

УДК 336.7: 336.64

Г. О. Роганова,

к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів, Національний університет харчових технологій
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-3758-9675>

DOI: 10.32702/2306-6792.2024.10.33

АНАЛІЗ ОСНОВНИХ ТЕНДЕНЦІЙ РОЗВИТКУ УКРАЇНСЬКИХ КОМПАНІЙ АГРАРНОЇ ПРОМИСЛОВОСТІ НА ВАРШАВСЬКІЙ ФОНДОВІЙ БІРЖІ

H. Rohanova,

PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor
of the Department of Finance, National University of Food Technologies

ANALYSIS OF THE MAIN TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF UKRAINIAN AGRICULTURAL COMPANIES ON THE WARSAW STOCK EXCHANGE

Статтю присвячено дослідженню питання діяльності українських аграрних компаній на Варшавській фондовій біржі. Приведено аналіз останніх наукових публікацій, пов'язаних із дослідженням активності крупних агрохолдингів України на світових торговельних майданчиках. З'ясовано, що наслідком експортної орієнтованості аграрного сектору є їх вихід на IPO на світових фондових біржах, зокрема 11 публічних агрокомпаній є суб'єктами фондових індексів. На Варшавській фондовій біржі українські компанії харчової промисловості представлені часткою 35% та формують 97,4% другого національного індексу Варшавської фондової біржі (WIG Ukraine). В статті наведено загальну характеристику акцій українських компаній аграрної промисловості Варшавської фондової біржі, з'ясовано рівні капіталізації компаній, волатильність цін їх акцій, здійснено візуалізацію поведінки цін акції за останні 10 років та їх прогнозування за допомогою побудови ліній тренду. З'ясовано, що наслідками військових дій на території України є зменшення обсягів виробництва продукції, обмеження експорту сільськогосподарської продукції, суттєве падіння курсів акцій українських агрокомпаній на міжнародних торговельних майданчиках, їх капіталізації.

The purpose of the article is to analyze the main trends in the activity of Ukrainian agricultural companies on the Warsaw Stock Exchange over the past 10 years and identify opportunities for their development.

The methodological basis of the research results is the following methods: generalization — for critical analysis of the content of modern scientific publications on the study of the activities of companies on the stock markets; graphical — for visualizing the dynamics of share prices; analytical and tabular — for analysis of share prices and capitalization of companies; calculation and analytical — when determining deviations in the value of shares over the past 10 years; trend — for forecasting the prices of shares of research objects; generalization and prognostic — during the formation of conclusions from this study.

The analysis of the latest scientific publications related to the study of the activity of large agricultural holdings of Ukraine on world trading platforms is provided. It has been found that the export orientation of the agricultural sector of Ukraine is the result of the IPO of companies on world stock exchanges, in particular, 11 public agricultural companies are subjects of stock indices. On the Warsaw Stock Exchange, Ukrainian companies of the agricultural industry are represented by a share of 35% and form 97.4% of the second national index of the exchange (WIG Ukraine). The article provides a general description of the shares of such companies, their capitalization levels are clarified, the level of volatility of share prices is revealed, and the behavior of share prices over the past 10 years is visualized.

It was found out that the consequences of military operations on the territory of Ukraine, which led to a decrease in the volume of production, limiting the export of agricultural products, resulted in a significant drop in the share prices of Ukrainian agricultural companies on international trading platforms, and a decrease in their capitalization. The construction of trend lines using polynomial functions with a 100-day forecast made it possible to make assumptions about the fall in the share price of such companies as KERNEL HOLDING S.A. and IMC S.A.

Prospects for further research are to determine the potential of Ukrainian agricultural companies by analyzing the dynamics of company revenues and price multipliers.

Ключові слова: аграрна компанія, підприємство харчової промисловості, фондова біржа, фондовий ринок, ціна акції, капіталізація, трендовий аналіз.

