

Нірадж Сехрават, Аміт Кумар, Нарандер Кумар Нігам, Кіртівардхан Сінгх, Кхуші Гоял

Емпіричне дослідження інтеграції ринку капіталу за допомогою трьохфакторної моделі Фами-Френча на прикладі Індії

Інтеграція або сегментація ринків визначає суттєві переваги зниження ризику завдяки диверсифікації портфельних інвестицій у іноземних цінних паперах. На інтегрованому ринку інвестори стикаються з ризиками та факторами, характерними для конкретної країни та для усіх країн, але беруть до уваги тільки останні, оскільки є можливість їх диверсифікації. Метою статті є, по-перше, дослідження переважання трьохфакторної моделі Фами-Френча над моделлю оцінки фінансових активів, по-друге, використання першої для дослідження інтеграції фондових ринків Індії та США (показник для світових ринків). На основі вибірки з 500 нефінансових компаній, що мають лістинг акцій на Бомбейській фондовій біржі, з 2003 до 2019 рр. дані свідчать про переважання трьохфакторної моделі Фами-Френча над моделлю оцінки фінансових активів. Результати дослідження за допомогою методу нелінійної зовнішньо незв'язаної регресії у першій половині періоду вибірки (2003-2010) свідчать про сегментацію ринку. Однак, за допомогою тесту Йохансена на коінтеграцію, у другій половині (2011-2019) було виявлено слабкі ознаки інтеграції ринку, що вказує на те, що ринок Індії поступово інтегрується у світові ринки.

Ключові слова: фондовий ринок, міжнародний інвестиційний портфель, диверсифікація, ціноутворення активів
Класифікація JEL: G12, G15



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.

Нірадж Сехрават, Аміт Кумар, Нарандер Кумар Нігам, Кіртівардхан Сінгх, Кхуші Гоял

Эмпирическое исследование интеграции рынка капитала при помощи трехфакторной модели Фамы-Френча на примере Индии

Интеграция или сегментация рынков определяет существенные преимущества снижения риска благодаря диверсификации портфельных инвестиций в иностранных ценных бумагах. На интегрированном рынке инвесторы сталкиваются с рисками и факторами, характерными для конкретной страны и для всех стран, но принимают во внимание только последние, поскольку есть возможность для их диверсификации. Целью статьи является, во-первых, исследование преобладания трехфакторной модели Фамы-Френча над моделью оценки финансовых активов, во-вторых, использование первой для исследования интеграции фондовых рынков Индии и США (показатель для мировых рынков). На основе выборки из 500 нефинансовых компаний, имеющих листинг акций на Бомбейской фондовой бирже, с 2003 до 2019 гг. данные свидетельствуют о преобладании трехфакторной модели Фамы-Френча над моделью оценки финансовых активов. Результаты исследования при помощи метода нелинейной внешне несвязанной регрессии в первой половине периода выборки (2003-2010) свидетельствуют о сегментации рынка. Однако, при помощи теста Йохансена на коинтеграцию, во второй половине (2001-2019) были выявлены слабые признаки интеграции рынка, что указывает на то, что рынок Индии постепенно интегрируется в мировые рынки.

Ключевые слова: фондовый рынок, международный инвестиционный портфель, диверсификация, ценообразование активов
Классификация JEL: G12, G15



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.