

УДК 336.647

Афанасьева Оксана Николаевна, доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и валютно-кредитных отношений ФГБОУ ВО «Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации» ВАВТ Минэкономразвития России, ORCID ID:

e-mail: o.afanasyeva@vavt.ru

Репях Анастасия Владиславовна, студент факультета экономистов-международников ФГБОУ ВО «Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации» ВАВТ Минэкономразвития России,

e-mail: nastya.repa125@yandex.ru

### ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЫНОЧНУЮ СТОИМОСТЬ АКЦИЙ

Аннотация. В статье рассмотрены основные факторы, влияющие на рыночную стоимость акций. Авторы раскрывают влияние следующих факторов: спроса и предложения, рыночных, отраслевых, институциональных, финансовых, информационных, психологических и поведенческих. В условиях динамически меняющейся экономической конъюнктуры комплексный анализ и учёт всех этих факторов способствует более точному прогнозированию динамики цен акций и позволяет принимать более рациональные инвестиционные решения.

Ключевые слова: рыночная стоимость акций, ценные бумаги, акции, факторы, фондовый рынок, финансовый рынок.

Afanasyeva O.N., Doctor of Economics, Professor of the Department of Finance and Monetary and Credit Relations, Russian Foreign Trade Academy Ministry of Economic Development of the Russian Federation Moscow, Russia

e-mail: o.afanasyeva@vavt.ru

Repiakh A.V., Student of the Faculty of International Economics, Russian Foreign Trade Academy Ministry of Economic Development of the Russian Federation  
Moscow, Russia

e-mail: nastya.repa125@yandex.ru

## FACTORS AFFECTING THE MARKET VALUE OF SHARES

**Abstract.** The article examines the main factors affecting the market value of shares. The authors reveal the influence of the following factors: supply and demand, market, industry, institutional, financial, informational, psychological, and behavioral. In a dynamically changing economic environment, a comprehensive analysis and consideration of all these factors contributes to more accurate forecasting of stock price dynamics and allows for more rational investment decisions.

**Keywords:** market value of shares, securities, shares, factors, stock market, financial market.

В современном мире фондовый рынок является одним из ключевых механизмов, обеспечивающих перераспределение капитала. Рынок акций является важным сегментом финансовой системы, где цена ценных бумаг отражает не только текущее состояние компании, но и ожидания инвесторов относительно ее будущего. Рыночная стоимость акции – цена, по которой она в текущий момент торгуется на бирже т.е. цена, по которой акция может быть продана или куплена. Формирование стоимости акций — это сложный процесс, на который влияет множество параметров.

Компания устанавливает номинальную стоимость ценных бумаг при эмиссии, но сделки по этой цене возможны только во время первичного размещения. Впоследствии, при биржевых торгах, активы начинают котироваться по рыночной стоимости, которая может отличаться от номинала в большую или меньшую сторону [1].

В характерных для современного финансового рынка условиях высокой

волатильности и неопределённости анализ факторов, влияющих на цену акций, становится особенно актуальным. Значимость факторов, определяющих рыночную стоимость акций, варьируются в зависимости от выбранного метода анализа и прогнозирования, от особенностей рынка, на котором работает компания и др. Например, при сравнении технического и фундаментального анализа, технический учитывает психологию рынка в большей степени, чем фундаментальный и наоборот, при осуществлении фундаментального анализа макроэкономические условия становятся более значимыми [2]. Далее в статье будут описаны факторы, которые могут влиять на ценообразование акций, без учета их специфики. Они будут разделены на несколько условных групп, которые будут рассмотрены отдельно.

Фактор спроса и предложения является основным принципом формирования рыночной стоимости акций. Превышение спроса над предложением провоцирует увеличение цены, а превышение предложения над спросом – ее снижение.

Рыночные факторы представляют собой совокупность условий экономики (в пределах страны или мира), влиянию которых подвержены все экономические субъекты и объекты. Они включают в себя *глобальные и макроэкономические*.

