

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

به نام خدا

تاییدیه اعضای هیات داوران حاضر در جلسه دفاع از رساله دکتری

اعضای هیات داوران نسخه نهایی رساله خانم مهدیه رضاقلی زاده دانشجوی مقطع دکتری رشته علوم اقتصادی با عنوان « ارزیابی تأثیر منابع ریسک بر بازار سرمایه ایران (مطالعه موردی بورس اوراق بهادار تهران) » را از نظر فرم و محتوا بررسی نموده و پذیرش آن را برای تکمیل درجه دکتری پیشنهاد می کنند.

اعضای هیات داوران	نام و نام خانوادگی	رتبه علمی	امضا
۱- استاد راهنما	دکتر کاظم یآوری	دانشیار	
۲- استاد مشاور	دکتر بهرام سبحانی	استادیار	
۳- استاد مشاور	دکتر علی صالح آبادی	استادیار	
۴- استاد ناظر	دکتر حسین صادقی	استادیار	
۵- استاد ناظر	دکتر لطفعلی عاقلی	استادیار	
۶- استاد ناظر	دکتر کمیل طیبی	استاد	
۷- استاد ناظر	دکتر رضا راعی	دانشیار	
۸- نماینده تحصیلات تکمیلی دکتر حسین صادقی		استادیار	

آیین‌نامه حق مالکیت مادی و معنوی در مورد نتایج پژوهش‌های علمی دانشگاه تربیت مدرس

مقدمه: با عنایت به سیاست‌های پژوهشی و فناوری دانشگاه در راستای تحقق عدالت و کرامت انسانها که لازمه شکوفایی علمی و فنی است و رعایت حقوق مادی و معنوی دانشگاه و پژوهشگران، لازم است اعضای هیأت علمی، دانشجویان، دانش‌آموختگان و دیگر همکاران طرح، در مورد نتایج پژوهش‌های علمی که تحت عناوین پایان‌نامه، رساله و طرح‌های تحقیقاتی با هماهنگی دانشگاه انجام شده است، موارد زیر را رعایت نمایند:

ماده ۱- حق نشر و تکثیر پایان‌نامه/ رساله و درآمدهای حاصل از آنها متعلق به دانشگاه می باشد ولی حقوق معنوی پدید آورندگان محفوظ خواهد بود.

ماده ۲- انتشار مقاله یا مقالات مستخرج از پایان‌نامه/ رساله به صورت چاپ در نشریات علمی و یا ارائه در مجامع علمی باید به نام دانشگاه بوده و با تایید استاد راهنمای اصلی، یکی از اساتید راهنما، مشاور و یا دانشجو مسئول مکاتبات مقاله باشد. ولی مسئولیت علمی مقاله مستخرج از پایان‌نامه و رساله به عهده اساتید راهنما و دانشجو می باشد.


تبصره: در مقالاتی که پس از دانش‌آموختگی بصورت ترکیبی از اطلاعات جدید و نتایج حاصل از پایان‌نامه/ رساله نیز منتشر می‌شود نیز باید نام دانشگاه درج شود.

ماده ۳- انتشار کتاب، نرم افزار و یا آثار ویژه (اثری هنری مانند فیلم، عکس، نقاشی و نمایشنامه) حاصل از نتایج پایان‌نامه/ رساله و تمامی طرح‌های تحقیقاتی کلیه واحدهای دانشگاه اعم از دانشکده ها، مراکز تحقیقاتی، پژوهشکده ها، پارک علم و فناوری و دیگر واحدها باید با مجوز کتبی صادره از معاونت پژوهشی دانشگاه و براساس آئین نامه های مصوب انجام شود.

ماده ۴- ثبت اختراع و تدوین دانش فنی و یا ارائه یافته ها در جشنواره‌های ملی، منطقه‌ای و بین‌المللی که حاصل نتایج مستخرج از پایان‌نامه/ رساله و تمامی طرح‌های تحقیقاتی دانشگاه باید با هماهنگی استاد راهنما یا مجری طرح از طریق معاونت پژوهشی دانشگاه انجام گیرد.

