

Заїда Різкі Зайнул, Хайра Амалія Фахрудін, Сяхюнан, Нісрул Іраваті

Пом'якшувальна роль настроїв інвесторів стосовно прибутковості та інвестиційних премій: дані фондового ринку Індонезії

Звичайні ринкові аномалії, протестовані на розвинених ринках, вважаються адекватними для пояснення поведінки на них. Однак різні характеристики ринків, що розвиваються, таких як Індонезія, роблять традиційні моделі ціноутворення активів не раціональними. У дослідженні підкреслюється важливість інтеграції фундаментальних показників компанії та настроїв інвесторів, воно збагачує метод ціноутворення активів в Індонезії та підтримує теорію ринкових сигналів і аномалій. Пом'якшувальна роль настроїв інвесторів аналізується у взаємозв'язку з премією за прибутковість, інвестиційною премією та прибутковістю акцій в Індонезії – ринку, що розвивається. Використано панельні дані 93 компаній Індонезії з 2013 по 2023 рік, конструкцію портфеля за п'ятифакторною моделлю, а також модерований регресійний аналіз або тестування взаємодії як метод аналізу. Результати показують, що премія за прибутковість і надлишкова прибутковість значною мірою взаємодіють з настроями інвесторів на рівні 1%, тому й інвестиційна премія та надлишкова прибутковість суттєво корелюють з настроями інвесторів на такому ж рівні. Це свідчить про те, що настрої інвесторів відіграють певну роль у підвищенні премій за прибутковість та інвестиції. Результати дослідження вказують на те, що врахування фінансового стану компанії та рівня настроїв має важливе значення для інвесторів та інвестиційних менеджерів під час реалізації довгострокових стратегій аналізу інвестицій у фондові ринки в країнах, що розвиваються, таких як Індонезія. Дані дослідження можуть допомогти обґрунтувати політику стабілізації ринку, наприклад, жорсткіший нагляд, коли негативні настрої можуть призвести до зниження цін на акції, що не відповідає фундаментальним показникам.

Ключові слова: рентабельність, інвестиції, настрої інвесторів, ринкові аномалії, ціноутворення активів, теорія сигналів

Класифікація JEL: G41, G12, 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.