

بحران مالی و انتقال نوسانات بین بازارهای سهام

دکتر حسن حیدری * h.heidari@urmia.ac.ir ، هانیه جوهری سلماسی ** hanyehjohary@yahoo.com

*عضو هیات علمی گروه اقتصاد دانشگاه ارومیه، ارومیه، بلوار دانشگاه، دانشکده اقتصاد و مدیریت، صندوق پستی 165

**نویسنده مسئول مکاتبات : دانشجوی کارشناسی ارشد علوم اقتصادی دانشگاه ارومیه

چکیده:

این مقاله اثرات متقابل بازدهی سهام و نوسانات آن ها را با تاکید بر بحران مالی اخیر 2008-09 برای کشورهای ایران، ترکیه، امریکا و آلمان بررسی میکند. شناسایی این اثرات متقابل میتواند در سیاستگذاریهای پولی، مالی و ارزی مناسب و همچنین تنظیم مناسبات اقتصادی و سرمایه گذاریهای مشترک و نیز تنظیم و توسعه استراتژی های تجاری بسیار مفید باشد. بدین منظور از روش خودرگرسیون شرطی ناهمسان واریانس تعمیم یافته چند متغیره و داده های ماهانه (مارس 1991- دسامبر 2009) بازار بورس چهار کشور فوق استفاده شده است. بر اساس نتایج حاصل از تخمین معادله های میانگین و واریانس میتوان عنوان نمود که بحران 2008-09 بر میانگین بازدهی سهام کشورها، افزایش نوسانات و انتقال آنها در بین کشورهای مورد بررسی اثر نگذاشته است. همچنین تاثیرپذیری نوسانات دوره فعلی بازدهی سهام یک کشور از شوک ها و نوسانات دوره گذشته خودش (اثر ARCH و GARCH) فقط برای کشورهای ایران، آلمان و ترکیه وجود دارد که اثر ARCH برای امریکا تایید نمی شود. و در مورد اثرگذاری نوسانات مشترک گذشته بازدهی سهام دو کشور بر نوسانات مشترک فعلی آن ها، میتوان گفت که نوسانات مشترک دوره گذشته بین آلمان و امریکا و بین امریکا و ایران بر روی نوسانات مشترک فعلی آن ها اثرگذار است.

کلمات کلیدی: نوسانات بازدهی سهام، کشورهای در حال توسعه، کشورهای توسعه یافته، روش MGARCH