

Маруф Рахман Максим, Абу Садат Мухаммад Ашиф

### Аналіз нового методу оцінки махінацій на фондовому ринку за допомогою моделювання структурних рівнянь

У статті представлена нова модель оцінки прихованих махінацій з показниками на фондовому ринку. Вищезгадана модель дуже схожа на модель, вже описану в літературі. У статті надано визначення махінацій на фондовому ринку як прихованої змінної у формі моделі МІМІС. Цей підхід досліджує систематичні зв'язки між різними махінаціями з показниками і між махінаціями та багаточисленними причинами, що дозволяє одночасно визначити фактори та критерії оцінки махінацій. Основною причиною махінацій на фондовому ринку є те, що доступність інформації не є рівною для різних країн. Так, маніпуляції значним чином пов'язані з появою та розповсюдженням інформації або чуток/неправдивої інформації. Таким чином, махінації безпосередньо впливають на графік отримання прибутків або надприбутків від активів та надмірну волатильність прибутків, що пояснюється дією базових ринкових факторів. В початковому вигляді, у моделі було використано дві змінні в якості індикаторів махінацій на фондовому ринку. Основна сутність моделі МІМІС полягає в тому, що деякі змінні чи статистичні дані сприймаються як махінації, в той час як інші сприймаються як наслідки маніпуляцій з даними. Іншими словами, можна провести розмежування між причинами та факторами махінацій. Причинні фактори, використані в цій моделі, діляться на п'ять різних типів, а саме суто економічні фактори махінацій як детермінанти, умови на ринку праці, міжнародні фактори, фактори якості управління, а також фактори систематичних ризиків.

**Ключові слова:** махінації на ринку, недобросовісна поведінка на ринку, моделювання структурних рівнянь.  
**Класифікація JEL:** G18, G28, C39.



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.

Маруф Рахман Максим, Абу Садат Мухаммад Ашиф

### Анализ нового метода оценки махинаций на фондовом рынке с помощью моделирования структурных уравнений

В статье представлена новая модель оценки скрытых махинаций с показателями на фондовом рынке. Вышеупомянутая модель очень похожа на модель, уже описанную в литературе. В статье дано определение махинаций на фондовом рынке как скрытой переменной в форме модели МІМІС. Этот подход исследует систематические связи между различными махинациями с показателями и между махинациями и многочисленными причинами, что позволяет одновременно определить факторы и критерии оценки махинаций. Основной причиной махинаций на фондовом рынке является то, что доступность информации не является равной для разных стран. Так, манипуляции значительным образом связаны с появлением и распространением информации или слухов/неправдивой информации. Таким образом, махинации непосредственно влияют на график получения прибыли или сверхприбыли от активов и чрезмерную волатильность доходов, что объясняется действием базовых рыночных факторов. В исходном виде, в модели были использованы две переменные в качестве индикаторов махинаций на фондовом рынке. Основная суть модели МІМІС заключается в том, что некоторые переменные или статистические данные воспринимаются как махинации, в то же время как другие воспринимаются как последствия манипуляций с данными. Другими словами, можно провести разграничение между причинами и факторами махинаций. Причинные факторы, использованные в этой модели, делятся на пять различных типов, а именно чисто экономические факторы махинаций как детерминанты, условия на рынке труда, международные факторы, факторы качества управления, а также факторы систематических рисков.

**Ключевые слова:** махинации на рынке, недобросовестное поведение на рынке, моделирование структурных уравнений.  
**Классификация JEL:** G18, G28, C39.



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.