

انتظارات بازده سهام در بازار اعتباری*

عزیز گرد^۱، علی اصغر صالحی^۲، شیدا نصیری راد^۳

^۱ استادیار حسابداری، دانشگاه پیام نور تهران، تهران، ایران

^۲ مربی دانشگاه پیام نور تهران، تهران، ایران

^۳ دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه پیام نور تهران، تهران، ایران

چکیده

در این مقاله، انتظارات بازده سهام بلندمدت (در سراسر چرخه کسب و کار) برای شرکت‌های خصوصی مختلف با استفاده از اطلاعاتی که از بازار مشتقات اعتباری استخراج شده است، محاسبه می‌شود. روش ما براساس نتایج نظری قبلی و متون پژوهشی در مورد انتظارات بازده سهام است و به‌طور تجربی نشان می‌دهد، رابطه نزدیکی بین انتظارات بازده سهام دارای اعتبار ضمنی و بازده سهام محقق شده در آینده وجود دارد. همچنین سبدهای سهام انتخاب شده براساس پیش‌بینی‌های بازده سهام دارای اعتبار ضمنی را مورد استفاده قرار می‌دهیم تا بر سبدهای سهام وزن دهی شده با ارزش برابر و وزن دهی شده بر مبنای ارزش همان سهام خارج از نمونه فائق آییم. برخلاف بسیاری از مطالعات دیگر، انتظارات / پیش‌بینی‌های ما به‌جای آنکه در سطح سبد سهام انجام شود، در سطح سهام فردی صورت می‌پذیرند، و هیچ‌گونه برآوردهای پارامتری با استفاده از قیمت سهام تاریخی یا مشاهدات گسترش اعتبار مورد نیاز نیست.

واژه‌های کلیدی: بازار سهام، معامله پیش فرض اعتباری، نوسانات ضمنی، رتبه‌ی اعتباری، انتظارات بازدهی

*- این نوشتار حاصل ترجمه مقاله‌ای با همین عنوان می‌باشد.

مطالعات اقتصاد، مدیریت مالی و حسابداری

دوره ۴، شماره ۴، زمستان ۱۳۹۷، صفحات ۱۸۴-۲۰۰