

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

دانشگاه بین‌المللی امام خمینی



IMAM KHOMEINI
INTERNATIONAL UNIVERSITY

دانشکده علوم اجتماعی

بررسی آثار ورود و خروج شرکت‌ها به فهرست پناهگاه شرکت فعالتر و تاثیر آن بر قیمت و حجم داد و ستد سهام در بورس اوراق بهادار تهران

پایان نامه جهت اخذ درجه کارشناسی ارشد در رشته حسابداری

سمانه فرجی ملایی

استاد راهنما:

دکتر محمدحسین قائمی

بهمن ۱۳۹۱

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

دانشگاه بین‌المللی امام خمینی



IMAM KHOMEINI
INTERNATIONAL UNIVERSITY

دانشکده علوم اجتماعی

گروه حسابداری

بررسی آثار ورود و خروج شرکت‌ها به فهرست پنجاه شرکت فعالتر و

تأثیر آن بر قیمت و حجم داد و ستد سهام در بورس اوراق بهادار

تهران

پایان نامه جهت اخذ درجه کارشناسی ارشد در رشته حسابداری

سمانه فرجی ملایی

استاد راهنما:

دکتر محمدحسین قائمی

استاد مشاور:

دکتر غلامرضا کردستانی

بهمن ۱۳۹۱



تقدیم بہ پیشگاہ مقدس بقیۃ اللہ الاعظم روحی وار و احفادہ

پاس خداوند مهربان را که در سطر سطر زندگیم همواره مورد لطف و رحمت و عنایت او بوده و مستم و خواهم بود.
بر خود واجب می دانم تا مراتب پاس را از بزرگوارانی به جا آورم که اگر راهبانی های این بزرگواران نبود مرکز این
پژوهش به سرانجام نمی رسید.

از استاد ارجمند جناب آقای دکتر قائمی به خاطر راهبانی های ارزنده شان و کمک در تدوین این پایان نامه کمال تشکر را
دارم.

از استاد گرامی جناب آقای دکتر کردستانی که با پشتیبانیت سازنده مشاور بنده در این پایان نامه بودند پاسگزارم.
از زحمات اساتید دانشگاه بین المللی امام خمینی (ره) در دوره کارشناسی و کارشناسی ارشد اینجناب صمیمانه تشکر می نمایم.
از خانواده ام که زحمات من در برابر ایشاد و فداکاری های ایشان همانند قطره ای در برابر دریاست و خصوصاً مادر مهربانم که
دعای خیرش همواره بدرقه راه من است و همسر صبور و عزیزم که با حمایت های بی دریغش همیشه باعث دلگرمی من
است، تشکر و قدر دانی می نمایم.



دانشگاه بین المللی امام خمینی (ره)
معاونت آموزشی - مدیریت تحصیلات تکمیلی

فرم شماره ۳۰

فرم تأییدیه هیأت داوران جلسه دفاع از پایان نامه / رساله

بدین وسیله گواهی میشود جلسه دفاعیه از پایان نامه کارشناسی ارشد / دکتری خانم **فریبا علیی**
دانشجوی رشته **صالحیت** ... گرایش تحت عنوان **بررسی آثار و روش‌های تربیتی حضرت زینب کبری (س)**
در تاریخ **۱۳۹۱/۱۱/۲۹** در دانشگاه برگزار گردید و این پایان نامه با نمره **۸۸.۲۵** و درجه **بسیار خوب** مورد تایید هیئت
داوران قرار گرفت.

ردیف	سمت	نام و نام خانوادگی	مرتب‌ی دانشگاهی	دانشگاه یا مؤسسه	امضا
۱	استاد راهنما	دکتر فریبا علیی	دانشگاه	دانشگاه بین المللی امام خمینی	
۲	استاد مشاور	دکتر علیرضا کریمی	"	"	
۳	داور خارج	-	-	-	-
۴	داور داخل	دکتر علیرضا کریمی	"	"	
۵	نماینده تحصیلات تکمیلی	دکتر علیرضا کریمی	"	"	

