

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

منشور اخلاق پژوهش

با یاری از خداوند سبحان و اعتقاد به اینکه عالم محضر خداوند است و همواره ناظر بر اعمال انسان و به منظور پاس داشت مقام بلند دانش پژوهش و نظر به اهمیت جایگاه و دانشگاه در اعتلای فرهنگ و تمدن بشری ما دانشجویان و اعضای هیات علمی واحدهای دانشگاه آزاد اسلامی متعهد می گردیم.

اصول زیر را در انجام فعالیت های پژوهشی مد نظر قرار داده و از آن تخطی نکنیم:

۱- اصل برائت: التزام به برائت جویی از هرگونه رفتار غیر حرفه ای و اعلام موضوع نسبت به کسانی که حوزه علم و پژوهش را به شائب های غیر علمی می پالایند.

۲- اصل رعایت انصاف و امانت: تعهد به اجتناب از هر گونه جانب داری غیر علمی و حفاظت از اموال تجهیزات و منابع در اختیار.

۳- اصل ترویج: تعهد به رواج دانش و اشاعه نتایج تحقیقات و انتقال آنبه همکاران علمی و دانشجویان به غیر از مواردی که منع قانونی دارد.

۴- اصل احترام: تعهد به رعایت حریم ها و حرمت ها در انجام تحقیقات و رعایت جانب نقد و خودداری از هرگونه حرمت شکنی.

۵- اصل رعایت حقوق: التزام به رعایت کامل حقوق پژوهشگران و پژوهیدگان (انسان حیوان و نبات) و سایر صاحبان حق.

۶- اصل راز داری: تعهد به صیانت از اسرار و اطلاعات محرمانه افراد سازمان ها و کشورهای و کلیه افراد و نهادهای مرتبط با تحقیق.

۷- اصل حقیقت جویی: تلاش در راستای پی جویی حقیقت و وفاداری به آن و دوری از هر گونه پنهان سازی حقیقت.

۸- اصل مالکیت مادی و معنوی: تعهد به رعایت کامل حقوق مادی و معنوی دانشگاه و کلیه همکاران پژوهش.

۹- اصل منافع ملی: تعهد به رعایت مصالح ملی و در نظر داشتن پیشبرد و توسعه کشور در کلیه مراحل پژوهش.

امضاء پژوهشگر:



دانشگاه آزاد اسلامی

واحد تهران مرکزی

دانشکده اقتصاد و حسابداری

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد (M.A)

گرایش :

برنامه ریزی سیستمهای اقتصادی

عنوان :

تحلیل و بررسی حساسیت بازده سهام بانک اقتصاد نوین نسبت به عوامل ریسک بازار، نرخ بهره و نرخ ارز

استاد راهنما :

دکتر قدرت اله امام وردی

استاد مشاور :

دکتر عباسعلی ابونوری

پژوهشگر :

فهیمة حاجیعلی

تابستان ۹۲

تقدیم به :

همه کسانی که لفظه ای ذات انسانی و وجدان خود را فراموش نمی کنند.

تشکر و قدردانی :

با سپاس از پدر و مادر عزیز و مهربانم

که در سختی ها و دشواری های زندگی همواره یاورى دلسوز و فداکار و پشتیبانى محکم و

مطمئن برايم بوده اند.

تعهد نامه اصالت پایان نامه کارشناسی ارشد

اینجانب
دانش آموخته مقطع کارشناسی ارشد ناپیوسته به شماره دانشجویی
در رشته
که در تاریخ
از پایان نامه خود تحت عنوان :

با کسب نمره و درجه دفاع نموده ام بدینوسیله متعهد می شوم:

