

Ман Лі, Майкл Демпсі

### Застосування трьохфакторної моделі Фама-Френча у країнах, що розвиваються: досвід Китаю

Автори аналізують трьохфакторну модель Фама-Френча (FF-3F) для країн, що розвиваються. Для аналізу моделі автори розглядають китайські фондові ринки за період з 1995 по 2008 рр., тобто за період, коли ці ринки вважалися ринками, що розвиваються, і знаходилися під впливом спекулятивної діяльності. Автори роблять висновок про те, що модель представляє собою аналіз основних показників для формування ціни на акції зі співвідношенням ринкової та балансової вартості в якості “найбільш оптимального показника”, так як він включає в себе такі показники як коефіцієнт ціна/дохід, коефіцієнт ціна/грошовий потік та коефіцієнт ціна/продажі, залишаючись більшою мірою не пов’язаним з розміром фірми (в той час як коефіцієнт ціна/дохід, коефіцієнт ціна/грошовий потік та коефіцієнт ціна/продажі самі по собі позитивно пов’язані з розміром фірми). Однак, ці показники не пов’язані з ризиком, представленим ринковими операціями, волатильністю чи леввериджем.

**Ключові слова:** китайська фондова біржа, модель Фама-Френча, люксовий сегмент, низький сегмент, волатильність.

**Класифікація JEL:** G11, G12, 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.

Ман Ли, Майкл Демпси

### Применение трехфакторной модели Фама-Френча в развивающихся странах: опыт Китая

Авторы анализируют трехфакторную модель Фама-Френча (FF-3F) для развивающихся стран. Для анализа модели авторы рассматривают китайские фондовые рынки за период с 1995 по 2008 гг., то есть за период, когда данные рынки считались развивающимися рынками и находились под влиянием спекулятивной деятельности. Авторы делают вывод о том, что модель представляет собой анализ основных показателей для формирования цены на акции с соотношением рыночной и балансовой стоимости в качестве “наиболее оптимального показателя”, так как он включает в себя такие показатели как коэффициент цена/доход, коэффициент цена/денежный поток и коэффициент цена/продажи, оставаясь в большей степени несвязанным с размером фирмы (в то время как коэффициент цена/доход, коэффициент цена/денежный поток и коэффициент цена/продажи сами по себе положительно связаны с размером фирмы). Однако, данные показатели не связаны с риском, представленным рыночными операциями, волатильностью или леввериджем.

**Ключевые слова:** китайская фондовая биржа, модель Фама-Френча, люксовый сегмент, низкий сегмент, волатильность.

**Классификация JEL:** G11, G12, 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.