ماده ۵- این آیین‌نامه در ۵ ماده و یک تبصره در تاریخ ۸۷/۴/۱ شورای پژوهشی و در تاریخ ۸۷/۴/۲۳ در هیأت رئیسه دانشگاه به تایید رسید و در جلسه مورخ ۸۷/۷/۱۵ شورای دانشگاه به تصویب رسیده و از تاریخ تصویب در شورای دانشگاه لازم‌الاجرا است.

«اینجانب.....دانشجوی رشته.....ورودی سال تحصیلی..... مقطع.....دانشکده..... متعهد می شوم کلیه نکات مندرج در آئین نامه حق مالکیت مادی و معنوی در مورد نتایج پژوهش های علمی دانشگاه تربیت مدرس را در انتشار یافته های علمی مستخرج از پایان نامه / رساله تحصیلی خود رعایت نمایم. در صورت تخلف از مفاد آئین نامه فوق الاشعار به دانشگاه وکالت و نمایندگی می دهم که از طرف اینجانب نسبت به اعز امتیاز اختراع بنام بنده و یا هر گونه امتیاز دیگر و تغییر آن به نام دانشگاه اقدام نماید. ضمناً نسبت به جبران فوری ضرر و زیان حاصله بر اساس برآورد دانشگاه اقدام خواهم نمود و بدینوسیله حق هر گونه اعتراض را از خود سلب نمودم»

امضاء: 
تاریخ:
مهره رضوانی زاده

آیین نامه چاپ پایان نامه (رساله) های دانشجویان دانشگاه تربیت مدرس

نظر به اینکه چاپ و انتشار پایان نامه (رساله) های تحصیلی دانشجویان دانشگاه تربیت مدرس، مبین بخشی از فعالیتهای علمی - پژوهشی دانشگاه است بنابراین به منظور آگاهی و رعایت حقوق دانشگاه، دانش آموختگان این دانشگاه نسبت به رعایت موارد ذیل متعهد می شوند:

ماده ۱: در صورت اقدام به چاپ پایان نامه (رساله) ی خود، مراتب را قبلاً به طور کتبی به «دفتر نشر آثار علمی» دانشگاه اطلاع دهد.

ماده ۲: در صفحه سوم کتاب (پس از برگ شناسنامه) عبارت ذیل را چاپ کند:

«کتاب حاضر، حاصل پایان نامه کارشناسی ارشد/ رساله دکتری نگارنده در رشته
سال در دانشکده

دانشگاه تربیت مدرس به راهنمایی

، مشاوره سرکار خانم/جناب آقای دکتر

از آن دفاع شده است.»

و مشاوره سرکار خانم/جناب آقای دکتر

ماده ۳: به منظور جبران بخشی از هزینه های انتشارات دانشگاه، تعداد یک درصد شمارگان کتاب (در هر نوبت چاپ) را به «دفتر نشر آثار علمی» دانشگاه اهدا کند. دانشگاه می تواند مازاد نیاز خود را به نفع مرکز نشر در معرض فروش قرار دهد.

ماده ۴: در صورت عدم رعایت ماده ۳، ۵۰٪ بهای شمارگان چاپ شده را به عنوان خسارت به دانشگاه تربیت مدرس، تأدیه کند.

ماده ۵: دانشجو تعهد و قبول می کند در صورت خودداری از پرداخت بهای خسارت، دانشگاه می تواند خسارت مذکور را از طریق مراجع قضایی مطالبه و وصول کند؛ به علاوه به دانشگاه حق می دهد به منظور استیفای حقوق خود، از طریق دادگاه، معادل وجه مذکور در ماده ۴ را از محل توقیف کتابهای عرضه شده نگارنده برای فروش، تامین نماید.

مقطع

دانشجوی رشته

ماده ۶: اینجانب

تعهد فوق و ضمانت اجرایی آن را قبول کرده، به آن ملتزم می شوم.