- ۱- این پایان نامه حاصل تحقیق و پژوهش انجام شده توسط اینجانب بوده و در مواردی که از دستاوردهای علمی و پژوهشی دیگران (اعم از پایان نامه، کتاب، مقاله و...) استفاده نموده ام، مطابق ضوابط و رویه های موجود، نام منبع مورد استفاده و سایر مشخصات آن را در فهرست ذکر و درج کرده ام.
- ۲- این پایان نامه قبلاً برای دریافت هیچ مدرک تحصیلی (هم سطح، پایین تر یا بالاتر) در سایر دانشگاهها و موسسات آموزش عالی ارائه نشده است.
- ۳- چنانچه بعد از فراغت از تحصیل، قصد استفاده و هر گونه بهره برداری اعم از چاپ کتاب، ثبت اختراع و از این پایان نامه داشته باشم، از حوزه معاونت پژوهشی واحد مجوزهای مربوطه را اخذ نمایم.
- ۴- چنانچه در هر مقطع زمانی خلاف موارد فوق ثابت شود، عواقب ناشی از آن را بپذیرم و واحد دانشگاهی مجاز است با اینجانب مطابق ضوابط و مقررات رفتار نموده و در صورت ابطال مدرک تحصیلی ام هیچگونه ادعایی نخواهم داشت.

نام و نام خانوادگی :

تاریخ و امضاء

بسمه تعالی

در تاریخ :

دانشجوی کارشناسی ارشد آقای/خانم

بحروف و با درجه

مورد تصویب قرار گرفت .

از پایان نامه خود دفاع نموده و با نمره

امضاء استاد راهنما :

(این چکیده به منظور چاپ در پژوهش نامه دانشگاه تهیه شده است)

نام واحد دانشگاهی: تهران مرکزی	کد واحد: ۱۰۱	کد شناسایی پایان نامه: ۱۰۱۲۰۹۱۵۹۱۲۰۲۲
عنوان پایان نامه: تحلیل و بررسی حساسیت بازده سهام بانک اقتصاد نوین نسبت به عوامل ریسک بازار، نرخ بهره و نرخ ارز		
نام و نام خانوادگی دانشجو: فهیمه حاجیعلی	تاریخ شروع پایان نامه: ۱۳۹۱/۱۲/۱۳	تاریخ اتمام پایان نامه: ۱۳۹۲/۶/۳۰
شماره دانشجوئی: ۹۰۰۷۴۸۲۲۰		
رشته تحصیلی: برنامه ریزی سیستمهای اقتصادی		
استاد / استادان راهنما: دکتر امام وردی		
استاد/استادان مشاور: دکتر ابونوری		
آدرس و شماره تلفن: فلکه اول تهرانپارس، خ رشید جنوبی، خ شهید نفی نیا، پ ۴ واحد ۶ - ۷۷۸۷۱۱۹۲		
چکیده پایان نامه (شامل خلاصه، اهداف، روش های اجرا و نتایج به دست آمده):		
<p>این مطالعه یک مدل چند شاخصی مربوط به بازده سهام بانک اقتصاد نوین شامل عوامل ریسک بازده بازار، نرخ بهره و نرخ ارز را نمایش داده و تخمین می زند. مدل مورد نظر داده های ماهیانه دوره زمانی اسفند ۸۲ تا خرداد ۹۲ را مورد استفاده قرار می دهد. مطابق با شماری از مطالعات معتبر مرتبط مبنی بر تاثیر مقادیر انتظاری متغیرهای بنیادی بر مقادیر دارایی در بازارهای مالی کارا و در نتیجه تاثیر مقادیر غیر قابل انتظار یا اجزای غیر قابل پیش بینی بر بازده های دارایی، ما معادله رگرسیون را با مقادیر غیر قابل انتظار متغیرهای نرخ بهره و نرخ ارز به عنوان متغیرهای مستقل برآورد کرده ایم. اگرچه مقادیر واقعی را نیز مورد آزمایش قرار داده ایم. برای ایجاد مقادیر انتظاری متغیرهای مورد اشاره، از مدل های سری زمانی اتورگرسیون میانگین متحرک استفاده شده است. پس از تعیین مدل و محاسبه مقادیر غیر قابل انتظار، معادله رگرسیون را تخمین زدیم که نتایج مورد انتظار برای همه عوامل ریسک مورد مطالعه حاصل گردید. رابطه معنادار و منفی نرخ بهره و بازده سهام بانک، رابطه معنادار و منفی درصد تغییرات نرخ ارز و بازده سهام بانک و رابطه معنادار و مثبت بازده بازار و بازده سهام بانک بر طبق فرض اولیه تایید گردیدند.</p>		

مناسب است مناسب نیست

تاریخ و امضاء:

