

Муса Ільяс Біала

Синтезування економічного та психологічного підходів з метою контролю за раціональним використанням відходів

Питання засмічення стало предметом вивчення економістів-екологів, соціальних психологів та спеціалістів з психології навколишнього середовища, кожен з яких використовує власний теоретико-аналітичний інструментарій. Економісти вважають засмічення проблемою, що пов'язана із зовнішніми факторами або неефективністю ринкового механізму, психологи розглядають його як проблему соціальної поведінки. Однак, незалежно від використовуваних методів, обидві сторони мають спільну мету, а саме: з'ясувати, які фактори впливають на характер змін засмічення та яким чином можна скоротити обсяги засмічення. У статті використано теоретико-триангуляційний метод перегляду теорій, що стосуються засмічення. Коротко розглянуто економічний і психологічний підходи до питання засмічення та пов'язані з цим рішення. Результати вказують на те, що психологічні підходи до контролю за засміченням є вузькими, ніж економічні, оскільки вони використовуються при вивченні менших екологічних параметрів або областей, таких як приміщення школи, офіси, заводи та ринкові площі. Натомість економічний інструментарій зазвичай має більш широке застосування - міста, штати або ціла країна. Незважаючи на те, що автори багатьох досліджень наголошують на перевагах економічних підходів до контролю за відходами, сфера застосування цих підходів є дуже вузькою. Однією з причин є витрати і труднощі, пов'язані з упровадженням. Економічні інструменти більш дорогі, ніж психологічні, тому що вони охоплюють більш широке середовище і тягнуть за собою багато бюрократичних питань. Щоб краще зрозуміти проблему засмічення та знайти відповідні шляхи її вирішення, її слід розглядати цілісно у цьому міждисциплінарному контексті. Для раціонального управління відходами слід синтезувати підходи, що використовуються як економістами, так і психологами. Однак політики повинні розглянути наявні фінансові ресурси та різноманітні погляди на проблему засмічення. Завдання виконавчих органів полягає в мінімізації витрат, пов'язаних з впровадженням економічних інструментів.

Ключові слова: відходи, теорія зовнішніх факторів, система відшкодування заставної вартості, теорія планової поведінки, теорія розбитих вікон.

Класифікація JEL: Q53, H23.



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.

Муса Ільяс Біала

Синтезирование экономического и психологического подходов с целью контроля за рациональным использованием отходов

Вопрос использования отходов стал предметом изучения экономистов-экологов, социальных психологов и специалистов по психологии окружающей среды, каждый из которых использует собственный теоретико-аналитический инструментарий. Экономисты считают вопрос отходов проблемой, связанной с внешними факторами или неэффективностью рыночного механизма, психологи рассматривают его как проблему социального поведения. Однако, независимо от используемых методов, обе стороны имеют общую цель, а именно: выяснить, какие факторы влияют на характер изменений проблемы замусоривания и каким образом можно сократить его объем. В статье использован теоретико-триангуляционный метод анализа теорий, касающихся использования отходов. Кратко рассмотрены экономический и психологический подходы к вопросу замусоривания и связанные с ним решения. Результаты указывают на то, что психологические подходы к контролю за использованием отходов уже, чем экономические, поскольку они применяются при изучении меньших экологических параметров и областей, таких как помещения школ, офисы, заводы, рыночные площади. Экономический же инструментарий имеет как правило более широкое применение - города, штаты или вся страна. Несмотря на то, что авторы многих исследований подчеркивают преимущества экономических подходов к контролю за отходами, сфера применения этих подходов очень узка. Одной из причин являются затраты и трудности, связанные с внедрением. Экономические инструменты более дорогостоящие, чем психологические, поскольку они охватывают более широкую среду и влекут за собой много бюрократических вопросов. Чтобы лучше понять проблему замусоривания и найти соответствующие пути ее решения, ее следует рассматривать целостно в этом междисциплинарном контексте. Для рационального управления отходами нужно синтезировать подходы, используемые как экономистами, так и психологами. Однако политики должны рассмотреть имеющиеся финансовые ресурсы и разнообразные точки зрения на проблему замусоривания. Задание исполнительных органов состоит в минимизации затрат, связанных с внедрением экономических инструментов.

Ключевые слова: отходы, теория внешних факторов, система возмещения залоговой стоимости, теория планового поведения, теория разбитых окон.

Классификация JEL: Q53, H23.



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.

Гехан А. Моуса, Абделмохсен Десоки

Емпіричний аналіз впливу виплати дивідендів та характеристик компаній на якість доходів на прикладі Єгипту

Основною метою цього емпіричного дослідження є аналіз впливу виплати дивідендів та п'яти характеристик компаній (розмір, леверидж, результати діяльності, організаційно-правова форма та якість аудиту) на якість доходів найбільш активних лістингових компаній у Єгипті. Використано вибірку з річних даних 552 компаній за чотирирічний період з 2014 по 2017 рр. Для регресійного аналізу впливу шести незалежних змінних на якість доходів компаній без спотворення бухгалтерської звітності, оцінене за допомогою дискретних нарахувань, було використано ієрархічну множинну регресію. Основні результати дослідження свідчать про певну різницю у спотворенні бухгалтерської звітності за останні чотири роки і можна припустити наявність спотворення бухгалтерської звітності у лістингових компаніях у Єгипті, особливо протягом перших двох років (2014 та 2015), однак, відносно менш істотне спотворення бухгалтерської звітності виявлене протягом останніх двох років (2016 та 2017). Результати кореляційного аналізу свідчать про ряд значних зв'язків між спотворенням бухгалтерської звітності та трьома незалежними змінними (леверидж, організаційно-правова форма та якість аудиту). Результати аналізу за допомогою ієрархічної множинної регресії відповідають результатам аналізу за допомогою коефіцієнту кореляції Пірсона.

Ключові слова: виплата дивідендів, якість доходів, Єгипетська біржа, характеристики компаній.

Класифікація JEL: M41.



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.