К макроэкономическим относится, в первую очередь, ВВП страны и экономический рост, измеряемый в его динамике. Повышение валового внутреннего продукта свидетельствует о росте экономической активности, что зачастую приводит к увеличению прибыли компаний и, соответственно, к росту цен на их акции и наоборот. Уровень роста ВВП оказывает существенное влияние в особенности на долгосрочное развитие рынка акций. При сопоставлении динамики ВВП России и изменения индекса Московской Биржи прослеживается корреляция двух этих показателей. Можно сделать вывод о том, что фондовый рынок стимулируется именно ростом экономики страны [3].

Еще одним важным макрофактором являются валютный курс и цены на нефть. Курс национальной валюты отражает условия торговли, это в особенности важно для компаний, связанных с внешнеэкономической

деятельностью. Ослабление рубля положительно влияет на акции экспортёров, но негативно сказывается на финансовом секторе и компаниях с валютными долгами. Наиболее явная зависимость наблюдается в нефтегазовом секторе. Во-первых, компании, работающие в этой сфере, являются крупными экспортёрами. А во-вторых, поскольку нефть и газ являются товарами-субститутами, цены на них изменяются в одном направлении, значит, прибыль нефтегазовых компаний напрямую зависит от индикатора нефти в рублях [4].

Инфляция и уровень ключевой ставки тоже могут влиять на стоимость ценных бумаг. И темп роста доходности ценной бумаги, и норма дисконтирования подвержены влиянию инфляции. При принятии решений по покупке ценных бумаг в контексте долгосрочных инвестиций, эти параметры становятся ключевыми [5]. Высокая инфляция снижает покупательную способность денег и, соответственно, реальные доходы компаний, что может привести к падению их прибыли, вызывает отток капитала с фондового рынка, поскольку инвесторы отдают предпочтение более надежным активам, например, государственным облигациям. Все это приводит к снижению цен на акции. Однако, для компаний-экспортёров и компаний нефтегазового сектора влияние высокой инфляции положительно т.к. она повышает курс национальной валюты и увеличивает выручку при неизменных ценах нефти. Процентная ставка зачастую является ответом ЦБ на установившийся в экономике уровень инфляции. Повышенная ключевая ставка делает заемные средства более дорогими и снижает инвестиционную активность [6].

К глобальным факторам можно отнести политику, проводимую государством, геополитические риски, санкции, природные катастрофы и мировые кризисы, которые затрагивают экономику всех стран. После 2014 года особо большое влияние на российский фондовый рынок стал оказывать политический фактор в виде санкций, в 2022 году его влияние усилилось еще больше, в некоторые моменты для общего состояния рынка политическая конъюнктура стала даже важнее цен на нефть [7]. В 2013 году Банк России стал мегарегулятором на фондовом рынке. Однако из-за чрезмерного влияния

внешних факторов, развитие финансового рынка ускорить не удалось [8].

Отраслевые факторы учитывают специфику отрасли, в которой действует компания. К этой группе факторов относится, в первую очередь, тип рыночной структуры этой отрасли. Он определяет ограничения в виде барьеров входа, степень контроля над ценами, возможности интеграции и уровень монополизации. Более того, разные структуры рынков характеризуются разным уровнем конкуренции, что отражается на прибыльности компании и восприятии её инвесторами.

К отраслевым факторам можно отнести особенности поведения рынка в различные фазы экономического цикла. Таким образом, акции делятся на циклические и защитные (нециклические). Доходность акций фирм, действующих в условиях циклических секторов, сильно зависит от экономических факторов влияния. Соответственно, цены на акции таких компаний во многом определяются нестабильным спросом на продукцию. К защитным секторам можно отнести компании, ориентированные на внутренний рынок - здравоохранение и коммунальные услуги.

Инновационный фактор заключается в том, что внедрение новых технологий может радикально изменить отрасль, создавая новые возможности или угрозы. Компании, которые быстро адаптируются к новым технологиям, могут увеличить свою стоимость, а другие - потерять долю рынка. Инновационная эффективность является сильным положительным фактором, предсказывающим будущую прибыль.

