



Факторы, влияющие на волатильность рыночной стоимости компаний

Назымок А.А., аспирант департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

Аннотация. Статья анализирует факторы, влияющие на волатильность рыночной стоимости компаний, включая макроэкономические условия, отраслевые и рыночные факторы, а также внутренние характеристики компаний. Особое внимание уделено поведенческим и спекулятивным аспектам, вызывающим краткосрочные колебания цен. Предложены рекомендации по управлению рисками и снижению волатильности, а также обозначены направления будущих исследований в прогнозировании волатильности с использованием методов анализа данных.

Ключевые слова: волатильность, фондовый рынок, макроэкономические факторы, рыночные факторы, инвестиционные стратегии, риск-менеджмент, прогнозирование волатильности.

Factors influencing the volatility of companies' market value

Nazymok A.A., postgraduate student of the department of corporate finance and corporate governance, faculty of economics and business, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. This article analyses the factors influencing the volatility of companies' market value, including macroeconomic conditions, industry and market factors, as well as internal company characteristics. Particular attention is given to behavioural and speculative aspects that cause short-term price fluctuations. The study offers recommendations for risk management and volatility reduction, while also

outlining future research directions in volatility forecasting using data analysis methods.

Key words: volatility, stock market, macroeconomic factors, market factors, investment strategies, risk management, volatility forecasting.

Введение. Волатильность рыночной стоимости компаний является одним из ключевых показателей динамики фондового рынка, оказывает значительное влияние на инвестиционные стратегии, управление рисками и прогнозирование будущих тенденций. В условиях глобальной экономической нестабильности, технологических изменений и роста значимости поведенческих факторов анализ причин колебаний стоимости компаний приобретает особую значимость, а исследование факторов, определяющих уровень волатильности, позволяет инвесторам, аналитикам и регулирующим органам более точно оценивать потенциальные риски и адаптировать стратегии управления капиталом.

Целью данной статьи является выявление и систематизация основных факторов, влияющих на волатильность рыночной стоимости компаний, а также определение их взаимосвязи и степени воздействия. Для достижения этой цели необходимо решить следующие задачи:

1. определить макроэкономические условия, оказывающие влияние на динамику рыночной стоимости компаний.
2. исследовать отраслевые и рыночные факторы, влияющие на волатильность.
3. оценить внутренние характеристики компаний, определяющие уровень колебаний их стоимости.
4. проанализировать поведенческие и спекулятивные аспекты, которые могут вызывать краткосрочные изменения цен.
5. рассмотреть методы оценки и прогнозирования волатильности.

Результаты исследования могут быть полезны как для практикующих инвесторов, так и для представителей академического сообщества, изучающих закономерности поведения фондового рынка.

Результаты исследования. Макроэкономические факторы оказывают значительное влияние на волатильность рыночной стоимости компаний – они определяют динамику фондовых рынков и инвестиционные решения. Экономический рост, измеряемый через валовой внутренний продукт (ВВП), напрямую связан с доходностью компаний: он обычно сопровождается увеличением корпоративных прибылей, что способствует повышению цен на акции и снижению их волатильности. С другой стороны, высокий уровень инфляции может негативно сказываться на покупательной способности и издержках компаний, увеличить неопределенность и волатильность на рынках. Уровень безработицы также играет роль: повышение безработицы снижает потребительский спрос – он приводит к снижению доходов компаний и повышению волатильности их рыночной стоимости¹. Денежно-кредитная политика центральных банков (установление ключевой процентной ставки и регулирование денежного предложения) существенно влияет на стоимость заимствований для компаний и потребителей: повышение процентных ставок увеличивает стоимость кредитов – это может замедлять экономическую активность и повышать волатильность на рынках; снижение ставок, напротив, стимулирует заимствования и инвестиции, способствует снижению волатильности. В целом, изменение денежного предложения влияет на уровень ликвидности в экономике, что также отражается и на динамике цен акций².

