

Річард Апау, Левард Джек, Пітер Мурс-Піттб Пол Франко Музіндуці

Вплив маніпулювання фактичними результатами діяльності на грошові потоки за різних ринкових умов у Південній Африці

У статті аналізується питання впливу маніпулювання фактичними результатами діяльності на потоки взаємних фондів за різних ринкових умов, аби пояснити збільшення притоку коштів інвесторів до постійно неефективних управляючих взаємними фондами у Південній Африці. Для аналізу панельних даних 52 активних пайових фондів Південної Африки за період 2006–2019 рр. використано системну техніку узагальненого методу моментів (GMM). Виявлено, що минулі потоки грошових коштів і розмір фонду є набором чинників на рівні фонду з прогнозним впливом на потоки коштів, тоді як ринковий ризик справляє системний вплив на потік активів інвесторів до управляючих фондами. Результати показують, що ринкові умови не впливають на зв'язок між потоком взаємних фондів і маніпулюванням результатами. Це означає, що використовувані управляючими фондами стратегії маніпулювання не ведуть до збільшення грошового потоку від власників активів. Зроблено висновок, що опуклість у взаємозв'язку між потоками коштів і результативністю в Південній Африці визначається іншими факторами неефективності.

Ключові слова: маніпулювання результатами, грошові потоки, ринкові умови, випереджаюча динаміка, недостатня ефективність, взаємні фонди

Класифікація JEL: G11, G14, G23



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.