

Лай Као Май Фуонг

## Співвідношення ризику та дохідності Боумена: емпіричні дані з граничного фінансового ринку

У статті з'ясовується, чи існує парадокс Боумена щодо співвідношення між ризиком і прибутковістю в'єтнамських фірм. Використовуються дані щорічної перевіреної фінансової звітності за 2017–2020 рр. 727 підприємств, зареєстрованих на фондовому ринку В'єтнаму. Набір даних поділено на дві групи на основі контрольної точки, яка є середньою прибутковістю всього ринку, та за галузями. Проведено кореляційний аналіз та звичайну регресію найменших квадратів за даними поперечного зрізу. Після контролю розміру відношення боргу до загальних активів і відношення боргу до власного капіталу результати дослідження показують, що співвідношення ризику та прибутковості двох груп фірм є неоднозначним і може пояснюватися теорією перспектив. Парадокс Боумена існує для групи фірм з прибутковістю, нижчою за контрольну точку; ці фірми більш схильні прагнути ризику, а не прибутку, тому їх співвідношення «ризик-прибуток» є негативним. Навпаки, цей зв'язок позитивний для групи фірм, чия прибутковість вища за контрольну точку або які схильні до неприйняття ризику. Коефіцієнт нахилу групи підприємств нижче контрольної точки порівняно з рештою підприємств становить 2,5:1, що правильно відображає відношення зони пошуку ризику до зони його уникнення згідно з теорією перспектив.

**Ключові слова:** парадокс Боумена, теорія перспектив, рентабельність активів, ставлення до ризику, неприйняття ризику, схильний до ризику, нахил функції, В'єтнам

**Класифікація JEL:** G40, G41, L20, M41



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.