

Нові Свандарі Будіарсо, Вінстон Понто

Ефективність ринку та політика податкового стимулювання під час пандемії COVID-19: приклад Індонезії

З точки зору гіпотези ефективного ринку (ГЕР), урядова політика податкового стимулювання передає важливу інформацію інвесторам. Це дослідження зосереджене на політиці податкового стимулювання в Індонезії, яка була запроваджена на початку пандемії COVID-19, 1 квітня 2020 року, та діяла до 30 вересня 2023 року. Для оцінки ефективності ринку впродовж цього періоду портфелі були створені з 21 найкращої компанії, зареєстрованої в індексах IDX Quality 30 і IDX High Dividend 20, класифікованих за їх систематичним ризиком і вартістю капіталу. Результати показують, що портфелі з вищим систематичним ризиком і вартістю власного капіталу демонструють оптимальніші прибутки, більшу волатильність і кращий компроміс між ризиком і прибутковістю. Навпаки, портфелі з нижчим систематичним ризиком і вартістю власного капіталу, зазвичай, дають неоптимальну дохідність через пасивні інвестиційні характеристики. Загалом доходи від усіх портфелів протягом періоду податкових пільг узгоджуються зі слабкою формою ГЕР, хоча й демонструють негативну автокореляцію замість чисто випадкового блукання. Ці висновки означають, що інформація щодо податкових пільг впливає на ціни переважно серед фірм з вищою вартістю капіталу чи систематичним ризиком. Проведене дослідження сприяє розумінню гіпотези ефективного ринку шляхом вивчення впливу податкових пільг під час пандемії з урахуванням як вартості власного капіталу, так і систематичного ризику.

Ключові слова: дохід, систематичний ризик, вартість акціонерного капіталу, податкові пільги, слабка форма, ГЕР, COVID-19

Класифікація JEL: G11, G12, G14, G18, H25



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.