بسمه تعالی

دانشگاه بین المللی امام خمینی



دانشگاه بین المللی امام خمینی (ره)
معاونت آموزشی دانشگاه - مدیریت تحصیلات تکمیلی

تعهد نامه اصالت پایان نامه

اینجانب سید علی محمد حسینی دانشجوی رشته حسابداری مقطع تحصیلی کارشناسی ارشد
بدین وسیله اصالت کلیه مطالب موجود در مباحث مطروحه در پایان نامه / تز تحصیلی خود، با
عنوان بررسی تطبیقی و مقایسه‌ای در خصوص تأثیرات عوامل فرهنگی و اجتماعی بر رفتار مصرف‌کنندگان در بازارهای ایران را تأیید
کرده، اعلام می‌نمایم که تمامی محتوی آن حاصل مطالعه، پژوهش و تدوین خودم بوده و به
هیچ وجه رونویسی از پایان نامه و یا هیچ اثر یا منبع دیگری، اعم از داخلی، خارجی و یا
بین المللی، نبوده و تعهد می‌نمایم در صورت اثبات عدم اصالت آن و یا احراز عدم صحت مفاد
و یا لوازم این تعهد نامه در هر مرحله از مراحل منتهی به فارغ التحصیلی و یا پس از آن و یا
تحصیل در مقاطع دیگر و یا اشتغال و ... دانشگاه حق دارد ضمن رد پایان نامه نسبت به لغو و
ابطال مدرک تحصیلی مربوطه اقدام نماید. مضافاً اینکه کلیه مسئولیت‌ها و پیامدهای قانونی و یا
خسارت وارده از هر حیث متوجه اینجانب می‌باشد.

نام و نام خانوادگی دانشجوی سید علی محمد حسینی

امضاء و تاریخ ۹۲/۲/۲۳

سید علی محمد حسینی

چکیده

هدف این پژوهش بررسی آثار ورود و خروج شرکت‌ها به فهرست پناهگاه شرکت فعال تر بر روی قیمت و حجم دادوستد سهام شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران است. پژوهش‌های خارجی مشابه که در بورس آمریکا انجام شده است نشانگر آن است که شرکت‌ها به اعلان رویداد ورود و خروج واکنشی نشان نمی‌دهند، به عبارتی جایگزینی در فهرست شاخص تاثیر بااهمیتی بر تقاضا، قیمت و حجم دادوستد سهام شرکت‌ها ندارد. سوال‌های اصلی این پژوهش عبارتند از اینکه: ۱- آیا ورود و خروج به فهرست پناهگاه شرکت فعال تر با قیمت سهام شرکت رابطه دارد؟ ۲- آیا ورود و خروج به فهرست پناهگاه شرکت فعال تر با حجم دادوستد سهام شرکت رابطه دارد؟ به منظور پاسخ دادن به سوالات مطرح شده دو فرضیه به طراحی شده است فرضیه ۱- ورود به (خروج از) فهرست پناهگاه شرکت فعال تر، با تغییر قیمت سهام شرکت همراه است. فرضیه ۲- ورود به (خروج از) فهرست پناهگاه شرکت فعال تر، با تغییر حجم دادوستد سهام شرکت همراه است.

پس از مطالعه ادبیات نظری و پیشینه پژوهش، فرضیه‌های پژوهش با استفاده از اطلاعات ۱۶۵ سال- شرکت در بازه زمانی سه ماهه اول ۱۳۸۲ تا پایان سه ماهه اول ۱۳۹۱ و با طی مراحل روش استاندارد پژوهش رویدادی و در قالب ۴ مدل مورد آزمون قرار گرفته‌اند. نتایج نشان می‌دهد که بازار واکنش قیتی به اخبار ورود و خروج شرکت‌ها به فهرست پناهگاه شرکت فعال تر نشان نمی‌دهد و فرضیه اول پژوهش رد می‌شود. برای آزمون فرضیه دوم دو معیار حجم غیرعادی دادوستد سهام و اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش مورد بررسی قرار گرفته‌اند. نتایج نشان‌دهنده واکنش نقدشوندگی سهامداران به اخبار ورود و خروج به فهرست است و فرضیه دوم پژوهش مورد تایید قرار گرفت. آزمون اضافی دیگری به منظور مقایسه ریسک سیستماتیک و غیرسیستماتیک قبل و بعد از روز اعلان انجام شده است. نتایج بیانگر این بود که ریسک سیستماتیک در هر دو بخش ورود و خروج در قبل و بعد از روز اعلان تفاوتی ندارد، یعنی اعلان رویداد ورود و خروج بر ریسک سیستماتیک بی‌تاثیر است. در مورد ریسک غیرسیستماتیک در بخش ورود تفاوت معناداری بین قبل و بعد از روز اعلان وجود ندارد ولی در بخش خروج، ریسک غیرسیستماتیک قبل از روز اعلان با احتمال ۹۰ درصد بیشتر از ریسک سیستماتیک بعد

از روز اعلان است. یعنی خبر خروج شرکت از فهرست ۵۰ شرکت فعالتر باعث کاهش ریسک غیر سیستماتیک شده است.

