

عنوان مقاله:

پویایی رابطه ریسک- بازده در بازار سهام ایران: شواهد جدید با به کارگیری الگوی GARCH-JUMP

محل انتشار:

فصلنامه پژوهش های اقتصادی ایران، دوره 21، شماره 66 (سال: 1395)

تعداد صفحات اصل مقاله: 25

نویسندگان:

سعید راسخی - استاد دانشکده اقتصاد، دانشگاه مازندران، گروه اقتصاد بازرگانی

سید پیمان اسدی - دانشجوی دکترای اقتصاد پولی دانشگاه مازندران، بابلسر،

زهرا شیدایی - دانشجوی دکترای اقتصاد بین الملل دانشگاه مازندران، بابلسر،

خلاصه مقاله:

ادبیات مرسوم رابطه بین بازدهی انتظاری و واریانس شرطی آن را مثبت ارزیابی می کنند، اما یافته های تجربی حاکی از وجود رابطه ثابت و مشخص بین این دو نیست. ادبیات اخیر با تجزیه ریسک، شواهد جدیدی را در این خصوص ارائه کرده است. در این راستا، در مطالعه حاضر، نقش ویژگی های مشخص قیمت دارایی های مالی از جمله نوسانات شرطی متغیر با زمان و جامپ در رابطه بین ریسک و بازده سهام در بازار سهام تهران بررسی شده است. برای این منظور، از مدل ARJI-GARCH که به طور کارآ دربردارنده این دو ویژگی است، استفاده شده و نتایج به دست آمده با دو الگوی ساده تر، یعنی GARCH-M و GARCH-JUMP که اولی تنها واریانس شرطی و دومی هر دو ویژگی را شامل می شود با این تفاوت که احتمال وقوع جامپ در طول زمان ثابت است، مقایسه شده است. نتایج برآورد این الگوها برای داده های روزانه شاخص کل بازار بورس تهران طی دوره زمانی 1376/7/6 تا 1393/12/2 دلالت بر معناداری جزء جامپ دارد، به طوری که ریسک بازده سهام ایران هر دو جزء تغییرات ملایم و رویدادهای شوک گونه و جامپی را شامل می شود و ازاین رو، مدل GARCH-M سنتی به تنهایی برای بررسی رابطه ریسک و بازده در بازار سهام ایران مناسب نیست. همچنین در تجزیه و تحلیل پاداش ریسک متغیر با زمان، مشاهده شد که در کوتاه مدت تنها ریسک ناشی از وقوع جامپ معنادار است.

کلمات کلیدی:

رابطه ریسک- بازده، گارچ مختلط، الگوی انتشار جامپ، بازار سهام، ایران

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/682337>

