

Ентони Олутбенга Адарамола, Кехінде Оладеджи Адеканмбі

## Аналіз ефекту дня тижня на нігерійському фондовому ринку на основі гіпотези адаптивного ринку

Причиною проблем, описаних у статті, є невизначеність щодо наявності календарних аномалій на нігерійському фондовому ринку і потреба у підтвердженні їх змін в аспекті часу та стану ринку на основі гіпотези адаптивного ринку. Зроблено оцінку впливу ефекту дня тижня на зміни календарних аномалій в аспекті часу як сучасну тенденцію на нігерійському фондовому ринку. Проаналізовано усі значення індексу дохідності All Share Index на Нігерійській фондовій біржі з 2000 до 2017 рр. Вторинні дані про щоденні значення індексу дохідності протягом цього періоду було взято з Довідника Нігерійської фондової біржі. Для дослідження було використано середні рівняння узагальненої умовної авторегресійної гетероскедастичності та паралельного методу підперіоду. Більше того, доходи згруповано за періодами підйому та падіння акцій залежно від періодів позитивної та негативної дохідності. Результати дослідження свідчать про те, що ефекти понеділка, вівторка та п'ятниці у сукупній вибірці є найбільш адаптивними, але змінюються в аспекті часу у підвибірці і знаходяться під впливом стану ринку. Загалом, ефекти понеділка і четверга виявлено на ринку «биків», а ефекти вівторка і п'ятниці – на ринку «ведмедів». Інвестор повинен бути обережним і брати до уваги зміни в аспекті часу, інакше він може зазнати збитків, вважаючи, що ефект дня тижня має місце щоразу.

**Ключові слова:** аномалія, акція, адаптивний, ефективність, підперіод, Нігерія

**Класифікація JEL:** G1, C14, C52, C58



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.

Энтони Олутбенга Адарамола, Кехинде Оладеджи Адеканмби

## Анализ эффекта дня недели на нигерийском фондовом рынке на основе гипотезы адаптивного рынка

Причиной проблем, описанных в статье, является неопределенность касательно наличия календарных аномалий на нигерийском фондовом рынке и потребность в подтверждении их изменений в аспекте времени и состояния рынка на основе гипотезы адаптивного рынка. Сделана оценка влияния эффекта дня недели на изменения календарных аномалий в аспекте времени как современную тенденцию на нигерийском фондовом рынке. Проанализированы все значения индекса доходности All Share Index на Нигерийской фондовой бирже с 2000 до 2017 гг. Вторичные данные о ежедневных значениях индекса доходности в течение данного периода были взяты из Справочника Нигерийской фондовой биржи. Для исследования были использованы средние уравнения обобщенной условной авторегрессионной гетероскедастичности и параллельного метода подпериода. Более того, доходы сгруппированы по периодам подъема и падения акций в зависимости от периодов позитивной и негативной доходности. Результаты исследования свидетельствуют о том, что эффекты понедельника, вторника и пятницы в совокупной выборке являются наиболее адаптивными, но меняются в аспекте времени в подвыборке и находятся под влиянием состояния рынка. В целом, эффекты понедельника и четверга выявлены на рынке «быков», а эффекты вторника и пятницы – на рынке «медведей». Инвестор должен быть осторожным и принимать во внимание изменения в аспекте времени, иначе он может понести убытки, считая, что эффект дня недели имеет место каждый раз.

**Ключевые слова:** аномалия, акция, адаптивный, эффективность, подпериод, Нигерия

**Классификация JEL:** G1, C14, C52, C58



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.