

Шилпа Песвани, Маянк Йошіпура

Аналіз ефекту волатильності у компаніях різного розміру на прикладі індійського фондового ринку

Портфель акцій з низькою волатильністю приносить високі доходи з поправкою на ризик за повний ринковий цикл. Щорічний діапазон альфа квантилів портфелів з низькою волатильністю на протизагу квантилям портфелів з високою волатильністю складає 25,53% на індійському фондовому ринку за період з січня 2000 до вересня 2018 рр. Ефект низької волатильності не накладається на такі фактори як розмір, вартість чи динаміка. Цей ефект продовжує існувати у компаніях різного розміру (з різною ринковою капіталізацією). Вплив ефекту низької волатильності у компаніях різного розміру було проаналізовано з використанням трьох різних методів формування портфелю. Незалежно від методу формування портфелю, ефект низької волатильності існує і також приносить економічно та статистично значущі доходи з поправкою на ризик. Довгострокові та короткострокові портфелі приносять виключно високі та статистично значущі доходи з негативним бета-коефіцієнтом. Ефект низької волатильності не обмежений малими чи неликвідними акціями. Цей ефект приносить найвищі доходи з поправкою на ризик для портфелю, що складається з акцій компаній з високою капіталізацією. Хоча дохідність портфелю компаній з високою капіталізацією, що складається з акцій з низькою волатильністю, є більш низькою, ніж дохідність портфелю компаній з низькою капіталізацією, що складається з акцій з низькою волатильністю, його коефіцієнт Шарпа є вищим через менш ризиковий характер акцій компаній з високою капіталізацією в порівнянні з акціями компаній з низькою капіталізацією. Портфель акцій з низькою волатильністю в основному складається з акцій компаній з високою капіталізацією, акцій зростання та прибуткових акцій. Але у компаніях різного розміру портфель компаній з високою та середньою капіталізацією, що складається з акцій з низькою волатильністю, включає в себе акції зростання та прибуткові акції, в той час як портфель компаній з низькою капіталізацією, що складається з акцій з низькою волатильністю, включає в себе недооцінені акції.

Ключові слова: ефект низької волатильності, малоризикові інвестиції, малоризиковий ефект, фактор розміру, модель оцінки довгострокових активів альфа.

Класифікація JEL: G11, G12, G14, G15.



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.

Шилпа Песвани, Маянк Йошіпура

Анализ эффекта волатильности в компаниях разного размера на примере индийского фондового рынка

Портфель акций с низкой волатильностью приносит высокие доходы с поправкой на риск за полный рыночный цикл. Ежегодный диапазон альфа квантилей портфелей с низкой волатильностью в противовес квантилям портфелей с высокой волатильностью составляет 25,53% на индийском фондовом рынке за период с января 2000 до сентября 2018 гг. Эффект низкой волатильности не накладывается на такие факторы как размер, стоимость или динамика. Данный эффект продолжает существовать в компаниях разного размера (с разной рыночной капитализацией). Влияние эффекта низкой волатильности в компаниях разного размера было проанализировано с использованием трех различных методов формирования портфеля. Независимо от метода формирования портфеля, эффект низкой волатильности существует и также приносит экономически и статистически значимые доходы с поправкой на риск. Долгосрочные и краткосрочные портфели приносят исключительно высокие и статистически значимые доходы с негативным бета-коэффициентом. Эффект низкой волатильности не ограничен малыми или неликвидными акциями. Данный эффект приносит наивысшие доходы с поправкой на риск для портфеля, состоящего из акций компаний с высокой капитализацией. Хотя доходность портфеля компаний с высокой капитализацией, состоящего из акций с низкой волатильностью, является более низкой, чем доходность портфеля компаний с низкой капитализацией, состоящего из акций с низкой волатильностью, его коэффициент Шарпа выше из-за менее рискованного характера акций компаний с высокой капитализацией по сравнению с акциями компаний с низкой капитализацией. Портфель акций с низкой волатильностью в основном состоит из акций компаний с высокой капитализацией, акций роста и прибыльных акций. Но в компаниях разного размера портфель компаний с высокой и средней капитализацией, состоящий из акций с низкой волатильностью, включает в себя акции роста и прибыльные акции, в то время как портфель компаний с низкой капитализацией, состоящий из акций с низкой волатильностью, включает в себя недооцененные акции.

Ключевые слова: эффект низкой волатильности, малорисковые инвестиции, малорисковый эффект, фактор размера, модель оценки долгосрочных активов альфа.

Классификация JEL: G11, G12, G14, G15.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.