Далее, фискальная политика (налоговые ставки и государственные расходы) оказывает прямое воздействие на экономическую активность: увеличение государственных расходов может стимулировать экономический рост, снижать волатильность на рынках – но при этом чрезмерные расходы могут привести к росту государственного долга и инфляции, повышающих неопределенность среди инвесторов и увеличивает волатильность. Изменения в

¹ Таштамиров М.Р, Вахаева Х. С. К вопросу о взаимосвязи ВВП и уровня безработицы в России // Проблемы Науки. 2016. №15 (57). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-vzaimosvyazi-vvp-i-urovnya-bezrabortitsy-v-rossii> (дата обращения: 08.02.2025).

² Шпалтаков В.В. Ликвидность на денежном и фондовом рынках в мировой экономике // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. 2008. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/likvidnost-na-denezhnom-i-fondovom-rynkah-v-mirovoy-ekonomike> (дата обращения: 08.02.2025).

налоговой политике – например, повышение налогов, могут уменьшить корпоративную прибыль и негативно сказаться на ценах акций³. Глобальные экономические события и геополитическая нестабильность - введение санкций, торговые конфликты или финансовые кризисы, могут резко повысить волатильность на фондовых рынках - так, торговые войны могут нарушить цепочки поставок и увеличить издержки компаний, что негативно сказывается на их рыночной стоимости – в данном случае можно упомянуть торговые войны Д. Трампа, президента США, с Китаем⁴. Санкции могут ограничить доступ компаний к международным рынкам и ресурсам, снижать их прибыльность; финансовые кризисы (глобальный кризис 2008 г.), приводят к массовым распродажам активов и значительным колебаниям цен на акции.

Теперь рассмотрим конкретные рыночные и отраслевые факторы, которые оказывают существенное влияние на волатильность рыночной стоимости компаний, определяют динамику цен на акции и обуславливают инвестиционные решения участников рынка.

1. Динамика фондового рынка и влияние индексов. Общая динамика фондового рынка, отражаемая через такие индексы, как *S&P 500*, *MSCI*, *FTC* и другие, оказывает значительное влияние на волатильность отдельных компаний: индексы представляют собой сводные показатели, демонстрирующие состояние определенного сегмента рынка или экономики в целом. Изменения в значениях этих индексов могут сигнализировать о широкомасштабных тенденциях, влияющих на стоимость акций входящих в них компаний - так, падение индекса *S&P 500* зачастую сопровождается снижением цен на акции большинства

³ Нарзуллоев М. Р., Дуйсембаева А. С. Влияние макроэкономических факторов на динамику фондового рынка России // Финансовые исследования. 2017. №3 (56). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-makroekonomicheskikh-faktorov-na-dinamiku-fondovogo-rynka-rossii> (дата обращения: 08.02.2025).

⁴ Зотов Н.Е., Бессонова М. К. Влияние торговой войны между США и Китаем на мировую экономику // ученые записки алтайского филиала российской академии народного хозяйства при президенте российской федерации. 2019. №16. url: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-torgovoy-voyny-mezhdu-ssha-i-kitaem-na-mirovuyu-ekonomiku> (дата обращения: 08.02.2025).

американских компаний, что повышает их волатильность⁵. Аналогично, рост индекса может способствовать повышению цен и снижению волатильности.

2. Конъюнктура отрасли и степень конкуренции. Состояние конкретной отрасли и уровень конкуренции внутри нее являются ключевыми факторами, влияющими на волатильность компаний - в отраслях с высокой степенью конкуренции компании вынуждены постоянно адаптироваться к изменениям рыночных условий, что может приводить к значительным колебаниям их финансовых показателей и, следовательно, рыночной стоимости. Например, как отмечает М.А. Гулятьева и др. в технологическом секторе, в рамках которого постоянно возникают различные инновации, компании сталкиваются с постоянным давлением со стороны конкурентов, а в более стабильных отраслях с низкой конкуренцией, волатильность, как правило, ниже из-за предсказуемости доходов и устойчивого спроса на продукцию или услуги⁶. Отметим, что инновации и технологические изменения вообще могут существенно влиять на волатильность компаний: внедрение новых технологий или продуктов способно резко изменить позиции компаний на рынке, что отражается на их рыночной стоимости. Так, компании, успешно внедряющие передовые технологии, могут значительно увеличить свою рыночную долю и прибыль, что приведет к росту их акций, а компании, не успевающие адаптироваться к технологическим изменениям, могут столкнуться с потерей конкурентоспособности и снижением стоимости акций.