نام و نام خانوادگی: مهرداد رضایی زاده



تاریخ و امضا:



دانشگاه تربیت مدرس

دانشکده مدیریت و اقتصاد

رساله دوره دکتری علوم اقتصادی

ارزیابی تاثیر منابع ریسک بر بازار سرمایه ایران

(مطالعه موردی بورس اوراق بهادار تهران)

مهدیه رضاقلی زاده

استاد راهنما:

دکتر کاظم یآوری

اساتید مشاور:

دکتر بهرام سحابی

دکتر علی صالح آبادی

شهریور ماه ۱۳۹۲

تقدیم به **پدرم و مادرم**؛

به سایه بانان آرامش

به زیباترین آفرینش های خالق

به آنان که یاریم کردند تا پیاموزم،

و تقدیم به **همسرم**؛

که سایه مهربانیش سایه سار زندگیم،

وجودش صمیمانه ترین واژه ی همراهی

و صفایش مایه آرامش من است.

تقدیر و تشکر

حمد و سپاس سزاوار خدایی است که به ما قدرت آموختن عطا کرد و در مسیر کسب علم، دانش و زندگی ما را یاری نمود.

حال که به حول و قوه الهی رساله اینجانب به پایان رسیده است، بر خود واجب می دانم از کلیه عزیزانی که مرا در جهت اتمام این پروژه یاری نمودند، صمیمانه تشکر و قدردانی نمایم.

از خانواده عزیزم که همواره پشتوانه من بوده و در تمامی مراحل زندگی مرا یاری نموده‌اند و از همسرم که در تمامی مراحل انجام این کار با صبر و بردباری وافر همراهم بودند، بی نهایت سپاسگزارم.

از استاد گرامی جناب آقای دکتر کاظم یآوری که راهنمایی این پروژه را بر عهده داشتند، صمیمانه تشکر می نمایم.

از اساتید ارجمند جناب آقای دکتر بهرام سحابی و جناب آقای دکتر علی صالح آبادی که اساتید مشاور این رساله بودند، کمال تشکر و قدردانی را دارم.

از اساتید محترم داور این پایان نامه جناب آقایان دکتر لطفعلی عاقلی، دکتر حسین صادقی، دکتر کمیل طیبی و دکتر رضا راعی که با ارائه نکات دقیق و موشکافانه بر غنای هر چه بیشتر این تحقیق افزودند، کمال سپاسگزاری را دارم.

از همکاری صمیمانه کارشناسان محترم آموزش و پژوهش دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه تربیت مدرس، جناب آقایان یوسفی، نجفی و ملکی کمال تشکر و قدردانی را دارم.

همچنین از تمامی دوستان عزیزی که در انجام این پایان نامه مرا یاری نمودند، سپاسگزارم.

چکیده

با توجه به اهمیت بورس اوراق بهادار تهران به عنوان جزئی از بازار مالی ایران که در رشد و توسعه اقتصادی کشور موثر می باشد، شناسایی عوامل موثر بر این بازار نظیر عوامل ریسک و بررسی آنها می تواند در ارزیابی بهتر این بازار و بهبود و کنترل عملکرد آن موثر واقع گردد. مطالعه حاضر بر آن است تا با تبیین مدل شرطی پنتگیل و همکاران (۱۹۹۵) و در قالب مدل چندعاملی آربیتراژ، تاثیر شرطی منابع متنوع ریسک در وضعیت صعودی و نزولی بازارها را بر بازده سهام گروه های صنعت منتخب فعال در بورس اوراق بهادار تهران (شامل گروه های ده صنعت برتر، صنایع انرژی بر، صنایع عمدتاً صادر کننده و صنایع عمدتاً وارد کننده) طی دوره ۹۰-۱۳۸۴ مورد بررسی قرار دهد. بررسی روابط فوق با استفاده از یک رگرسیون دو مرحله ای انجام می گیرد که با توجه به ماهیت داده ها، مدل سازی در مرحله اول بر اساس مدل های سری زمانی و در مرحله دوم با تکیه بر الگوهای پانل دیتا و به کارگیری تخمین زن های اثرات ثابت^۱ و تصادفی^۲ می باشد.