Key words: agricultural company, food industry enterprise, stock exchange, stock market, share price, capitalization, trend analysis.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ

Деякі українські емітенти вже використовували міжнародні майданчики для емісії своїх цінних паперів, бо не вистачало внутрішнього інвестора або були інші перепони для випуску цінних паперів на українських фондових біржах. IPO є необхідними, але для їх реалізації під час воєнного стану немає сприятливих умов [1]. Станом на 2020 р. вихід на ринок IPO здійснили 28 компаній з базовими українськими активами, при цьому 13 компаній скористалися послугами Варшавської фондової біржі (WSE). Першою українською компанією, яка на ринку IPO залучила фінансування на суму 11 млн дол США, стала у 2005 р. компанія "Ukrproduct", що функціонує в галузі харчової промисловості. Загалом харчова галузь займала 11% в структурі IPO українських компаній [2]. У 2022 р. 28 компаній з базовим українським капіталом провели IPO, залучивши близько 2,6 млрд дол. США інвестицій, з них 11 компаній (майже 40%) розмістили свої акції на Варшавській фондовій біржі, 9 компаній (32%) — на Лондонській фондовій біржі [3, с. 23]. Також варто зазначити, що акції підприємств MHP S.A., Astarta Holding N.V, Ferrexpo plc, Kernel Holding S.A., Ukrproduct Group Ltd, що ведуть економічну діяльність на території України, представлено на Українській фондовій біржі як акції іноземних емітентів [1].

АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

Опис сучасного стану операторів фондового ринку України, аналіз основних статистичних показників їх діяльності за останні 8—10 років надано у роботі [4]. Наведені положення свідчать про непривабливість фондових бірж

для ефективної торгівлі, у тому числі і для агрокомпаній. Так, аналіз стану фондового ринку України за останні 5 років було здійснено авторами роботи [5] та встановлено скорочення кількості фондових бірж та неоднорідність коливань індексів провідних фондових бірж в період світової пандемії COVID-19 та повномасштабного вторгнення росії в Україну. Праця [6] містить дослідження впливу цінової динаміки акцій вітчизняних компаній агросектору економіки на формування їх ринкової капіталізації. Автором статті [7] досліджено фактори, особливості та обмеження формування ринкової капіталізації агрокомпаній (холдингів) України, акції яких торгуються на міжнародних фондових біржах. Автори статті [1] зосередили свою увагу на дослідженні проблематики функціонування фондового ринку України шляхом здійснення аналізу показників ринку акцій та облігацій за 2017—2022 років; особливу увагу приділили виокремленню проблеми, які виникли в результаті військової агресії. У дослідженні [8] автор дійшов висновку, що для недопущення поглиблення кризового стану в корпоративному аграрному секторі, поряд із державними стратегіями й цільовими програмами, мають бути розроблені та/або уточнені стратегії управління ринковою капіталізацією корпоративних аграрних підприємств, які базуватимуться на стратегічному ризик-менеджменті, антикризовому управлінні, міжнародному інвестиційному менеджменті й поведінкових фінансах.

МЕТА ДОСЛІДЖЕННЯ

Метою дослідження є аналіз основних тенденцій діяльності українських компаній на Варшавській фондовій біржі за останні 10 років та виявлення можливостей їх розвитку.

Таблиця 1. Періодична статистика Варшавської фондової біржі станом на 02.04.2024

Кількість компаній, шт	Капіталізація (млн злотих)
<i>Всього</i>	
410	1 574 511,41, з неї:
368 польських і 42 іноземних компаній	812 203,80 польських і 762 307,61 іноземних компаній
<i>Головний ринок</i>	
308	1 541 084,83
271 польська і 37 іноземних компаній	780 160,73 польських і 760 924,10 іноземних компаній
<i>Паралельний ринок</i>	
102	33 426,58
97 польських і 5 іноземних компаній	32 043,07 польських і 1383,51 іноземних компаній

Джерело: складено на основі статистичних даних Варшавської фондової біржі [10].

