

## عنوان مقاله:

ریسک و بازده: آزمون مدل CCAPM در مقایسه با مدل CAPM در بورس اوراق بهادار تهران

## محل انتشار:

فصلنامه تحقیقات اقتصادی، دوره 43، شماره 4 (سال: 1387)

تعداد صفحات اصل مقاله: 21

## نویسندگان:

رضا تهرانی - دانشگاه تهران

مصطفی گودرزی

هادی مرادی

## خلاصه مقاله:

تبیین ارتباط بین ریسک و بازده و قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای، مفهومی است که دهه‌های اخیر به پارادایم غالب و مسلط در بازارهای سرمایه‌ای تبدیل شده است. به طوری که پس از بیان مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای توسط شارپ و لیتنر در سال ۱۹۶۵، این مدل بارها مورد انتقاد و اصلاح قرار گرفته است. در این مقاله نسخه دیگری از مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای CAPM، در کنار CAPM سنتی در بورس تهران مورد آزمون قرار گرفته است، که حساسیت تغییرات بازده سهم به تغییرات مصرف سرانه را به عنوان معیار ریسک قرار می‌دهد و تحت عنوان مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای مبتنی بر مصرف یا به اختصار C-CAPM، شناخته می‌شود. در این مجموعه ۱۸۴ سهام در بورس اوراق بهادار تهران که از ابتدای سال ۸۰ تا پایان سال ۸۵ وقفه معاملاتی طولانی نداشته‌اند، مورد بررسی قرار گرفته‌اند. نتایج نشان می‌دهند با وجود این‌که بنای مصرف از نظر تئوری بایستی یک معیار بهتری از ریسک سیستماتیک باشد ولی عملکرد تجربی مدل قیمت‌گذاری دارایی سنتی، دل‌گرم‌کننده‌تر بوده و در همه آزمون‌ها موفقیت نسبی داشته است. طبقه بندی  
JEL: G12

## کلمات کلیدی:

بنای بازار و بنای مصرف، مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای سنتی، مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای مبتنی بر مصرف

## لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1309835>

