



Τεχνολογικό
Πανεπιστήμιο
Κύπρου

Σχολή Διοίκησης και
Οικονομίας

Μεταπτυχιακή διατριβή

**ΠΩΣ ΕΠΗΡΕΑΖΕΙ Η ΜΕΡΑ ΤΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ ΤΙΣ
ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ**

Κρίστια Κυριάκου

Λεμεσός, Μάιος 2017

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

Μεταπτυχιακή διατριβή

**ΠΩΣ ΕΠΗΡΕΑΖΕΙ Η ΜΕΡΑ ΤΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ ΤΙΣ
ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ**

Της

Κρίστιας Κυριάκου

Λεμεσός, Μάιος 2017

Έντυπο έγκρισης

Μεταπτυχιακή διατριβή

ΠΩΣ ΕΠΗΡΕΑΖΕΙ Η ΜΕΡΑ ΤΗΣ ΕΒΔΟΜΑΔΑΣ ΤΙΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ

Παρουσιάστηκε από

Κρίστια Κυριάκου

Επιβλέπων καθηγητής: κ.Νεόφυτος Λαμπερτίδης, Αναπληρωτής καθηγητής

Υπογραφή _____

Μέλος επιτροπής: Όνομα και ιδιότητα

Υπογραφή _____

Μέλος επιτροπής: Όνομα και ιδιότητα

Υπογραφή _____

Τεχνολογικό Πανεπιστήμιο Κύπρου

Λεμεσός, Μάιος 2017

Περίληψη

Σκοπός της παρούσας έρευνας είναι να μελετήσει την επίδραση της μέρας της εβδομάδας στις αποδόσεις των μετοχών και να καθορίσει την διακύμανση των αποδόσεων στην Αμερικανική κεφαλαιαγορά. Συγκεκριμένα, μελετά τις ημερήσιες αποδόσεις του δείκτη S&P 500 κατά την περίοδο 2006-2016 για κάθε μία από τις ημέρες της εβδομάδας ώστε να διαπιστώσει εάν υπάρχουν σημαντικές μεταβολές στις αποδόσεις των μετοχών ανάλογα με την ημέρα της εβδομάδας πριν και μετά την κρίση χωρίς την προσθήκη νέας πληροφόρησης για τις μετοχές.

Η έρευνα βασίζεται σε ποσοτική ανάλυση πρωτογενών δεδομένων από τον δείκτη S&P 500, έχοντας αποκλείσει από το δείγμα τις ημέρες αργίας του χρηματιστηρίου, ώστε να υπολογιστούν ακριβέστερες αποδόσεις. Βασική υπόθεση της έρευνας είναι ότι οι αποδόσεις της Δευτέρας είναι σημαντικά χαμηλότερες ή αρνητικές συγκριτικά με τις υπόλοιπες ημέρες της εβδομάδας.

Μετά την χρήση του μοντέλου GARCH για τις υποπεριόδους 2006-2010 και 2011-2016, καθώς και ανάλυση των περιγραφικών στατιστικών των χρονοσειρών, η έρευνα διαπιστώνει ότι σε ό,τι αφορά την απόδοση των μετοχών τη Δευτέρα, η επίπτωση του φαινομένου της ημέρας της εβδομάδας σύμφωνα με το μοντέλο GARCH επιβεβαιώνεται τόσο κατά την περίοδο 2006-2010, όσο και κατά την περίοδο 2011-2016. Το ίδιο αποτέλεσμα προκύπτει και από την ανάλυση της διακύμανσης. Με βάση τη λογαριθμική ανάλυση των αποδόσεων της Δευτέρας, η επίπτωση του φαινομένου της ημέρας της εβδομάδας επιβεβαιώνεται κατά την περίοδο 2006-2010, αλλά όχι κατά την περίοδο 2011-2016. Ωστόσο, σε περιόδους υψηλής μεταβλητότητας είναι αναμενόμενο το επενδυτικό κλίμα να υπόκειται σε λανθασμένη πρόβλεψη των αναμενόμενων αποδόσεων, ανεξαρτήτως ημέρας.

Λέξεις κλειδιά: απόδοση, διακύμανση, επίπτωση της ημέρας της εβδομάδας, S&P 500, χρηματοπιστωτική κρίση, μοντέλο GARCH

Abstract

The purpose of this research is to investigate the day of the week effect on stock returns and determine the volatility of returns on the US capital market. In particular, the research is studying the daily returns of the S&P 500 in the period 2006-2016 for each of the days of the week to see whether there are significant changes in stock returns depending on the day of the week before and after the crisis without the addition of a new information on the stocks.

The research uses quantitative analysis of primary data from the S&P 500 index, excluding the days. The main research hypothesis is that Monday's returns are significantly lower or negative than the rest of the week.

Following the use of the GARCH model for the 2006-2010 and 2011-2016 sub-periods, as well as the analysis of descriptive time series statistics, the research finds that concerning the stock returns on Monday, the day of the week effect is confirmed for both subperiods 2006-2010 and 2011-2016. The same result is produced by the analysis of variance. Yet, based on the logarithmic analysis of Monday's earnings, the day of the week effect is confirmed for the 2006-2010, but not for the 2011-2016. However, in periods of high volatility, it is expected that the investment sentiment will be subject to an erroneous forecast of expected returns, regardless of the day of the week.

Key words: return, volatility, ay of the week effect, S&P 500, financial crisis, GARCH model