

«چکیده فارسی مقاله انگلیسی»

بررسی عوامل تأثیرگذار بر بازده مورد انتظار سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران: پاره‌ای شواهد تجربی

سعید باقرزاده*

چکیده مقاله

مدل قیمت گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM) رابطه تعادلی بین ریسک و نرخ بازده مورد انتظار اوراق بهادار را بیان می‌کند. این مدل ادعا می‌کند که سرمایه‌گذاران تنها در قبال پذیرش ریسک سیستماتیک، انتظار دریافت پاداش (صرف) را دارند؛ به عبارت دیگر، بازار به ریسک غیر سیستماتیک صرف (پاداش) پرداخت نمی‌کند. علیرغم اینکه این مدل (CAPM) پرکاربردترین مدل در محافل مالی و سرمایه‌گذاری بوده و هست، اما در عین حال تحقیقات تجربی اخیراً انجام شده، این مدل را باچالش‌های شدیدی مواجه ساخته است. به نظر می‌رسد (B) به عنوان شاخص ریسک سیستماتیک، توان تشریح رابطه ریسک و بازده را در دوره‌های بلند مدت از دست داده است. این در حالی است که متغیرهای دیگری نظیر اندازه شرکت و نسبت ارزش دفتری به قیمت بازار سهام، جایگزین‌های بهتری برای شاخص ریسک به شمار می‌روند. این مقاله کوشیده است به بررسی رابطه بین ریسک و بازده مورد انتظار سهام شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران از طریق آزمون CAPM در قلمرو زمانی ۱۳۷۲ لغایت ۱۳۸۱ پرداخته و عوامل مؤثر بر بازده مورد انتظار سهام این شرکت‌ها را مورد شناسایی قرار دهد. بدین منظور، تأثیر متغیرهای بنا، اندازه شرکت، نسبت ارزش دفتری به قیمت بازار، نسبت سود به قیمت هر سهم و حجم معاملات سهام بر بازده ماهانه سهام در سازمان بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسی قرار گرفته است. نتایج این تحقیق اگر چه پیش‌بینی محوری مدل (CAPM) را تأیید می‌کند، لیکن با نتایج مطالعات مشابهی که در سال‌های اخیر در کشورهای برخوردار از بازار سرمایه تکامل یافته انجام پذیرفته‌اند، مطابقت نمی‌کند.

واژه‌های کلیدی: قیمت گذاری دارایی، عوامل مؤثر بر بازده سهام، بتا (B) اندازه شرکت، نسبت ارزش دفتری به قیمت بازار، نسبت سود به قیمت هر سهم، حجم (گردش) معاملات سهام، ایران.