

تحلیل چرخش رژیم بازده بازار سهام در ایران: مقایسه بین المللی

سید یحیی ابطحی

گروه اقتصاد، واحد یزد، دانشگاه آزاد اسلامی، یزد، ایران

abtahi@iauyazd.ac.ir

چکیده

مدل های چرخش رژیم می تواند گرایش بازارهای مالی را به تغییر وضعیت ناگهانی که در نتیجه تغییر رفتار سرمایه گذاران به وجود آمده است را شناسایی نمایند و این انتقال رژیم می تواند به طور بالقوه منجر به پیامدهای وسیع در انتخاب پرتفوی بهینه سرمایه گذاران شود. این مطالعه، با استفاده از مدل های چرخش رژیم، رژیم های بازده بازار سهام تهران و برخی از بازارهای سهام در سطح بین المللی را طی دوره ۲۰۱۴-۱۹۹۰ تحلیل نموده و ماندگاری و تثبیت رژیم های بازده سهام و احتمال چرخش به رژیم های دیگر را در این بازارها مورد مقایسه قرار داده است. نتایج این مطالعه با استفاده از یک مدل MS-AR(K) دو رژیمی نشان می دهد که بازار سهام ایران در مقایسه با سایر بازارهای از میانگین نرخ بازده بالاتری در رژیم های کم بازده و پربازده برخوردار است. همچنین احتمال پایداری نرخ بازده در بازار سهام ایران در رژیم های کم بازده و پربازده از سایر بازارهای منتخب بالاتر است به استثنای بورس لندن که در رژیم کم بازده از احتمال پایداری بیشتری برخوردار است. اما احتمال چرخش رژیم های کم بازده به پربازده و برعکس در بازار سهام ایران بسیار پایین است و لذا بازار سهام ایران در مقایسه با سایر بازارهای مورد بررسی از احتمال ماندگاری بالاتری در رژیم های کم بازده و پربازده برخوردار است.

واژه های کلیدی: رژیم های نرخ بازده، بازار سهام، چرخش رژیم مارکوف.