

Ричард Апау, Пол Франко Музіндуці, Пітер Мурс-Пітт

Динаміка руху грошових коштів і фінансових показників за різних ринкових умов у Південній Африці

Питання стосовно конкретних факторів, які стимулюють безперервне виділення грошових коштів інвесторами в портфелі фондів, які активно управляються, незважаючи на постійну низьку результативність, потребують подальшого вивчення. У статті оцінюється динамічний взаємозв'язок між потоком коштів та ефективністю пайових інвестиційних фондів у Південній Африці за різних ринкових умов. Для аналізу панельних даних 52 південноафриканських пайових фондів з 2006 по 2019 рік використано узагальнений метод моментів. Виявлено, що деформація переважає у взаємозв'язку «потік-результативність», коли вкладники фондів у наступні періоди непропорційно розподіляють нещодавно неефективні грошові кошти та ті, які демонструють високу ефективність. Цей висновок очевидний за відсутності значущості в минулому результатів впливу на подальші потоки коштів. Виявлено, що відсталі потоки коштів, розмір фонду, ризик фонду та ринковий ризик обумовлюють подальший потік капіталу за змінних умов загального ринку та ринків фондів. Загалом вважається, що вкладники фондів та управляючі активами пристосовуються до пануючої динаміки на ринку щодо торгових рішень. Затверджено нормативні вказівки гіпотези адаптивного ринку, що дозволяє зробити висновок, що екзогенні фактори обумовлюють коливання потоків грошових коштів у Південній Африці.

Ключові слова: рух грошових коштів, фінансові показники, ринкові умови, гіпотеза адаптивного ринку, деформація, пайові інвестиційні фонди

Класифікація JEL: G11, G14, G23



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.