نظر استاد راهنما برای چاپ در پژوهش نامه دانشگاه

فهرست مطالب

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۱	فصل اول: کلیات طرح
۲	مقدمه
۴	۱-۱ بیان مسئله
۵	۲-۱ اهمیت موضوع تحقیق و انگیزه انتخاب آن
۶	۳-۱ هدفهای تحقیق
۶	۴-۱ سوالات و فرضیه های تحقیق
۶	۱-۴-۱ سوالات تحقیق
۷	۲-۴-۱ فرضیات تحقیق
۷	۵-۱ مدل تحقیق
۸	۶-۱ تعاریف عملیاتی متغیرها و واژه های کلیدی
۹	۷-۱ روش تحقیق
۱۰	۸-۱ قلمرو تحقیق
۱۰	۱-۸-۱ قلمرو مکانی تحقیق
۱۰	۲-۸-۱ قلمرو زمانی تحقیق
۱۰	۳-۸-۱ قلمرو موضوعی تحقیق
۱۱	۹-۱ جامعه آماری
۱۱	۱۰-۱ محدودیت ها و مشکلات تحقیق
۱۲	مباحث فصول آینده
۱۳	فصل دوم: مطالعات نظری
۱۴	مقدمه
۱۵	۱-۲ ریسک نرخ ارز و بازده سهام
۱۶	۲-۱-۱ مدل مارکویتز
۱۹	۲-۲ ریسک بازار و بازده سهام
۲۱	۱-۲-۲ مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای
۲۳	۲-۲-۲ نظریه قیمت گذاری آربیتراژ
۲۶	۳-۲-۲ مدل فاما
۲۸	۳-۲ ریسک نرخ بهره و بازده سهام
۲۸	۱-۳-۲ مدل دو شاخصه استون
۳۰	۲-۳-۲ تفاوت نرخ بهره اسمی و واقعی
۳۳	۴-۲ ریسک تورم و بازده سهام
۳۴	۱-۴-۲ نظریه اساسی فیشر
۳۵	۵-۲ تاثیر نرخ بهره و نرخ ارز بر صورتهای مالی بانک
۴۳	۶-۲ معرفی بانک اقتصاد نوین
۴۴	۱-۶-۲ موضوع فعالیت بانک اقتصاد نوین
۴۴	۲-۶-۲ بانک اقتصاد نوین در بورس
۴۶	۷-۲ پیشینه تحقیق
۴۶	۱-۷-۲ مطالعات مختص بازده سهام بانک

۴۶	مطالعات الیاسیانی و همکاران (۱۹۹۲).....	۱-۱-۷-۲
۴۸	مطالعات دوگارد و ولتاین (۱۹۹۳)	۲-۱-۷-۲
۴۸	مطالعات سیمسون و اوئس (۲۰۰۴)	۳-۱-۷-۲
۴۹	مطالعات وان لی لی و همکاران (۲۰۰۶).....	۴-۱-۷-۲
۵۱	مطالعات رابرت بروکس و همکاران (۲۰۰۸).....	۵-۱-۷-۲
۵۲	مطالعات ابول شمس الدین (۲۰۰۹)	۶-۱-۷-۲
۵۳	مطالعات بیل فرانسیس و همکاران (۲۰۱۲).....	۷-۱-۷-۲
۵۴	مطالعات عمومی مربوط به بازده سهام	۲-۷-۲
۵۴	مطالعات گل نور و مرادوغلو(۱۹۹۶).....	۱-۲-۷-۲
۵۴	مطالعات میسمی و کوخ (۲۰۰۰).....	۲-۲-۷-۲
۵۵	مطالعات ابراهیم (۲۰۰۳).....	۳-۲-۷-۲
۵۵	مطالعات والتی (۲۰۰۵).....	۴-۲-۷-۲
۵۶	مطالعات سالیفو و اتال (۲۰۰۷).....	۵-۲-۷-۲
۵۶	مطالعات داخلی	۳-۷-۲
۵۶	محمد برزنده (۱۳۷۶).....	۱-۳-۷-۲
۵۶	حیدری (۱۳۸۰)	۲-۳-۷-۲
۵۷	حسن قالیباف اصل (۱۳۸۱).....	۳-۳-۷-۲
۵۷	عباسیان و دیگران (۱۳۸۷)	۴-۳-۷-۲
۵۷	نजारزاده و دیگران (۱۳۸۸)	۵-۳-۷-۲
۵۹	جمع بندی	