МЕТОДОЛОГІЯ

Методологічну основу результатів дослідження становлять наступні методи: узагальнення — для критичного аналізу змісту наукових сучасних публікацій з дослідження капіталізації компаній на фондових ринках; графічного — для візуалізації динаміки цін на акції аграрних компаній України, що торгуються на Варшавській фондовій біржі; аналітичний та табличний — для аналізу цін акцій об'єктів дослідження, репрезентованих на міжнародних біржах; розрахунково-аналітичний — при визначенні відхилень балансової вартості акцій від різного роду цін акцій за останні 10 років агрокомпаній, акції яких входять в індекс WIG Ukraine; узагальнення та прогностичний — під час формуванні висновків з даного дослідження.

ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ

В Україні аграрний сектор є переважно експортно орієнтованим. Крупні аграрні холдинги пройшли IPO на світових фондових біржах, зокрема, на Варшавській фондовій біржі котируються акції компаній Agroton, Astarta Holding N.V., Kernel Holding S.A., Milkiland, IMC, KSG Agro S.A., Ovostar, Agroliga; на Лондонській фондовій біржі — Миронівський хлібопродукт, Ukrproduct; на Парижській фондовій біржі — Agrogeneration [7, с. 398]. Найбільший рівень ринкової капіталізації до повномасштабного вторгнення мали Kernel Holding S.A. (679 млн дол. США), MHP S.A. (374 млн дол. США), Astarta Holding N.V. (148 млн дол. США) [9]. Протягом 2008-2022 рр. відбулися процедури злиття та поглинання Landkom International PLC, JOSC "Sugar Union "Ukrros", PJSC "Dakor West", Land West Company PLC; дефолту Sintal Agriculture PLC та Mriya Agro Holding PLC, технічного дефолту Agroton PLC, делістингу — Avangardco Investments Public Limited тощо. Отже, станом на 01.01.2023 р. суб'єктами фондових індексів є 11 публічних агрокомпаній:

AgroGeneration, Agroliga Group PLC, Agroton PLC, Astarta Holding N.V., Industrial Milk Company S.A., Kernel Holding S.A., KSG Agro S.A., MHP S.A., Milkiland N.V., Ovostar Union N.V., Ukrproduct Group Ltd. [8, с. 370]. Станом на 1.04.2024 р. українські компанії харчової промисловості на Варшавській фондовій біржі представлені часткою в 35% [10].

Періодичну статистику найбільшої фондової біржі Східної та Центральної Європи (яка посіла друге місце в Європі за кількістю IPO в 2013 році (після Лондонської фондової біржі)) — Варшавської фондової біржі (Warsaw Stock Exchange (далі — WSE) станом на 02.04.2024 р. наведено в табл.1.

Торги на WSE провадяться на двох майданчиках: основному — Main List та альтернативному — New Connect. Процедура лістингу на другому майданчику є спрощена, адже від емітента вимагається менший обсяг інформації, та незначний капітал, який складає не більше декількох мільйонів євро, тобто він розрахований на молоді компанії (Startup) [11].

У березні 2024 року загальна вартість обороту акцій на основному ринку WSE склала 33,3 млрд злотих, що на 34,3% більше, ніж торік, а вартість обороту електронної книги замовлень збільшилася на 30,7% у річному обчисленні до 32, 2 млрд. злотих. Середньоденний оборот акцій з електронної книги замовлень становив 1,61 млрд. злотих, що на 50,3% більше, ніж минулого року [12].

Оскільки ринкову кон'юнктуру на фондовій біржі визначають загальні тренди, то фінансовий менеджмент корпоративних аграрних підприємств має враховувати динаміку курсів акцій як основних емітентів на біржі, так і їх галузевих представників. Відтак узагальнювальними індикаторами цього виступають фондові біржові індекси [8, с. 389]. Індекс WIG Ukraine є другим національним індексом Варшавської фондової біржі. У кошику цього індексу сьогодні знаходяться цінні папери 8-ми

Таблиця 2. Загальна характеристика акцій українських компаній аграрної промисловості на Варшавській фондовій біржі

