

Деді Харіянто, Хені Сафітрі

Стадна поведінка, спричинена кризою, та аномальна прибутковість: дані стосовно 13 шокових подій у дев'яти секторах фондової біржі Індонезії (1997–2025 рр.)

Мета цього дослідження – вивчити, чи підсилюється стадна поведінка під час шокових подій і чи призводить таке поводження до аномальної прибутковості в дев'яти секторах фондової біржі Індонезії (IDX) у період з 1997 по 2025 рік. Для цього використано кількісний підхід до аналізу подій, а також щоденні дані про прибутковість акцій у дев'яти галузях промисловості, які котируються на Індонезійській фондовій біржі, внаслідок 13 найпомітніших глобальних і внутрішніх шокових подій. Стадність вимірюється за допомогою моделі перехресного абсолютного відхилення, тоді як її вплив на аномальні прибутки аналізується за допомогою регресій часових рядів, що містять у собі умови взаємодії між показниками стадності та фіктивними коефіцієнтами шокових подій, з урахуванням розміру фірми, малого та середнього бізнесу (SMB) та високого рівня доходу (HML). Результати демонструють значну асиметрію між ринковими умовами та секторами. Під час фаз спаду на ринку стадна поведінка значно посилюється в сільськогосподарському та фінансовому секторах, а також у секторі нерухомості. Це пов'язано з позитивною короткостроковою аномальною прибутковістю, що свідчить про зумовлену кризою неефективність ринку. Навпаки, у періоди зростання ринку переважна кількість секторів демонструє так званий антихердинг, що відображається в більшій дисперсії прибутковості та більш вибірковому прийнятті рішень інвесторами. Взаємодія між стадною поведінкою та шоковими подіями є позитивною та статистично значущою у більшості секторів, причому найсильніший вплив спостерігався під час Азійської фінансової кризи 1997–1998 рр., Світової фінансової кризи 2008 р. та пандемії COVID-19 2020 року. Загалом, результати дослідження показують, що індонезійський ринок капіталу перебуває на етапі переходу до повної ефективності, де психологічні чинники та інформаційна асиметрія продовжують впливати на ціноутворення в часи крайньої невизначеності.

Ключові слова: стадність, шоки, кризи, неефективність, доходи, Індонезія

Класифікація JEL: G01, 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.