

Faktor alapú befektetések vizsgálata

Pozsony Szabolcs

Pénzügy, mesterképzési szak

Kaposvári Campus, Vidékfejlesztés és Fenntartható Gazdaság Intézet, Befektetési Pénzügyi és Számviteli Tanszék

Belső témavezető: Dr. Gál Veronika Alexandra, Egyetemi docens, Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem Kaposvári Campus

Külső témavezető: Dr. Pál László, Egyetemi docens, Sapientia Erdélyi Magyar Tudományegyetem Csíkszeredai Kar

Tartalmi kivonat (absztrakt)

A dolgozatom célja az volt, hogy a CAPM és a Fama-French három- és ötfaktoros modellek segítségével feltárjam, hogy melyik modell képes a legpontosabb képet adni a befektetéseink kockázatairól és várható hozamairól. Ezt a célt különböző elemzési technikákkal és a Microsoft részvényeinek, valamint később az ETF-ek és saját összeállítású portfólióm vizsgálatával értem el.

A szakirodalmi részben áttekintettem a CAPM modellt és annak korlátait, továbbá részletesen bemutattam a Fama-French három- és ötfaktoros modelleket, amelyek több tényezőt is figyelembe vesznek a hozamok és a kockázat elemzésében. Ezen modellek elméleti hátterének feltárásával próbáltam megérteni, hogy miként illeszkednek a különböző befektetési stratégiákhoz és hogyan viszonyulnak a tőkepiacok általános viselkedéséhez.

A dolgozat vizsgálati módszerei közé tartozott a statisztikai regressziós elemzés, amely során a Microsoft részvények hozamait a CAPM és Fama-French modellekkel vetettem össze, hogy megállapítsam, melyik modell képes pontosabb becsléseket nyújtani. Az elemzés során a CAPM korlátozottságára világítottam rá: a modell nem veszi figyelembe azokat a további tényezőket, amelyek a tőzsdei mozgásokra hatással vannak, ezért továbbléptem a Fama-French háromfaktoros modellre, amely szofisztikáltabb megközelítést alkalmazva pontosabb képet nyújtott a hozamok alakulásáról. A saját portfólió elemzésére az ötfaktoros modellt is alkalmaztam, amellyel teljesebb betekintést nyertem annak kockázataiba és potenciális profitabilitásába.

Az elemzéseim legfontosabb következtetései közé tartozik, hogy a Fama-French modellek — különösen az ötfaktoros modell — jelentős mértékben javítják a befektetési hozamok előrejelzését és jobban tükrözik a tőzsdei mozgások mögött meghúzódó tényezőket. A dolgozatom alapján javasoltam, hogy a befektetők mérlegeljék ezen modellek használatát, különösen, ha a kockázatok minimalizálása és a hozam maximalizálása a cél. A dolgozat végén javasoltam, hogy a jövőbeli kutatások foglalkozzanak más portfóliók összeállításával és további elemzési módszerek, például a rekurzív eljárás alkalmazásával a befektetési döntések pontosítása érdekében.