3. Рыночные шоки и кризисные явления. Неожиданные рыночные шоки и кризисные явления - финансовые кризисы, природные катастрофы или политическая нестабильность, также могут вызывать резкие колебания цен на акции и повышать волатильность. Например, уже упомянутый нами глобальный финансовый кризис 2008 г. привел к значительному снижению цен на акции по

⁵ Абрамов А. Коррекция американского рынка акций: причины и следствия // Экономическое развитие России. 2018. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korreksiya-amerikanskogo-rynka-aksiy-prichiny-i-sledstviya> (дата обращения: 08.02.2025).

⁶ Гулятьева М. А., Белорусова И. А., Корякина Е. А., Круглик Я. В. прогноз инвестиционной привлекательности акций российской отрасли информационных технологий // Скиф. 2021. №12 (64). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/prognoz-investitsionnoy-privlekatelnosti-aksiy-rossiyskoy-otrasli-informatsionnyh-tehnologiy> (дата обращения: 08.02.2025).

всему миру и резкому увеличению волатильности на рынках. Подобные события создают неопределенность и могут существенно влиять на ожидания инвесторов, приводящие к массовым распродажам или покупкам акций и, следовательно, к повышению волатильности. Компании, работающие в отраслях, чувствительных к таким шокам, например, в энергетике или финансах, особенно подвержены влиянию этих факторов⁷. Е.А. Федорова и П.А. Панкратова рекомендуют применять *GARCH*-модели и их асимметричные вариации (*EGARCH*, *TGARCH*, *PGARCH*) для прогнозирования волатильности фондового рынка в кризисные периоды, так как они позволяют более точно учитывать влияние новостей, рыночных шоков и кризисных явлений.

Далее необходимо рассмотреть внутренние факторы компаний: финансовые показатели, корпоративное управление и структура собственности, инвестиционная политика и стратегия роста, дивидендная политика и возврат капитала акционерам, репутация компании и восприятие инвесторами.

Итак, стабильный рост выручки и прибыли свидетельствует о здоровом состоянии бизнеса – он снижает волатильность акций, а высокая долговая нагрузка могут вызывать обеспокоенность инвесторов, привести к повышению волатильности. Ликвидность компании, отражающая ее способность своевременно выполнять краткосрочные обязательства, также является важным фактором: недостаточная ликвидность может увеличить риск дефолта и усилить колебания цен на акции. Выручка и прибыль в свою очередь тесно связаны с корпоративным управлением и структурой собственности - прозрачные и эффективные практики управления, а также сбалансированная структура собственности способствуют повышению доверия инвесторов, что может снижать волатильность - так, наличие крупных институциональных инвесторов в составе акционеров может рассматриваться как признак стабильности, а высокая концентрация акций в руках одного владельца или непрозрачность в управлении напротив могут вызывать опасения и увеличивать волатильность.

⁷ Федорова Е. А., Панкратов К. А. Моделирование волатильности фондового рынка в период кризиса // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. №37. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelirovanie-volatilnosti-fondovogo-rynka-v-period-krizisa> (дата обращения: 08.02.2025).

Например, в работе «Концентрация активов как источник системного риска банковского сектора» рассматривается то, как высокая концентрация активов и недостаточная прозрачность могут быть источниками системного риска, что также связано с повышенной волатильностью⁸.

Стратегия компании в отношении инвестиций и роста в целом существенно влияет на ее перспективы и, соответственно, на волатильность акций: агрессивная стратегия расширения – т.е. значительные капитальные вложения или приобретения, может привести к повышенной волатильности из-за неопределенности относительно успешности этих инициатив, а консервативный подход к росту и инвестициям, как правило, способствует стабильности, но потенциально ограничивает возможности для увеличения стоимости. Далее отметим дивидендную политику компании - стабильные и предсказуемые выплаты дивидендов могут снижать волатильность акций, поскольку они свидетельствуют о финансовой устойчивости и уверенности руководства в будущем компании - напротив, нерегулярные или отсутствующие дивиденды могут увеличить неопределенность и волатильность, а программы обратного выкупа акций (*buyback*) могут влиять на волатильность, уменьшать количество акций в обращении и поддерживать их цену.