فصل سوم: روش شناسائی تحقیق (متدولوژی)

۶۱	مقدمه.....	
۶۲	روش تحقیق	۱-۳
۶۳	جامعه آماری.....	۲-۳
۶۳	روش و ابزار گردآوری اطلاعات	۳-۳
۶۵	روش تجزیه و تحلیل داده ها	۴-۳
۶۶	طریقه محاسبه مقادیر غیر قابل انتظار از طریق مدل‌های اتورگرسو همجمع میانگین متحرک	۱-۴-۳
۶۷	معرفی عملیاتی متغیرها	۲-۴-۳
۶۷	متغیر وابسته	۱-۲-۴-۳
۷۰	متغیرهای مستقل	۲-۲-۴-۳
۷۰	بازده بازار	۱-۲-۲-۴-۳
۷۱	نرخ بهره واقعی	۲-۲-۲-۴-۳
۷۳	درصد تغییرات نرخ ارز در بازار آزاد	۳-۲-۲-۴-۳
۷۵	تصریح مدل	۵-۳
۷۶	آزمون ایستایی.....	۱-۵-۳
۷۶	آزمون ریشه واحد دیکی فولر	۱-۱-۵-۳
۷۷	آزمون دیکی فولر تعمیم یافته	۲-۱-۵-۳
۷۸	رویکرد باکس جنکینز	۲-۵-۳
۸۰	جمع بندی	

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل یافته های تحقیق

۸۱	مقدمه	
۸۲	

صفحه	عنوان
۸۳	۱-۴ بررسی ایستایی متغیرها.....
۸۳	۲-۴ مدلسازی متغیرهای نرخ ارز و نرخ بهره
۸۶	۱-۲-۴ ارزیابی مدل‌های انتخابی از طریق بازیابی باقیمانده ها
۸۶	۲-۲-۴ تخمین مدل‌های انتخابی و ایجاد متغیرهای مربوط به مقادیر غیر قابل انتظار.....
۸۷	۳-۲-۴ آزمون ایستایی متغیرهای نمایش دهنده مقادیر غیر قابل انتظار
۸۷	۳-۴ تخمین مدل اصلی و آزمون ها
۸۷	۱-۳-۴ تخمین مدل با مقادیر غیر قابل انتظار نرخ بهره و نرخ ارز به عنوان متغیرهای مستقل
۸۹	۲-۳-۴ تخمین مدل با مقادیر واقعی به عنوان متغیرهای مستقل
۹۱	۳-۳-۴ آزمون های مدل حاوی مقادیر غیر قابل انتظار.....
۹۱	۱-۳-۳-۴ آزمون واریانس ناهمسانی
۹۲	۲-۳-۳-۴ آزمون خودهمبستگی
۹۲	۳-۳-۳-۴ آزمون پایداری مدل
۹۳	۴-۳-۴ آزمونهای مدل حاوی مقادیر واقعی
۹۳	۱-۴-۳-۴ آزمون واریانس ناهمسانی
۹۴	۲-۴-۳-۴ آزمون خودهمبستگی
۹۴	۳-۴-۳-۴ آزمون پایداری مدل
۹۶	جمع بندی

۹۷ فصل پنجم: نتیجه گیری و پیشنهادات

۹۸	مقدمه
۱۰۰	۱-۵ نتیجه گیری
۱۰۲	۲-۵ پیشنهادات
۱۰۲	۱-۲-۵ پیشنهادات حاصل تحقیق.....
۱۰۴	۲-۲-۵ پیشنهادات برای محققین بعدی.....
۱۰۵	منابع و مأخذ.....
۱۰۷	چکیده انگلیسی

فهرست جدول ها

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۶۹	جدول ۱-۳
۸۳	جدول ۱-۴
۸۴	جدول ۲-۴
۸۵	جدول ۳-۴
۸۵	جدول ۴-۴
۸۶	جدول ۵-۴
۸۶	جدول ۶-۴
۸۷	جدول ۷-۴
۹۱	جدول ۸-۴
۹۲	جدول ۹-۴
۹۲	جدول ۱۰-۴
۹۳	جدول ۱۱-۴
۹۴	جدول ۱۲-۴
۹۴	جدول ۱۳-۴

