

DETERMINATION OF THE FINANCIAL MARKET INFORMATION EFFICIENCY

I. I. Rekunenko, D.E., Ass. Prof., SHEI «Ukrainian Academy of Banking of the National bank of Ukraine», rekunenko@mail.ru

Research methodology. The results are obtained through the following methods: economic-mathematical modeling and statistics – while determining the criteria for market information efficiency, the methods of abstraction – while justifying the necessity of using indicators for all financial markets segments.

Results. The degree of the Ukrainian financial market's information efficiency is determined based on the efficient market hypothesis. It assumes that the price of a financial instrument fully reflects all information, relating to the asset. Depending on the kind of information that is used, there are weak, semi-strong and strong form of market efficiency. Testing of market efficiency relies on the hypothesis reviewing using real statistic. Three statistical methods are used in the study. The initial data includes the following indicators in dynamics: average weighted interest rate of the interbank market, the average exchange rate of the interbank market and PFTS index.

It's revealed that all segments of the financial market equally corresponds to the features of effective or inefficient market. Thus, 2009 is characterized by the efficiency of each segment, when for 2011 and 2013 all segments can be considered as ineffective. At the same time, for 2010 and 2012 we cannot do any definitive conclusions, but given that the efficient market hypothesis was confirmed only in one segment, we believe that this may be a reason to say that in this period the financial market was ineffective.

Novelty. The scientific-methodical approach to determination of the form of financial markets information efficiency is developed. This approach is also suitable for establishment of the correspondence of price for financial assets and information available in the market, by the dynamic indicators of the average weighted interest rate of the interbank market, the average exchange rate of the interbank market and PFTS index that enables an investor to decide on the expedience of transactions with financial assets.

Practical value. The results of researching the degree of the financial market's information efficiency may tell investors whether there is a possibility to conduct massive speculation transactions in the market, and what kind of strategy should investor choose for the organization of his portfolio of securities or realization of other investment operations.

Keywords: efficiency, information, financial market, forms of efficiency, hypothesis, exchange rate, stock index, interest rate.

