

To what extent does the Fama and French five-factor model explain the returns of financial and non-financial stocks in Brazil? = Sejauh mana model lima faktor Fama dan French menjelaskan pengembalian saham keuangan dan non-keuangan di Brasil?

Atika Putri Maharani, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=9999920564338&lokasi=lokal>

Abstrak

This paper examines the performance of the Fama and French five-factor model's ability to explain excess stock returns of financial and non-financial firms trading in the Sao Paulo stock exchange from an observed monthly period from 2008 to 2019. The model was assessed on independently double sorted portfolios based on risk factors using two-stage Fama-Macbeth regressions and GRS statistics. The five-factor model is able to explain majority of the excess stock returns in both financial and non-financial firms, notably capturing most of the excess returns in financial firm portfolios sorted on size-profitability and size-investment. This study finds that investment and profitability factors are more relevant in explaining excess returns of financial firms, and value, profitability, and investment factors are more relevant in explaining excess returns of non-financial firms.

..... Makalah ini meneliti kinerja kemampuan model lima faktor Fama dan French untuk menjelaskan kelebihan pengembalian saham perusahaan keuangan dan non-keuangan yang diperdagangkan di bursa saham Sao Paulo dari periode bulanan yang diamati dari tahun 2008 hingga 2019. Model tersebut dinilai pada portofolio yang diurutkan ganda secara independen berdasarkan faktor risiko menggunakan regresi Fama-Macbeth dua tahap dan statistik GRS. Model lima faktor tersebut mampu menjelaskan sebagian besar kelebihan pengembalian saham di perusahaan keuangan dan non-keuangan, terutama menangkap sebagian besar kelebihan pengembalian dalam portofolio perusahaan keuangan yang diurutkan berdasarkan ukuran-profitabilitas dan ukuran-investasi. Studi ini menemukan bahwa faktor investasi dan profitabilitas lebih relevan dalam menjelaskan kelebihan pengembalian perusahaan keuangan, dan faktor nilai, profitabilitas, dan investasi lebih relevan dalam menjelaskan kelebihan pengembalian perusahaan non-keuangan.