

Suitability of Microfinance as an Investment Option [#]

Karel Janda *

<Karel-Janda@seznam.cz>.

Barbora Svárovská **

<bsvarovska@gmail.com>.

Abstract

This paper investigates investment performance of the most commercially developed microfinance investment funds and it also includes a discussion of major economic characteristics of microfinance investments. When we analyze the relation between microfinance funds' returns and the performance of stock and fixed income markets in developed and emerging economies we find a slightly negative correlation. We show that returns of microfinance investment funds exceed the returns on the market portfolio. Together with reported near-to-zero beta estimates as a proxy for the systematic risk, this means that investment into microfinance investment vehicles may be recommended as a desirable addition to an investment portfolio.

Abstrakt

Tento článek se zabývá investiční výkonností komerčně nerozvinutějších mikrofinančních investičních fondů a zahrnuje diskusi hlavních ekonomických charakteristik mikrofinančních investic. Při analýze vztahu mezi výnosy mikrofinančních fondů a výnosy akciových trhů a trhů s fixními výnosy v rozvinutých a rozvíjejících se ekonomikách nacházíme lehce negativní korelaci. Ukazujeme, že výnos mikrofinančních fondů převyšuje výnos tržního portfolia. Spolu s téměř nulovými odhady beta koeficientů sloužícími jako zástupná proměnná pro systematické riziko naše výsledky znamenají, že mikrofinanční investice mohou být doporučeny jako žádoucí doplněk investičního portfolia.

Keywords: Microfinance, Investment, Funds, Risk, Return.

JEL classification: G11, G21

[#] The work on this paper was supported by the Czech Science Foundation (grants 403/10/1235 and 402/11/0948), by the Grant Agency of Charles University (grant 629112/2012) and by institutional support VSE IP100040. Karel Janda acknowledges research support provided during his long-term visits at University of California, Berkeley and Australian National University. The views expressed here are those of the authors and not necessarily those of our institutions. All remaining errors are solely our responsibility.

* Corresponding author. Faculty of Finance and Accounting, University of Economics, Prague and Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University, Prague and Affiliate Fellow at CERGE-EI.

CERGE-EI is a joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and the Economics Institute of Academy of Sciences of the Czech Republic.

** Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University, Prague.