

## عنوان مقاله:

مدل های ایستا و پویا و ارزیابی کارایی بازار سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

## محل انتشار:

فصلنامه تحقیقات مالی، دوره 22، شماره 4 (سال: 1399)

تعداد صفحات اصل مقاله: 22

## نویسندگان:

هانیه حکمت - استادیار، گروه حسابداری، دانشکده علوم اجتماعی و اقتصاد، دانشگاه الزهرا (س)، تهران، ایران.

علی رحمانی - استاد، گروه حسابداری، دانشکده علوم اجتماعی و اقتصاد، دانشگاه الزهرا (س)، تهران، ایران.

مهناز ملانظری - دانشیار، گروه حسابداری، دانشکده علوم اجتماعی و اقتصاد، دانشگاه الزهرا (س)، تهران، ایران.

میر حسین موسوی - دانشیار، گروه حسابداری، دانشکده علوم اجتماعی و اقتصاد، دانشگاه الزهرا (س)، تهران، ایران.

حسن قالیباف اصل - دانشیار، گروه حسابداری، دانشکده علوم اجتماعی و اقتصاد، دانشگاه الزهرا (س)، تهران، ایران.

## خلاصه مقاله:

هدف: هدف این مقاله، ارزیابی کارایی ضعیف بازار سرمایه ایران با استفاده از مدل های ایستا (ضرایب ثابت) و پویا (ضرایب متغیر) است. بسیاری از پژوهشگران به بررسی فرضیه کارایی بازار در بازارهای نوظهور توجه دارند، زیرا به دلایل متعدد، در خصوص کارایی در اکثر این بازارها تردید وجود دارد، ولی به نظر می رسد، کاستی های روش پژوهش و ضعف مدل های آماری به این امر کمک کرده است. روش: در این پژوهش با استفاده از الگوی ARMA-GARCH ضرایب ثابت و ضرایب متغیر و به کارگیری اطلاعات قیمت ۵۸ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره زمانی ۱۳۸۵ تا دی ۱۳۹۷، کارایی سطح ضعیف بازار سرمایه ارزیابی شده است. یافته ها: معنا داری ضرایب اتورگرسیو مدل های ایستا حاکی از تایید کارایی ۱۵ شرکت و رد کارایی ۴۳ شرکت بوده است. به منظور بررسی دقیق تر موارد ناکارایی، مدل های پویا برای ۴۳ مورد ناکارای یادشده برآزش شد که نتایج نشان دهنده تایید کارایی و هم گرایی به صفر ۱۲ مورد و نیز رد کارایی اطلاعاتی ۳۱ شرکت (که ۹ مورد هم گرایی به صفر داشته اند) هستند. بر این اساس، نمی توان هر دو فرضیه کارایی و حرکت به سمت کارایی را تایید کرد. نتیجه گیری: تفاوت در نتایج مدل های ایستا و پویا، نشان دهنده تاثیر نوع روش بر نتایج آزمون های کارایی بازار هستند. نمودارهای مسیر زمانی ۲۱ شرکت نیز نشان دهنده بهبود درجه کارایی و تحولات مثبت از سال ۱۳۸۵ هستند. همچنین، نتایج آزمون های تکمیلی نشان دادند که هرچه رتبه نقدشوندگی بالاتر باشد، به احتمال زیاد کارایی مطابق مدل های پویا تایید می شود.

## کلمات کلیدی:

کارایی سطح ضعیف بازار سرمایه، مدل های GARCH پویا، فیلتر کالمن، کارایی اطلاعاتی، نقدشوندگی

## لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1386717>

