

Зарах Пуспитанингтиас

## Емпіричне дослідження реакції ринку на основі теорії ринкових сигналів на Індонезійській фондовій біржі

Теорія ринкових сигналів передбачає необхідність сигналізування інвесторів про перспективи тієї чи іншої компанії. Одним з сигналів для інвесторів в процесі прийняття інвестиційних рішень є повідомлення про виплату дивідендів. Метою цього дослідження є виявлення та аналіз впливу повідомлення про виплату дивідендів, зниження та підвищення дивідендів на біржовий прибуток. Зроблено емпіричний аналіз реакції ринку на основі теорії ринкових сигналів на Індонезійській фондовій біржі у 2017 році. Аналіз проведено за допомогою методу вивчення подій та перевірки гіпотез з використанням двовибіркового t-критерію Стьюдента. Результати дослідження свідчать про реакцію ринку на повідомлення про виплату дивідендів. Реакція ринку визначається сумою аномальних доходів, а саме аномальних позитивних доходів при повідомленні про підвищення дивідендів та аномальних негативних доходів при повідомленні про зниження дивідендів. Сума аномальних позитивних доходів відображає результати діяльності компанії у гарному стані і навпаки, які свідчать про те, що повідомлення про виплату дивідендів є сигналом та містить необхідну для інвесторів інформацію в процесі прийняття ними інвестиційних рішень.

**Ключові слова:** теорія ринкових сигналів, повідомлення про виплату дивідендів, біржовий прибуток.

**Класифікація JEL:** G14, G35, M21.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Зарах Пуспитанингтиас

## Эмпирическое исследование реакции рынка на основе теории рыночных сигналов на Индонезийской фондовой бирже

Теория рыночных сигналов предусматривает необходимость сигнализирования инвесторов о перспективах той или иной компании. Одним из сигналов для инвесторов в процессе принятия инвестиционных решений является сообщение о выплате дивидендов. Целью данного исследования является выявление и анализ влияния сообщения о выплате дивидендов, снижения и повышения дивидендов на биржевую прибыль. Сделан эмпирический анализ реакции рынка на основе теории рыночных сигналов на Индонезийской фондовой бирже в 2017 году. Анализ проведен при помощи метода изучения событий и проверки гипотез с использованием двухвыборочного t-критерия Стьюдента. Результаты исследования свидетельствуют о реакции рынка на сообщение о выплате дивидендов. Реакция рынка определяется суммой аномальных доходов, а именно аномальных позитивных доходов при сообщении о повышении дивидендов и аномальных негативных доходов при сообщении о снижении дивидендов. Сумма аномальных позитивных доходов отображает результаты деятельности компании в хорошем состоянии и наоборот, свидетельствующие о том, что сообщение о выплате дивидендов является сигналом и содержит необходимую для инвесторов информацию в процессе принятия ими инвестиционных решений.

**Ключевые слова:** теория рыночных сигналов, сообщение о выплате дивидендов, биржевая прибыль.

**Классификация JEL:** G14, G35, M21.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.