

ОЦЕНКА НА СЛАБАТА ФОРМА НА ЕФЕКТИВНОСТ И ПАЗАРНИЯТ РИСК НА БЪЛГАРСКА ФОНДОВА БОРСА (БФБ)

доц. д-р Йордан Йорданов

Резюме

Настоящото изследване има за цел тестване на слабата форма на ефективност на БФБ за период от 30.10.2000 до 1.06.2020 г. на базата на седмична възвръщаемост и релацията „системен – специфичен риск“ на базата на месечна възвръщаемост. Използва се моделът на веригите на Марков, за да се провери хипотезата „случайно блуждаене“, като се тества случаен процес в динамичните редове на възвръщаемостта на акциите. Веригите на Марков се дефинират в две състояния – положителна и отрицателна възвръщаемост и два хода. Хипотезата „случайно блуждаене“ ограничава вероятностите за преход на веригите на Марков да са равни, независимо от предходните състояния. За определяне на съотношението „системен – специфичен риск“ се оценява параметърът бета от едноиндексния модел и се определя системният риск, като процент от общия риск.

Ключови думи: капиталови пазари, ефективност, вериги на Марков, систематичен риск, бета.

WEAK FORM EFFICIENCY AND MARKET RISK EVALUATION AT THE BSE (BULGARIAN STOCK EXCHANGE)

Assoc. Prof. Yordan Yordanov, PhD

Abstract

The present study aims to test the weak form of efficiency of the BSE for the period from 30.10.2000 to 1.06.2020 on the basis of weekly returns and the system-specific risk relationship on the basis of monthly returns. Markov's chain model is used to test the "random walk" hypothesis by testing a random process in the time series of stock returns. Markov chains are defined in two states - positive and negative returns and second order. The "random walk" hypothesis limits the transition probabilities of Markov chains to be equal, regardless of the previous states. To determine the system-specific risk ratio, the beta parameter of the single-index model is evaluated and systemic risk is determined as a percentage of the total risk.

Keywords: Capital Markets, Efficiency, Markov Chains, Systematic Risk, Beta.