№ з/п	Назва компанії	Країна реєстрації	Кількість робітників	Тикер	Дата лістингу	Кількість акцій в обороті	Капіталізація, mln PLN	Частка WIG Ukraine, %
Сектор "food"								
1	KERNEL HOLDING S.A. (далі – KERNEL)	Luxembourg	10679	KER	11.2007	293 429 230	2 658,47	40,9
2	OVOSTAR UNION PUBLIC COMPANY (далі – OVOSTAR)	Cyprus	1367	OVO	06.2011	6 000 000	402,00	7,6
3	MLK FOODS PUBLIC COMPANY (далі – MILKILAND)	Cyprus	1997	MLK	12.2010	31 250 000	18,56	1
Сектор "agricultural products and fishing"								
4	IMC S.A. (далі – IMCOMPANY)	Luxembourg	1681	IMC	05.2011	35 500 464	356,78	17,6
5	ASTARTA HOLDING PLC (далі – ASTARTA)	Cyprus	4250	AST	08.2006	25 000 000	150,6	26,3
6	AGROTON PUBLIC LIMITED (далі – AGROTON)	Cyprus	1779	AGT	11.2010	21 670 000	65,88	2
7	KSG AGRO S.A. (далі – KSGAGRO)	Luxembourg	338	KSG	05.2011	15 020 000	23,12	2

Джерело: побудовано автором на основі даних [10], [15] станом на 01.04.2024 р.

Таблиця 3. Описова статистика поведінки цін акцій українських аграрних компаній на Варшавській фондовій біржі

№ з/п	Назва компанії	Ціна акції (ціна щоденного закриття), PLN				Кількість щоденних контрактів	
		Мін значення	Макс значення	Розмах варіації	Сер значення	Макс значення	Сер значення
Сектор “food”							
1	KERNEL	6,34	80	73,66	41,8	8230	597,1
2	OVOSTAR	38,6	128,05	89,45	79,0	465	5,5
3	MILKILAND	0,21	12	11,79	1,6	2738	45,2
Сектор “agricultural products and fishing”							
4	IMCOMPANY	4,38	34,9	30,52	13,1	578	23,2
5	ASTARTA	9,8	72	62,2	35,2	2507	116,3
6	AGROTON	0,8	11,1	10,3	3,7	2584	78,1
7	KSGAGRO	0,38	10,8	10,42	2,1	3721	47,7

Джерело: складено автором на основі даних Варшавської фондової біржі (WSE) за період 2014 (січень) — 2024 (березень) рр.

українських компаній, 7 із яких є саме аграрними компаніями і об'єктами нашого подальшого дослідження (табл. 2).

Базовою датою індексу є 31.12.2010 р., а його базова вартість складає 1 000 пунктів [13]. З цього рівня WIG Ukraine до початку 2014 р. впав до 500 п., потім рухнув майже до 200 пунктів у зв'язку із військовими діями на сході України. Далі до 2017 р. тривало відновлення, потім до початку 2020 р. була негативна динаміка, далі навесні 2021 р. спостерігалось зростання з рівня 300 до 750 пунктів [14]. Станом на 2.04.2024 року вартість індексу дорівнювала — 224,86 [15].

Дослідимо діяльність цих сімох українських компаній, акції яких представлено на Варшавській фондовій біржі (табл. 2), в розрізі

двох секторів діяльності компаній за принципом зменшення їх капіталізації.

Ринкова капіталізація є наслідком фінансової стратегії емітента. Розмір ринкової капіталізації характеризує потенціал зростання компанії-емітента, його інвестиційну привабливість та рівень ризику для його акцій [7, с. 395]. Так, станом на 1.04.2024 р. найбільшу капіталізацію, як і більшу

кількість акцій (293429,23 тис шт), має KERNEL з показником 2658,47 млн злотих (приблизно 665 млн дол США), найменшу капіталізацію — KSGAGRO зі значенням 23,12 млн злотих (приблизно 5,8 млн дол США). Найменшу кількість акцій в обороті має OVOSTAR з показником у 6 млн шт., які, до речі, є найбільш дорогівартісними (див. табл. 3). Під час первинного розміщення більшість акцій аграрних підприємств були переоцінені через включення у структуру власності сільськогосподарських земельних угідь, права власності на які емітенти фактично не мали. Як наслідок, лише у одного аграрного холдингу (OVOSTAR) поточна ринкова ціна акцій близька до балансової, оскільки під час лістингу акції були оцінені коректно [7, с. 399].