نتایج بیانگر این است که یک رابطه شرطی بین عوامل مختلف ریسک و بازده سهام وجود دارد و عوامل ریسک بازار، ریسک نوسانات قیمت نفت، ریسک نوسانات نرخ ارز، ریسک نوسانات قیمت طلا و در برخی موارد نیز ریسک نوسانات تورم نقش مهم و معنی داری را در تعیین بازده سهام در هر دو بازار صعودی و نزولی ایفا می کنند، از سوی دیگر نتایج احتمال آزمون تقارن ضرایب در مدل های شرطی نشان می دهد که این رابطه در خصوص تمامی عوامل ریسک فوق در بازارهای صعودی و نزولی نامتقارن می باشد. در مقابل، نتایج بیانگر این است که چولگی و کشیدگی تنها در وضعیت صعودی بازار سهام، دارای تاثیری معنی دار و البته متقارن بر بازدهی سهام می باشند.

واژگان کلیدی: ریسک، بازده، مدل چند عاملی شرطی، بورس اوراق بهادار تهران

¹ Fixed Effect

² Random effect

فهرست

فصل اول: مقدمه و کلیات طرح تحقیق

- ۱-۱- مقدمه ۲
- ۲-۱- بیان مسئله تحقیق ۳
- ۳-۱- ضرورت انجام تحقیق ۷
- ۴-۱- اهداف تحقیق ۷
- ۵-۱- سوال های تحقیق ۹
- ۶-۱- فرضیه های تحقیق ۱۰
- ۷-۱- روش شناسی تحقیق ۱۱
- ۸-۱- روش انجام تحقیق ۱۳
- ۱-۸-۱- روش ها و ابزار گردآوری اطلاعات ۱۳
- ۹-۱- قلمرو زمانی و مکانی تحقیق ۱۴
- ۱۰-۱- تعریف مفاهیم و واژگان کلیدی ۱۵
- ۱۱-۱- فصل بندی و رئوس مطالب تحقیق ۱۷

فصل دوم: مبانی نظری تحقیق و مروری بر روند متغیرهای تحقیق

- ۱-۲- مقدمه ۱۹
- ۲-۲- مبانی نظری ۲۰
- ۱-۲-۲- مبانی نظری رابطه بین ریسک و بازده ۲۰
- ۱-۱-۲-۲- ریسک ۲۰
- ۱-۱-۱-۲-۲- انواع ریسک ۲۰

- ۲۳..... ریسک غیر سیستماتیک ۱-۱-۱-۱-۲-۲
- ۲۴..... ریسک سیستماتیک ۲-۱-۱-۱-۲-۲
- ۲۵..... بازده ۲-۱-۲-۲
- ۲۶..... تئوری سبد دارایی ها (نظریه پورتفولیو) ۳-۱-۲-۲
- ۲۹..... مدل های قیمت گذاری دارایی ۴-۱-۲-۲
- ۲۹..... تئوری بازار سرمایه ۱-۴-۱-۲-۲
- ۳۰..... مفروضات تئوری بازار سرمایه ۱-۱-۴-۱-۲-۲
- ۳۱..... خط بازار سرمایه (CML) ۲-۱-۴-۱-۲-۲
- ۳۴..... سبد اوراق بهادار بازار ۱-۲-۱-۴-۱-۲-۲
- ۳۵..... چگونه می توان متنوع سازی را اندازه گیری کرد؟ ۲-۲-۱-۴-۱-۲-۲
- ۳۶..... معیار سنجش ریسک برای CML ۳-۲-۱-۴-۱-۲-۲
- ۳۶..... مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای (CAPM) ۲-۴-۱-۲-۲
- ۴۳..... توسعه مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای (CAPM) و پیدایش مدل های جدید ۳-۴-۱-۲-۲
- ۴۴..... دیدگاه اول ۱-۳-۴-۱-۲-۲
- ۴۴..... تئوری قیمت گذاری آربیتراژ (APT) ۱-۱-۳-۴-۱-۲-۲
- ۴۹..... عوامل تئوری قیمت گذاری آربیتراژ ۱-۱-۱-۳-۴-۱-۲-۲
- ۵۰..... دیدگاه دوم ۲-۳-۴-۱-۲-۲
- ۵۱..... دیدگاه سوم ۳-۳-۴-۱-۲-۲
- ۵۲..... دیدگاه چهارم ۴-۳-۴-۱-۲-۲
- ۵۵..... مدل چند عاملی شرطی ۴-۴-۱-۲-۲
- ۵۷..... مبانی نظری رابطه متغیرهای مورد مطالعه با سهام ۲-۲-۲

