

Пердана Вах'ю Сантоса

## Детермінанти зміни ціни в умовах високочастотного трейдингу: емпіричні дані з Індонезії

Мета статті – з'ясувати, чи впливають фактори механізму високочастотного трейдингу (HFT) або торгівлі всередині дня на зміну ціни та пролонгацію. Явище зміни ціни набуває дедалі більшого значення завдяки інтенсивному використанню базованих на IT/Fintech засобів автоматизації трейдингу на фондовій біржі Індонезії. Однак мало хто знає про те, як трейдинг впливає на волатильність і тиски ліквідності, що спричиняють зміну цін. У новому дослідницькому підході використано фактори механізму ринкової мікроструктури, засновані на даних про високочастотний трейдинг. Застосовано також метод спрямованого випадкового відбору, згідно з яким цінові коефіцієнти поділяються на три групи – низька ціна, середня ціна та висока ціна, які проаналізовано за допомогою логістичної панельної регресії. Змінні дослідження такі: зміна ціни (залежна змінна), доходи від акцій, обсяг торгів, частота трансакцій, відношення обсягу до частоти, волатильність і ліквідність. Результати дослідження моделі низької ціни вказують на те, що всі змінні суттєво впливають на зміну ціни; для моделі середньої ціни – усі змінні, крім ліквідності, мають суттєвий вплив на зміну ціни; що ж до моделі високої ціни, то всі змінні, крім обсягу й волатильності, значною мірою впливають на зміну цін. Зроблено висновок, що акції за низькою ціною характеризуються вищою ймовірністю зміни ціни порівняно з цілісністю, оскільки зазвичай вони ліквідні, контролюються методом високочастотного трейдингу (непоінформовані торговці), для них характерні низька інституційна власність і мінімальна звітність/аналіз. Деякі змінні не є істотними через ефект повернення в межах різниці між ціною попиту та пропозиції.

**Ключові слова:** зміна ціни, високочастотний трейдинг, мікроструктура ринку

**Класифікація JEL:** G10, G14, G41



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.

Пердана Вахью Сантоса

## Детерминанты изменения цены в условиях высокочастотного трейдинга: эмпирические данные из Индонезии

Цель статьи – выяснить, влияют ли факторы механизма высокочастотного трейдинга или внутривневной торговли на изменение цены и пролонгацию. Явление изменения цены имеет все большее значение благодаря интенсивному использованию базированных на IT/Fintech средств автоматизации трейдинга на фондовой бирже Индонезии. Однако мало кто знает о том, как трейдинг влияет на волатильность и давление ликвидности, приводящие к изменению цен. В новом исследовательском подходе использованы факторы механизма рыночной микроструктуры, основанные на данных о высокочастотном трейдинге. Использован также метод направленного случайного отбора, согласно которому ценовые коэффициенты делятся на три группы – низкая цена, средняя цена и высокая цена, проанализированные с помощью логистической панельной регрессии. Переменные исследования таковы: изменение цены (зависимая переменная), доходы от акций, объем торгов, частота трансакций, соотношение объема к частоте, волатильность и ликвидность. Результаты исследования модели низкой цены указывают на то, что все переменные существенно влияют на изменение цены; для модели средней цены – все переменные, кроме ликвидности, оказывают существенное влияние на изменение цены; что же касается модели высокой цены, то все переменные, кроме объема и волатильности, в значительной степени влияют на изменение цен. Сделан вывод, что акции с низкой ценой характеризуются большей вероятностью изменения цены в сравнении с целостностью, поскольку обычно они контролируются методом высокочастотного трейдинга (неуведомленные торговцы), для них характерна низкая институциональная собственность и минимальная отчетность/анализ. Некоторые переменные не существенны из-за эффекта возврата в пределах разницы между ценой спроса и предложения.

**Ключевые слова:** изменение цены, высокочастотный трейдинг, микроструктура рынка

**Классификация JEL:** G10, G14, G41



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.