

Секция «Корпоративные финансы: наука, теория и практика»

Детерминанты краткосрочной динамики рыночной стоимости акций компаний в периоды падения и возвращения к первоначальным значениям рынка акций

Научный руководитель – Студников Сергей Сергеевич

Меновщикова Мария Дмитриевна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

E-mail: maschamascha2016@gmail.com

В основе создания успешной инвестиционной стратегии управления портфелем акций лежит понимание базовых факторов, создающих рыночную стоимость акций компаний и влияющих на её динамику. На данный момент проведено достаточно много исследований в данной области - как в определении основных факторов, влияющих на рыночную оценку стоимости акционерного капитала компании, так и в определении детерминант, объясняющих ценообразование акций и динамику их доходности, к которым относятся доходность и размер компании, темпы роста её выручки, долговая нагрузка, отраслевая принадлежность компании и дивидендная доходность её акций. При этом, как было отмечено в ряде работ [1, 2, 5] кризисные шоки оказывают влияние на изменение динамики рыночных цен акций компаний и набора факторов, объясняющих её. Вопрос о том, какие факторы влияют на краткосрочную динамику рыночной стоимости акций компаний в периоды падения и возвращения к первоначальным значениям рынка акций остаётся до сих пор мало исследованным в научной литературе и является центральным в данной работе. Исследование строится на основе данных российских компаний, акции которых торгуются на Московской бирже, и динамике индекса Московской биржи.

Исследуемыми переменными в данной работе являются:

- величина падения цены акций компаний по сравнению с рыночным индексом во время шока на рынке акций;
- % восстановления цены акций компании к окончанию шока на рынке акций от её первоначального «дошокового» значения;
- сверхдоходность акций компаний во время шокового периода на рынке акций.

Для определения промежутков краткосрочных шоков на рынке акций автором используются алгоритм, написанный с помощью программного кода, и способ определения кризисных шоков, использованный ранее в научной литературе на основе расчёта коэффициента SMAХ [7].

Полученные результаты позволят улучшить понимание факторов, влияющих на динамику стоимости акций компаний, и сформировать рекомендации для инвесторов по выбору инвестиционной стратегии во время кризисных шоков на рынке акций.

Источники и литература

- 1) Charles W. Calomiris, Inessa Lovec María, Soleda Martínez Pería. Stock returns' sensitivities to crisis shocks: Evidence from developed and emerging market. - Journal of International Money and Finance, Volume 31, Issue 4, June 2012, Pages 743-765.
- 2) Guglielmo Maria Caporale, Abdurrahman Nazif Çatık. Oil prices and sectoral stock returns in the BRICS-T countries: A time-varying approach - Resources Policy Volume 79, December 2022, 103044.

- 3) Justin Jina, Yi Liu, Zehua Zhang, RanZhao. Voluntary disclosure of pandemic exposure and stock price crash risk – Finance Research Letters, Volume 47, Part B, June 2022, 102799.
- 4) Muhammad Surajo, Sanusi, Farooq Ahmad. Modelling oil and gas stock returns using multi factor asset pricing model including oil price exposure - Finance Research Letters, Volume 18, August 2016, Pages 89-99.
- 5) Paulo Pereirada Silva. Corporate governance, earnings quality and idiosyncratic crash risk during the 2007–2008 financial crisis - Journal of Multinational Financial Management Volume 51, September 2019, Pages 61-79.
- 6) Ramzi Benkraiem, Stéphane Gouttebe, Samir Saadie, Hui Zhu, Steven Zhu. Investor heterogeneity and negative skewness in stock returns: Evidence from institutional investors – Journal of International Financial Markets, Institutions and Money Volume 81, November 2022, 101690.
- 7) Rizaldi Fauzi, Imam Wahyudi. The effect of firm and stock characteristics on stock returns: Stock market crash analysis. - The Journal of Finance and Data Science Volume 2, Issue 2, June 2016, Pages 112-124.
- 8) Yifang Liu, Baochen Yang, Yunpeng Su. The change in a firm's profitability, heterogeneous investor beliefs, and stock returns - Journal of Management Science and Engineering.
- 9) Young Mok Choi, Kunsu Park. Zero-leverage policy and stock price crash risk: Evidence from Korea - International Review of Financial Analysis Volume 81, May 2022, 102102.