- ۱۰۳..... ۱-۱-۲-۳- مطالعات خارجی
- ۱۰۷..... ۲-۱-۲-۳- مطالعات داخلی
- ۱۱۰..... ۲-۲-۳- دیدگاه چهارم
- ۱۱۰..... ۱-۲-۲-۳- مطالعات خارجی
- ۱۱۴..... ۲-۲-۲-۳- مطالعات داخلی

فصل چهارم: ارائه مدل، برآورد و تجزیه و تحلیل نتایج

- ۱۱۸..... ۱-۴- مقدمه
- ۱۱۹..... ۲-۴- ارائه مدل تحقیق
- ۱۲۰..... ۱-۲-۴- مدل مرحله اول
- ۱۲۴..... ۲-۲-۴- مدل مرحله دوم
- ۱۲۶..... ۳-۲-۴- آزمون تقارن ضرایب
- ۱۲۷..... ۳-۴- تخمین مدل و تجزیه و تحلیل نتایج
- ۱۲۷..... ۱-۳-۴- معرفی صنایع مورد مطالعه
- ۱۲۷..... ۱-۱-۳-۴- ده صنعت برتر فعال در بورس اوراق بهادار تهران (Top Ten)
- ۱۲۹..... ۲-۱-۳-۴- گروه صنایع انرژی بر
- ۱۲۹..... ۳-۱-۳-۴- گروه صنایع عمده صادراتی فعال در بورس اوراق بهادار تهران
- ۱۳۰..... ۴-۱-۳-۴- گروه صنایع عمده وارداتی فعال در بورس اوراق بهادار تهران
- ۱۳۰..... ۲-۳-۴- ویژگی های آماری متغیرها
- ۱۳۴..... ۳-۳-۴- برآورد مدل ها
- ۱۳۴..... ۱-۳-۳-۴- برآورد مدل مرحله اول: سری زمانی
- ۱۳۵..... ۱-۱-۳-۳-۴- نتایج برآورد مرحله اول

۴-۳-۳-۲- برآورد مدل مرحله دوم: پانل دیتا ۱۳۶

۴-۳-۳-۱- تخمین مدل ۱۳۸

۴-۳-۳-۱-۱- نتایج برآورد مرحله دوم ۱۳۸

۴-۳-۴- آزمون تقارن ۱۵۴

فصل پنجم: خلاصه و نتیجه گیری

۵-۱- مقدمه ۱۵۷

۵-۲- خلاصه و نتیجه گیری ۱۵۸

۵-۳- پیشنهادها ۱۶۲

فهرست جداول

فصل دوم: مبانی نظری تحقیق و مروری بر روند متغیرهای تحقیق

- جدول ۱-۲: خلاصه فعالیت بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۹۰-۱۳۸۴ (۱۰۰=۱۳۶۹) ۸۸
- جدول ۲-۲: متوسط قیمت فروش یک دلار آمریکا در بازار آزاد شهر تهران طی دوره ۹۰-۱۳۸۴ ۹۴
- جدول ۳-۲: متوسط قیمت فروش یک سکه تمام بهار آزادی با طرح جدید در بازار آزاد شهر تهران طی دوره ۹۰-۱۳۸۴ ۹۸