Гехан А. Моуса, Абделмохсен Десоки

Эмпирический анализ влияния выплаты дивидендов и характеристик компаний на качество доходов на примере Египта

Основной целью данного эмпирического исследования является анализ влияния выплаты дивидендов и пяти характеристик компаний (размер, леверидж, результаты деятельности, организационно-правовая форма и качество аудита) на качество доходов наиболее активных листинговых компаний в Египте. Использована выборка из годовых данных 552 компаний за четырехлетний период с 2014 по 2017 гг. Для регрессионного анализа влияния шести независимых переменных на качество доходов компаний без искажения бухгалтерской отчетности, оцененное при помощи дискретных начислений, была использована иерархическая множественная регрессия. Основные результаты исследования свидетельствуют об определенной разнице в искажении бухгалтерской отчетности за последние четыре года и можно предположить наличие искажения бухгалтерской отчетности в листинговых компаниях в Египте, особенно в течение первых двух лет (2014 и 2015), однако, относительно менее существенное искажение бухгалтерской отчетности выявлено в течение последних двух лет (2016 и 2017). Результаты корреляционного анализа свидетельствуют о ряде значительных связей между искажением бухгалтерской отчетности и тремя независимыми переменными (левверидж, организационно-правовая форма и качество аудита). Результаты анализа при помощи иерархической множественной регрессии соответствуют результатам анализа при помощи коэффициента корреляции Пирсона.

Ключевые слова: выплата дивидендов, качество доходов, Египетская биржа, характеристики компаний.

Классификация JEL: M41.



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.

Мукайль Арему Акінде, Ерікі Петер, Очей Айлемен Ікпелан

Інвестування у зростання проти вартісного інвестування на прикладі фондового ринку Нігерії

На сьогоднішній день на фондовому ринку Нігерії загалом спостерігається ведмежий тренд. У статті проаналізовано дохідність вісімдесяти-восьми акцій, поділених на акції зростання та недооцінені акції на основі коефіцієнту «ціна/зростання доходів». Метою статті є виявлення переважання недооцінених акцій над акціями зростання в плані дохідності. За результатами досліджень у розвинених країнах і країнах, що розвиваються, моментум свідчить про переважання недооцінених акцій над акціями зростання в плані дохідності. У статті проаналізовано узагальнені дані з Довідника фондового ринку Нігерії та річних звітів у різних галузях за період з 1990 по 2016 рр. Для аналізу випадючих показників, зворотної причинності та інших пов'язаних з ними результатів аналізу панельних даних було використано описовий метод та узагальнений метод моментів xtabond2. Згідно з результатами дослідження розвинених країн та країн, що розвиваються, автори статті вказують на переважання недооцінених акцій над акціями зростання в плані дохідності на фондовому ринку Нігерії. Таким чином, надано рекомендації для раціональних інвесторів щодо інвестування у низькодохідні недооцінені акції для отримання більшого прибутку замість високодохідних акцій зростання, що дають низькі прибутки на Нігерійській фондовій біржі.

Ключові слова: коефіцієнт «ціна/зростання доходів», акції зростання, високодохідні, недооцінені акції, низькодохідні.

Класифікація JEL: G11, G12.



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.

Мукайль Арему Акінде, Эрики Петер, Очей Айлемен Икпелан

Инвестирование в рост против стоимостного инвестирования на примере фондового рынка Нигерии

На сегодняшний день на фондовом рынке Нигерии в общем наблюдается медвежий тренд. В статье проанализирована доходность восьмидесяти-восьми акций, поделенных на акции роста и недооцененные акции на основе коэффициента «цена/рост доходов». Целью статьи является выявление преобладания недооцененных акций над акциями роста в плане доходности. По результатам исследований в развитых и развивающихся странах, моментум свидетельствует о преобладании недооцененных акций над акциями роста в плане доходности. В статье проанализированы обобщенные данные со Справочника фондового рынка Нигерии и годовых отчетов в разных отраслях за период с 1990 по 2016 гг. Для анализа выпадающих показателей, обратной причинности и других связанных с ними результатов анализа панельных данных были использованы описательный метод и обобщенный метод моментов xtabond2. Согласно результатам исследования развитых и развивающихся стран, авторы статьи указывают на преобладание недооцененных акций над акциями роста в плане доходности на фондовом рынке Нигерии. Таким образом, представлены рекомендации для рациональных инвесторов касательно инвестирования в низкодоходные недооцененные акции для получения большей прибыли вместо высокодоходных акций роста, дающих низкую прибыль на Нигерийской фондовой бирже.

Ключевые слова: коэффициент «цена/рост доходов», акции роста, высокодоходные, недооцененные акции, низкодоходные.

Классификация JEL: G11, G12.



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.

Амані Кх. Боуреслі, Файез А. Абдулсалам

Нові ринкові реформи та ліквідність фондового ринку: досвід Кувейту

У країнах, що розвиваються введено нові правила для захисту інвесторів, забезпечення справедливості та посилення довіри шляхом управління усіма типами ринкових махінацій. Крім того, ці правила введено для покращення стану ринку загалом та підвищення ринкової ефективності. Ліквідність ринку є однією з основних складових для оцінки стану ринку загалом. Автори статті роблять спробу проаналізувати ліквідність ринку до та після прийняття Закону про ринки капіталу від 2010 р. з метою посилення довіри інвесторів та підвищення якості розкриття інформації та звітності для державних компаній Кувейту. Шляхом запровадження шести показників ліквідності, що охоплює ємність ринку, обіг та волатильність, автори вказують на значне погіршення усіх показників після прийняття Закону про ринки капіталу та більш значний вплив на малі компанії. Автори роблять висновок про те, що занадто суворі правила у країнах, що розвиваються, незважаючи на те, що їх метою є покращення стану ринку загалом, посилення захисту інвесторів, а також цілісності ринку, можуть мати негативний вплив на ринкову ефективність.

Ключові слова: фінансові ринки, ліквідність ринку, ринкові реформи, ринкова ефективність.

Класифікація JEL: G10, G12, G18, G14.



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.

Амани Кх. Боуресли, Файез А. Абдулсалам

Новые рыночные реформы и ликвидность фондового рынка: опыт Кувейта

В развивающихся странах введены новые правила для защиты инвесторов, обеспечения справедливости и усиления доверия путем управления всеми типами рыночных махинаций. Кроме того, данные правила введены для улучшения состояния рынка в целом и повышения рыночной эффективности. Ликвидность рынка является одной из основных составляющих для оценки состояния рынка в целом. Авторы статьи делают попытку проанализировать ликвидность рынка до и после принятия Закона о рынках капитала от 2010 г. с целью усиления доверия инвесторов и повышения качества раскрытия информации и отчетности для государственных компаний Кувейта. Путем внедрения шести показателей ликвидности, охватывающей ёмкость рынка, оборот и волатильность, авторы указывают на значительное ухудшение всех показателей после принятия Закона о рынках капитала и более значительное влияние на малые компании. Авторы делают вывод о том, что слишком строгие правила в развивающихся странах, несмотря на то, что их целью является улучшение состояния рынка в целом, усиление защиты инвесторов, а также целостности рынка, могут иметь негативное влияние на рыночную эффективность.

