

Вінстон Понто, Нові Свандарі Будіарсо

Несистематичний ризик під час пандемії Covid-19 в Індонезії

Консерватизм в стандартах CAPM і L-CAPM часто підкреслює систематичний ризик, щоб пояснити феномен взаємозв'язку ризику і прибутковості, і ігнорує несистематичний ризик, припускаючи, що ризик може бути диверсифікований. Наслідки спалаху Covid-19 підіймають питання про те, чи можна як і раніше ігнорувати несистематичний ризик, враховуючи, що цей ризик тісно пов'язаний з ризиком, характерним для конкретної фірми. У цьому дослідженні проаналізований портфель, що складається зі 177 активних публічних фірм на індонезійській фондовій біржі до і після пандемії Covid-19. У наборі портфелю несистематичний ризик оцінюється за стандартними CAPM і L-CAPM в період з 2 січня 2019 року по 30 червня 2021 року. Результати аналізу свідчать, що L-CAPM і CAPM створюють істотно різні несистематичні ризики. Емпіричні дані вказують, що найвищий ризик для конкретної фірми припадає на третій період, а з четвертого періоду настає стабільний стан. Ця умова підтверджується результатами регресії, згідно з якими несистематичний ризик разом з систематичним ризиком позитивно впливають на прибутковість акцій в четвертому періоді, як припускає гіпотеза ефективного ринку. Унікально те, що як систематичний ризик, так і несистематичний ризик, заснований на L-CAPM, не мають істотного впливу на прибутковість акцій в п'ятому періоді, тому це переконлива ознака того, що ліквідність є важливим фактором, який необхідно враховувати при здійсненні інвестицій.

Ключові слова: прибутковість, ризик, неліквідність, несистематичний, CAPM, L-CAPM

Класифікація JEL: G11, G14, G41



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.