

عنوان مقاله:

بررسی مدل CCAPM تعدیل شده با استفاده از تخمین بیزین هزینه های معاملاتی

محل انتشار:

مجله سیاست گذاری اقتصادی، دوره 12، شماره 24 (سال: 1399)

تعداد صفحات اصل مقاله: 36

نویسندگان:

صدیقه علیزاده - دانشجوی دکترا اقتصاد، دانشکده اقتصاد و مدیریت، دانشگاه سیستان و بلوچستان، زاهدان، ایران

محمد نبی شهیکی تاش - دانشیار اقتصاد، دانشکده اقتصاد و مدیریت، دانشگاه سیستان و بلوچستان، زاهدان، ایران

رضا روشن - استادیار اقتصاد، دانشکده اقتصاد و کسب و کار، دانشگاه خلیج فارس، بوشهر، ایران

خلاصه مقاله:

هزینه های معاملاتی در بازارهای مالی نقش تعیین کننده ای در تعیین رفتار معاملاتی فعالان بازار، نقدشوندگی بازار و بازدهی دارایی ها دارد. در این مطالعه شاخص هزینه معاملاتی موثر هاسبروک (۲۰۰۹)، با استفاده از رویکرد گیبس بیزین و مدل رول و بهره گیری از داده های روزانه قیمت پایانی سهام در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۶ برآورد شده است. سپس با ورود دو نوع هزینه معاملاتی هاسبروک (cGibbs) و اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش (CSspread) و همچنین ریسک نقدشوندگی در مدل های سنتی قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای مبتنی بر مصرف، به تعدیل این مدل ها پرداخته شده است. نتایج بیان گر این است که ریسک مصرف ارائه شده در مدل این مطالعه قدرت محدودی در توضیح بازدهی مورد انتظار سهام دارد. اما ریسک نقدشوندگی تأثیر مثبت و معنی داری بر بازدهی مورد انتظار سهام دارد به طوری که با افزایش ریسک نقدشوندگی، بازدهی مورد انتظار سهام نیز افزایش می یابد. همچنین بررسی مدل ارائه شده نشان می دهد که هزینه های معاملاتی بر بازدهی مورد انتظار سهام نقش موثر و معنی داری دارد. به عبارتی این مطالعه به صورت نظری و تجربی از نقش موثر نقدشوندگی و هزینه های معاملاتی در قیمت گذاری دارایی ها حمایت می کند.

کلمات کلیدی:

هزینه معاملاتی، ریسک نقدشوندگی، ریسک مصرف، رویکرد گیبس بیزین

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1935531>