Ключевые слова: финансовые рынки, ликвидность рынка, рыночные реформы, рыночная эффективность.

Классификация JEL: G10, G12, G18, G14.



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.

Пайбун Сарееваттхана, Пхасін Ванідваранан

Альтернативний аналіз ринкової доданої вартості на прикладі Таїланду

У статті проаналізовано ринкову додану вартість лістингових компаній у Таїланді. Відомо, що основними недоліками ринкової доданої вартості є розмір компаній та ефект ринкового доходу. За допомогою двох додаткових підходів для більш широкого дослідження ринкової доданої вартості – змін ринкової доданої вартості та скоригованого ринкового доходу за темпами зростання ринкової доданої вартості за трирічний період – отримано кращі тлумачення терміну «ринкова додана вартість» на тайському ринку за період з 1999 по 2018 рр. Перший підхід зменшує відхилення ринкової капіталізації, в той час як другий зменшує вплив ринкових трендів загалом та стабільність поточної діяльності компаній. Автори роблять висновок про те, що використання двох альтернативних методів призводить до невідповідності річних результатів оцінки ринкової доданої вартості результатам оцінки традиційної ринкової доданої вартості, як наслідок, до появи нових поглядів на цей показник. Таким чином, дослідження покращує розуміння ринкової доданої вартості та факторів створення вартості.

Ключові слова: ринкова додана вартість, недоліки та підвищення ринкової доданої вартості, ефект ринкової капіталізації, ефект стану ринку, зміна ринкової доданої вартості, скоригований ринковий дохід за темпами зростання ринкової доданої вартості за трирічний період, оцінка показників, ціннісно-орієнтований аналіз, максимізація прибутку власників акцій, тайські лістингові компанії, Фондова біржа Таїланду, альтернативний інвестиційний ринок.

Класифікація JEL: F21, G15, G32, L21.



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.

Пайбун Сарееваттхана, Пхасін Ванідваранан

Альтернативный анализ рыночной добавленной стоимости на примере Таиланда

В статье проанализирована рыночная добавленная стоимость листинговых компаний в Таиланде. Известно, что основными недостатками рыночной добавленной стоимости являются размер компаний и эффект рыночного дохода. При помощи двух дополнительных подходов для более широкого исследования рыночной добавленной стоимости – изменений рыночной добавленной стоимости и скорректированного рыночного дохода по темпам роста рыночной добавленной стоимости за трехлетний период – получены лучшие толкования термина «рыночная добавленная стоимость» на тайском рынке за период с 1999 по 2018 гг. Первый подход уменьшает отклонения рыночной капитализации, в то время как другой уменьшает влияние рыночных трендов в целом и стабильность текущей деятельности компаний. Авторы делают вывод о том, что использование двух альтернативных методов приводит к несоответствию годовых результатов оценки рыночной добавленной стоимости результатам оценки традиционной рыночной добавленной стоимости, как следствие, к появлению новых взглядов на данный показатель. Таким образом, исследование улучшает понимание рыночной добавленной стоимости и факторов создания стоимости.

Ключевые слова: рыночная добавленная стоимость, недостатки и повышение рыночной добавленной стоимости, эффект рыночной капитализации, эффект состояния рынка, изменение рыночной добавленной стоимости, скорректированный рыночный доход по темпам роста рыночной добавленной стоимости за трехлетний период, оценка показателей, ценностно-ориентированный анализ, максимизация прибыли владельцев акций, тайские листинговые компании, Фондовая биржа Таиланда, альтернативный инвестиционный рынок.

Классификация JEL: F21, G15, G32, L21.



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.

Мохаммад О. Аль-Смаді

Аналіз впливу ради директорів на корпоративне управління та прийняття ризиків лістинговими компаніями в Йорданії

Метою дослідження є оцінка рівня дотримання правил корпоративного управління та аналіз його впливу на прийняття ризиків компаніями в Йорданії. Автор використовує панельні дані лістингових компаній на Амманській фондовій біржі за період з 2013 по 2017 рр. Для оцінки рівня дотримання правил корпоративного управління було розроблено індекс корпоративного управління. Результати дослідження свідчать про в цілому високий рівень дотримання правил корпоративного управління. Що стосується дотримання правил корпоративного управління за категоріями, в першу категорію входять правила прозорості та звітності, в той час як в четверту категорію входять загальні правила зібрань. Результати регресійного аналізу свідчать про негативний вплив корпоративного управління та прийняття ризиків компаніями. Крім того, в ході дослідження було використано чотири показники управління по відношенню до характеристик ради директорів. Результати дослідження свідчать про негативний вплив кількості членів ради директорів, незалежності ради, а також комітетів ради на прийняття ризиків компаніями. Очікується, що результати дослідження можуть бути використані керівниками компаній та Комісією з цінних паперів Йорданії, метою яких є зміцнення довіри на ринку капіталу Йорданії.

Ключові слова: корпоративне управління, загальний ризик, ідіосинкратичний ризик, лістингові компанії Йорданії.

Класифікація JEL: G30, G38.



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.

Мохаммад О. Аль-Смади

Анализ влияния совета директоров на корпоративное управление и принятие рисков листинговыми компаниями в Иордании

Целью исследования является оценка уровня соблюдения правил корпоративного управления и анализ его влияния на принятие рисков компаниями в Иордании. Автор использует панельные данные листинговых компаний на Амманской фондовой бирже за период с 2013 по 2017 гг. Для оценки уровня соблюдения правил корпоративного управления был разработан индекс корпоративного управления. Результаты исследования свидетельствуют о в целом высоком уровне соблюдения правил корпоративного управления. Что касается соблюдения правил корпоративного управления по категориям, в первую категорию входят правила прозрачности и отчетности, в то время как в четвертую категорию входят общие правила собраний. Результаты регрессионного анализа свидетельствуют о негативном влиянии корпоративного управления и принятия рисков компаниями. Кроме того, в ходе исследования были использованы четыре показателя управления по отношению к характеристикам совета директоров. Результаты исследования свидетельствуют о негативном влиянии количества членов совета директоров, независимости совета, а также комитета совета на принятие рисков компаниями. Ожидается, что результаты исследования могут быть использованы руководителями компаний и Комиссией по ценным бумагам Иордании, целью которых является укрепление доверия на рынке капитала Иордании.

Ключевые слова: корпоративное управление, общий риск, идиосинкратический риск, листинговые компании Иордании.

Классификация JEL: G30, G38.



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.