فهرست نمودارها

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۶۸	نمودار ۱-۳
۷۱	نمودار ۲-۳
۷۳	نمودار ۳-۳

فهرست شکل ها

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۸۸	شکل ۱-۴
۹۰	شکل ۲-۴

فصل اول

کلیات طرح

مقدمه:

یکی از مهم ترین بخش های اقتصادی کشورها بازار سرمایه می باشد که اهمیت و کارکرد آن در اقتصاد بر هیچ کس پوشیده نیست. توسعه بازار سرمایه نقش مهمی در رشد و شکوفایی اقتصاد کشورها ایفا می کند. بازار سرمایه در کنار بازار پول، بازارهای مالی را تشکیل می دهند و در صورتی که رابطه منطقی با سایر بخش ها نداشته باشند، احتمال بروز مشکلاتی در سازو کار آنها می رود. بازار سرمایه از یک سو وظیفه جمع آوری سرمایه های خرد و کلان افراد حقیقی و حقوقی و از سوی دیگر هدایت این منابع به سمت و سوی صحیح اقتصادی از جمله تامین مالی شرکتها و پروژه ها در جهت تولید کالا و انجام خدمات را بر عهده دارد.

سرمایه گذاران بورس اوراق بهادار طیف وسیعی از افراد جامعه را تشکیل می دهند که همواره در پی افزایش بازدهی و کاهش ریسک می باشند. بازدهی شرکتهای پذیرفته شده در بورس و بازدهی کل بازار سرمایه علاوه بر این که نتیجه عمل اقتصادی هر شرکت و صنعت می باشد، متأثر از سیاست ها، برنامه ها و عمل اقتصادی و نگاه دولتمردان هر کشور است که با اعمال سیاستهای خاص به مدیریت عوامل خرد و کلان اقتصادی می پردازند. هر یک از این عوامل خرد و کلان، دارای مولفه هایی هستند که تغییر در هر کدام از آنها، تاثیر یکسانی بر شرکت ها و موسسات نخواهد داشت. به عنوان مثال موسسات مالی و بانکها به دلیل تاثیر ذاتی نرخ بهره بر ساختارهای دارایی شان، بیشتر از سایر شرکت ها تحت تاثیر متغیر نرخ بهره قرار دارند. (استون^۱ ۱۹۷۴) از این رو در بررسی تاثیر ریسکهای

^۱Stone

بازار سهام به طور جزئی ، نیاز به شناسایی دقیق ساختار شرکت یا موسسه مربوطه نیز احساس می شود.

از میان شرکتهایی که سهامشان را در بورس ایران عرضه می نمایند ، بانکهای خصوصی به عنوان بنگاهای اقتصادی و طبق ساختار تعریف شده برایشان در قانون بانکداری ، شرکت های سهامی عام هستند که باید سهام خود را در بورس عرضه نمایند. بانک اقتصادنویین اولین بار در تاریخ ۲۹ الی ۳۱ تیرماه سال ۱۳۸۰، براساس مجوزات مأخوذه از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران و سازمان بورس و اوراق بهادار، اقدام به پذیرهنویسی سهام نمود. مجمع عمومی مؤسس بانک اقتصادنویین در ۱۳ مرداد ۱۳۸۰ برگزار و در تاریخ ۲۰ مرداد همان سال، با سرمایه اولیه به مبلغ ۲۵۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری تهران، تحت شماره ۱۷۷۱۳۲ به ثبت رسید .