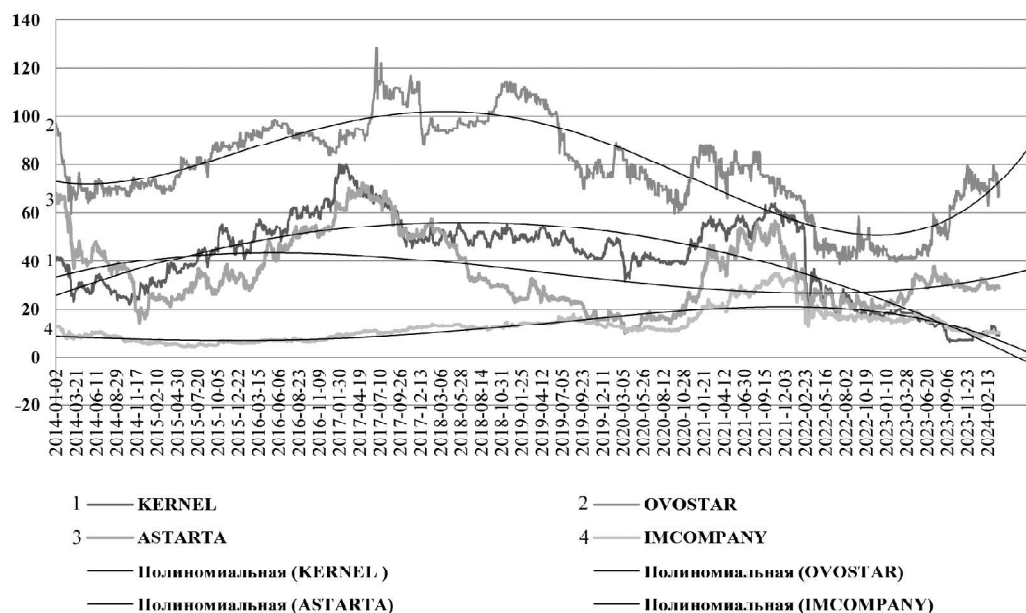


Рис. 1. Динаміка цін акцій вітчизняних компаній з найбільшою капіталізацією за період 2014 (січень) – 2024 (березень) рр.

Джерело: побудовано авторами на основі даних Варшавської фондової біржі (WSE, 2024).

За попередньо розрахованими коефіцієнтами варіації найбільш волатильними, а відповідно більш ризиковими, були ціни таких компаній як MILKILAND, KSGAGRO — компанії з найменшою капіталізацією серед своїх секторів; найменш волатильними (найменш ризиковими серед досліджених компаній) акції OVOSTAR. Приблизно однаковий рівень волатильності мають: 1) KERNEL та AGROTON; 2) IMCOMPANY та ASTARTA.

Ринкова вартість акцій компаній залежить від багатьох факторів, але пер за все від коливань біржових курсів, додаткової емісії акцій або їх викупу компаніями. Найбільш дорогавартісними були акції OVOSTAR з максимальним значенням 128,05 злотих, найбільш дешевими — акції компаній MILKILAND та KSGAGRO з показниками 0,21 та 0,38 злотих відповідно. Аналіз динаміки цін об'єктів дослі-

