

Джуніарті Джуніарті, Юліус Джоґі Крістіаван, Гендрі Квістіанус

Реакція ринку та майбутні показники неефективних інвестицій: надмірні чи недостатні інвестиції

Проведено багато досліджень реакції ринку на інвестиційні витрати, але в небагатьох з них досліджувалася реакція ринку на надмірні або недостатні інвестиції. У статті вивчається питання впливу проблеми на реакцію ринку та майбутні фінансові показники. Вибірка містить у собі компанії з великою капіталізацією, зареєстровані на Індонезійській фондовій біржі (IDX) з 2016 по 2021 рік. Зразки повинні мати принаймні 120 активних торгових днів за кожен рік. Двісті тридцять два спостереження відповідають вимогам. Для вимірювання надмірних або недостатніх інвестицій використано розроблену в попередніх роботах модель їх неефективності. Залишкові неефективні інвестиційні моделі використовуються як показники надмірних або недостатніх інвестицій, на додаток до фіктивної категорії залишкових вкладень. Реакція ринку вимірюється з використанням сукупної аномальної прибутковості (CAR), ринкової капіталізації (MCAP) та ринкової вартості (MTB).

Для показників діяльності фірми використовується рентабельність активів (ROA) і рентабельність капіталу (ROE). Результати показують, що коефіцієнт неефективної інвестиційної змінної, використовуючи як залишкову вартість, так і фіктивну змінну, має негативний напрям, що означає, що ринок негативно реагує на надмірні або недостатні інвестиції. Однак значення t є значущим на рівні $<0,01$ для змінної реакції ринку, виміряної MTB, але незначним для двох інших проксі-показників. Таким чином, гіпотеза 1 підтверджується, хоча й не для всіх проксі реакції ринку. Значення коефіцієнта неефективних інвестицій також має негативний напрям при перевірці гіпотези 2 і є значущим на рівні $<0,1$. Ці результати узгоджуються з майбутніми змінними продуктивності, виміряними за допомогою ROA та ROE.

Ключові слова: неефективні інвестиції, надмірне інвестування, недостатнє інвестування, фінансові показники, реакція ринку, компанії з великою капіталізацією

Класифікація JEL: M21, M41, G32



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.