

13th International Conference of Modern Researches in Management, Economics and Development



مدل‌های قیمت‌گذاری دارایی‌های عاملی با استفاده از ناهنجاری‌های آماری

امین نزشتی *

دانشجوی کارشناسی ارشد، گروه مهندسی مالی، دانشکده علوم مالی دانشگاه خوارزمی تهران

چکیده

هر سرمایه‌گذار با هدف کسب نرخ بازده مورد انتظار اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کند و هدف وی کسب بیشترین بازده از سرمایه‌گذاری خود می‌باشد؛ اما با توجه به این اصل اقتصاد مالی که به طور معمول بازده با ریسک رابطه‌ای مثبت دارد، لذا کسب هر میزان بازده‌ای بیشتر از نرخ بازده بدون ریسک، با مقداری ریسک همراه است که معمولاً با افزایش بازده این ریسک نیز افزایش می‌یابد. در این راستا دستیابی به بهترین رویه‌های اندازه‌گیری نرخ بازده مورد انتظار سهام در هر بازاری می‌تواند برای سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران بسیار مفید فایده باشد. در این راستا، دیدگاه‌های مختلفی راجع به بهترین رویه اندازه‌گیری نرخ بازده مورد انتظار سهام وجود دارد. از این رو، پژوهش حاضر به برآورد مدل‌های قیمت‌گذاری دارایی‌های عاملی با استفاده از ناهنجاری‌های آماری، با استفاده از مدل‌های داده‌های پانل پرداخته است. در این راستا در این راستا دو مدل قیمت‌گذاری عمومی طراحی شده و با استفاده از الگوهای رگرسیونی پانل دیتا تخمین زده شده است. در این راستا، نتایج نشان داده است که برای مدل اول، متغیرهایی همچون عامل بازار و عامل اندازه تأثیری منفی و معنادار بر بازده سهام شرکت‌ها دارند. این در حالی است که متغیرهایی همچون عامل نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار، عامل سرمایه‌گذاری و QMJ تأثیری مثبت و معنادار بر بازده سهام شرکت‌ها دارند. از سوی دیگر، نتایج مربوط به تخمین مدل دوم نشان داده است که بازده‌های پرت مثبت و بازده معمولی تأثیر مثبت و معنادار بر بازده سهام دارند. در حالی که بازده‌های پرت منفی تأثیری منفی و معنادار بر بازده سهام دارد.

کلمات کلیدی: بازده سهام، مدل قیمت‌گذاری، دارایی