

Рун Куинг Тан, Віктор Манахов, Жакко Тійссен

## Вплив фактора невизначеності на фондовий ринок Великобританії (на прикладі нового емпіричного методу)

У статті розроблено новий критерій невизначеності з використанням різниці між цінами продавця та покупця. Результати вказують на те, що рівень невизначеності впливає на щоденні прибутки на фондовому ринку Великобританії, але власне невизначеність не спричиняє зміни прибутку. Це означає, що ціни на акції або прибутки у Великобританії неможливо передбачити, використовуючи варіації ступеня невизначеності через лінійні моделі, такі як модель VAR, що використовувалась у дослідженні. Два набори результатів дослідження показують, що ступінь неоднозначності у попередні два дні може вплинути на прибутки фондового ринку. Автори зазначають, що збільшення ступеня невизначеності два дні тому пов'язане з реальними надбавками, необхідними інвесторам. З іншого боку, ступінь невизначеності, як правило, впливає на останні п'ятиденні значення. Отже, ступінь невизначеності, вірогідно, зберігається протягом п'яти днів, поки інвестори не оновлять свої попередні дані. Інтуїтивний висновок з цього полягає в тому, що ступінь неоднозначності може вплинути на прибутки британського фондового ринку, а доходність фондового ринку, у свою чергу, здатна вплинути на ступінь невизначеності. Автори також вказують на те, що ступінь невизначеності не передбачає прибутку фондового ринку у Великобританії у разі застосування лінійної моделі. Однак це не означає, що між рівнем невизначеності та доходами на фондовому ринку або біржовими прибутками немає нелінійного зв'язку.

**Ключові слова:** критерій невизначеності, неприйняття невизначеності, невизначені можливості.

**Класифікація JEL:** D81, D83, G11, G12.



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.

Рун Куинг Тан, Віктор Манахов, Жакко Тійссен

## Влияние фактора неоднозначности на фондовый рынок Великобритании (на примере нового эмпирического метода)

В статье разработан новый критерий неопределенности с использованием разницы между ценами продавца и покупателя. Результаты указывают на то, что уровень неопределенности влияет на ежедневные доходы на фондовом рынке Великобритании, но сама неопределенность не приводит к изменению дохода. Это значит, что цены на акции или доходы в Великобритании невозможно предвидеть, используя вариации степени неопределенности через линейные модели, такие как модель VAR, которая использовалась в исследовании. Два набора результатов показывают, что степень неопределенности в предыдущие два дня может повлиять на доходы фондового рынка. Авторы отмечают, что увеличение степени неоднозначности два дня назад связано с реальными надбавками, которые необходимы инвесторам. С другой стороны, степень неопределенности, как правило, влияет на последние пятидневные значения. Таким образом, степень неопределенности, кажется, сохраняется на протяжении пяти дней, пока инвесторы не внесут изменения в свои предыдущие данные. Интуитивный вывод, вытекающий из этого, следующий – степень неопределенности может повлиять на доходы на британском фондовом рынке, а доходность фондового рынка, в свою очередь, может повлиять на степень неопределенности. Авторы также указывают на то, что степень неопределенности не предвидит доход фондового рынка в Великобритании в случае использования линейной модели. Однако это не значит, что между уровнем неопределенности и доходами на фондовом рынке или биржевыми доходами отсутствует нелинейная связь.

**Ключевые слова:** критерий неопределенности, неприятие неопределенности, неопределенные возможности.

**Классификация JEL:** D81, D83, G11, G12.



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.