فصل چهارم: ارائه مدل، برآورد و تجزیه و تحلیل نتایج

- جدول ۱-۴: آماره های توصیفی متغیر بازدهی روزانه سهام صنایع منتخب در چهار گروه مورد مطالعه ۱۳۱
- جدول ۲-۴: آماره های توصیفی متغیرهای مستقل ۱۳۳
- جدول ۳-۴: ماتریس همبستگی بین متغیرهای بازده روزانه سهام صنایع با بازده کل بازار سهام ۱۳۳
- جدول ۴-۴: ماتریس همبستگی بین متغیرهای مستقل مرحله اول با بازده شاخص کل قیمت سهام بورس اوراق بهادار تهران ۱۳۴
- جدول ۵-۴: میانگین ضرایب بتا (متغیرهای ریسک) برآورد شده برای هر صنعت در مرحله اول ۱۳۶
- جدول ۶-۴: ماتریس همبستگی بین عوامل ریسک با بازده سهام صنایع گروه اول (۱۰ صنعت برتر فعال در بورس اوراق بهادار تهران) ۱۳۷
- جدول ۷-۴: نتایج برآورد مدل های غیرشرطی تأثیر عوامل ریسک بر بازده سهام در گروه اول (۱۰ صنعت برتر فعال در بورس اوراق بهادار تهران) به روش اثرات تصادفی ۱۳۹
- جدول ۸-۴: نتایج برآورد مدل های شرطی تأثیر عوامل ریسک بر بازده سهام در گروه اول (۱۰ صنعت برتر فعال در بورس اوراق بهادار تهران) به روش اثرات تصادفی ۱۴۰

جدول ۹-۴: نتایج برآورد مدل های غیرشرطی تأثیر عوامل ریسک بر بازده سهام در گروه دوم (۵ صنعت عمده مصرف کننده انرژی فعال در بورس اوراق بهادار تهران) به روش اثرات تصادفی ۱۴۶

جدول ۱۰-۴: نتایج برآورد مدل های شرطی تأثیر عوامل ریسک بر بازده سهام در گروه دوم (۵ صنعت عمده مصرف کننده انرژی فعال در بورس اوراق بهادار تهران) به روش اثرات تصادفی ۱۴۷

جدول ۱۱-۴: نتایج برآورد مدل های غیرشرطی تأثیر عوامل ریسک بر بازده سهام در گروه سوم (۵ صنعت عمده صادر کننده فعال در بورس اوراق بهادار تهران) به روش اثرات تصادفی ۱۴۹

جدول ۱۲-۴: نتایج برآورد مدل های شرطی تأثیر عوامل ریسک بر بازده سهام در گروه سوم (۵ صنعت عمده صادر کننده فعال در بورس اوراق بهادار تهران) به روش اثرات تصادفی ۱۵۰

جدول ۱۳-۴: نتایج برآورد مدل های غیرشرطی تأثیر عوامل ریسک بر بازده سهام در گروه چهارم (۵ صنعت عمده واردکننده فعال در بورس اوراق بهادار تهران) به روش اثرات تصادفی ۱۵۱

جدول ۱۴-۴: نتایج برآورد مدل های شرطی تأثیر عوامل ریسک بر بازده سهام در گروه چهارم (۵ صنعت عمده وارد کننده فعال در بورس اوراق بهادار تهران) به روش اثرات تصادفی ۱۵۲

جدول ۱۵-۴: احتمال (P-value) آزمون تقارن ضرائب برآورد شده در مدل های شرطی ۱۵۴

فهرست نمودارها

فصل اول: مقدمه و کلیات طرح تحقیق

- نمودار ۱-۱: روند سالانه شاخص قیمت اسمی کل بورس اوراق بهادار تهران طی دوره ۹۰-۱۳۷۰..... ۳
- نمودار ۲-۱: روند ماهانه شاخص کل قیمت سهام بورس اوراق بهادار تهران طی دوره ۹۰-۱۳۸۴..... ۴

