

Ксін Жао, Мінгшенг Лі, Ліулінг Ліу

Бета-коефіцієнт та моментум-стратегія після різких змін на ринку

Автори використовують метод аналізу конкретних прикладів та емпіричним шляхом аналізують ефективність моментум-стратегії для бета-коефіцієнту (довгострокову для портфелів переможців з низьким бета-коефіцієнтом та короткострокову для портфелів переможених з високим бета-коефіцієнтом) після різких змін на ринку у 20 країнах. Зроблено висновок про те, що моментум-стратегія для бета-коефіцієнту приносить значні аномальні доходи з поправкою на такі фактори впливу як розмір (SMB), співвідношення ціна/балансова вартість (HML) та моментум (UMD). Результати дослідження є достовірними для днів з висхідним трендом та днів з низхідним трендом при різких змінах на ринку, незалежно від того, чи визначаються різкі зміни на ринку трьохвідсотковим чи двохвідсотковим мінімально допустимим рівнем ефективності інвестицій. Крім того, результати дослідження на основі моментум-стратегії для бета-коефіцієнту є більш достовірними, ніж результати на основі звичайної моментум-стратегії та стратегії «ставки проти бети» у різних тестових інтервалах від (0, +1) днів до (0, +90) днів. Наостанок, аномальні доходи на основі моментум-стратегії, стратегії «ставки проти бети» та моментум-стратегії для бета-коефіцієнту є статистично незначущими для підвибірки з Азії та Австралії, в той час як результати дослідження є значущими для підвибірки з Європи та Північної Америки.

Ключові слова: моментум-стратегія, протилежна стратегія, надмірна самовпевненість, «ставки проти бети».

Класифікація JEL: G11, 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.

Ксин Жао, Мингшенг Ли, Лиулинг Лиу

Бета-коэффициент и моментум-стратегия после резких изменений на рынке

Авторы используют метод анализа конкретных примеров и эмпирическим путем анализируют эффективность моментум-стратегии для бета-коэффициента (долгосрочную для портфелей победителей с низким бета-коэффициентом и краткосрочную для портфелей побежденных с высоким бета-коэффициентом) после резких изменений на рынке в 20 странах. Сделан вывод о том, что моментум-стратегия для бета-коэффициента приносит значительные аномальные доходы с поправкой на такие факторы влияния как размер(SMB), соотношение цена/балансовая стоимость (HML) и моментум (UMD). Результаты исследования являются достоверными для дней с восходящим трендом и дней с нисходящим трендом при резких изменениях на рынке, независимо от того, определяются ли резкие изменения на рынке трехпроцентным или двухпроцентным минимально допустимым уровнем эффективности инвестиций. Кроме того, результаты исследования на основе моментум-стратегии для бета-коэффициента являются более достоверными, чем результаты на основе обычной моментум-стратегии и стратегии «ставки против беты» в разных тестовых интервалах от (0, +1) дней до (0, +90) дней. Напоследок, аномальные доходы на основе моментум-стратегии, стратегии «ставки против беты» и моментум-стратегии для бета-коэффициента являются статистически незначимыми для подвыборки из Азии и Австралии, в то время как результаты исследования являются значимыми для подвыборки из Европы и Северной Америки.

Ключевые слова: моментум-стратегия, противоположная стратегия, чрезмерная самоуверенность, «ставки против беты».

Классификация JEL: G11, 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.