

رساله‌ی دکتری رشته‌ی علوم اقتصادی گرایش اقتصاد مالی

بررسی اثر اهرمی و نقش نسبت بدهی در آن در شرکت‌های منتخب بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما

دکتر تیمور محمدی

استاد مشاور

دکتر محمدرضا فقهی کاشانی

پژوهشگر

مهدی صامعی

زمستان ۱۴۰۱

چکیده

همبستگی منفی بین بازدهی سهام و تغییرات تلاطم آن تحت عنوان اثر اهرمی شناخته می‌شود. توضیح مرسوم، این همبستگی منفی را به اثر تغییر ارزش سهام بر روی نسبت بدهی مرتبط می‌داند. چنانچه این توضیح صحیح در نظر گرفته شود، این اثر در شرایط نزولی و صعودی بازار باید یکسان بوده و همچنین پایدار باشد. در اکثر مطالعات، این ارتباط از طریق بررسی رفتار بازدهی سهام و تلاطم بازدهی مورد بررسی قرار گرفته است. در این پژوهش ارتباط بین تلاطم بازدهی سهام با بازدهی و نسبت بدهی روی داده‌های ماهانه‌ی ۲۲ شرکت بزرگ بورس اوراق بهادار تهران از سال ۱۳۸۸ تا سال ۱۴۰۰ مورد بررسی قرار گرفته است. همچنین ارزش بدهی در ساختار سرمایه‌ی شرکت از طریق قیمت‌گذاری اختیارات ترکیبی برآورد شده است. نتایج پژوهش حاضر از جمله اثر نامتقارن بازدهی نسبت به نزولی و یا صعودی بودن آن و وجود آن تنها در شرایط نزولی بازار در کنار عدم پایداری این اثر حاکی از این امر است که نسبت بدهی نمی‌تواند توضیح‌دهنده‌ی رفتار نامتقارن بازدهی و تلاطم بازدهی باشد.

واژه‌های کلیدی: اثر اهرمی، نسبت بدهی، اختیارات ترکیبی، تلاطم بازدهی، اثر بازخورد تلاطم