Еще один отраслевой фактор – цены на сырье. Колебания цен на такие ресурсы как нефть, газ, металлы и сельскохозяйственная продукция напрямую влияют на выручку и прибыль компаний, что отражается на стоимости их акций. Для компаний решающим становится тип их деятельности. Как уже упоминалось выше, при увеличении цены на акции нефтяных компаний напрямую коррелированы с ценами на нефть Brent или Urals. В это же время компании, для кого затраты на нефть становятся крупными издержками, теряют прибыль, а стоимость их акций падает. Например, это касается авиакомпаний [9].

Институциональные факторы. К ним относится, в первую очередь, включение или исключение из ключевых фондовых индексов. Фондовые индексы существенно влияют на стоимость акций, поскольку они отражают рыночные тенденции и настроения инвесторов. Зачастую рост индекса стимулирует спрос акции, входящие в него, и, соответственно, повышает их стоимость. Падение же провоцирует продажи. Включение акций в престижный индекс привлекает дополнительных инвесторов, положительно влияя на цену.

К институциональным факторам относятся также структура собственности компании и ее корпоративное управление. Своевременная публикация финансовых результатов и четкая структура собственности укрепляют доверие к компании, что позволяет ей привлекать больше капитала. Эффективное корпоративное управление напрямую снижает риски для инвесторов, что повышает оценочную стоимость бизнеса и ожидаемую стоимость акций в будущем.

Очень важным институциональным фактором выступают условия распределения акционерного капитала (открытость и закрытость компании). Решения компании о выплате дивидендов и распределении прибыли могут приводить к резким скачкам цены акций, если они оказываются неожиданными для рынка. Закрытые компании выпускают акции в более ограниченном объеме, что снижает их волатильность по сравнению с акциями открытых компаний. В результате рыночная стоимость таких акций обычно ниже. [10].

Показатель ESG становится все более значимым как неизменный тренд на всех рынках. Эмитенты, внедряющие принципы устойчивого развития, демонстрируют более стабильные финансовые показатели в долгосрочной перспективе. Цены акций таких компаний могут быть менее волатильными благодаря снижению экологических и репутационных рисков [11].

Финансовые факторы учитывают структуру капитала, уровень задолженности компании, показатели чистой прибыли, рентабельности и, как следствие, ее платежеспособность и конкурентоспособность [12]. Высокая рентабельность и низкая долговая нагрузка свидетельствуют о финансовой

устойчивости и привлекают инвесторов. Важны и показатели ликвидности и рентабельности капитала, которые демонстрируют эффективность использования ресурсов.

Информационные факторы. Прежде всего, новостной фон в мире. Этот аспект во многом перекликается с геополитической ситуацией, причем касается не одной страны, а глобального рынка. Информация как о происходящих, так и о возможных будущих событиях влияют не только на поведение инвесторов т.е. на спрос на акции, но и на положение некоторых компаний на рынке [13].

Стоимость акций компании подвержена существенному влиянию ряда корпоративных событий, включая экспансию на новые рынки сбыта, кадровые изменения в руководящем составе, заключение стратегически значимых контрактов, а также публикацию информации о конкретных людях, занимающих высокое положение в иерархии компании. Например, в 2022 из-за введения санкций в отношении сооснователя компании и угрозы блокировки со стороны США и ЕС, акции ООО «Яндекс» в течение дня упали на 14 % [14].

Психологические и поведенческие факторы. Существует большое количество исследований, изучающих поведенческие финансы и психологию принятия решений, но до сих пор это остается феноменом, который имеет огромное влияние на ситуацию, складывающуюся на фондовом рынке.

Из информационных факторов вытекает проблема чрезмерного влияния дезинформации и риск спекуляций на новостях, которые вызывают резкие скачки цен.

В краткосрочной перспективе спекулятивные факторы могут доминировать над фундаментальными. Несмотря на то, что в дальнейшем рынок обычно восстанавливается, для инвесторов и трейдеров очень важно учитывать риски манипуляций и психологию рынка в виде таких эффектов как FOMO.

