

A BME Gazdaság és Társadalomtudományi Karán

2016. november 17-én megtartott

Tudományos Diákköri Konferencián

A Pénzügy-Gazdaságpolitika Szekcióban

A Heller Farkas Alapítvány különdíjában részesült

Dolgozat címe: Tőkepiaci árazás és annak korrekciója a valószínűségi torzítás függvényében

Szerző: Pap Zoltán a GTK Pénzügy Mesterszak hallgatója

Konzulens: Timotity Dusán, doktorandusz, Pénzügyek Tanszék

A dolgozat rövid kivonata*

A pénzügyi viselkedéstan által definiált jelenségek bemutatása volt a célom, amelyet a valószínűség paramétereivel teszteltem a különböző modellekben.

A kutatás alapkérdése, hogy a valószínűségi paraméterek, az az a hozameloszlásra jellemző ferdeség, csúcosság, szisztematikus ferdeség és szisztematikus csúcosság a befektetői döntések során árazódnak-e vagy sem. Amennyiben igen, akkor bizonyíthatóak a pénzügyi viselkedéstan egyes jelenségei.

A dolgozat első részében az elméleti háttér ismertetésével kívántam bemutatni a pénzügyi viselkedést, magát a kilátáselméletet valamint a kilátáselmélet és a valószínűségi torzítások paraméterei között fellelhető kapcsolatot, továbbá olyan kockázatot mérő egyéb paramétereket ismertettem, amelyek a várható veszteség oldaláról közelítik a kockázat fogalmát.

Ezzel készítettem elő a dolgozat második részét, az empirikus vizsgálódást, amelyben egyedi részvényekkel, illetve portfóliókkal is kívántam tesztelni a valószínűségi paramétereket, interpretálva a statisztikai és gazdaságtani eredmények jelentőségét.

A tesztelés során igyekeztem minél szélesebb aspektusból vizsgálni a paraméterek kimutathatóságát, ezért 30 darab egyedi részvényt és az 500 darab különböző súlyozással összeállított portfóliót vizsgáltam egy rövidebb 5 éves, egy hosszabb 30 éves és a sub-prime válság időszaka alatt.

Arra a következtetésre jutottam, hogy a modellek nem képesek kellően pontosan előre jelezni az árfolyamok alakulását, csak becslést tudnak adni. Számításaim során a torzítások paraméterei nem mutatkoztak szignifikánsnak az egyedi részvények esetén, így arra a következtetésre jutottam, hogy a viselkedéstan által definiált jelenség, mint például a mentális számla, nem volt kimutatható. Továbbiakban pedig a valószínűségi paraméterek sem eléggé megfelelőek ahhoz, hogy egy magas hatékonysággal működő árfolyammodell megszülethessen.

A TDK dolgozat iránt érdeklődők vegyék fel a kapcsolatot a szerzővel: zoz.pap@gmail.com