کلمات کلیدی: شاخص پنجاه شرکت فعالتر، مطالعه رویدادی، مدل بازار، ورود و خروج به شاخص.

فهرست مطالب

۱	فصل اول: کلیات پژوهش
۲	۱-۱- مقدمه
۲	۲-۱- بیان مساله
۴	۳-۱- سوال های اصلی پژوهش
۴	۴-۱- فرضیهها
۴	۵-۱- اهمیت و ضرورت پژوهش
۵	۶-۱- روش شناسی
۵	۱-۶-۱- روش گراوری داده ها
۶	۲-۶-۱- آزمون فرضیه ها
۶	۳-۶-۱- قلمرو پژوهش
۷	۴-۶-۱- جامعه آماری
۷	۵-۶-۱- نمونه آماری
۷	۷-۱- تعریف واژه ها و اصطلاحات
۸	۸-۱- ساختار پژوهش
۱۰	فصل دوم: چارچوب و پیشینه پژوهش
۱۱	۱-۲- مقدمه
۱۲	۲-۲- چارچوب نظری
۱۲	۱-۲-۲- پژوهش های رویدادی
۱۴	۲-۲-۲- روش های سنجش بازده غیر عادی
۱۵	۱-۲-۲-۲- مدل بازار
۱۷	۲-۲-۲-۲- برآورد بازده موردانتظار
۱۸	۱-۲-۲-۲-۲- روش داد وستد تا دادوستد برای پیش بینی بازده مورد انتظار

۱۹	..... محدود زمانی رویداد
۲۲	..... مطابقت با فرضیه بازار کارا
۲۳	..... شاخص ها
۲۵	..... طراحی شاخص ها
۲۷	..... آشنایی با شاخص های مختلف بورس اوراق بهادار تهران
۳۱	..... حجم معاملات
۳۲	..... اختلاف قیمت پیشنهادی عرضه و تقاضا
۳۴	..... پیشینه پژوهش
۳۴	..... مروری کلی بر ادبیات پژوهشهای رویدادهای رویدادی و تحقیقات انجام شده خارجی ...
۳۸	..... تحقیقات انجام شده داخلی با استفاده از پژوهش های رویدادی
۴۱	..... تحقیقات انجام شده خارجی در زمینه جایگزینی در فهرست شاخص ها
۴۵	..... تحقیقات انجام شده خارجی در زمینه بازده غیرعادی
۴۸	..... خلاصه فصل
۴۹	فصل سوم: روش شناسی پژوهش
۵۰	..... مقدمه
۵۰	..... روش پژوهش
۵۴	..... قلمرو پژوهش
۵۵	..... جامعه آماری
۵۵	..... نمونه آماری
۵۶	..... روش های گردآوری داده ها
۵۶	..... تعریف متغیرها و نحوه محاسبه آنها
۶۰	..... فرضیه ها
۶۱	..... نحوه آزمون فرضیهها

۶۳	..... فصل ۱۰-۳- خلاصه فصل
۶۵	..... فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده ها
۶۶	..... ۱-۴- مقدمه
۶۷	..... ۲-۴- آمار توصیفی
۷۰	..... ۳-۴- آزمون فرضیهها
۷۰	..... ۱-۳-۴- نتایج قیمتی
۷۳	..... ۲-۳-۴- نتایج نقدشوندگی
۷۹	..... ۳-۳-۴- نتایج ریسک
۸۱	..... ۴-۴- خلاصه فصل
۸۲	..... فصل پنجم: خلاصه، نتیجه گیری و پیشنهادها
۸۳	..... ۱-۵- مقدمه
۸۳	..... ۲-۵- خلاصه پژوهش
۸۴	..... ۳-۵- تجزیه و تحلیل نتایج
۸۴	..... ۱-۳-۵- خلاصه یافته های حاصل از آزمون فرضیه اول:
۸۴	..... ۲-۳-۵- خلاصه یافته های حاصل از آزمون فرضیه دوم:
۸۵	..... ۳-۳-۵- بررسی تطبیقی نتایج پژوهش حاضر با پژوهش مشابه خارجی
۸۵	..... ۴-۵- محدودیت ها
۸۷	..... ۵-۵- پیشنهادها
۸۷	..... ۱-۵-۵- پیشنهادهای برخاسته از پژوهش
۸۸	..... ۲-۵-۵- پیشنهادهای برای پژوهش های آتی
۸۸	..... ۵-۵- خلاصه فصل
۸۹	..... منابع فارسی:
۹۰	..... منابع انگلیسی:

