

مقایسه کارایی مدل های CAP و Fama-French در برآورد بازدهی بورس مالزی

مهدی محمدزاده منفرد* (مکاتبه کننده: mahdi_monfared@yahoo.com)

مهران فرهی کیا[†] (mfarahikia@yahoo.com)

محمود وکیلی[^] (mahmoudvakili1350@yahoo.com)

*اداره مدیریت ریسک بانک آینده (تات)

[†]اداره مدیریت ریسک بانک آینده (تات)

[^]مدرسه شبانه روزی نیر

چکیده

در این مقاله به بررسی و مقایسه مدل تک عاملی CAP و مدل سه عاملی Fama & French برای بازده سهام در بخش صنعت مالزی می پردازیم. در اینجا ۳۲۵ شرکت که از ژانویه ۲۰۰۶ تا دسامبر ۲۰۰۹ در بورس مالزی ثبت شده اند، مورد مطالعه قرار می گیرد. برای انجام محاسبات با استفاده از روش معرفی شده توسط Fama & French سهام ها را در شش پورتفوی مرتب شده بر اساس عامل اندازه (SMB) و عامل ارزش -نسبت ارزش دفتری به بازار- (HML) مرتب نموده ایم. با استفاده از تحقیقات صورت گرفته دریافتیم که عامل بازار که در بین دو مدل مشترک است، عاملی تعیین کننده می باشد. نسبت ارزش دفتری به بازار نقش کلیدی را در برآورد دقیق تر ایفا می نماید، که بهبود ۳۰ درصدی در R-square مدل Fama & French نسبت به مدل CAP خود دلیلی بر این مدعاست. اما نتایج، عدم حصول بهبود پس از ورود عامل اندازه را نشان می دهند...

واژه های کلیدی: ارزش گذاری دارایی، مدل سه عاملی Fama&French، مدل CAP، هزینه سرمایه ای صاحبان سهام، بازارهای نوظهور