Хіеджеонг Шін

Аналіз впливу характеристик галузі на синхронність зростання чи падіння цін на акції перед впровадженням міжнародних стандартів фінансової звітності

Метою статті є аналіз впливу характеристик галузі на зміни у синхронності зростання чи падіння цін на акції після впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності. Очікується, що впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності покращить якість доходів та співставність.

Концентрація галузі та однорідність використовуються як характеристики галузі, відомі як фактори якості доходів та співставність, для аналізу впливу впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності на синхронність.

Беручи за основу корейські лістингові компанії за період з 2006 по 2015 рр., автор робить висновок про зниження синхронності зростання чи падіння цін на акції після впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності. Зниження синхронності є більш очевидним у компаніях у концентрованій галузі. Однак, автор не виявив додаткового впливу однорідності на зміни у синхронності перед впровадженням міжнародних стандартів фінансової звітності. Після декількох перевірок надійності результати дослідження залишаються незмінними. Результати дослідження свідчать про підвищення якості доходів після впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності, в той же час, відсутність впливу співставності на корейському ринку.

У статті показано, що паралельна динаміка цін на акції знижується після впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності при передачі інвесторам конкретної інформації про компанії; крім того, масштаб впливу впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності є різним за характеристиками галузі. Автор робить внесок у попередні дослідження про вплив впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності на ринок капіталу, стверджуючи про необхідність дослідження впливу після аналізу характеристик галузі.

Ключові слова: синхронність, міжнародні стандарти фінансової звітності, концентрація, однорідність.

Класифікація JEL: M41.



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.

Хіеджеонг Шін

Анализ влияния характеристик отрасли на синхронность роста или падения цен на акции перед внедрением международных стандартов финансовой отчетности

Целью статьи является анализ влияния характеристик отрасли на изменения в синхронности роста или падения цен на акции после внедрения международных стандартов финансовой отчетности. Ожидается, что внедрение международных стандартов финансовой отчетности улучшит качество доходов и сопоставимость. Концентрация отрасли и однородность используются как характеристики отрасли, известные как факторы качества доходов и сопоставимость, для анализа влияния внедрения международных стандартов финансовой отчетности на синхронность.

Беря за основу корейские листинговые компании за период с 2006 по 2015 гг., автор делает вывод о снижении синхронности роста или падения цен на акции после внедрения международных стандартов финансовой отчетности. Снижение синхронности является более очевидным в компаниях в концентрированной отрасли. Однако, автор не выявил дополнительного влияния однородности на изменения в синхронности перед внедрением международных стандартов финансовой отчетности. После нескольких проверок надежности результаты исследования остаются неизменными. Результаты исследования свидетельствуют о повышении качества доходов после внедрения международных стандартов финансовой отчетности, в то же время, отсутствии влияния сопоставимости на корейском рынке.

В статье показано, что параллельная динамика цен на акции снижается после внедрения международных стандартов финансовой отчетности при передаче инвесторам конкретной информации о компаниях; кроме того, масштаб влияния внедрения международных стандартов финансовой отчетности является разным по характеристикам отрасли. Автор делает вклад в предыдущие исследования о влиянии внедрения международных стандартов финансовой отчетности на рынок капитала, утверждая о необходимости исследования влияния после анализа характеристик отрасли.

Ключевые слова: синхронность, международные стандарты финансовой отчетности, концентрация, однородность.

Классификация JEL: M41.



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.

Сатрийо Буди Кахионо, Арвиндер Сингх Чавла

Аналіз факторів впливу на структуру фінансування компаній на прикладі індонезійських лістингових компаній

У статті проаналізовано вплив коваріат на рівні компаній, галузі та країни на структуру фінансування індонезійських лістингових компаній. За допомогою процедури тестування «процес в процесі» було обрано найефективніші моделі, які можуть проілюструвати зв'язок між коефіцієнтом заборгованості та його факторами. Використовуючи повну вибірку, автори роблять висновок про те, що вищезгадані три рівні факторів пояснюють приблизно 73% змін рівня левериджу.

Далі в статті також проаналізовано важливість цих факторів для левериджу у секторах. Поведінка у секторі грає важливу роль, оскільки коваріати на рівні компаній та галузі є більш важливими ніж коваріати на рівні країни, що передбачає, що коваріати на рівні компаній стануть основними факторами у визначенні структури фінансування компаній.

Процедуру тестування «процес в процесі» (F-тест) було обрано для вибору ефективних моделей для кожного сектору. Вибір моделей залежить від характеристик сектору, які опосередковано контролюють орієнтацію та інтенсивність взаємозв'язків. Вищезгадані три рівні факторів мають різний вплив на структуру капіталу у секторах, що доводить непрямий вплив поведінки у секторі на зв'язок між факторами та моделлю фінансування компаній в контексті Індонезії.

Ключові слова: структура капіталу, сектор, галузь, країна, фактори.

Класифікація JEL: G30, G32.



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.

Сатрийо Буди Кахионо, Арвиндер Сингх Чавла

Анализ факторов влияния на структуру финансирования компаний на примере индонезийских листинговых компаний

В статье проанализировано влияние ковариат на уровне компаний, отрасли и страны на структуру финансирования индонезийских листинговых компаний. При помощи процедуры тестирования «процесс в процессе» было выбрано наиболее эффективные модели, которые могут проиллюстрировать связь между коэффициентом задолженности и его факторами. Используя полную выборку, авторы делают вывод о том, что вышеупомянутые три уровня факторов объясняют приблизительно 73% изменений уровня левериджа.

Далее в статье также проанализирована важность данных факторов для левериджа в секторах. Поведение в секторе играет важную роль, поскольку ковариаты на уровне компаний и отрасли являются более важными чем ковариаты на уровне страны, что предусматривает, что ковариаты на уровне компаний станут основными факторами в определении структуры финансирования компаний.

Процедура тестирования «процесс в процессе» (F-тест) была выбрана для выбора эффективных моделей для каждого сектора. Выбор моделей зависит от характеристик сектора, опосредованно контролирующей ориентацию и интенсивность взаимосвязей. Вышеупомянутые три уровня факторов имеют разное влияние на структуру капитала в секторах, что доказывает не прямое влияние поведения в секторе на связь между факторами и моделью финансирования компаний в контексте Индонезии.

Ключевые слова: структура капитала, сектор, отрасль, страна, факторы.

Классификация JEL: G30, G32.



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.

