

Лу Сю, Чуньсяо Сюе, Цзянін Чжан

Вплив настроїв інвесторів на ліквідність акцій лістингових компаній у Китаї

Дослідники ретельно вивчали зв'язок між настроями інвесторів і ліквідністю фондового ринку в усьому світі, однак мало хто заглиблювався в цю динаміку на ринках, що розвиваються, особливо в Китаї. На основі вибірки з 1 839 китайських публічних компаній з 2010 по 2019 рік застосовується модель фіксованих ефектів компанії та року для вивчення зв'язку між настроями інвесторів та неліквідністю акцій, а також показник Аміхуда для оцінки неліквідності акцій. Результати регресій із фіксованим ефектом показують значний позитивний зв'язок між настроями інвесторів та ліквідністю акцій на китайському ринку. Позитивна кореляція більш очевидна у сценаріях, що характеризуються високим кредитним плечем фірми, швидким зростанням доходів, більшими корпораціями, більшою інституційною власністю, вищою волатильністю акцій і нижчим співвідношенням балансової вартості до ринкової вартості. Цікавим є те, що цей аналіз містить у собі квадратичний член настроїв інвесторів для вивчення потенціалу нелінійної динаміки між неліквідністю акцій та настроями інвесторів. Результати показують, що вплив настроїв інвесторів на ліквідність акцій зменшується при підвищенні рівня настроїв, виявляючи нелінійну обернену U-подібну залежність. Позитивна кореляція між настроями інвесторів і ліквідністю акцій зберігається в трьох підрозділах китайської Шеньчженьської фондової біржі і залишається стабільною при використанні альтернативних показників ліквідності, таких як вплив Ролла та вплив нулів. Зважаючи на проблеми причинно-наслідкової залежності, можна сказати, що поточні настрої інвесторів впливають на наступні рівні ліквідності. Отримані результати відкривають цінні перспективи для політиків, керівників компаній та інвесторів на фондовому ринку.

Ключові слова: настрої інвесторів, ліквідність акцій, ліквідність Аміхуда, мікроструктура ринку, нелінійний зв'язок, ринки, що розвиваються, Китай

Класифікація JEL: G11, G12, G32, 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.