В заключении стоит упомянуть и о репутации компании и ее восприятии инвесторами. Положительная репутация, основанная на надежности, качестве продукции или услуг и социальной ответственности, способствует укреплению доверия инвесторов и снижению волатильности, а скандалы, негативные новости или проблемы с качеством могут резко подорвать доверие и привести к значительным колебаниям цен на акции – это происходит потому, что в современном мире информация распространяется быстро, и восприятие инвесторов может меняться стремительно. В качестве примера корпоративного скандала, который привёл к значительным колебаниям цен на акции, можно привести конфликт между основными акционерами ОАО «ВымпелКом»:

⁸ Ожередова В.В., Буль И.С. «Размытие» доли как способ борьбы с миноритарными акционерами // Legal Concept. 2019. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razmytie-doli-kak-sposob-borby-s-minoritarnymi-aktsionerami> (дата обращения: 08.02.2025).

«Альфа Групп» и компанией «Теленор». Разногласия по стратегическим вопросам – например, выход на перспективные рынки стран СНГ - привели к корпоративному противостоянию, что негативно отразилось на рыночной стоимости компаний⁹.

Наконец, рассмотрим поведенческие и спекулятивные факторы:

- Психология инвесторов и поведенческие финансы. Эффект стадного поведения проявляется, когда инвесторы, вместо самостоятельного анализа, следуют действиям большинства, что может приводить к формированию «пузырей» или резким падениям цен. Паника и эйфория являются эмоциональными состояниями, способными вызывать массовые распродажи или покупки акций, усиливают ценовые колебания. Например, исследование В. Аль Саиди выявило наличие поведенческих аномалий на российском фондовом рынке – «финансовые пузыри» и «стадное поведение» во время экономической стабильности и кризисных периодов¹⁰.

- Рыночные манипуляции - инсайдерская торговля, спекулятивные операции и алгоритмический трейдинг, могут существенно повышать волатильность: так, инсайдерская торговля предоставляет нечестное преимущество определенным участникам, что подрывает доверие к рынку и вызывает резкие ценовые колебания. Спекулятивные действия, направленные на получение прибыли от краткосрочных изменений цен, могут искусственно раздувать или снижать стоимость акций. Алгоритмический трейдинг, основанный на автоматизированных системах, способен усиливать волатильность из-за скорости операций и возможных сбоев в алгоритмах. Доклад ФАО отмечает, что спекулятивные операции ассоциируются с ростом волатильности и возникновением ценовых «пузырей»¹¹.

⁹ Чиркова Е. В., Мороз И. В., Дранев Ю. Я. Влияние конфликта акционеров на рыночную стоимость компании на примере ОАО «ВымпелКом» // Корпоративные финансы. 2014. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-konflikta-aktsionerov-na-rynochnuyu-stoimost-kompanii-na-primere-oao-vympelkom> (дата обращения: 08. 02.2025).

¹⁰ Аль Саиди В. Волатильность цен акций на бирже и стадное поведение // Инновации и инвестиции. 2023. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/volatilnost-tsen-aktsiy-na-birzhe-i-stadnoe-povedenie> (дата обращения: 10.02.2025).

¹¹ Группа экспертов высокого уровня по вопросам продовольственной безопасности и питания. Волатильность цен и продовольственная безопасность: Доклад. Июль 2011 года. URL:

- Влияние новостей и медиа-эффекта на ценовые колебания акций. Публикация новостей о финансовых результатах компаний, экономических показателях или геополитических событиях может вызывать мгновенные реакции инвесторов и в итоге привести к резким изменениям цен акций. Например, положительные новости могут вызвать волну покупок и повысить цены, тогда как негативные — спровоцировать массовые продажи. Исследования сообщают, что часть инвесторов принимает решения под влиянием эмоций после прочтения новостей, что приводит к росту общей волатильности на рынке¹².

