

Майянк Джошіпура, Нехал Джошіпура

Ефект низького рівня ризику: докази, пояснення та підходи до підвищення ефективності стратегій з низьким інвестиційним ризиком

У статті надано докази ефекту низького рівня ризику на індійському фондовому ринку з використанням топ-500 ліквідних акцій на Національній фондовій біржі Індії з січня 2004 до грудня 2018. Теорія фінансів прогнозує позитивний зв'язок між ризиком і доходністю. Емпіричні дослідження показують, що акції з низьким рівнем ризику переважають над акціями з високим рівнем ризику з поправкою на ризик, що має назву аномалія низького рівня ризику або ефект низького рівня ризику. Постійність такої аномалії є однією з найбільших таємниць у сучасній сфері фінансів. Надано переконливі докази на користь ефекту низького рівня ризику з прямим (негативним) зв'язком між ризиком і доходністю на основі простої середньої (складеної) доходності. Було встановлено, що ефект низького рівня ризику не залежить від обсягу, значення та моментум-ефектів і є обґрунтованим згідно з аналізом таких показників як ліквідність та обсяг акцій. Далі було встановлено, що ефект низького рівня ризику поєднує в собі ефект на рівні фондового ринку та сектору і не може бути повністю охоплений впливом концентрованого сектору. Поєднання моментум-ефекту та ефекту низької волатильності дає можливість підвищити ефективність стратегії з низьким інвестиційним ризиком з поправкою на абсолютність та ризик. Стаття робить внесок у масив знань, надаючи докази: а) обґрунтованості ефекту низького рівня ризику для ліквідності, обсягу акцій та ризиків сектору, б) переваг поєднання моментум-ефекту та ефекту низької волатильності для створення довгострокової інвестиційної стратегії, яка пропонує більш високу доходність з поправкою на ризик і абсолютність, ніж традиційна довгострокова стратегія з низьким інвестиційним ризиком.

Ключові слова: ефект волатильності, країни, що розвиваються, акції, ефект лотереї, моментум, ефективність ринку, ціноутворення активів

Класифікація JEL: G11, G12, G14



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

Майянк Джошіпура, Нехал Джошіпура

Эффект низкого уровня риска: доказательства, объяснения и подходы к повышению эффективности стратегий с низким инвестиционным риском

В статье представлены доказательства эффекта низкого уровня риска на индийском фондовом рынке с использованием топ-500 ликвидных акций на Национальной фондовой бирже Индии с января 2004 до декабря 2018. Теория финансов прогнозирует позитивную связь между риском и доходностью. Эмпирические исследования показывают, что акции с низким уровнем риска преобладают над акциями с высоким уровнем риска с поправкой на риск, что имеет название аномалия низкого уровня риска или эффект низкого уровня риска. Постоянство такой аномалии является одной из наибольших тайн в современной сфере финансов. Представлены убедительные доказательства в пользу эффекта низкого уровня риска с прямой (негативной) связью между риском и доходностью на основе простой средней (составной) доходности. Было установлено, что эффект низкого уровня риска не зависит от объема, значения и моментум-эффектов и является обоснованным согласно анализу таких показателей как ликвидность и объем акций. Далее было установлено, что эффект низкого уровня риска сочетает в себе эффект на уровне фондового рынка и сектора и не может быть полностью охвачен влиянием концентрированного сектора. Сочетание моментум-эффекта и эффекта низкой волатильности дает возможность повысить эффективность стратегии с низким инвестиционным риском с поправкой на абсолютность и риск. Статья делает вклад в массив знаний, предоставляя доказательства: а) обоснованности эффекта низкого уровня риска для ликвидности, объема акций и рисков сектора, б) преимущества сочетания моментум-эффекта и эффекта низкой волатильности для создания долгосрочной инвестиционной стратегии, предлагающей более высокую доходность с поправкой на риск и абсолютность, чем традиционная долгосрочная стратегия с низким инвестиционным риском.

Ключевые слова: эффект волатильности, развивающиеся страны, эффект лотереи, моментум, эффективность рынка, ценообразование активов

Классификация JEL: G11, G12, G14



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.