

Нові Свандарі Будіарсо, Абдул Вахаб Хасім, Русман Солеман, Ірфан Зам Зам, Вінстон Понто

## Поведінка інвесторів під час пандемії Covid-19: досвід Індонезії

Зроблено припущення про те, що існування аномальних обставин змусить інвесторів вжити заходів для захисту своїх інвестицій у ринок капіталу. Нещодавно фондовий індекс ринку Індонезії знизився та продовжив падати до кінця квітня 2020 року через вплив пандемії Covid-19. В контексті теорії ефективного ринку, теорії перспектив і теорії передачі сигналів метою дослідження є аналіз зв'язку між ризиками та доходами на ринку капіталу Індонезії під час пандемії Covid-19 як прояву поведінки інвесторів. Для перевірки гіпотез було використано тест на кореляцію, критерій Стьюдента для порівняння двох незалежних вибірок і коефіцієнт Коена для 629 державних компаній з 52,836 даними. Результати дослідження свідчать про те, що для фінансових та нефінансових секторів четвертий період відрізняється від попередніх періодів, коли зв'язок між системним ризиком та біржовим прибутком є позитивним, хоча значний вплив мають лише нефінансові сектори. Теорія ефективного ринку, теорія перспектив і теорія передачі сигналів чітко пояснюють явища у період пандемії Covid-19 у Індонезії. Крім того, коефіцієнт Коена показує ефективність державної політики перед обличчям пандемії у стимулюванні ринку.

**Ключові слова:** біржовий прибуток, ризики, ефективний ринок, перспектива, передача сигналів

**Класифікація JEL:** G11, G18, 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.

---

Нови Свандари Будиарсо, Абдул Вахаб Хасим, Русман Солеман, Ирфан Зам Зам, Уинстон Понто

## Поведение инвесторов во время пандемии Covid-19: опыт Индонезии

Сделано предположение о том, что существование аномальных обстоятельств заставит инвесторов принять меры для защиты своих инвестиций в рынок капитала. Недавно фондовый индекс рынка Индонезии снизился и продолжил падать к концу апреля 2020 года из-за влияния пандемии Covid-19. В контексте теории эффективного рынка, теории перспектив и теории передачи сигналов целью исследования является анализ связи между рисками и доходами на рынке капитала Индонезии во время пандемии Covid-19 как проявления поведения инвесторов. Для проверки гипотез был использован тест на корреляцию, критерий Стьюдента для сравнения двух независимых выборок и коэффициент Коэна для 629 государственных компаний с 52,836 данными. Результаты исследования свидетельствуют о том, что для финансовых и нефинансовых секторов четвертый период отличается от предыдущих периодов, когда связь между системным риском и биржевой прибылью является положительной, хотя значительное влияние имеют лишь нефинансовые сектора. Теория эффективного рынка, теория перспектив и теория передачи сигналов четко объясняют явления в период пандемии Covid-19 в Индонезии. Кроме того, коэффициент Коэна показывает эффективность государственной политики перед лицом пандемии в стимулировании рынка.

**Ключевые слова:** биржевая прибыль, риски, эффективный рынок, перспектива, передача сигналов

**Классификация JEL:** G11, G18, 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.