- Роль хедж-фондов, институциональных и розничных инвесторов. Различные группы инвесторов по-разному влияют на рыночную волатильность: хедж-фонды, обладая значительными ресурсами и применяя агрессивные стратегии, могут вызывать существенные колебания цен при реализации крупных сделок; институциональные инвесторы - пенсионные фонды и страховые компании, обычно придерживаются долгосрочных стратегий, что способствует стабилизации рынка; розничные инвесторы, напротив, часто подвержены эмоциональным реакциям и могут усиливать волатильность через массовые покупки или продажи на основе краткосрочных новостей или рыночных слухов.

Итак, понимание макроэкономических, рыночных, отраслевых и внутренних факторов, влияющих на волатильность, является ключевым для разработки эффективных инвестиционных стратегий. Инвесторам рекомендуется регулярно анализировать экономические показатели - ВВП, инфляция и процентные ставки - а также следить за динамикой отраслей и финансовыми показателями компаний. Трейдерам следует учитывать поведенческие аспекты рынка, в том числе настроения инвесторов и влияние

https://www.fao.org/fileadmin/user_upload/hlpe/hlpe_documents/HLPE-price-volatility-and-food-security-report-July-2011.pdf (дата обращения: 10.02.2025).

¹² Каздагли М.Н. Моделирование поведения трейдеров на фондовом рынке с целью обнаружения агрессивных стратегий трейдинга // Проблемы управления. 2016. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelirovanie-povedeniya-treyderov-na-fondovom-rynke-s-tselyu-obnaruzheniya-agressivnyh-strategiy-treydinga> (дата обращения: 10.02.2025).

новостного фона, для принятия обоснованных решений. Финансовым аналитикам важно интегрировать эти факторы в модели оценки стоимости компаний и прогнозирования рыночных тенденций.

На наш взгляд, для снижения волатильности и эффективного управления рисками инвесторам рекомендуется применять следующие стратегии:

- **диверсификация портфеля** – распределение инвестиций между различными классами активов, секторами и регионами помогает уменьшить влияние негативных событий в одной области на общий портфель;
- **регулярная перебалансировка** – периодическая корректировка структуры портфеля позволяет поддерживать заданные пропорции активов и контролировать уровень риска;
- **оценка риска и доходности** – тщательный анализ потенциальной доходности и связанных с ней рисков перед инвестированием способствует принятию обоснованных решений;
- **использование хеджирования** – применение инструментов хеджирования (опционы и фьючерсы) может защитить портфель от неблагоприятных рыночных движений.

Регуляторы играют важную роль в обеспечении стабильности финансовых рынков. Банк России, например, принимает меры по поддержанию финансовой стабильности – т.е. макропруденциальную политику и регулирование деятельности финансовых организаций и пр. В условиях экономической неопределенности регулятор может вводить ограничения на движение капитала, предоставлять регуляторные послабления и устанавливать меры поддержки для участников рынка¹³.

Заключение. Волатильность рыночной стоимости компаний является сложным явлением, формируемым взаимодействием макроэкономических, рыночных, отраслевых, внутренних и поведенческих факторов. Анализ показал, что колебания цен на акции обусловлены как объективными экономическими

¹³ Банк России. Обзор направлений денежно-кредитной политики на 2023–2025 годы. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf (дата обращения: 10.02.2025).

процессами, так и субъективными реакциями участников рынка. Макроэкономические условия – ВВП, инфляция и процентные ставки, оказывают фундаментальное влияние на фондовый рынок; рыночные и отраслевые факторы – конъюнктура отрасли, уровень конкуренции и инновационные изменения, также способствуют изменчивости стоимости компаний; внутренние характеристики - финансовая устойчивость, качество корпоративного управления и стратегия роста, определяют устойчивость компании к внешним шокам. Наконец, поведенческие аспекты – паническое поведение инвесторов, рыночные манипуляции и влияние новостного фона, усиливают краткосрочные колебания цен. Практическое применение указанных знаний позволяет инвесторам и трейдерам разрабатывать стратегии, направленные на снижение рисков и адаптацию к волатильности. Диверсификация активов, использование инструментов хеджирования и оценка экономических индикаторов способствуют более эффективному управлению капиталом.