Изз Еддиен Н. Ананзех, Мохаммад Д. Отман

Аналіз впливу фінансового розвитку на економічне зростання: досвід Йорданії

Метою статті є аналіз впливу розвитку фінансового ринку та банківської системи на економічне зростання Йорданії на основі річних даних за період з 1993 по 2017 рр. Результати використання таких методів як тест Йохансена на коінтеграцію, векторна авторегресійна модель виправлення помилок і тест Гренджера на причинність, у яких ВВП було використано як показник економічного зростання, свідчать про те, що реальна ринкова вартість акцій (ринковий капітал) та обіг акцій є показниками для фінансового ринку, грошова маса у широкому сенсі та місцеве кредитування є показниками для банківського сектору.

Результати дослідження свідчать про незмінність показників дослідження, їх інтеграцію на 2 рівні впорядкованості, та довгостроковий зв'язок між показниками відповідно до тесту Йохансена на коінтеграцію. Результати використання векторної авторегресійної моделі виправлення помилок підтверджують короткостроковий зв'язок між показниками та ВВП та короткостроковий вплив LCAP, LTURN, LM2, LCR на ВВП. Аналіз розкладання варіації свідчить про майже однаковий вплив розвитку банківської системи та розвитку фінансового ринку на економічне зростання. Результати аналізу так само відповідають гіпотезі слідування за попитом.

Ключові слова: фінансовий розвиток, економічне зростання, модель векторної авторегресії, векторна авторегресійна модель виправлення помилок.

Класифікація JEL: G17, G18, E44.



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.

Изз Эддиен Н. Ананзех, Мохаммад Д. Отман

Анализ влияния финансового развития на экономический рост: опыт Иордании

Целью статьи является анализ влияния развития финансового рынка и банковской системы на экономический рост Иордании на основе годовых данных за период с 1993 по 2017 гг. Результаты использования таких методов как тест Йохансена на коинтеграцию, векторная авторегрессионная модель исправления ошибок и тест Грэнджера на причинность, в которых ВВП был использован как показатель экономического роста, свидетельствуют о том, что реальная рыночная стоимость акций (рыночный капитал) и обращение акций являются показателями для финансового рынка, денежная масса в широком смысле и местное кредитование являются показателями для банковского сектора.

Результаты исследования свидетельствуют о неизменности показателей исследования, их интеграции на 2 уровне упорядоченности, и долгосрочной связи между показателями в соответствии с тестом Йохансена на коинтеграцию. Результаты использования векторной авторегрессионной модели исправления ошибок подтверждают краткосрочную связь между показателями и ВВП и краткосрочное влияние LCAP, LTURN, LM2, LCR на ВВП. Анализ разложения вариации свидетельствует о почти одинаковом влиянии развития банковской системы и развития финансового рынка на экономический рост. Результаты анализа также соответствуют гипотезе следования за спросом.

Ключевые слова: финансовое развитие, экономический рост, модель векторной авторегрессии, векторная авторегрессионная модель исправления ошибок.

Классификация JEL: G17, G18, E44.



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.

Абдулла Саїд С Алькатані, Хонгбінг Уйанг, Шайем Салех

Аналіз впливу невизначеності щодо монетарної політики США на фондові ринки країн-членів Ради співробітництва арабських держав Перської затоки

Більшість валют країн-членів Ради співробітництва арабських держав Перської затоки прив'язані до долару, що робить економіку цих країн вразливою до змін монетарної політики США. Автори статті використовують неструктурну модель векторної авторегресії для аналізу побічного впливу шоків від двох нещодавно розроблених індексів невизначеності щодо монетарної політики США (BBD MPU та HRS MPU) на фондові ринки країн-членів Ради співробітництва арабських держав Перської затоки за період з 2003: M01 по 2017: M07. Результати дослідження свідчать про те, що під час вищезгаданого періоду спостерігається незначний вплив двох індексів невизначеності щодо монетарної політики на деякі ринки країн-членів Ради співробітництва арабських держав Перської затоки. Але індекс HRS MPU має більший вплив, ніж індекс BBD MPU. Крім того, під час вищезгаданого періоду було виявлено односторонній причинно-наслідковий зв'язок між індексом HRS MPU та фондовими ринками Бахрейну та Кувейту. Таким чином, директивні органи повинні розуміти неоднорідний вплив невизначеності щодо монетарної політики США на фондові ринки країн-членів Ради співробітництва арабських держав Перської затоки. Результати дослідження також допоможуть інвесторам та портфельним менеджерам краще зрозуміти вплив невизначеності щодо монетарної політики США на фондові ринки.

Ключові слова: векторна авторегресія, фондові ринки країн-членів Ради співробітництва арабських держав Перської затоки та невизначеність щодо монетарної політики.

Класифікація JEL: E52, F36.



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.

Абдулла Саїд С Алькатані, Хонгбінг Уйанг, Шайем Салех

Анализ влияния неопределенности касательно монетарной политики США на фондовые рынки стран-членов Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива

Большинство валют стран-членов Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива привязаны к доллару, что делает экономику этих стран уязвимой к изменениям монетарной политики США. Авторы статьи используют неструктурную модель векторной авторегрессии для анализа побочного влияния шоков от двух недавно разработанных индексов неопределенности касательно монетарной политики США (BBD MPU и HRS MPU) на фондовые рынки стран-членов Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива за период с 2003: M01 по 2017: M07. Результаты исследования свидетельствуют о том, что во время вышеупомянутого периода наблюдается незначительное влияние двух индексов неопределенности касательно монетарной политики на некоторые рынки стран-членов Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива. Но индекс HRS MPU имеет большее влияние, чем индекс BBD MPU. Кроме того, во время вышеупомянутого периода была выявлена односторонняя причинно-следственная связь между индексом HRS MPU и фондовыми рынками Бахрейна и Кувейта. Таким образом, директивные органы должны понимать неоднородное влияние неопределенности касательно монетарной политики США на фондовые рынки стран-членов Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива. Результаты исследования также помогут инвесторам и портфельным менеджерам лучше понять влияние неопределенности касательно монетарной политики США на фондовые рынки.

Ключевые слова: векторная авторегрессия, фондовые рынки стран-членов Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива и неопределенность касательно монетарной политики.

Классификация JEL: E52, F36.



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.