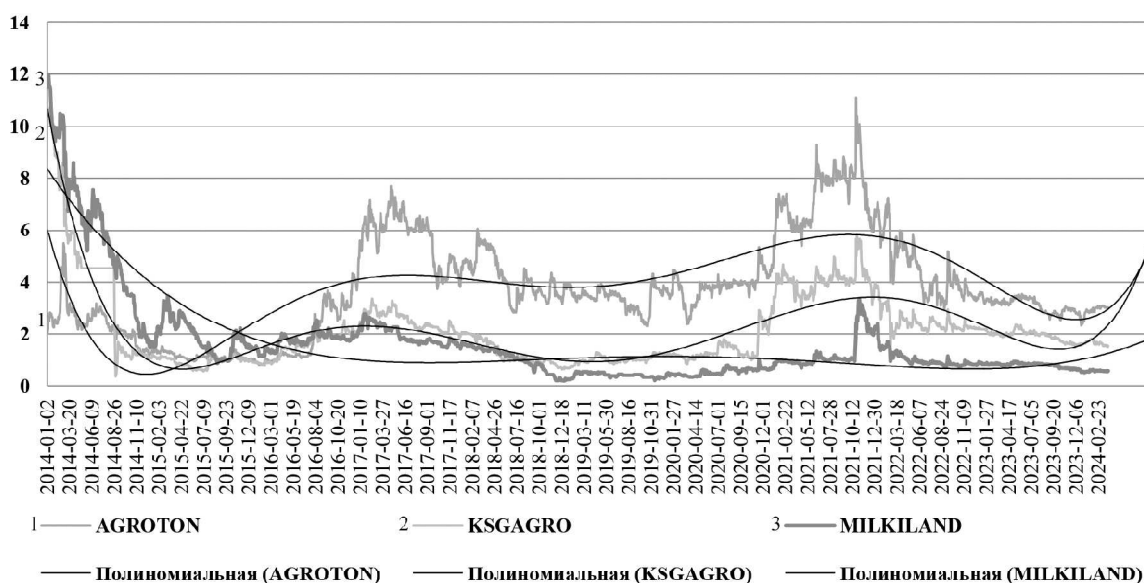


Рис. 2. Динаміка цін акцій вітчизняних компаній з меншою капіталізацією за період 2014 (січень) – 2024 (березень) рр.

Джерело: побудовано авторами на основі даних Варшавської фондової біржі (WSE, 2024)

Таблиця 4. Результати прогнозування цін на акції об'єктів дослідження за допомогою побудови ліній тренду

№ з/п	Назва компанії	Рівняння лінії тренду (поліноміальна функція)	Коефіцієнт достовірності апроксимації
1	KERNEL	$Y = -2E - 05x^2 + 0,0548x + 25,786$	0,688
2	OVOSTAR	$Y = -3E - 11x^4 - 1E - 07x^3 + 0,0002x^2 - 0,0249x + 72,837$	0,796
3	IMCOMPANY	$Y = -4E - 12x^4 + 1E - 08x^3 - 1E - 06x^2 - 0,0051x + 8,6293$	0,681
4	ASTARTA	$Y = 8E - 17x^6 - 7E - 13x^5 + 2E - 09x^4 - 3E - 06x^3 + 0,0024x^2 - 0,6661x + 83,793$	0,661
5	AGROTON	$Y = 8E - 18x^6 - 6E - 14x^5 + 2E - 10x^4 - 3E - 07x^3 + 0,0002x^2 - 0,0586x + 6,0711$	0,576
6	KSGAGRO	$Y = 9E - 18x^6 - 7E - 14x^5 + 2E - 10x^4 - 3E - 07x^3 + 0,0003x^2 - 0,0853x + 10,771$	0,847
7	MILKILAND	$Y = 2E - 12x^4 - 1E - 08x^3 + 3E - 05x^2 - 0,0231x + 8,3651$	0,791

Джерело: побудовано автором а основі даних Варшавської фондової біржі (WSE, 2024).

дження представлено на рис. 1—2 (розподіл компаній здійснено по рівню їх капіталізації). Візуалізація даних свідчить про циклічність коливань ринкової вартості акцій досліджуваних компаній. Побудова ліній тренду за допомогою поліноміальних функцій 4—6 ступеня (табл. 4) з прогнозом на 100 днів дозволяє зробити припущення по падіння курсі акцій таких компаній як KERNEL та IMCOMPANY.

