

Рашмі Чаудхарі, Деерей Мішра, Пріті Бахші

Умовне співвідношення норми прибутку та спільних моментів – емпіричне дослідження фондового ринку Індії

З огляду на велику кількість теоретичних і практичних недоліків традиційної моделі визначення вартості капітальних активів (CAPM), метою статті є аналіз моделі з її можливим розширенням та емпіричне обґрунтування CAPM з умовними вищими моментами на ринку капіталу Індії. До вибірки увійшли дані 69 компаній NSE 100 стосовно щоденних цін на акції з квітня 2004 по березень 2019 року. Аналіз панельних даних застосовано на базі 21 змішаної групи. Загальні результати показують, що коли високі ринки та ті, на яких спостерігається тенденція до зниження курсів, реєструються окремо, три моменти, а саме коваріація, спільний нахил та спільний куртозис, оцінюються під час нормальної фази розвитку економіки Індії. У статті також зазначається, що включення вищих моментів (спільний нахил і спільний куртозис) до двомоментної моделі забезпечує симетрію на високому та низькому ринках. Дане дослідження є одним з перших на фондовому ринку Індії, де пояснюються коливання показників доходності портфеля за допомогою аналізу панельних даних шляхом розширення CAPM умовними спільними моментами вищого порядку. Менеджери портфельів повинні враховувати нахил, куртозис і відхилення при побудові оптимальних портфельів.

Ключові слова бета, прибуток, відхилення, спільний куртозис, спільний нахил, аналіз панельних даних

Класифікація JEL G10, 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

Рашми Чаудхарі, Деерей Мишра, Прити Бахши

Условное соотношение нормы прибыли и общих моментов – эмпирическое исследование фондового рынка Индии

Исходя из большого количества теоретических и практических недочетов традиционной модели определения стоимости капитальных активов (CAPM), целью статьи является анализ модели с ее возможным расширением и эмпирическое обоснование CAPM с условными высшими моментами на рынке капитала Индии. Выборка включает данные 69 компаний NSE 100 относительно ежедневных цен на акции с апреля 2004 по март 2019 года. Анализ панельных данных применен на базе 21 смешанной группы. Общие результаты показывают, что когда высокие рынки и те, на которых наблюдается тенденция к снижению курсов, регистрируются отдельно, три момента, а именно ковариация, общий наклон и общий куртозис, оцениваются во время нормальной фазы развития экономики Индии. В статье также указывается, что включение высших моментов (общий наклон и общий куртозис) в двухмоментную модель обеспечивает симметрию на высоком и низком рынках. Данное исследование является одним из первых на фондовом рынке Индии, где объясняются колебания показателей доходности портфеля с помощью анализа панельных данных путем расширения CAPM условными общими моментами высшего порядка. Менеджеры портфельей должны учитывать наклон, куртозис и отклонения при построении оптимальных портфельей.

Ключевые слова бета, прибыль, отклонение, общий куртозис, общий наклон, анализ панельных данных

Классификация JEL G10, 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.