فصل دوم: مبانی نظری تحقیق و مروری بر روند متغیرهای تحقیق

- نمودار ۱-۳: منحنی مجموعه پورتفولیو کارا ۳۰
- نمودار ۲-۲: ترکیب دارایی های ریسک دار و بدون ریسک در سرمایه گذاری ۳۳
- نمودار ۳-۲: خط بازار اوراق بهادار (SML) ۳۹
- نمودار ۴-۲: خط بازار اوراق بهادار (SML) با ریسک سیستماتیک ۴۱
- نمودار ۵-۲: توزیع چوله به چپ (چولگی منفی) ۶۶
- نمودار ۶-۲: جایگاه سازمان بورس و اوراق بهادار در بخش مالی اقتصاد ۶۸
- نمودار ۷-۲: روند ماهانه شاخص قیمت اسمی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۴ ۷۴
- نمودار ۸-۲: روند ماهانه شاخص قیمت واقعی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۴ ۷۴
- نمودار ۹-۲: روند ماهانه شاخص قیمت اسمی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۵ ۷۵
- نمودار ۱۰-۲: روند ماهانه شاخص قیمت واقعی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۵ ۷۵
- نمودار ۱۱-۲: روند ماهانه شاخص قیمت اسمی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۶ ۷۷
- نمودار ۱۲-۲: روند ماهانه شاخص قیمت واقعی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۶ ۷۷
- نمودار ۱۳-۲: روند ماهانه شاخص قیمت اسمی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۷ ۷۹
- نمودار ۱۴-۲: روند ماهانه شاخص قیمت واقعی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۷ ۷۹
- نمودار ۱۵-۲: روند ماهانه شاخص قیمت اسمی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۸ ۸۱

- نمودار ۱۶-۲: روند ماهانه شاخص قیمت واقعی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۸.....۸۱
- نمودار ۱۷-۲: روند ماهانه شاخص قیمت اسمی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۹.....۸۲
- نمودار ۱۸-۲: روند ماهانه شاخص قیمت واقعی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۹.....۸۳
- نمودار ۱۹-۲: روند ماهانه شاخص قیمت اسمی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۹۰.....۸۴
- نمودار ۲۰-۲: روند ماهانه شاخص قیمت واقعی کل بورس (TEPIX) اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۹۰.....۸۴
- نمودار ۲۱-۲: روند خطی ماهانه شاخص قیمت اسمی کل سهام بورس تهران طی دوره ۱۳۸۴-۹۰.....۸۵
- نمودار ۲۲-۲: روند میله ای ماهانه شاخص قیمت اسمی کل سهام بورس تهران طی دوره ۱۳۸۴-۹۰.....۸۶
- نمودار ۲۳-۲: روند ماهانه شاخص قیمت واقعی کل بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۸۴-۹۰.....۸۶
- نمودار ۲۴-۲: بازده سالانه سهام طی سال های ۱۳۸۴-۹۰.....۸۷
- نمودار ۲۵-۲: روند سالانه شاخص قیمت اسمی کل بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۷۰-۹۰.....۸۹
- نمودار ۲۶-۲: تحولات ماهانه قیمت نفت طی دوره ۱۳۸۴-۹۰ (مارچ ۲۰۰۵ الی مارچ ۲۰۱۲)۹۰
- نمودار ۲۷-۲: تحولات سالانه قیمت نفت طی دوره ۱۳۸۴-۹۰ (۲۰۰۵-۲۰۱۲)۹۰
- نمودار ۲۸-۲: متوسط قیمت اسمی فروش یک دلار آمریکا در بازار آزاد شهر تهران طی دوره ۱۳۸۴-۹۰.....۹۳
- نمودار ۲۹-۲: متوسط قیمت اسمی ماهانه فروش یک دلار آمریکا در بازار آزاد شهر تهران طی دوره ۱۳۸۴-۹۰.....۹۴
- نمودار ۳۰-۲: متوسط قیمت واقعی فروش یک دلار آمریکا در بازار آزاد شهر تهران طی دوره ۱۳۸۴-۹۰.....۹۵
- نمودار ۳۱-۲: نرخ تورم سالانه طی دوره ۱۳۸۴-۹۰.....۹۶
- نمودار ۳۲-۲: متوسط قیمت اسمی فروش یک سکه تمام بهار آزادی با طرح جدید در بازار آزاد شهر تهران طی دوره ۱۳۸۴-۹۰.....۹۷
- نمودار ۳۳-۲: متوسط قیمت اسمی ماهانه فروش یک سکه تمام بهار آزادی با طرح جدید در بازار آزاد تهران طی دوره ۱۳۸۴-۹۰.....۹۸

