

Хуссейн Мохаммад Саламех

### Застосування моделей ціноутворення активів: досвід фондової біржі Саудівської Аравії

Фондова біржа Саудівської Аравії (Тадавул) є однією з найбільших нових фондових бірж на Близькому Сході. Таким чином, метою дослідження є використання п'ятифакторної моделі Фама і Френча (2015) на Тадавулі та її порівняння з трьохфакторною моделлю Фама і Френча для підтвердження ефективності цих моделей та сутності факторів впливу на біржові прибутки. Більше того, регресійний аналіз на основі узагальненого методу моментів було проведено для дослідження зв'язку між змінними у цих моделях. Результати емпіричного дослідження свідчать про те, що п'ятифакторна модель Фама і Френча (2015) є найбільш узгодженою моделлю в порівнянні з двома іншими моделями з точки зору пояснення поперечного розрізу середніх біржових прибутків на Тадавулі, однак не найкращою, враховуючи результати перехоплення усіх регресій у розрядах 2x3, 2x2, чи 2x2x2x2. Крім того, п'ятифакторна модель Фама і Френча (2015) має найвищу пояснювальну здатність у більшості портфельів на основі скоригованого R-квадрату незалежно від розряду (2x3, 2x2, чи 2x2x2x2). Наостанок, зроблено висновок про ефективність п'ятифакторної моделі Фама і Френча (2015), але тільки ринок та розмір можуть впливати на біржові прибутки, тоді як вартість, рентабельність та інвестиції не можуть. Відповідно, у статті надано рекомендації щодо подальших досліджень моделі з такими додатковими факторами як моментум та неліквідність.

**Ключові слова:** Тадавул, Фама і Френч, модель CAPM, прибутки, узагальнений метод моментів

**Класифікація JEL:** G10, G11, G12, B23



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.

Хуссейн Мохаммад Саламех

### Применение моделей ценообразования активов: опыт фондовой биржи Саудовской Аравии

Фондовая биржа Саудовской Аравии (Тадавул) является одной из наибольших новых фондовых бирж на Ближнем Востоке. Таким образом, целью исследования является использование пятифакторной модели Фама и Френча (2015) на Тадавуле и её сравнение с трехфакторной моделью Фама и Френча для подтверждения эффективности данных моделей и сущности факторов влияния на биржевую прибыль. Более того, регрессионный анализ на основе обобщенного метода моментов был проведен для исследования связи между переменными в данных моделях. Результаты эмпирического исследования свидетельствуют о том, что пятифакторная модель Фама и Френча (2015) является наиболее согласованной моделью по сравнению с двумя другими моделями с точки зрения объяснения поперечного разреза средней биржевой прибыли на Тадавуле, однако не наилучшей, учитывая результаты перехвата всех регрессий в разрядах 2x3, 2x2, или 2x2x2x2. Кроме того, пятифакторная модель Фама и Френча (2015) имеет наивысшую объяснительную способность в большинстве портфельей на основе скорректированного R-квадрата независимо от разряда (2x3, 2x2, или 2x2x2x2). Напоследок, сделан вывод об эффективности пятифакторной модели Фама и Френча (2015), но только рынок и размер могут влиять на биржевую прибыль, тогда как стоимость, рентабельность и инвестиции не могут. Соответственно, в статье представлены рекомендации касательно дальнейших исследований модели с такими дополнительными факторами как моментум и неликвидность.

**Ключевые слова:** Тадавул, Фама и Френч, модель CAPM, прибыль, обобщенный метод моментов

**Классификация JEL:** G10, G11, G12, B23



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.