

## عنوان مقاله:

بی قاعدگی حساب قیمتی در بورس اوراق بهادار تهران: رویکرد محدودیت در آربیتراژ

## محل انتشار:

فصلنامه پژوهشها و سیاست های اقتصادی، دوره 23، شماره 76 (سال: 1394)

تعداد صفحات اصل مقاله: 18

## نویسندگان:

عزت اله عباسیان - Bu ali sina University

الهام فرزنانگان

ابراهیم نصیرالاسلامی - Bu ali sina University

## خلاصه مقاله:

یکی از مسائل چالشی و بحرانی در تئوری مالیه رفتاری آن است که چگونه می توان یک مدل تحقیق پذیر را برای توضیح فرآیند شکل گیری حساب قیمتی فرمول سازی کرد. در این مقاله، براساس کار اولیه اشلايفر و ویشنی (۱۹۹۷) و با فرض آربیتراژکنندگان عقلایی نزدیک بین این سوال مطرح می شود که آیا وجود حساب عقلایی می تواند ناشی از فعالیت و واکنش معامله گران اختلال را به اطلاعات اختلالی باشد. بدین منظور، با استفاده از آمارهای بورس اوراق بهادار تهران، طی بازه فروردین سال ۱۳۸۳ تا پایان خرداد سال ۱۳۹۴ ش، یک مدل اتورگرسیون ترکیبی لوجستیک از پویایی های قیمت سهام در قالب یک سیستم دینامیکی در نظر گرفته شده به گونه ای که فرآیند حساب قیمت گذاری در یک رژیم ایجاد می شود اما در رژیم دیگر نوعی انباشتگی خطی بین قیمت و سود سهام برقرار است. برطبق نتایج تجربی، احتمال تغییر رژیم به تورم برونزا و وقفه قیمت سهام بستگی دارد. این نشان می دهد که قیمت های سهام نسبت به اطلاعات اختلالی در بازار آسیب پذیر هستند.

## کلمات کلیدی:

Dividend-Price Ratio, LMARX Model, Rational Bubble, Rational Arbitrageurs, Limits to Arbitrage, نسبت سود سهام-قیمت,

مدل LMARX, حساب قیمتی, آربیتراژکنندگان عقلایی, محدودیت در آربیتراژ.

## لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/2022668>

