

## تأثیر شوک ارز در بروز ناهنجاری در بورس اوراق بهادار کشورها

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۰۲/۰۲

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۰/۰۳/۱۹

کد مقاله: ۹۰۵۰۲

پویان مظفری<sup>۱</sup>

### چکیده

به عقیده بسیاری از اقتصاددانان، یکی از عمده‌ترین مسائل اقتصادی کشورهای در حال توسعه، کمبود سرمایه‌گذاری که موتور اصلی رشد اقتصادی است، می‌باشد. افزایش کارایی بازارهای مالی و توسعه مالی می‌تواند تا حدودی این معضل را کاهش دهد. بازار سرمایه از طریق ابزارها و نهادهای مالی خود قادر است تا منابع پس‌اندازی را که گردآوری و از طریق یک سازوکار مالی کارآمد در دسترس متقاضیان سرمایه قرار دهد. با این توضیح، بازار سرمایه را می‌توان به عنوان بازار تأمین‌کننده، یکی از مهم‌ترین عوامل تولید (سرمایه) و آنچه به عنوان موتور رشد اقتصادی از آن یاد می‌شود، تعریف کرد. در این مطالعه، به بررسی این موضوع می‌پردازیم که چگونه نوسان نرخ ارز در کشورها بر کشیدگی و چولگی بازده سهام تأثیر می‌گذارد. در انواع آزمون‌ها که ساختار بازار مالی را ثابت حفظ می‌نمایند، ما نشان می‌دهیم که نوسان نرخ ارز مرتبط با کشیدگی بیشتر و چولگی منفی‌تر می‌باشد. ما از پیاده‌سازی خارج از نمونه یورو به عنوان استراتژی شناسایی به منظور نتیجه‌گیری‌های سببی قوی‌تر استفاده می‌نماییم. پیاده‌سازی یورو منجر به ثبات در نرخ ارز نه تنها در منطقه یورو بلکه همچنین در دیگر بخش‌های جهان می‌گردد. ما برخی شواهد می‌یابیم که تصویب یورو منجر به کاهش سطح کشیدگی و افزایش چولگی بازده سهام می‌گردد.

واژگان کلیدی: شوک ارزی، بازار سهام، بورس و اوراق بهادار

۱- دانشجوی کارشناسی ارشد، رشته MBA گرایش استراتژی، دانشگاه تهران- تهران (mozafarypouyan@gmail.com)