فهرست نمودارها

- نمودار ۱-۲: فرایند انجام یک پژوهش رویدادی ۱۳
- نمودار ۲-۲: واکنش بازار به اخبار جدید در محدوده رویداد ۲۱
- نمودار ۱-۴: بازده غیرعادی انباشته در پنجره های زمانی متفاوت ۷۲
- نمودار ۲-۴: حجم غیرعادی انباشته در پنجره های زمانی متفاوت ۷۶
- نمودار ۳-۴: اختلاف قیمت پیشنهادی عرضه و تقاضا در پنجره های زمانی متفاوت ۷۹

فهرست جداول

- جدول ۱-۲: خلاصه تحقیقات انجام شده خارجی در زمینه پژوهش های رویدادی..... ۳۷
- جدول ۲-۲: تحقیقات انجام شده داخلی با استفاده از پژوهش رویدادی..... ۴۰
- جدول ۳-۲: تحقیقات انجام شده خارجی در زمینه جایگزینی در فهرست شاخص ها..... ۴۴
- جدول ۴-۲: تحقیقات انجام شده خارجی در زمینه بازده غیرعادی..... ۴۷
- جدول ۱-۳: علائم اختصاری متغیرها..... ۶۰
- جدول ۱-۴: آمار توصیفی..... ۶۸
- جدول ۲-۴: تعداد شرکت‌های نمونه برای هر یک از دوره های سه ماهه منتهی به تاریخ اعلان..... ۶۹
- جدول ۳-۴: بازده غیرعادی در ۵ روز اول بعد از روز اعلان..... ۷۰
- جدول ۴-۴: بازده غیرعادی انباشته در پنجره های زمانی متفاوت..... ۷۱
- جدول ۵-۴: حجم غیرعادی معاملات در ۵ روز اول بعد از روز اعلان..... ۷۴
- جدول ۶-۴: حجم غیرعادی انباشته در پنجره های زمانی متفاوت..... ۷۵
- جدول ۷-۴: اختلاف قیمت پیشنهادی عرضه و تقاضا در ۵ روز اول بعد از روز اعلان..... ۷۵
- جدول ۸-۴: اختلاف پیشنهادی عرضه و تقاضای انباشته به میانگینشان در پنجره های زمانی متفاوت ۷۸
- جدول ۹-۴: تغییر در بتا حول روز اعلان..... ۸۰
- جدول ۱۰-۴: تغییر در ریسک غیرسیستماتیک حول روز اعلان..... ۸۰
- جدول ۱-۵: بررسی تطبیقی نتایج پژوهش حاضر با پژوهش مشابه خارجی..... ۸۶

فصل اول: کلیات پژوهش

۱-۱- مقدمه

شاخص های بورسی یکی از مبانی محاسبه معیارهای ارزیابی و سنجش عملکرد سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار است. شاخص ها وظیفه عیان ساختن شرایط عمومی قیمت یا بازدهی در میان تمام یا گروهی از شرکت های پذیرفته شده در بورس را بر عهد دارند. از این رو می توان شاخص را نماگری نامید که نشان دهنده سطح عمومی پارامتری مشخص (به طور معمول قیمت یا بازدهی) در میان گروهی از متغیرهای مورد بررسی است. اکثر سرمایه گذاران نهادی و انفرادی در بورس ها، حرکت و جهت بازار را به صورت دوره ای با استفاده از شاخص ها رصد می کنند. به همین جهت شاخص های بورسی باید تصویر مناسبی از روند بازار سرمایه را به فعالان بازار ارائه دهند، به نحوی که هم امکان ارزیابی روند گذشته و حال را فراهم کند و هم امکان اتخاذ تصمیم مناسب برای آینده را فراهم آورد. تجزیه و تحلیل دقیق روند قیمت در بورس نیازمند طراحی و محاسبه شاخص هایی با کارکرد های گوناگون می باشد و به همین جهت امروزه شاخص های بسیار متنوعی در بورس ها از جمله بورس اوراق بهادار تهران محاسبه و منتشر می شود. یکی از این شاخص ها، شاخص ۵۰ شرکت فعال تر است که هر سه ماه یکبار منتشر شده و تعدادی شرکت در هر دوره به این فهرست اضافه و شماری نیز حذف می شوند و در نهایت این ورود و خروج می تواند بر قیمت و حجم سهام این شرکت ها اثر گذار باشد. این پژوهش نیز تلاشی برای شناسایی تغییرات ایجاد شده در پی ورود و خروج به فهرست ۵۰ شرکت فعالتر با استفاده از روش پژوهش رویدادی است.