نمودار ۲-۳۴: متوسط قیمت واقعی فروش یک سکه تمام بهار آزادی با طرح جدید در بازار آزاد تهران طی دوره

۹۰-۱۳۸۴.....۹۹

فصل اول

مقدمه و کلیات طرح تحقیق

مقدمه

بیان مسئله تحقیق

ضرورت انجام تحقیق

اهداف تحقیق

سوال های تحقیق

فرضیه های تحقیق

روش شناسی تحقیق

روش انجام تحقیق

قلمرو زمانی و مکانی تحقیق

تعریف مفاهیم و واژگان کلیدی

فصل بندی و رئوس مطالب تحقیق

در بازار سرمایه روش های گوناگونی برای سرمایه گذاری وجود دارد. سرمایه گذاران، با بررسی ویژگی های هر یک از روش ها، سعی می کنند تا یکی را به دلخواه انتخاب کنند. آن چه که مسلم است این است که سرمایه گذاران همواره در پی حداکثر کردن بازده خود هستند. آنها در بورس اوراق بهادار که به عنوان نماد اصلی بازار سرمایه می باشد، به دنبال سهامی هستند که به نظرشان، بهترین است و همواره تمایل دارند تنها این نوع سهام را نگهداری کنند. آنان همیشه در تصمیمات سرمایه گذاری خود، ریسک را در نظر داشته و بر این عقیده اند که برای دست یافتن به بازده بالاتر باید ریسک بالایی را پذیرفت. لذا می توان گفت که دو عامل مهم در تعیین نحوه سرمایه گذاری موثر می باشند: ریسک و بازده. ریسک و بازده در سرمایه گذاری و تامین مالی با یکدیگر ارتباط تنگاتنگی داشته و عملکرد یک سرمایه گذار توسط ریسک و بازده سنجیده می شود. رابطه بین ریسک و بازده در بازار سرمایه و رفتار سهام در مقابل ریسک های مختلف، همواره از موضوعات مورد بحث در حوزه مالی می باشد. از میان عوامل مختلف ریسک سیستماتیک موثر بر بازده سهام، می توان ریسک بازار را به عنوان عامل ریسک موجود در بازار سهام و عواملی نظیر نوسانات غیرمنتظره در قیمت نفت، نرخ ارز، تغییرات سطح قیمت ها (تورم) که به عنوان ریسک های کلان اقتصادی می باشند را نیز به عنوان عوامل ریسک سیستماتیک خارج از بازار موثر بر اوراق بهادار، عنوان نمود. علاوه بر این ریسک اقتصادی کشور نیز می تواند به عنوان عامل ریسک موثر بر سهام مورد توجه قرار گیرد که در این مطالعه از قیمت سکه طلا در ایران، به عنوان شاخصی برای آن استفاده خواهد شد. علاوه بر این بازار طلا به عنوان بازار رقیبی برای بازار سهام ایران محسوب شده و لذا نوسانات قیمت طلا - به عنوان یک دارایی جایگزین برای سهام در سبد دارایی افراد- می تواند بر بازده سهام موثر باشد. همچنین در صورتی که توزیع بازده سهام نرمال نباشد، دو عامل اضافی ریسک چولگی و کشیدگی بازده نیز می توانند بر بازده سهام اثر گذار باشند. تمامی این عوامل به عنوان منابع ریسک، بر سودآوری شرکت ها موثر بوده و در نتیجه می توانند بر بازده سهام تاثیر گذارند. با توجه به اهمیت موضوع فوق و از آن جایی که بورس اوراق بهادار تهران به عنوان جزئی از بازار مالی ایران در رشد و توسعه اقتصادی کشور موثر می باشد، این