

Заметив, что относительно небольшие фирмы обеспечивают в среднем более высокую доходность, чем крупные, и что доходность выше в январе, чем в любом другом месяце года, интересно выяснить, связаны ли эти два эффекта между собой. В одном исследовании по данной проблеме было выяснено, что эти два явления в значительной степени связаны между собой.

В этом исследовании были проанализированы данные по всем акциям Нью-Йорк-ской и Американской фондовых бирж за 17-летний период с 1963 по 1979 г. На конец каждого года фирмы ранжировались по размеру агрегированной рыночной стоимости их акционерного капитала (цена акции на конец года, умноженная на общее число акций фирмы). Затем было сформировано 10 портфелей таким образом, что в первый портфель вошли наименьшие по размеру 10% фирм, во второй портфель - следующие 10% и т.д.