

Енді Енді, Відья Айпама, А. Разақ, Лайніта Сарі, Рені Септяно

Волатильність цін на акції під час пандемії COVID-19: модель GARCH

У статті вивчається реакція цін на акції Індонезійської фондової біржі (IDX) на COVID-19 з використанням методу вивчення подій та моделі GARCH. Вибірку дослідження становлять ціна закриття зведеного індексу цін на акції (JCI) та компанії, які є учасниками індексу LQ-45, за 40 днів до початку пандемії COVID-19, один день під час COVID-19 (2 березня 2020 р.) та через 10 днів після, тобто з 6 січня 2020 р. по 16 березня 2020 року. Емпіричні результати доводять, що аномальна прибутковість негативно реагує на COVID-19, волатильність JCI є сильною під час події COVID-19, а модель GARCH (1,2) може бути використана для оцінки волатильності та прогнозування аномальної дохідності акцій на IDX в умовах COVID-19. Практичне значення результатів дослідження для інвесторів полягає в тому, що COVID-19 спричинив волатильність курсу акцій, що вплинуло на аномальну дохідність. Отже, щоб протистояти умовам невизначеності та підвищеної мінливості в майбутньому, необхідні декілька напрямків управління ризиками при управлінні портфелем акцій. Це також відкриває можливості для спекулянтів в отриманні прибутку в неефективному ринковому середовищі. Дослідження базується на емпіричній літературі, яка зараз розробляється для дослідження явища волатильності курсу акцій на IDX під час COVID-19. Результати використаної моделі GARCH доводять, що під час пандемії COVID-19 волатильність курсу акцій зростає і веде до зниження аномальної прибутковості. Емпіричні результати також підтверджують теорію стосовно гіпотези ефективного ринку, пов'язану з вивченням подій, і теорію фінансової поведінки, пов'язану з невизначеністю.

Ключові слова: COVID-19, волатильність цін на акції, дослідження подій, GARCH, аномальна дохідність

Класифікація JEL: E22, G11, G14



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.