۱-۲- بیان مساله

دسته ای از اطلاعات منتشره در رسانه ها و گزارش های مرتبط با بورس اوراق بهادار مربوط به شاخص های بورس اوراق بهادار می باشد. از جمله در بورس تهران شاخص های مختلفی به صورت رسمی در مقاطع زمانی مختلف محاسبه و به عموم عرضه می شود. تفاوت اصلی بین شاخص های بورس ها در اعضای مندرج در شاخص (فهرست دارایی ها) و نحوه محاسبه شاخص است. شاخص قیمت بورس

اوراق بهادار تهران (TEPIX) شامل همه ی شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران بوده و به صورت میانگین وزنی محاسبه می شود. برخی از شاخص ها براساس داده های مربوط به تعدادی از شرکت ها محاسبه می شود، همانند شاخص ۵۰ شرکت فعال تر و شاخص سهام شناور آزاد ۳۰ شرکت معمولاً فهرست مندرج در این شاخص ها در فواصل ۳ ماهه دچار تغییراتی می شود. این تغییرات شامل ورود شرکت های جدید و خروج شرکت های دیگر از فهرست است. از آنجایی که درک صحیح از اثرات رویدادهای مختلف محققان، تحلیل گران، سرمایه گذاران و... را در پیش بینی آینده بازار سهام و رسیدن به اهداف خود یاری می رساند، اندازه گیری اثرات یک یا چند رویداد خاص بر روی ارزش شرکت ها همواره یکی از خواسته های آنها بوده است (مک کین لی، ۱۹۹۷)^۱ در پژوهش های مالی و حسابداری یکی از ابزارهای مورد استفاده برای این امر، پژوهش رویدادی^۲ است که پس از مقالات بیور^۳ (۱۹۶۸)، بال و براون^۴ (۱۹۶۸)، فاما فیشر^۵، جنسن و رل^۶ (۱۹۶۹)، به نحو گسترده ای مورد استفاده قرار می گیرد. در مطالعات رویدادی عموماً تاثیر یک رویداد خاص روی ارزش شرکت ارزیابی می شود. از لحاظ نظری در این نوع مطالعات فرض می شود رفتار بازار منطقی بوده و اثرات یک رویداد بلافاصله در قیمت سهام منعکس می شود.

صرف نظر از کاربردهای ارقام شاخص های بورس، ورود برخی شرکت ها به فهرست شاخص و حذف برخی دیگر می تواند از لحاظ ارتباط با ارزش سهام این شرکت ها مورد توجه قرار گیرد.

چیونگ^۷ (۲۰۱۰) با استفاده از روش مطالعه رویدادی، شرکت های که در طی سال های ۲۰۰۲ تا ۲۰۰۸ به فهرست شاخص داو جونز اضافه و یا از آن حذف شده اند را مورد مطالعه قرار داد. در طی دوره نمونه ۸۰ شرکت به این فهرست اضافه و ۹۷ شرکت از این فهرست خارج شده بودند. اثرات ورود و خروج به فهرست شاخص بر روی بازده غیر عادی سهام، ریسک و نقدشوندگی شرکت های عضو در نمونه مورد بررسی قرار گرفت. نتایج حاکی از این بود که رویداد اعلان ورود و خروج به فهرست شاخص داو جونز

^۱ - MackinLay

^۲ - Event studies

^۳ - Ball & Brown

^۴ - Fama

^۵ - fisher

^۶ - Roll & Jensen

^۷ - cheung

بر روی بازده و غیرعادی سهام تاثیر با اهمیتی نداشته است. نقد شوندگی بعد از روز اعلان کاهش قابل ملاحظه ای یافت. ریسک سیستماتیک بعد از روز اعلان تغییر جزئی پیدا کرد، اما ریسک غیرسیستماتیک بعد از اعلان بالا رفت. در کل، نتایج تحقیق بیانگر این بود که اعلان رویداد اطلاعاتی را انتقال نمی دهد و هر گونه تغییر در تقاضا برای سهام این شرکت ها و از این رو تغییر در قیمت و تغییر در نقد شوندگی موقتی خواهد بود. پژوهش مذکور انگیزه اصلی برای انجام پژوهش حاضر را فراهم کرده است و این پژوهش به دنبال شناسایی تغییرات ایجاد شده در قیمت و حجم دادوستد سهام شرکت ها در پی ورود و با خروج از فهرست شاخص ۵۰ شرکت فعال تر با طی مراحل روش استاندارد در مطالعات رویدادی است.

