться на исследованиях, которые помогают предсказать исход будущих экономических событий, особенно в сельском хозяйстве, в период пандемии и санкций [4,5,6]. Основное внимание в этом исследовании будет уделено совершенствованию решений о распределении капитала, результаты которых еще неизвестны.

В связи с этим, важное значение для исследования финансовых рынков имеет анализ его эффективности и доступности информации отдельным группам или всем участникам рынка.

Список литературы:

1. Бланк И.А. Управление формированием капитала. 2-е изд. доп. М.: Изд-во «Омега-Л».2008. 512 с.
2. Квочкин А.Н., Квочкина В.И. Продовольственная безопасность и продовольственная независимость: глобальный и национальный аспект // Стратегирование пространственного развития России в новых экономических реалиях. материалы юбилейной международной научно-практической

конференции к 50-летию Липецкого филиала Финуниверситета. 2016. С.242-248.

3. Квочкин А.Н., Квочкина В.И., Квочкин И.А. Использование статистических данных в анализе обеспечения населения Тамбовской области продовольствием // Актуальные проблемы и перспективы развития государственной статистики в современных условиях. сборник материалов III Международной научно-практической конференции: в 2 томах. Саратовстат; Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Саратовский социально-экономический институт (филиал). 2017. С. 88-90.

4. Квочкин А.Н., Кандакова Г.В., Квочкина В.И., Коньшина И.А. Решение задачи импортозамещения молочной продукции на основе совершенствования организационно-экономического механизма функционирования отрасли // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 2018. №1. С. 18-23.

5. Квочкин А.Н., Квочкина В.И., Коньшина И.А., Кандакова Г.В. Проблемы конкурентоспособности продукции аграрного комплекса России в условиях экономической либерализации // Наука и Образование. 2020. Т.3. №2. С.431.

6. Квочкина В.И., Квочкин А.Н. Построение эффективной системы управления запасами сельскохозяйственных организаций // Наука и Образование. 2021. Т.4. №4.

7. Рекомендации по финансово-экономическому регулированию рынка сельскохозяйственной продукции: методические указания / А. И. Алтухов, Д. Ф. Вермель, Л. П. Силаева [и др.]. Москва: Всероссийский НИИ экономики сельского хозяйства, 2005. 92 с.

8. Kothari S.P. Capital markets research in accounting // Journal of accounting and economics. 2001. №31(1-3). С.105-231.

9. Экономика агропродовольственного рынка / Минаков И.А., Квочкин А.Н. Сабетова Л.А. [и др.]. Москва, 2018. 232 с.

UDC 336.77

EFFICIENCY OF FINANCIAL MARKETS IN AGRICULTURAL ORGANIZATIONS

Valentina I. Kvochkina

Candidate of Economics, Associate Professor

kvviv@yandex.ru

Alekcandr N. Kvochkin

Candidate of Economics, Professor

kan@mgau.ru

Narine K. Usoyan

bachelor

narine.usoyan@yandex.ru

Michurinsk State Agrarian University

Michurinsk, Russia

Abstract. Important for the study of financial markets of agricultural organizations is the analysis of its effectiveness and the availability of information to individual groups or all market participants. The market price depends on many factors, including information. Information is seen as a fundamental factor, and how quickly information is reflected in prices, the level of market efficiency changes.

Key words: behavioral finance models, noise traders, market efficiency

Статья поступила в редакцию 29.04.2022; одобрена после рецензирования 30.05.2022; принята к публикации 13.06.2022.

The article was submitted 29.04.2022; approved after reviewing 30.05.2022; accepted for

publication 13.06.2022.