تصویب قانون بانکداری بدون ربا باعث تغییر ماهیت بانک از یک واسطه مالی به یک دستگاه سرمایه گذار بوده و بانکهای ایران از جمله بانک اقتصاد نوین را با فضای متفاوتی مواجه نموده است. کنترل چشمگیر فعالیتهای بانکی توسط بانک مرکزی ، تعیین نرخ سود دستوری برای سپرده ها و تسهیلات بانکی و در نتیجه نبود امکان واکنش مناسب در مقابله با شوکهای اقتصادی مانند تورم ، افزایش همه ساله دستمزدها بر اساس قانون ، از جمله خصوصیات شرایط جدید حاکم بر فعالیتهای بانکداری پس از پیروزی انقلاب بوده است. این توضیحات حاکی از آن است که بانکها به خصوص بانکهای خصوصی، که برای بقا نیازمند ایجاد درآمدهای بهره ای، افزایش بازدهی و سود آوری برای سهامداران خود می باشند، از آزادی عمل کافی برای اعمال مدیریت بر منابع خود برخوردار نیستند. با در نظر گرفتن این شرایط و همچنین قرار گرفتن در فضای رقابتی ، نوسانات بازار سهام و موضوع ایجاد امنیت برای سهامداران ، مدیران اقتصادی بانکها ملزم به تحلیل و بررسی عوامل موثر بر بازده سهام بانک با توجه به فضای متفاوت بانکی ایران می باشند. این پژوهش نیز به دنبال بررسی و تحلیل حساسیت بازده سهام بانک می باشد. مطالعه موردی مربوط به بازده سهام بانک اقتصاد نوین می باشد و متغیرهایی که به آنها پرداخته خواهد شد عبارتند از : نرخ ارز آزاد ، نرخ بهره و بازده بازار.

۱-۱ بیان مساله :

معمولاً در بورس های اوراق بهادار حساسیت زیادی نسبت به روند قیمت سهام نشان داده می شود و چگونگی تحولات مرتبط با آن مورد بررسی قرار می گیرد . به طور کلی رکن اصلی در مطالعات مالی بر روی قیمت های سهام یک بازار کارا، "اطلاعات" می باشد. کشورهای مختلف جهان همواره شاهد نوساناتی در متغیرهای اقتصادی خود می باشند. این نوسانات باعث شده تا دولتها و بورسهای این کشورها دچار خسارات مالی فراوانی شوند. همین امر موجب گردیده تا تحقیقات تجربی و نظری متعددی در مورد رابطه بین بازده سهام و متغیرهای اقتصادی خرد و کلان صورت گیرد. هر یک از این عوامل خرد و کلان دارای مولفه هایی هستند که تغییر در هر کدام از آنها، تاثیر یکسانی بر شرکت ها و موسسات نخواهد داشت. به عنوان مثال موسسات مالی و بانکها به دلیل تاثیر ذاتی نرخ بهره بر ساختارهای دارایی شان، بیشتر از سایر شرکت ها تحت تاثیر متغیر نرخ بهره قرار دارند.

در رابطه با بازده سهام بانکها، در سالهای اخیر، فضای رقابتی بانکی و قرار گرفتن بانکها در شرایط مساوی، آنها را به سمت تمرکز بر تغییر استراتژی و حرکت به سمت سودآوری و افزایش ارزش سهام مالکان سهامشان سوق داده است. بدین منظور بررسی ریسک عوامل مختلف تاثیر گذار بر بازده سهام بانک برای بهبود سودآوری و کاهش آسیب پذیری در مقابل این عوامل، برای بانکها امری مهم تلقی می شود. متغیرهای کلان موثر بر بازده سهام بانک همواره در مطالعات کلاسیک جایگاه ویژه ای به خود اختصاص داده اند. مدل های مربوط به ریسک های بازده سهام معمولاً ریسک عوامل نرخ بهره، نرخ ارز و بازده بازار را در اولویت قرار داده اند. ما نیز در این تحقیق به بررسی حساسیت بازده سهام بانک نسبت به ریسک تغییرات نرخ ارز، تغییرات نرخ بهره و بازده بازار می پردازیم. بدین منظور در نظر داریم مطالعه موردی بر بازده سهام بانک اقتصاد نوین انجام داده و مدلی چند شاخصی برای بازده سهام بانک اقتصاد نوین ارائه دهیم که عوامل ریسک نرخ بهره، نرخ ارز و بازده بازار را شامل می شود.