Асріп Путера, Мух. Яні Балака

Аналіз стратегій управління безнадійними кредитами у мікрофінансових установах на прикладі міста Кендари в Індонезії

Метою дослідження є розробка правильної стратегічної формули для управління безнадійними кредитами, ефективною для середовища та характеристик мікрофінансових установ та їх клієнтів. У статті використано якісний підхід на основі інтерактивного методу, запропонованого Мілзом та Хуберманом (2009) в якості методу аналізу. Дані отримано шляхом детального опитування керівників, працівників та клієнтів мікрофінансових установ у місті Кендари. Мікрофінансова установа «Харум» потребує декількох стратегій для управління безнадійними кредитами. Ці стратегії включають в себе: укріплення установ (вдосконалення процедури обслуговування, покращення навичок працівників, збільшення кількості відділень, набір нових працівників, залучення районних органів управління, використання інформаційних систем), підвищення платоспроможності клієнтів (жорстка процедура відбору, консультації з управління бізнесом, консалтингові послуги, а також особливі зв'язки). Результати дослідження слугують рішеннями для мікрофінансових установ в управлінні безнадійними кредитами, які можуть гарантувати розвиток та стійкість. Клієнти можуть використовувати цю інформацію для розвитку власного бізнесу. Також результати дослідження можуть слугувати як рекомендації для регіональних органів управління у розробці правильної політики для розвитку мікрофінансових установ та розширення можливостей малого бізнесу. Це дослідження є першим, яке досліджує розробку стратегій управління безнадійними кредитами для мікрофінансових установ. У статті проаналізовано внутрішні та зовнішні аспекти мікрофінансових установ на основі комплексного підходу до правильної політики з точки зору установ та клієнтів.

Ключові слова: кредит, мікrokредит, банківська система, ринок, фінансова політика.

Класифікація JEL: G21.



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.

Асріп Путера, Мух. Яні Балака

Анализ стратегий управление безнадежными кредитами в микрофинансовых учреждениях на примере города Кендари в Индонезии

Целью исследования является разработка правильной стратегической формулы для управления безнадежными кредитами, эффективной для среды и характеристик микрофинансовых учреждений и их клиентов. В статье использован качественный подход на основе интерактивного метода, предложенного Милзом и Хуберманом (2009) в качестве метода анализа. Данные получены путем детального опроса руководителей, работников и клиентов микрофинансовых учреждений в городе Кендари. Микрофинансовое учреждение «Харум» нуждается в нескольких стратегиях для управления безнадежными кредитами. Данные стратегии включают в себя: укрепление учреждений (усовершенствование процедуры обслуживания, улучшение навыков работников, увеличение количества отделений, набор новых работников, привлечение районных органов управления, использование информационных систем), повышение платежеспособности клиентов (жесткая процедура отбора, консультации по управлению бизнесом, консалтинговые услуги, а также особенные связи). Результаты исследования служат решениями для микрофинансовых учреждений в управлении безнадежными кредитами, которые могут гарантировать развитие и устойчивость. Клиенты могут использовать данную информацию для развития собственного бизнеса. Также результаты исследования могут служить как рекомендации для региональных органов управления в разработке правильной политики для развития микрофинансовых учреждений и расширения возможностей малого бизнеса. Данное исследование является первым, исследующим разработку стратегии управления безнадежными кредитами для микрофинансовых учреждений. В статье проанализированы внутренние и внешние аспекты микрофинансовых учреждений на основе комплексного подхода к правильной политике с точки зрения учреждений и клиентов.

Ключевые слова: кредит, микrokредит, банковская система, рынок, финансовая политика.

Классификация JEL: G21.



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.

Джозеф Овусу, Мухаммад Бін Ісмаїл, Мод Хассан Бін Мод Осман, Гаррі Гуань

Фінансова грамотність як сполучна ланка між наявністю фінансових ресурсів і зростанням малих і середніх підприємств у Гані

Існує твердження, що далекоглядне керівництво динамічних малих і середніх підприємств (МСП) центром своєї стратегії вважає зростання. Однак з'являється дедалі більше робіт, автори яких досліджують те, як фінансова грамотність може допомогти власникам-менеджерам МСП при прийнятті ними важливих фінансових рішень, які сприятимуть зростанню бізнесу. У даній статті поняття фінансової грамотності та наявності фінансових ресурсів змодельовані як різні передумови зростання МСП. Однак у контексті Гани питання граничних умов для таких моделей отримало дуже мало уваги. Тому, з точки зору ресурсорієнтованого підходу, автори статті аналізують вплив імовірності фінансової грамотності (знання) на взаємозв'язок між наявністю фінансових ресурсів і зростанням МСП, зокрема в контексті Гани. Результати дослідження показали, що високий рівень фінансової грамотності сприяє тому, що наявність фінансових ресурсів здійснює більш значний позитивний вплив на зростання малих і середніх підприємств.

Ключові слова: фінансова грамотність, наявність фінансових ресурсів, зростання, Гана, МСП.

Класифікація JEL: L25, M13.



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.

Джозеф Овусу, Мухаммад Бин Исмаил, Мод Хассан Бин Мод Осман, Гарри Гуань

Финансовая грамотность как связующее звено между наличием финансовых ресурсов и ростом малых и средних предприятий в Гане

Существует утверждение, что дальновидное руководство динамичных малых и средних предприятий (МСП) центром своей стратегии считает развитие. Однако появляется все больше работ, авторы которых исследуют то, как финансовая грамотность может помочь собственникам-управляющим МСП при принятии ими важных решений, способствующих росту бизнеса. В данной статье понятия финансовой грамотности и наличия финансовых ресурсов смоделированы как разные предпосылки роста МСП. Однако в контексте Ганы вопрос граничных условий для таких моделей получил очень мало внимания. Поэтому, с точки зрения ресурсоориентированного подхода, авторы статьи анализируют влияние вероятности финансовой грамотности (знания) на взаимосвязь между наличием финансовых ресурсов и ростом МСП, в частности в контексте Ганы. Результаты исследования показали, что высокий уровень финансовой грамотности способствует тому, что наличие финансовых ресурсов оказывает более значительное положительное воздействие на рост малых и средних предприятий.

Ключевые слова: финансовая грамотность, наличие финансовых ресурсов, рост, Гана, МСП.

Классификация JEL: L25, M13.



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.

Асма Салман

Аналіз факторів дивідендної політики

Ринок капіталу та економіка Пакистану мають важливі характеристики для аналізу динаміки дивідендної політики. Агентські конфлікти між керівниками та інвесторами компаній є основними перешкодами для успіху компанії. Загалом акціонер забирає усі права та таким же чином контролює рішення щодо дивідендної політики. Дивіденди передають більш точну інформацію про перспективи компанії ніж будь-які інші джерела. Метою статті є визначення та аналіз впливу вподобань акціонерів та сигнальної складової дивідендів на дивідендну політику компаній у Пакистані. У статті представлено аналіз думок фінансових директорів вищої ланки на прикладі вісімдесяти лістингових компаній на Пакистанській фондовій біржі за період з 2017 по 2018 рр. Для аналізу впливу вподобань акціонерів та сигнального механізму на дивідендну політику лістингових компаній у Пакистані було використано коефіцієнт кореляції Пірсона та множинний регресійний аналіз. За допомогою статистичних методів автори доводять значний позитивний вплив вподобань акціонерів та сигнальної складової дивідендів на дивідендну політику лістингових компаній. Дивідендна політика є результатом вподобань інвесторів та сигнальної складової дивідендів.