Literature

1. Боди З. Финансы.: Пер. с англ. / З. Боди, Р. Мертон. – М. : Издательский дом «Вильямс», 2005. – 592 с.
Bodi Z. *Finansy* [Finance]: Per. s angl. / Z. Body, R. Merton. – M. : Izdatelskiy dom «Vilyams», 2005. – 592 p.
2. Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А. Н. Буренин. – М. : 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998. – 352 с.
Burenin A. N. *Rynok tsennykh bumag i proizvodnykh finansovykh instrumentov* [Valuable papers market and derivate financial instruments] / A. N. Burenin. – M. : 1 Federativnaya Knigotorgovaya Kompaniya, 1998. – 352 p.
3. Иванченко И. С. Оценка воздействия конъюнктуры финансового рынка на динамику промышленного производства: монография / И. С. Иванченко. – Ростов-на-Дону : Изд-во РГЭУ «РИНХ», 2005. – 198 с.
Ivanchenko I. S. *Otsenka vozdeystviya konyunktury finansovogo rynka na dinamiku promyshlennogo proizvodstva* [Evaluation financial market conjuncture influence on industrial production dynamic]: monografiya / I. S. Ivanchenko. – Rostov-na-Donu : Izd-vo RGEU «RINKh», 2005. – 198 p.
4. Kendall M. G. The analysis of economic time-series. Part 1. Prices / M. G. Kendall // *Journal of the Royal Statistical Society*. – 1953, V. 96. – P. 11–25.
5. Мандельброт Б. (Не)послушные рынки: фрактальная революция в финансах / Б. Мандельброт, Р. Хадсон.; пер. с англ – М. : Вильямс, 2006. – 400 с.
Mandelbrot B. *(Ne)poslushnye rynki: fraktalnaya revolyutsiya v finansakh* [(Non)obedient markets: fractal revolution in finances] / B. Mandelbrot, R. Khadson; per. s angl. – M. : Vilyams, 2006. – 400 p.
6. Боди З. Принципы инвестиций / З. Боди, А. Кейн, А. Маркус; пер. с англ. – М. : Из-во «Вильямс», 2002. – 280 с.
Body Z. *Printsipy investitsiy* [Investments principles] / Z. Body, A. Keyn, A. Markus; per. s angl. – M. : Izd-vo «Vilyams», 2002. – 280 p.
7. Модильяни Ф. Сколько стоит фирма? / Ф. Модильяни, М. Миллер. – М. : Дело, 2001. – 272 с.
Modilyani F. *Skolko stoit firma?* [How many firm cost?] / F. Modilyani, M. Miller. – M. : Delo, 2001. – 272 p.
8. Влияние финансовых рынков на развитие корпораций реального сектора российской экономики: монография; под ред. В. Ю. Наливайского / В. Ю. Наливайский, И. С. Иванченко, Л. В. Шишикина, Ю. С. Жаркова, И. В. Рыбчинская, Ю. В. Лахно, Т. И. Демиденко, С. Ю. Козлова, В. Ю. Якушев – Ростов-на-Дону : Изд-во РГЭУ «РИНХ», 2009. – 285 с.
Vliyanie finansovykh rynkov na razvitie korporatsiy realnogo sektora rossiyskoy ekonomiki [Influence finance markets on corporations development of Russian economics real sector]: monografiya; pod red. V. Yu. Nalivayskogo / V. Yu. Nalivayskiy, I. S. Ivanchenko, L. V. Shishikina, Yu. S. Zharkova, I. V. Rybchinskaya, Yu. V. Lakhno, T. I. Demidenko, S. Yu. Kozlova, V. Yu. Yakushev – Rostov-na-Donu : Izd-vo RGEU «RINKh», 2009. – 285 p.
9. Некрасова И. В. Определение степени эффективности российского фондового рынка на современном этапе функционирования / И. В. Некрасова // *Journal of economic regulation (Вопросы регулирования экономики)*. – 2010. – № 2 (том 1). – С. 5–15.
Nekrasova I. *Opredeleniye stepeni effektivnosti rosiyskogo fondovogo rynka na sovremennom etape funktsionirovaniya* [Determination of the effectiveness of the stock market of Russia at the present stage operation] / Nekrasova I. // *Journal of economic regulation (Voprosy regulirovaniya ekonomiki)* – 2010. – № 2 (tom 1). – P. 5–15.
10. Фаботци Ф. Управление инвестициями / Ф. Фаботци; пер. с англ. – М. : Инфра-М, 2000. – 320 с.
Fobotstsi F. *Upravlenie investitsiyami* [Investments management] / F. Fobotstsi; per. s angl. – M. : Infra-M, 2000. – 320 p.
11. Баторшина А. Ф. Дослідження ефективності фондового ринку України / А. Ф. Баторшина // *Міжнародна економічна політика: Науковий журнал*. – 2006. – № 4. – С. 101–121.
Batorshyna A. *Doslidzhennia efektyvnosti fondovoho rynku Ukrainy* [Investigation of the effectiveness of the stock market of Ukraine] / A. Batorshyna // *Mizhnarodna ekonomichna polityka: Naukoviy zhurnal*. – 2006. – № 4. – P. 101–121.
12. Домбровский В. С. Гипотеза эффективного рынка как современная концепция фондового рынка / В. С. Домбровский, О. Л. Пластун, В. Л. Пластун // *Актуальные проблемы экономики*. – 2013. – № 1. – С. 14–19.
Dombrovskiy V. *Gipoteza efektyvnogo rynku yak suchasna kontseptsiiia fondovoho rynku* [Hypothesis of efficient market as a modern concept of stock market] / V. Dombrovskiy, O. L. Plastun, V. L. Plastun // *Aktualni problemy ekonomiky*. – 2013. – № 1. – P. 14–19.
13. Краснова И. В. Фондовый рынок в Украине: стан та перспективи розвитку [Электронный ресурс] / И. В. Краснова // *Проблемы экономики*. – 2014. – № 1. – С. 129–134. – Режим доступа: http://nbuv.gov.ua/j-pdf/Pekon_2014_1_19.pdf
Krasnova I. V. *Fondoviy rynok v Ukraini: stan ta perspektyvy rozvytku* [Ukrainian fond market: condition and development perspectives] [Elektronniy resurs] / I. V. Krasnova // *Problemy ekonomiky*. – 2014. – № 1. – P. 129–134. – Rezhym dostupu: http://nbuv.gov.ua/j-pdf/Pekon_2014_1_19.pdf

14. Назарчук, М. І. Аналіз стану та перспектив розвитку фондового ринку України / М. І. Назарчук // *Фінанси України*. – 2007. – № 12. – С. 83–95
Nazarchuk, M. I. Analiz stanu ta perspektyv rozvytku fondovoho rynku Ukrainy [Condition analyses and Ukrainian fond market development perspectives] / M. I. Nazarchuk // *Finansy Ukrainy*. – 2007. – № 12. – P. 83–95
15. Парандій О. Гіпотези ефективного ринку та випадкових блукань на фондовому ринку України / О. Парандій, О. Філонов // *Формування ринкових відносин в Україні*. – 2013. – № 7–8. – С. 30–37.
Parandiy O. *Gipotezy efektyvnoho rynku ta vypadkovykh blukan na fondovomu rynku Ukrainy* [Hypothesis of efficient market and random walks on the stock market of Ukraine] / O. Parandiy, O. Filonov // *Formuvannia rynkovykh vidnosyn v Ukraini*. – 2013. – № 7–8. – P. 30–37.
16. Шапран В. С. Становлення ринку цінних паперів в Україні: теоретичний аналіз проблеми / В. С. Шапран // *Фондовий ринок*. – 2002. – № 16. – С. 16–21.
Shapran V. S. *Stanolennia rynku tsinnykh paperiv v Ukraini: teoretychniy analiz problemy* / [Market valuable papers in Ukraine becoming: problem theoretical analyses] / V. S. Shapran // *Fondoviy rynok*. – 2002. – № 16. – P. 16–21.