Эмоции и психология субъектов оказывают непосредственное воздействие на процесс принятия решений, что приводит к возникновению аномалий на рынке. Нерациональное поведение не только спекулянтов, но и самих инвесторов иногда искажает оценку стоимости активов. Исследование психологии рынка

позволяет лучше оценить влияние человеческого фактора на отклонения в ценообразовании акций.

Таким образом, рыночная стоимость акции является результатом сложного взаимодействия многочисленных факторов. В статье были рассмотрены не все аспекты, влияющие на цену акций, однако была приведена классификация по нескольким группам, которая позволяет оценить совокупность этих факторов с точки зрения элементов взаимосвязанной системы. В условиях динамически меняющейся экономической конъюнктуры комплексный анализ и учёт всех этих факторов способствует более точному прогнозированию динамики цен акций и позволяет принимать более рациональные инвестиционные решения. Изучение факторов, определяющих цену акций, не только расширяет понимание закономерностей финансовых рынков, но и дает полезные инструменты для эффективного инвестирования и минимизации рисков.

Список литературы и источников:

фанасьева О. Н., Булаева В.В., Финансовый рынок и структура его инструментов // Бюллетень науки и практики. – 2025. – Т. 11, № 2. – С. 369-377.

2. Christie P, Renu Isidore. R., Fundamental analysis versus technical analysis – a comparative review // International Journal of Recent Scientific Research. – 2018. – Vol. 9. – pp. 23009-23013. DOI: <http://dx.doi.org/10.24327/ijrsr.2018.0901.1380>

сова К. С., Ивашечкина Л.Г., Факторы, влияющие на рыночную стоимость акций и возможные Способы реагирования на них // Экономика, бизнес, инновации: актуальные вопросы теории и практики: сборник статей III Международной научно-практической конференции, Пенза, 05 мая 2024 года. – Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.). –2024. – С. 89-93.

алкина М. Ю., Яковлева Е.К., Анализ влияния макроэкономических и отраслевых факторов на курс акций компаний // Финансы и кредит. – 2016. – № 44(716). – С.

омарова О.В., Обожина А.А., Анализ влияния макроэкономических и микроэкономических факторов на стоимость акций // Научное обозрение. Экономические науки. – 2024. – № 2. – С. 18-23. DOI: 10.17513/sres.1141

вашечкина Л. Г., Ефимова С.А., Влияние ключевой ставки ЦБ на фондовый рынок // Актуальные вопросы экономики: сборник статей XVII Международной научно-практической конференции, Пенза, 25 апреля 2024 года. – Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.). – 2024. – С. 91-94.

лиев О. М., Атакаев А.З., Тенденции развития фондовых рынков: слабые места и необходимые меры // Фундаментальные исследования. – 2016. – № 12-2. – С. 360-

брамов А.Е., Радыгин А.Д., Чернова М.И., Российский фондовый рынок: тенденции, вызовы, ориентиры развития // Вопросы экономики. – 2021. – С. 5-32.

ухломина Н. К., Влияние рынка топлива на авиаперевозки // Научный вестник Московского государственного технического университета гражданской авиации. – 2006. – № 110. – С. 78-83.

омтатидзе О. В., Шулешко С. И., Рыночная стоимость акций и определяющие её факторы // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. –

11. Pedersen Lasse Heje, Fitzgibbons Shaun, Pomorski, Lukasz., Responsible investing: The ESG-efficient frontier // Journal of Financial Economics. – 2021. – Vol. 142. – pp. 572-597 DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2020.11.001>

акин А.Н., Пицуха А.В., Анализ состояния и факторов, влияющих на стоимость акций нефтегазовых компаний // Научные записки молодых исследователей. –

уликов С. В., Зайнутдинов С.В., Влияние информационных факторов на ценообразование акций // Экономика и предпринимательство. – 2021. – № №(137). – С. 818-826. DOI: <https://doi.org/10.34925/EIP.2021.137.12.162>

кции «Яндекса» упали на 14% после введения санкций против Воложа | РБК

И

€

в

е