

Джошуа Одутола Омокехінде

Поведінка взаємних фондів та показники діяльності з урахуванням факторів ризику в Нігерії

Досліджується поведінка взаємних фондів і їх показники діяльності з урахуванням факторів ризику на фінансових ринках Нігерії з квітня 2016 по 31 травня 2019 року з використанням описової статистики. Застосовано також САРМ (модель ціноутворення активів), альфу Дженсена та інші показники ефективності з урахуванням факторів ризику, такі як коефіцієнти Шарпа і Трейнора, а також декомпозиція прибутковості Фама. Встановлено, що 80,77% фондів перевершували ринкову прибутковість, тоді як 13,46% були більш ризикованими. Виявлено, що прибутковість ринку та фондів демонструє ненормальну поведінку з асимптотичними і лептокуртичними характеристиками, оскільки їх асиметрія і ексцес відрізнялися від стандартних показників. З точки зору діагностики, тест Харке-Бера на нормальність вказав, що прибутковість не була нормально розподілена на рівні значущості 1%. Ринок був більш агресивним стосовно фондів. Середня безризикова ставка була на 6,75% вищою за ринкову прибутковість. Прибутковість діяльності з урахуванням факторів ризику, виміряна коефіцієнтами Шарпа і Трейнора та шляхом використання альфи Дженсена, показала, що 67,31% фондів поступалися ринку порівняно з 40,38%, чий показники були вищими за ринкові. Результати декомпозиції прибутковості Фама показали, що розпорядники фондів не схильні ризикувати, демонструють 48-відсоткову здібність до відбору та раціонально інвестували більше 85% коштів інвесторів у схеми з цінними паперами з фіксованим доходом при заданій безризиковій прибутковості. Така поведінка пом'якшила негативні наслідки систематичних і специфічних ризиків і, отже, призвела до збільшення загальної прибутковості на позитивних територіях. Загалом розпорядники фондів володіли 52% незначущих здібностей до відбору, які принесли тільки 33% прибутку з урахуванням факторів ризику і, отже, не змогли досягти бажаної диверсифікації у відповідний період.

Ключові слова: урахування факторів ризику, здібності до відбору, декомпозиція прибутковості Фама, систематичний ризик, альфа Дженсена, асиметричний розподіл, нераціональне інвестування

Класифікація JEL: G11, G12, G14, G41



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.