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ ДЛЯ ПОДАЛЬШИХ ДОСЛІДЖЕНЬ

Наслідком військових дій на території України є не тільки падіння курсів акцій українських агрокомпаній на міжнародних торговельних майданчиках, а й зменшення обсягів виробництва продукції, неможливість розробляти довгострокові стабільні інвестиційні стратегії, обмеження експорту сільськогосподарської продукції через блокаду портів, кордонів та підвищення збитковості аграрних підприємств України за період 2022—2023 рр. Деякі українські компанії втратили частину земель, мали й мають обмежений доступ до елеваторів та інших господарських об'єктів, не мали можливості експортувати продукцію до укладання зернової угоди.

Окрім того, довоєнні проблеми України залишилися невирішеними: коливання попиту на сільськогосподарську продукцію на світових ринках, зростання цін на енергоресурси, низькій рівень нормативно-правової бази, відсутність нових фінансових інструментів, переважна частка у обсязі торгів військових облігацій, нестабільність валютних курсів, недосконалість земельної реформи, недостатній рівень знань населення про рівень можливої доходності від інвестування у фондовий ринок України. Все це відповідним негативним чином відбивається на обсягах торгів, ринкових курсах акцій та капіталізації компаній агропромислового комплексу України.

Перспективи подальших розвідок полягають у визначення потенціалу українських аграрних компаній шляхом аналізу динаміку доходів компанії та цінових мультиплікаторів.

Література:

1. Проць Н., Теслюк С., Проць В. (2024). Проблематика функціонування фондового ринку України в умовах воєнного стану. Економічний часопис Волинського національного університету імені Лесі Українки. 4, 36 66-74. DOI:<https://doi.org/10.29038/2786-4618-2023-04-66-74>.
2. Танклевська, Н. С., Ярмоленко, В. В. (2021). Сучасний стан та проблеми функціонування фондового ринку в Україні. Ефективна економіка. № 7. DOI: 10.32702/2307-2105-2021.7.1
3. Юр'єва П.Б., Шевчук О.І. IPO: загальносвітові тенденції розвитку та українські реалії. Цифрова економіка та економічна безпека. 2 (02), 2022. С. 21—26.
4. Шапран Є. М., Сергієнко О. А., Савченко Р. О. Фондові біржі — оператори регульованого фондового ринку України напередодні 2024 року. Proceedings of the 3rd International Scientific and Practical Conference "Innovative Development in the Global Science" (January 26—28, 2024). Boston, USA. С. 64—70.
5. Попадинець І.Р., Гавадзин Н.О., Марків М.М., Григорська Н.О. Преспективи розвитку біржового ринку України в післявоєнний період. Актуальні питання у сучасній науці, № 4 (10). 2023. С. 44—55.
6. Фесіна Ю. Аналіз цінової динаміки акцій вітчизняних компаній на міжнародних біржах як основа формування їх ринкової капіталізації. Економічний форум, 4, 2023. С. 148—154
7. Мостова А.Д. Теоретичні аспекти ринкової капіталізації корпоративних аграрних підприємств в Україні. Наукові перспективи, 9 (39), 2023. С. 292—404.

8. Гуторов А. О. Фондові біржові індекси в управлінні ринковою капіталізацією корпоративних аграрних підприємств. Український журнал прикладної економіки та техніки. 2023. Т. 8. № 1. С. 267—372. DOI: <https://doi.org/10.36887/2415-8453-2023-1-55>

9. Тульчинська С.О., Кривда О.В. Капіталізація агропромислових компаній в умовах макроекономічної нестабільності. Економіка та суспільство, 59, 2024.

10. Сайт Варшавської фондової біржі. URL: <https://www.gpw.pl/list-of-companies> (дата звернення: 1.04.2024).

11. Стрипа Н. В., Ливдар М.В. Варшавська фондова біржа як можливий шлях до розвитку українського ринку капіталів. Управління економічними процесами на макро- і мікрорівні: проблеми та перспективи вирішення: матеріали III Міжнародної науково-практичної інтернет-конференції молодих учених, 24—25 квітня 2018 р., Львів. — Львів: Видавництво Львівської політехніки, 2018. — С. 44—45.

12. Investor Activity On GPW Group Markets — March 2024. URL: https://www.gpw.pl/ri-press-releases?ph_main_01_start=show&cmn_id=115236&title=Investor+Activity+On+GPW+Group+Markets++%E2%80%93+March+2024 (дата звернення: 1.04.2024).