Перспективы дальнейших исследований включают в себя разработку моделей прогнозирования волатильности с применением машинного обучения, анализ влияния цифровых технологий и алгоритмического трейдинга на рыночные колебания, а также изучение поведенческих факторов в условиях нестабильности. Будущие исследования также могут быть направлены на изучение взаимодействия глобальных финансовых рынков и трансграничного движения капитала в контексте волатильности акций. Глубокий анализ перечисленных аспектов позволит исследователям лучше понять механизмы рыночных колебаний и разработать более точные инструменты управления рисками в инвестиционной деятельности.

Библиографический список:

1. Абрамов А. Коррекция американского рынка акций: причины и следствия // Экономическое развитие России. – 2018. – №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korreksiya-amerikanskogo-rynka-aktsiy-prichiny-i-sledstviya> (дата обращения: 08.02.2025).

2. Аль Саади В. Волатильность цен акций на бирже и стадное поведение // Инновации и инвестиции. 2023. №8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/volatilnost-tsen-aktsiy-na-birzhe-i-stadnoe-povedenie> (дата обращения: 10.02.2025).

3. Банк России. Обзор направлений денежно-кредитной политики на 2023–2025 годы. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf (дата обращения: 10.02.2025).

4. Группа экспертов высокого уровня по вопросам продовольственной безопасности и питания. Волатильность цен и продовольственная безопасность: Доклад. Июль 2011 года. URL: https://www.fao.org/fileadmin/user_upload/hlpe/hlpe_documents/HLPE-price-volatility-and-food-security-report-July-2011.pdf (дата обращения: 10.02.2025).

5. Гульятеева М.А., Белорусова И.А., Корякина Е.А., Круглик Я.В. прогноз инвестиционной привлекательности акций российской отрасли информационных технологий // Скиф. – 2021. – №12 (64). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/prognoz-investitsionnoy-privlekatelnosti-aktsiy-rossiyskoj-otrasli-informatsionnyh-tehnologiy> (дата обращения: 08.02.2025).

6. Зотов Н.Е., Бессонова М.К. Влияние торговой войны между США и Китаем на мировую экономику // ученые записки алтайского филиала российской академии народного хозяйства при президенте российской федерации. – 2019. №16. url: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-torgovoy-voyny-mezhdu-ssha-i-kitaem-na-mirovuyu-ekonomiku> (дата обращения: 08.02.2025).

7. Каздагли М.Н. Моделирование поведения трейдеров на фондовом рынке с целью обнаружения агрессивных стратегий трейдинга // Проблемы управления. – 2016. – №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelirovanie-povedeniya-treyderov-na-fondovom-rynke-s-tselyu-obnaruzheniya-agressivnyh-strategiy-treydinga> (дата обращения: 10.02.2025).

8. Нарзуллоев М. Р., Дуйсембаева А. С. Влияние макроэкономических факторов на динамику фондового рынка России // Финансовые исследования. – 2017. – №3 (56). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie>

makroekonomicheskikh-faktorov-na-dinamiku-fondovogo-rynka-rossii (дата обращения: 08.02.2025).

9. Ожередова В.В., Буль И.С. «Размытие» доли как способ борьбы с миноритарными акционерами // Legal Concept. – 2019. – №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razmytie-doli-kak-sposob-borby-s-minoritarnymi-aktsionerami> (дата обращения: 08.02.2025).

10. Таштамиров М.Р, Вахаева Х.С. К вопросу о взаимосвязи ВВП и уровня безработицы в России // Проблемы Науки. – 2016. – №15 (57). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-vzaimosvyazi-vvp-i-urovnya-bezrabotitsy-v-rossii> (дата обращения: 08.02.2025).

11. Фёдорова Е.А., Панкратов К.А. Моделирование волатильности фондового рынка в период кризиса // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2011. – №37. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelirovanie-volatilnosti-fondovogo-rynka-v-period-krizisa> (дата обращения: 08.02.2025).

12. Чиркова Е.В., Мороз И.В., Дранев Ю.Я. Влияние конфликта акционеров на рыночную стоимость компании на примере ОАО «ВымпелКом» // Корпоративные финансы. – 2014. – №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-konflikta-aktsionerov-na-rynochnuyu-stoimost-kompanii-na-primere-oao-vympelkom> (дата обращения: 08. 02.2025).

