

Шилпа Песвані, Маянк Джошипур

## Обмеження кредитного плеча чи переваги лотереї: чим пояснюється ефект низького ризику в Індії?

У статті емпірично досліджено дві теорії, які претендують на пояснення ефекту низького ризику на індійських фондових ринках, з використанням сукупності акцій, що котируються на Національній фондовій біржі Індії (NSE) з січня 2000 по вересень 2018 року. Обмеження кредитного плеча та переваги лотереї – дві основні конкуруючі теорії, які пояснюють наявність і стійкість ефекту низького ризику. Згідно з теорією обмежень кредитного плеча систематичний ризик зумовлює аномалію низького ризику, і тому ризик слід вимірювати за допомогою бета-тесту, теорія ж попиту на лотерею стверджує, що нераціональне віддання переваги інвестором акціям з лотерейними виграшами є причиною стійкості ефекту низького ризику, і ризик слід вимірювати за ідіосинкратичною волатильністю. Однак, враховуючи те, що більшість показників ризику мають високу кореляцію, складно точно визначити внесок конкретної теорії у пояснення ефекту низького ризику. У дослідженні використано фактор ставки на бета (BAC) для визначення внеску обмежень кредитного плеча в ефект низького ризику. Далі використано фактор SMAX, щоб зрозуміти внесок теорії віддання переваги лотереї. Результати показують, що теорія обмежень кредитного плеча пояснює ефект низького ризику переважно на індійських ринках. Дана стаття робить вагомий внесок у літературу, оскільки це перше подібне дослідження на індійському ринку, одному з основних ринків, що розвиваються, особливо коли суперечки щодо теорій, які пояснюють ефект низького ризику, не вщухають.

**Ключові слова:** ставки на бета (BAB), ставки на кореляцію (BAC), MAX, оцінка активів, аномалія низького ризику, бета, ідіосинкратична волатильність, асиметрія доходів

**Класифікація JEL:** 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.