

Вінстон Понтох

## Реакція ринку та важливий сигнал для інвесторів в Індонезії

Випадкова реакція на ринку капіталу, викликана різними поглядами та іншими факторами, перешкоджає інвесторам у отриманні ними оптимального прибутку. Метою статті є надання емпіричних фактів про те, як ринок реагує на важливий сигнал для інвесторів з точки зору теорії життєвого циклу, теорії вільних грошових потоків, теорії «синиця в руці». У статті представлено аналіз незалежної змінної для перевірки гіпотез на основі вибірки з 241 фірми, включених у лістинг Індонезійської фондової біржі за період з 2010 по 2015 рр. Автори роблять висновок про те, що теорія життєвого циклу та теорія вільних грошових потоків не є абсолютними теоріями для пояснення реакції ринку для будь-яких фірм, так як кожна фірма має свої власні характеристики. Результати свідчать про те, що ціни акцій реагують по-різному в залежності від кожної характеристики фірми. Теорію «синиця в руці» можна застосувати для будь-яких фірм, оскільки інформація про дивіденди може дати позитивний сигнал для інвесторів на ринку капіталу. За винятком малих та молодих фірм, автори доводять, що дивіденди є найкращим способом визначення реакції цін акцій, оскільки кожен тип фірм має власні типи платників дивідендів з різними цінами акцій.

**Ключові слова:** ціни акцій, життєвий цикл, вільні грошові потоки, «синиця в руці».

**Класифікація JEL:** G11, G14, G30, G35, G41.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Вінстон Понтох

## Реакция рынка и важный сигнал для инвесторов в Индонезии

Случайная реакция на рынке капитала, вызванная разными взглядами и другими факторами, препятствует инвесторам в получении ими оптимальной прибыли. Целью статьи является предоставление эмпирических фактов о том, как рынок реагирует на важный сигнал для инвесторов с точки зрения теории жизненного цикла, теории свободных денежных потоков, теории «синица в руке». В статье представлен анализ независимой переменной для проверки гипотез на основе выборки из 241 фирмы, включенных в листинг Индонезийской фондовой биржи за период с 2010 по 2015 гг. Авторы делают вывод о том, что теория жизненного цикла и теория свободных денежных потоков не являются абсолютными теориями для объяснения реакции рынка для любых фирм, так как каждая фирма имеет свои собственные характеристики. Результаты исследования свидетельствуют о том, что цены акций реагируют по-разному в зависимости от каждой характеристики фирмы. Теорию «синица в руке» можно применить для любых фирм, поскольку информация о дивидендах может дать положительный сигнал для инвесторов на рынке капитала. За исключением малых и молодых фирм, авторы доказывают, что дивиденды являются наилучшим способом определения реакции цены акций, поскольку каждый тип фирм имеет собственные типы плательщиков дивидендов с разными ценами акций.

**Ключевые слова:** цены акций, жизненный цикл, свободные денежные потоки, «синица в руке».

**Классификация JEL:** G11, G14, G30, G35, G41.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.