

بررسی اثر نااطمینانی تورم بر روی شاخص قیمت سهام بورس اوراق بهادار تهران

کریم امامی

دانشیار گروه اقتصاد، دانشکده مدیریت و اقتصاد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات، تهران، ایران

Karim_emami@gmail.com

سمیرا مقصودی

کارشناس ارشد علوم اقتصادی، گروه اقتصاد، دانشکده مدیریت و اقتصاد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم

و تحقیقات، تهران، ایران

Samiraa.maghsoudi@gmail.com

چکیده

تورم از جمله پدیده‌های مضر اقتصادی است، که اثرات زیان‌باری بر کل اقتصاد یک کشور بر جا می‌گذارد. هم‌چنین رابطه نااطمینانی تورم و متغیرهای اقتصادی در سال‌های اخیر موضوع مورد علاقه بین اقتصاددانان بوده است. بطور کلی بدترین پیامد نااطمینانی تورم، نااطمینانی در مورد تورم آینده است. اقتصاددانان و تحلیل‌گران مالی معتقدند که زمانی که تورم بالا می‌رود نااطمینانی افزایش پیدا می‌کند. در مقابل گروه دیگری از تحلیل‌گران استدلال می‌کنند که تورم بالا نااطمینانی بیشتری نسبت به تورم پایین ایجاد نمی‌کند. بسیاری از تحلیل‌های نظری و تجربی اقدام به ارائه دلایلی کردند که نااطمینانی تورم اثر متقابل با اقتصاد دارد و بنابراین به نظر می‌رسد اثر متقابل روی سهام و بازده آن نیز داشته باشد. نااطمینانی در مورد تورم آینده می‌تواند روی تصمیمات سرمایه‌گذاری اثر بگذارد. در مقاله حاضر، اندازه‌گیری نااطمینانی تورمی در ایران به منظور تعیین ارتباط بین نااطمینانی تورمی و شاخص قیمت سهام در دوره (۱۳۸۸-۱۳۸۲) مورد بررسی قرار گرفته است.

نتایج نشان می‌دهند که ارتباط بین نااطمینانی تورمی و شاخص قیمت سهام در ایران، در کوتاه‌مدت منفی بوده است، لذا فرضیه مبنی بر این که نااطمینانی تورم بر روی شاخص قیمت سهام اثر می‌گذارد را نمی‌توان رد کرد. نتایج بدست آمده از یک رابطه منفی بین نااطمینانی تورم و شاخص قیمت سهام حمایت می‌کند.

واژگان کلیدی: شاخص قیمت سهام، نااطمینانی تورمی، تورم

۱-مقدمه

تورم، از جمله پدیده‌های مضر اقتصادی است، که در شکل حاد خود، هزینه‌های زیادی را بر جامعه تحمیل می‌کند. لذا نااطمینانی تورمی به عنوان یکی از زیان‌های ناشی از تورم، که منجر به عدم اطمینان از مقدار نرخ آینده‌ی آن می‌باشد، به حساب می‌آید. بدان دلیل که نااطمینانی در خصوص تورم آتی منجر به انحراف تصمیمات پس‌انداز و سرمایه‌گذاری می‌شود و