

Αποτελεσματικότητα αγορών

Παράδειγμα 11.4: Αποτελεσματικότητα Αγορών

$$\begin{aligned} \text{Αποδόσεις}_t &= .180 + .059\text{Αποδόσεις}_{t-1} \\ &\quad (.081) \quad (.038) \end{aligned}$$

$n = 689$, $R^2 = .0035$, Εβδομάδες (Τετάρτη) Ιαν.'76- Μαρ. '89

$H_0: \beta_1 = 0$ (Αποτελεσματικότητα)

⇒ Δεν απορρίπτεται με βάση τη στατιστική t .

-AR(2)-

$$\text{Αποδόσεις}_t = 0.186 + .060\text{Αποδόσεις}_{t-1} - .038\text{Αποδόσεις}_{t-2}$$

(.081) (.038) (.038)

$$n = \mathbf{688}, R^2 = .0048$$

$H_0: \beta_1 = \beta_2 = 0$ (Αποτελεσματικότητα)

$$F(2,685) = \frac{(\text{ΑΤΠΠ} - \text{ΑΤΠ}) / q}{\text{ΑΤΠ} / (n - k - 1)} = \frac{1 - R^2}{R^2} \frac{q}{n - k - 1} = 1.65 \Rightarrow p \cong .193$$

Παράδειγμα 12.8 (11.4): Αποτελεσματικότητα Αγορών

$$\text{Αποδόσεις}_t = .180 + .059\text{Αποδόσεις}_{t-1}$$

(.081) (.038)

n = 689, R² = .0035, Εβδομάδες (Τετάρτη) Ιαν. '76- Μαρ. '89

H₀: β₁ = 0 (Αποτελεσματικότητα)

⇒ Δεν απορρίπτεται με βάση t-stat.

$$\hat{u}_t^2 = 4.66 - 1.104\text{αποδόσεις}_{t-1} + \hat{v}_t$$

(0.43) (0.201)

n = 689, R² =

Διακύμανση : εξαρτάται από παλαιότερες αποδόσεις
αυξάνει όταν αγορές πέφτουν