13. На Варшавской бирже запустили украинский индекс. URL: <https://minfin.com.ua/2011/05/04/374771/> (дата звернення: 1.04.2024).

14. Рекордна доходність українських акцій: як пройшов їх 2021 рік у Варшаві та чому 2022-й буде іншим. URL: <https://ucap.io/wig-ukraine-2022/> (дата звернення: 1.04.2024).

15. WIG Ukraine (WIGUA). URL: <https://ru.investing.com/indices/wig-ukraine> (дата звернення: 1.04.2024).

References:

1. Prots, N., Tesliul, S. and Prots, V. (2024), "The problems of the functioning of the stock market of ukraine under the conditions of war state", Economic journal of Lesya Ukrainka Volyn National University, Vol 4, 36, pp. 66—74.

2. Tanklevs'ka, N. and Yarmolenko, V. (2021), "Current situation and problems of stock market functioning in Ukraine", Efektyvna ekonomika, vol. 7. DOI: 10.32702/2307-2105-2021.7.1

3. Yuryeva, P., and Shevchuk, O. (2022), "IPO: global development trends and ukrainian realities", Digital Economy and Economic Security, vol. (2 (02), pp. 21—26.

4. Shapran, E., Sergienko, O. and Savchenko, R. (2024), "Stock exchanges — operators of the regulated stock market of Ukraine on the eve of

2024", Proceedings of the 3rd International Scientific and Practical Conference Innovative Development in the Global Science, Boston, USA, Jan 26—28, pp. 64—70.

5. Popadynets, I., Havadzyn, N., Markiv, M. and Hryhorska, N. (2023), "Prospects for the development of the stock Market of Ukraine in the post-war period", Current issues in modern science, vol. 4 (10), pp. 44—55.

6. Fesina, Yu. (2023), "Analysis of stock price dynamics of domestic companies on international stock exchanges as the basis for their market capitalization formation", Economic Forum, vol. 1 (4), pp. 148—154.

7. Mostova, A. (2023), "Theoretical aspects of market capitalization of corporate agricultural enterprises in Ukraine", Scientific perspectives, vol. 9 (39), pp. 292—404.

8. Hutorov, A. (2023), "Stock market indices in the market capitalization management of corporate agricultural enterprises", Ukrainian journal of applied economics and technology, vol. 8 (1), pp. 267—372.

9. Tulchynska, S., and Kryvda, O. (2024), "Capitalization of agricultural companies in conditions of macroeconomic instability", Economy and Society, vol. 59.

10. Warsaw Stock Exchange website (2024), available at: <https://www.gpw.pl/list-of-companies> (Accessed 1 Apr 2024).

11. Strypa, N. and Lyvdar, M. (2018), "The Warsaw Stock Exchange as a possible way to the development of the Ukrainian capital market", Management of economical processes at the macro- and microlevels: problems and prospects of solution: materials of the III International Scientific and Practical Internet Conference of Young Scientists, Lviv, Apr 24—25, pp. 44—45.

12. GPW (2024), "Investor Activity On GPW Group Markets — March 2024", available at: https://www.gpw.pl/ri-press-releases?ph_main_01_start=show&cmn_id=115236&title=Investor+Activity+On+GPW+Group+Markets++%E2%80%93+March+2024 (Accessed 1 Apr 2024).

13. Minfin (2011), "Ukrainian index launched on the Warsaw Stock Exchange", available at: <https://minfin.com.ua/2011/05/04/374771/> (Accessed 1 Apr 2024).

14. Val'd, B. (2022), "Record yield of Ukrainian shares: how 2021 was in Warsaw and why 2022 will be different", available at: <https://ucap.io/wig-ukraine-2022/> (Accessed 1 Apr 2024).

15. WIG Ukraine (2024), available at: <https://ru.investing.com/indices/wig-ukraine> (Accessed 1 Apr 2024).

Стаття надійшла до редакції 10.05.2024 р.