

عنوان مقاله:

تاثیر تحریم های بخشی بر بازدهی قیمتی شرکت های هدف: شواهدی از بازار بورس اوراق بهادار تهران

محل انتشار:

فصلنامه برنامه ریزی و بودجه، دوره 27، شماره 2 (سال: 1401)

تعداد صفحات اصل مقاله: 38

نویسندگان:

کیا نظیفی فرد - *Institute for Management and Planning Studies, Tehran, Iran*

علی متوسلی - *Institute for Management and Planning Studies, Tehran, Iran*

خلاصه مقاله:

در این پژوهش با استفاده از داده های بازدهی قیمتی سهام شرکت های موجود در بازار بورس اوراق بهادار تهران و بهره گیری از روش پژوهش رویدادی، به مطالعه تجربی تاثیر تحریم های بخشی وضع شده به واسطه خروج آمریکا از برجام در ۱۸ اردیبهشت ۱۳۹۷ (۸ می ۲۰۱۸) بر بازدهی قیمتی سهام شرکت های موجود در صنایع هدف تحریم ها در بازار بورس اوراق بهادار تهران در فاصله یک تا یازده روز معاملاتی بعد از رویداد پرداخته شده است. برای انجام پژوهش رویدادی و تخمین بازده غیرنرمال، هم از روش تخمین حداقل مربعات و هم از مدل واریانس ناهمسان شرطی خودرگرسیون تعمیم یافته برای تخمین مدل بازار به عنوان مدل بازده انتظاری استفاده شده است. علاوه بر این، یک مدل چندعاملی با کنترل کردن بازده نرخ دلار و شاخص نرخ بازده بدون ریسک نیز به عنوان مدلی برای بازده انتظاری در نظر گرفته شده است. در گام بعدی، با کنترل کردن اثر ویژگی های مالی شرکت ها از جمله اندازه، سودآوری، و اهرم بر رابطه بین هدف تحریم بودن و بازده غیرنرمال تجمعی، نشان داده شد که رویداد خروج آمریکا از برجام و وضع مجدد تحریم های بخشی لغوشده به واسطه برجام باعث به وجود آمدن بازده غیرنرمال تجمعی در حدود ۱- درصد در قیمت سهام شرکت های موجود در صنایع هدف این تحریم ها نسبت به شرکت های غیرهدف در پنجره دو روزه اول رویداد شده است. این تاثیر منفی تا دو هفته کاری تداوم داشته است. به علاوه، شواهد نشان می دهد که بازار سرمایه اثر پیروزی ترامپ در انتخابات آمریکا را بر بازده سهام شرکت های هدف نیز منفی و معنادار ارزیابی کرده است، اما وقایع میانی، یعنی مقاطعی که ترامپ احتمال خروج از برجام را مطرح کرده است، تاثیر معناداری بر بازار بورس تهران نداشته است.

کلمات کلیدی:

Event Study, Sectoral Sanction, JCPOA, Abnormal Return, Asset Pricing, Market Model, Multi-Factor Model
پژوهش رویدادی، تحریم های بخشی، برجام، بازده غیرنرمال، قیمت گذاری دارایی ها، مدل بازار، مدل چندعاملی

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1610136>