Ключові слова: ринок капіталу, дивіденди, фінанси компанії.

Класифікація JEL: F6, G2, G3.



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.

Асма Салман

Анализ факторов дивидендной политики

Рынок капитала и экономика Пакистана имеют важные характеристики для анализа динамики дивидендной политики. Агентские конфликты между руководителями и инвесторами компаний являются основными препятствиями для успеха компании. В целом акционер забирает все права и таким же образом контролирует решения касательно дивидендной политики. Дивиденды передают более точную информацию о перспективах компании чем любые другие источники. Целью статьи является определение и анализ влияния предпочтений акционеров и сигнальной составляющей дивидендов на дивидендную политику компаний в Пакистане. В статье представлен анализ мнений финансовых директоров высшего звена на примере восьмидесяти листинговых компаний на Пакистанской фондовой бирже за период с 2017 по 2018 гг. Для анализа влияния предпочтений инвесторов и сигнального механизма на дивидендную политику листинговых компаний в Пакистане был использован коэффициент корреляции Пирсона и множественный регрессионный анализ. При помощи статистических методов авторы доказывают значительное позитивное влияние предпочтений акционеров и сигнальной составляющей дивидендов на дивидендную политику листинговых компаний. Дивидендная политика является результатов предпочтений инвесторов и сигнальной составляющей дивидендов.

Ключевые слова: рынок капитала, дивиденды, финансы компании.

Классификация JEL: F6, G2, G3.



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.

П'єрпаоло Феррарі, Габріель Пой, Гвідо Абате

Метод дисперсії у трейдингу: емпіричний аналіз на основі опціонів на індекс S&P 100

У статті представлено емпіричний аналіз фінансового тестування на основі історичних даних запровадження методу дисперсії у трейдингу для підтвердження його ефективності. Метод дисперсії у трейдингу є арбітражним методом, в основі якого лежить виявлення завищення вартості опціонів на індекси, зокрема, пут-опціонів на індекси, по відношенню до індивідуальних фондових опціонів. Причини цього явища проаналізовано у літературі на основі гіпотези про премію кореляційного ризику (тобто хеджування кореляційних ризиків під час ринкових криз) та гіпотези ефективного ринку. Метою статті є оцінка успіху запровадження методу дисперсії з зосередженням на опціонах на індекс Standard & Poor's 100. Згідно з вищезгаданим методом, використаним в ході емпіричного аналізу, доходність з поправкою на ризик обійшла альтернативну стратегію «buy-and-hold» на індекс S&P 100, що забезпечило значне покращення ефективності та слабкий кореляційний зв'язок з фондовим ринком. Таким чином, результати дослідження свідчать про неефективність американського ринку опціонів та наявність принципу «free lunch», доступного для трейдерів, з зосередженням на неправильному ціноутворенні опціонів.

Ключові слова: торгівля волатильністю, арбітраж опціонів, премія кореляційного ризику, неефективність ринку опціонів.

Класифікація JEL: G11, G12.



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.

П'єрпаоло Феррарі, Габріель Пой, Гвідо Абате

Метод дисперсии в трейдинге: эмпирический анализ на основе опционов на индекс S&P 100

В статье представлен эмпирический анализ финансового тестирования на основе исторических данных внедрения метода дисперсии в трейдинге для подтверждения его эффективности. Метод дисперсии в трейдинге является арбитражным методом, в основе которого лежит выявление завышения стоимости опционов на индексы, в частности, пут-опционов на индексы, по отношению к индивидуальным фондовым опционам. Причины данного явления проанализированы в литературе на основе гипотезы о премии корреляционного риска (то есть хеджирование корреляционных рисков во время рыночных кризисов) и гипотезы эффективного рынка. Целью статьи является оценка успеха внедрения метода дисперсии с сосредоточением на опционах на индекс Standard & Poor's 100. Согласно вышеупомянутому методу, использованному в ходе эмпирического анализа, доходность с поправкой на риск обошла альтернативную стратегию «buy-and-hold» на индекс S&P 100, что обеспечило значительное улучшение эффективности и слабую корреляционную связь с фондовым рынком. Таким образом, результаты исследования свидетельствуют о неэффективности американского рынка опционов и наличии принципа «free lunch», доступного для трейдеров, с сосредоточением на неправильном ценообразовании опционов.

Ключевые слова: торговля волатильностью, арбитраж опционов, премия корреляционного риска, неэффективность рынка опционов.

Классификация JEL: G11, G12.



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.

Ола Хоннігдал Грюттен

Державні фінанси, контроль у сфері управління та економічне зростання: макроекономічний історичний підхід

Масштаб державного сектору є важливим інструментом у державному управлінні і може сприяти економічному зростанню і мати політичний вплив на економіку.

Шляхом компіляції та обробки даних з різних джерел державного бюджету автори статті ставлять за мету розробити ключові фінансові показники для державного сектору в Норвегії у перехідний період з середини 19 століття до середини 20 століття. Дані дозволяють оцінити масштаб державного сектору окремо та в порівнянні з економікою загалом.

Зроблено висновок про початок безперервного розвитку сектору перед умисним початком збільшення політиками масштабу сектору по відношенню до економіки загалом. Також автори статті роблять висновок про те, що збільшення масштабу державного сектору часто, але не завжди, відображає політико-економічні режими. Перед запровадженням соціально-демократичного режиму у 1935 році не спостерігалось постійного збільшення обсягу державних фінансів як інструменту для формування економічної політики.

Автори статті також роблять висновок про початок економічного зростання до збільшення масштабу державного сектору, вказуючи на те, що збільшення масштабу державного сектору може також бути результатом економічного зростання або навпаки.

Ключові слова: історія економіки, історія фінансів, державний сектор, державні фінанси, державне управління.

Класифікація JEL: G38, H50, N20, O16, O21, P16.



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.

Ола Хоннігдал Грюттен

Государственные финансы, контроль в сфере управления и экономический рост: макроэкономический исторический подход

Масштаб государственного сектора являются важным инструментом в государственном управлении и может способствовать экономическому росту и иметь политическое влияние на экономику.