۱-۲ اهمیت موضوع تحقیق و انگیزه انتخاب آن :

در جریان رشد اقتصادی ، اهمیت سرمایه به عنوان عامل مهم تولید و نقش آن در تامین مالی طرح ها و پروژه ها بیشتر نمایان می شود. همین امر موجب شده است امروزه بین شرکت ها و موسسات برای تشویق به سرمایه گذاری و خرید سهام یک رقابت بر پا شود. شناخت عوامل موثر بر بازار سهام می تواند به سرمایه گذاران در جهت دهی و سوق ایشان به انتقال منابع خود و اطمینان برای سرمایه گذاری کمک بزرگی نماید. در همین رابطه ، بانکها نیز توجه به سودآوری و افزایش ارزش سهام مالکان را ، به دلیل قرار گرفتن در فضای پرفشار رقابتی در اولویت مدیریتی خود قرار داده اند. مطالعات مختلفی نیز در زمینه میزان تاثیرگذاری عوامل مختلف اقتصادی بر بازده سهام بانکها صورت پذیرفته است.

متغیر نرخ بهره برای ارزیابی سهام عادی مؤسسات مالی مهم است زیرا بازده و هزینه های مؤسسات مالی مستقیماً به نرخهای بهره وابسته می باشد. در نتیجه، نویسندگان متفاوتی تاثیر تجربی بازده سهام مؤسسات مالی نسبت به تغییرات در نرخ بهره بازار را مورد بررسی قرار داده اند. از طرفی نرخ بهره به عنوان یک متغیر مهم کلان اقتصادی تاثیر بنیادی خود بر ساختارهای مالی مانند بازار سرمایه را نیز به نمایش می گذارد.

یک متغیر مالی عمده دیگر به نام نرخ ارز به عنوان یک عامل تعیین کننده بالقوه بازده سهام بانکی معرفی شده است. متغیر نرخ ارز در ارزشگذاری منابع خارجی بانکها و تحلیل درآمد بهره ای اعتبارات اسنادی اهمیت ویژه ای دارد. اگرچه، از دیدگاه تاثیر بیرونی آن بر بازده سهام بانک ، هنوز هیچ بررسی تجربی به صراحت تعاملات وابسته نرخهای ارز و نرخهای قیمت گذاری سهام بانکی را بیان نکرده است.

شرایط کلی بازار سرمایه و بازده آن نیز عامل تعیین کننده ای در جهت تشویق سرمایه گذاران به سرمایه گذاری بیشتر در بازار دارای ریسکی مثل بازار بورس در نظر گرفته می شود. عوامل مختلف سیاسی و اجتماعی ، تاثیر خود را از طریق بازده بازار بر قیمت های سهام بانک نشان می دهند.

انگیزه اصلی انتخاب این موضوع توسط محقق این است که تاکنون مطالعات مختلف تاثیر متغیرهای کلان اقتصادی بر بازده سهام را به طور عمومی مورد مطالعه قرار داده اند و بررسی تاثیر این متغیرها بر بازده سهام بانکها یا موسسات مالی به ویژه در ایران کمتر دیده شده است. همان طور که گفته شد برای بانکها، با توجه به ساختار دارایی متفاوتشان، میزان حساسیت می تواند نتایج متفاوتی را در بر داشته باشد. از طرفی اهمیت این موضوع در زمان حاضر، بیشتر از گذشته برای بانکهای خصوصی ایران احساس می شود.

۳-۱ هدفهای تحقیق :

هدف بررسی و تحلیل بازده سهام بانک اقتصاد نوین می باشد و برآورد حساسیت آن نسبت به عوامل ریسک نرخ ارز و بهره و بازار. در واقع کشف رابطه معنادار میان متغیرهای نرخ ارز و نرخ بهره و بازده بازار به عنوان متغیرهای مستقل و بازده سهام بانک به عنوان متغیر وابسته هدف این تحقیق می باشد.

هم چنین قصد داریم تاثیر مقادیر غیر قابل انتظار و مقادیر انتظاری متغیرهای نرخ بهره و تغییرات نرخ ارز را بر بازده سهام بانک مقایسه و بررسی کنیم.

۴-۱ سوالات و فرضیه های تحقیق:

۱-۴-۱ سوالات تحقیق :

- آیا بین بازده سهام بانک و تغییرات نرخ ارز رابطه معناداری وجود دارد؟
- آیا بین بازده سهام بانک و نرخ بهره رابطه معناداری وجود دارد؟
- آیا بین بازده سهام بانک و بازده بازار رابطه معناداری وجود دارد؟