۱-۳- سوال های اصلی پژوهش

این پژوهش به دنبال یافتن پاسخی برای سوالات زیر است:

- ۱- آیا ورود و خروج به فهرست پنجاه شرکت فعال تر با قیمت سهام شرکت رابطه دارد؟
- ۲- آیا ورود و خروج به فهرست پنجاه شرکت فعال تر با حجم دادوستد سهام شرکت رابطه دارد؟

۱-۴- فرضیه ها

به منظور پاسخ دادن به سوالات مطرح شده دو فرضیه به صورت زیر طراحی شده است:

- فرضیه ۱- ورود به (خروج از) فهرست پنجاه شرکت فعال تر، با تغییر قیمت سهام شرکت همراه است.
- فرضیه ۲- ورود به (خروج از) فهرست پنجاه شرکت فعال تر، با تغییر حجم دادوستد سهام شرکت همراه است.

فرضیه های بالا در سطح بازار، در بورس اوراق بهادار تهران مطرح شده و مورد آزمون قرار می گیرد.

۱-۵- اهمیت و ضرورت پژوهش

بدیهی است هر چه میزان اطلاع رسانی بهتر و بیشتر باشد و متخصصان حقیقی و حقوقی تحلیل بیشتری را با استفاده از این اطلاعات به عمل آورند، بازار سرمایه به سمت کاراتر شدن حرکت می کند. از آنجایی که بدون بهره مندی از اطلاعات کافی استفاده کنندگان فرصت ها و خطرات سرمایه گذاری را به طور مناسب تشخیص نمی دهند. ارائه فهرست رتبه بندی شرکت ها و هم چنین بررسی سایر تغییرات ایجاد شده در این فهرست به تنوع و کفایت اطلاعات در جهت کارایی بازار کمک شایانی می کند. و هم چنین سرمایه گذاران را در بهبود فرآیند تصمیم گیری خود و کاهش ریسک تصمیم ها یاری می بخشد. آنها علاقه دارند منافع آینده سرمایه گذاری خود را بر آورد نمایند تا بتوانند درباره ارزش سهام خود داوری کنند. اگرچه مطالعات گسترده و سودمندی در رابطه با رتبه بندی شرکت ها و یا رویدادهایی همانند اعلان سود فصلی بر روی قیمت و حجم دادوستد سهام شرکت ها صورت گرفته است، اما در مورد آثار ورود و خروج شرکت ها به فهرست پنجاه شرکت فعال تر بر قیمت و حجم دادوستد سهام شرکت ها تاکنون هیچ اقدامی صورت نگرفته است. پژوهش حاضر آثار ورود و خروج شرکت ها به فهرست بر قیمت و حجم دادوستد سهام شرکت ها را مورد بررسی قرار می دهد.

۱-۶- روش شناسی

پژوهش حاضر از نوع پژوهش های پس رویدادی و روش انجام آن مطالعه رویدادی است. در روش شناسی استاندارد پژوهش رویدادی، ابتدا با استفاده از الگوهایی مثل الگوی قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای^۸، الگوی قیمت گذاری آربیتراژ^۹ یا الگوی بازار^{۱۰}، بازده مورد انتظار^{۱۱} در محدوده رویداد برآورد می شود. سپس با مقایسه بازده واقعی و مورد انتظار، بازده غیر عادی^{۱۲} محاسبه و آزمون می شود (بیندر، ۱۹۹۸)^{۱۳} لذا این نوع پژوهش ها و به طور کلی تحقیقاتی که از مدل بازار استفاده می کنند، برای

^۸ - Capital asset pricing model

^۹ - Arbitrary transfer pricing

^{۱۰} - Market Model

^{۱۱} - Expected Return

^{۱۲} - Abnomal Return

^{۱۳} - Binder