Путем компиляции и обработки данных из разных источников государственного бюджета авторы статьи ставят целью разработать ключевые финансовые показатели для государственного сектора в Норвегии в переходной период с середины 19 века до середины 20 века. Данные позволяют оценить масштаб государственного сектора отдельно и по сравнению с экономикой в целом.

Сделан вывод о начале непрерывного развития сектора перед умышленным началом увеличения политиками масштаба сектора по отношению к экономике в целом. Также авторы статьи делают вывод о том, что увеличение масштаба государственного сектора часто, но не всегда, отображает политико-экономические режимы. Перед внедрением социально-демократического режима в 1935 году не наблюдалось постоянное увеличение объема государственных финансов как инструмента для формирования экономической политики.

Авторы статьи также делают вывод о начале экономического роста до увеличения масштаба государственного сектора, указывая на то, что увеличение масштаба государственного сектора может также быть результатом экономического роста и наоборот.

Ключевые слова: история экономики, история финансов, государственный сектор, государственные финансы, государственное управление.

Классификация JEL: G38, H50, N20, O16, O21, P16.



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.

Мінджунг Канг, Янг-Тае Йоо

Позиція інвесторів щодо оцінки справедливої вартості: акцент на фінансові інструменти

У статті проаналізовано позицію інвесторів на ринку капіталу щодо прогнозованості оцінки справедливої вартості. Автори аналізують, чи переоцінюють інвестори на ринку прогностичну цінність справедливої вартості, порівнюючи її з оцінкою вартості у фінансових звітах. Результати дослідження свідчать про схильність інвесторів переоцінювати справедливу вартість більше за прогностичну цінність, відображену у фінансових звітах. Зокрема, вони свідчать про можливість отримання інвесторами аномальних прибутків завдяки ринковим аномаліям через функціональну фіксацію, так що інвестори не можуть розрізнити нереалізовані та реалізовані прибутки. Незважаючи на значну кількість досліджень про аномалію накопичення, мало дослідників аналізують її з акцентом на різницю між нереалізованими прибутками та загальною сумою накопичень. Проведено ряд досліджень про причини аномалії накопичення з різних точок зору. За результатами аналізу автори доводять, що нереалізовані прибутки, отримані від оцінки справедливої вартості, можуть бути причиною аномалії накопичення. За результатами дослідження автори стверджують, що звіти про нереалізовані прибутки мають подаватися окремо.

Ключові слова: ринок капіталу, облік за справедливою вартістю, прогнозованість, аномальні прибутки, аномалія накопичення.

Класифікація JEL: G20, M40, M41.



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.

Мінджунг Канг, Янг-Тае Йоо

Позиция инвесторов касательно оценки справедливой стоимости: акцент на финансовые инструменты

В статье проанализирована позиция инвесторов на рынке капитала касательно прогнозируемости оценки справедливой стоимости. Авторы анализируют, переоценивают ли инвесторы на рынке прогностическую ценность справедливой стоимости, сравнивая её с оценкой стоимости в финансовых отчетах. Результаты исследования свидетельствуют о склонности инвесторов переоценивать справедливую стоимость больше чем прогностическую ценность, отображенную в финансовых отчетах. В частности, они свидетельствуют о возможности получения инвесторами аномальных доходов благодаря рыночным аномалиями через функциональную фиксацию, так что инвесторы не могут различить нереализованные и реализованные доходы. Несмотря на значительное количество исследований об аномалии накопления, мало исследователей анализируют её с акцентом на разнице между нереализованными доходами и общей суммой накоплений. Проведен ряд исследований о причинах аномалии накопления с разных точек зрения. По результатам анализа авторы доказывают, что нереализованные доходы, полученные от оценки справедливой стоимости, могут быть причиной аномалии накопления. По результатам исследования авторы утверждают, что отчеты о нереализованных доходах должны подаваться отдельно.

Ключевые слова: рынок капитала, учет по справедливой стоимости, прогнозируемость, аномальные доходы, аномалия накопления.

Классификация JEL: G20, M40, M41.



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.

Еммануель К. Осейфуа, Карл Х. Коркпое

Аналіз марківської моделі зміни режиму для оцінки волатильності прибутків на Йоганнесбурзькій фондовій біржі

У дослідженні використано марківську модель зміни режиму для виявлення режимів у динаміці волатильності прибутків за індексом усіх акцій на Йоганнесбурзькій фондовій біржі. Режими волатильності є результатом раптових змін у базових економічних показниках, що породжують прибутки на ринку. Загалом, для аналізу даних було розроблено дванадцять моделей-кандидатів. Результати оцінки за моделлю зміни режиму було порівняно зі стандартною моделлю GARCH без зміни режимів (1,1) з використанням інформаційного критерію девіантності. Результати дослідження свідчать про те, що модель зміни двох режимів EGARCH з асиметрією інновацій за t – критерієм Стюдента краще описує прибутки за індексом Йоганнесбурзької фондової біржі. Крім того, на основі історичних даних автори аналізують результати використання моделі для підтвердження висновків про те, що модель зміни двох режимів EGARCH є найкращою для періоду вибірки.

Ключові слова: байесівські методи, фондові ринки, Йоганнесбурзька фондова біржа, моделювання за методом Монте-Карло з використанням ланцюгів Маркова, марківська модель зміни режиму.

Класифікація JEL: G15, G17.



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.

Эммануэль К. Осейфуа, Карл К. Коркпое

Анализ марковской модели изменения режима для оценки волатильности доходов на Йоханнесбургской фондовой бирже

В исследовании использована марковская модель изменения режима для выявления режимов в динамике волатильности доходов по индексу всех акций на Йоханнесбургской фондовой бирже. Режимы волатильности являются результатом внезапных изменений в базовых экономических показателях, порождающих доходы на рынке. В общем, для анализа данных было разработано двенадцать моделей-кандидатов. Результаты оценки по модели изменения режима были сравнены со стандартной моделью GARCH без изменения режимов (1,1) с использованием информационного критерия девиантности. Результаты исследования свидетельствуют о том, что модель изменения двух режимов EGARCH с асимметрией инноваций по t – критерию Стюдента лучше описывает доходы по индексу Йоханнесбургской фондовой биржи. Кроме того, на основе исторических данных авторы анализируют результаты использования модели для подтверждения выводов о том, что модель изменения двух режимов EGARCH является самой лучшей для периода выборки.

Ключевые слова: байесовские методы, фондовые рынки, Йоханнесбургская фондовая биржа, моделирование по методу Монте-Карло с использованием цепей Маркова, марковская модель смены режима.

Классификация JEL: G15, G17.



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.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](#), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](#), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.



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.



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