13. Шпалтаков В.В. Ликвидность на денежном и фондовом рынках в мировой экономике // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. – 2008. – №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/likvidnost-na-denezhnom-i-fondovom-rynках-v-mirovoy-ekonomike> (дата обращения: 08.02.2025).

References:

1. Abramov, A. Correction of the American Stock Market: Causes and Consequences // Economic Development of Russia. – 2018. – № 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korreksiya-amerikanskogo-rynka-aktsiy-prichiny-i-sledstviya> (accessed: 08.02.2025).

2. Al Saadi, V. Stock Price Volatility on the Exchange and Herd Behavior // Innovations and Investments. – 2023. – № 8. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/volatilnost-tsen-aktsiy-na-birzhe-i-stadnoe-povedenie> (accessed: 10.02.2025).

3. Bank of Russia. Review of Monetary Policy Guidelines for 2023–2025. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf (accessed: 10.02.2025).

4. High-Level Panel of Experts on Food Security and Nutrition. Price Volatility and Food Security: Report. July 2011. URL: https://www.fao.org/fileadmin/user_upload/hlpe/hlpe_documents/HLPE-price-volatility-and-food-security-report-July-2011.pdf (accessed: 10.02.2025).

5. Gulyaeva, M.A., Belorusova, I.A., Koryakina, E.A., Kruglik, Ya.V. Forecast of the Investment Attractiveness of Russian Information Technology Sector Stocks // Skif. – 2021. – № 12 (64). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/prognoz-investitsionnoy-privlekatelnosti-aktsiy-rossiyskoy-otrasli-informatsionnyh-tehnologiy> (accessed: 08.02.2025).

6. Zotov, N.E., Bessonova, M.K. The Impact of the Trade War Between the U.S. and China on the Global Economy // Scientific Notes of the Altai Branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation. – 2019. – № 16. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-torgovoy-voyny-mezhdu-ssha-i-kitaem-na-mirovuyu-ekonomiku> (accessed: 08.02.2025).

7. Kazdagli, M.N. Modeling the Behavior of Traders in the Stock Market to Identify Aggressive Trading Strategies // Problems of Management. – 2016. – № 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelirovanie-povedeniya-treyderov-na-fondovom-rynke-s-tselyu-obnaruzheniya-agressivnyh-strategiy-treydinga> (accessed: 10.02.2025).

8. Narzulloev, M.R., Duisembayeva, A. S. The Influence of Macroeconomic Factors on the Dynamics of the Russian Stock Market // Financial Research. – 2017. – № 3 (56). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-makroekonomicheskikh-faktorov-na-dinamiku-fondovogo-rynka-rossii> (accessed: 08.02.2025).

9. Ojeredova, V.V., Bul, I.S. «Dilution» of Shares as a Way to Fight Minority Shareholders // Legal Concept. – 2019. – № 2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razmytie-doli-kak-sposob-borby-s-minoritarnymi-aktsionerami> (accessed: 08.02.2025).

10. Tashtamirov, M.R., Vakhaeva, Kh.S. On the Relationship Between GDP and Unemployment in Russia // Problems of Science. – 2016. – № 15 (57). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-vzaimosvyazi-vvp-i-urovnya-bezrobotitsy-v-rossii> (accessed: 08.02.2025).

11. Fedorova, E.A., Pankratov, K.A. Modeling Stock Market Volatility During a Crisis // Financial Analytics: Problems and Solutions. – 2011. – № 37. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelirovanie-volatilnosti-fondovogo-rynka-v-period-krizisa> (accessed: 08.02.2025).

12. Chirkova, E.V., Moroz, I.V., Dranev, Yu.Ya. The Impact of Shareholder Conflict on the Market Value of a Company: The Case of OJSC «VimpelCom» // Corporate Finance. 2014. № 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-konflikta-aktsionerov-na-rynochnuyu-stoimost-kompanii-na-primere-oao-vympelkom> (accessed: 08.02.2025).

13. Shpaltakov, V.V. Liquidity in Money and Stock Markets in the Global Economy // Bulletin of Omsk State University. Series: Economics. – 2008. – № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/likvidnost-na-denezhnom-i-fondovom-rynkah-v-mirovoy-ekonomike> (accessed: 08.02.2025).