

Саша Токіч, Берислав Болфек, Аніта Радман Пеша

Перевірка гіпотези ефективного ринку у східноєвропейських країнах, що розвиваються

У статті проаналізовано фінансові ринки чотирьох країн, що розвиваються (Хорватія, Сербія, Словенія, Словаччина) на основі добового обігу за індексами фондових ринків цих країн з 1 січня 2006 р. до 31 грудня 2016 р., рідко аналізованих часових рамок. Аналіз було проведено за допомогою різних статистичних тестів, а саме критерію серіальної кореляції, критерію серій, розширеного тесту Дікі-Фуллера, критерію одиничних коренів, критерію дисперсійного відношення та критерію ефекту січня. Результати дослідження свідчать про те, що усі проаналізовані індекси, за винятком індексу BelexLine (Сербія), підтверджують слабку форму гіпотези ефективного ринку, в той час як результати аналізу індексу BelexLine є змішаними і можна зробити висновок про те, що вони не підтверджують слабку форму гіпотези ефективного ринку. Враховуючи ці результати, можна сказати, що не тільки пасивний підхід до портфельного менеджменту є більш ефективним для усіх індексів, за винятком індексу BelexLine, а і додаткові тести та більш комплексні моделі є необхідними для підтвердження цього висновку.

Ключові слова: гіпотеза ефективного ринку, розширений тест Дікі-Фуллера, Дікі-Фуллер, кореляція рядів, критерій серій, одиничний корінь, дисперсійне відношення, ефект січня.

Класифікація JEL: G14, G15.



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

Саша Токич, Берислав Болфек, Аніта Радман Пеша

Проверка гипотезы эффективного рынка в восточноевропейских развивающихся странах

В статье проанализированы финансовые рынки четырех развивающихся стран (Хорватия, Сербия, Словения, Словакия) на основе суточного оборота по индексам фондовых рынков данных стран с 1 января 2006 г. по 31 декабря 2016 гт., редко анализируемых временных рамок. Анализ был проведен при помощи различных статистических тестов, а именно критерия сериальной корреляции, критерия серий, расширенного теста Дики-Фуллера, критерия единичных корней, критерия дисперсионного отношения и критерия эффекта января. Результаты исследования свидетельствуют о том, что все проанализированные индексы, за исключением индекса BelexLine (Сербия), подтверждают слабую форму гипотезы эффективного рынка, в то время как результаты анализа индекса BelexLine являются смешанными и можно сделать вывод о том, что они не подтверждают слабую форму гипотезы эффективного рынка. Учитывая данные результаты, можно сказать, что не только пассивный подход к портфельному менеджменту является более эффективным для всех индексов, за исключением индекса BelexLine, но и дополнительные тесты и более комплексные модели являются необходимыми для подтверждения данного вывода.

Ключевые слова: гипотеза эффективного рынка, расширенный тест Дики-Фуллера, Дики-Фуллер, корреляция рядов, критерий серий, единичный корень, дисперсионное отношение, эффект января.

Классификация JEL: G14, G15.



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