

Хосе Ансельмо Перез Рейес, Монтсеррат Рейна Міранда, Хосе Вера-Мартінез

### **Формування структури капіталу: новий підхід до поведінкових фінансів**

В контексті поведінкових фінансів у статті показано, що фінансову поведінку можна оцінити як когнітивну складову. За допомогою певних змінних можна створити багатоаспектну складову під назвою «когнітивні фінанси». З використанням технологічно-психометричної моделі з описовим аналізом даних було представлено факторний аналіз для визначення прихованих змінних, які є важливими для оцінки достовірності аспектів формування структури капіталу та їх аналізу по відношенню до теорії фінансів. Для опитування вибірки фінансових директорів різних державних та недержавних компаній у Мексиці було використано анкету з 44 питань. Аналіз показує наявність п'яти аспектів, що відповідають теорії корпоративних фінансів. Вищезгадана модель допоможе пояснити реакцію директивних органів на невизначеність та стан навколишнього середовища, що мають прямий вплив на оцінку збитків чи доходів компанії. Результати дослідження свідчать про те, що застосування теорії тестових завдань у сфері поведінкових фінансів може відкрити нові напрямки для дослідження когнітивних спотворень у процесі прийняття фінансових рішень. Таким чином, це означає, що поведінкові фінанси можуть також розглядатися як «когнітивні фінанси».

**Ключові слова:** когнітивні фінанси, прийняття рішень, психологічні фактори, структура власності.

**Класифікація JEL:** C38, G40, G41.



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.

---

Хосе Ансельмо Перез Рейес, Монтсеррат Рейна Міранда, Хосе Вера-Мартінез

### **Формирование структура капитала: новый подход к поведенческим финансам**

В контексте поведенческих финансов в статье показано, что финансовое поведение можно оценить как когнитивную составляющую. При помощи определенных переменных можно создать многоаспектную составляющую под названием «когнитивные финансы». С использованием технологически-психометрической модели с описательным анализом данных был представлен факторный анализ для определения скрытых переменных, являющихся важными для оценки достоверности аспектов формирования структуры капитала и их анализа по отношению к теории финансов. Для опроса выборки финансовых директоров государственных и негосударственных компаний в Мексике была использована анкета из 44 вопросов. Анализ показывает наличие пяти аспектов, отвечающих теории корпоративных финансов. Вышеупомянутая модель поможет объяснить реакцию директивных органов на неопределенность и состояние окружающей среды, имеющих прямое влияние на оценку убытков или доходов компании. Результаты исследования свидетельствуют о том, что применение теории тестовых заданий в сфере поведенческих финансов может открыть новые направления для исследования когнитивных искажений в процессе принятия финансовых решений. Таким образом, это означает, что поведенческие финансы могут также рассматриваться как «когнитивные финансы».

**Ключевые слова:** когнитивные финансы, принятие решений, психологические факторы, структура собственности.

**Классификация JEL:** C38, G40, G41.



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.