

ارزیابی نقش سیاست‌های پولی بر عملکرد بازار سهام ایران

محدثه علی اصغرزاده*، سعید صمدی

استاد دانشگاه غیرانتفاعی هشت بهشت، mohadeseh66@gmail.com

استاد دانشگاه اصفهان، samadi_sa@yahoo.com

چکیده

در جریان رشد اقتصادی، اهمیت سرمایه به عنوان عامل مهم تولید افزایش می‌یابد و به همین دلیل موجب اتخاذ سیاست‌هایی در جذب سرمایه می‌گردد. از جمله مهم‌ترین اقدامات کشورهای توسعه‌یافته در این زمینه، گسترش بازارهای سرمایه به ویژه بورس اوراق بهادار است. رکود و رونق بورس اوراق بهادار، نه تنها اقتصاد ملی، بلکه اقتصاد جهانی را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد. از این رو شناخت و ارزیابی سیاست‌های پولی بر عملکرد بازار سهام ایران می‌تواند به جهت دهی سرمایه‌گذاری گذاران و سیاست‌گذاران کمک نماید.

در این پژوهش از ۱۲۹ داده به صورت ماهانه، از آغاز سال ۱۳۸۱ تا پایان ماه نهم ۱۳۹۱ انتخاب شده است. الگوی مورد استفاده، روش خود رگرسیون برداری است. به منظور تخمین الگوی پژوهش ابتدا مانایی متغیرها مورد بررسی قرار گرفته است و سپس وقفه بهینه تعیین شده است. در مرحله بعد الگوی مورد نظر تخمین زده شده و نتایج تخمین بیان گردیده است. در نهایت با استفاده از روش‌های توابع واکنش آنی و تجزیه واریانس به تحلیل نتایج پرداخته شده است. نتایج توابع واکنش آنی و آنالیز واریانس نشان دهنده آن است که حجم نقدینگی به عنوان متغیر تحت تأثیر سیاست پولی بر عملکرد بازار سهام ایران تأثیر قابل توجهی ندارد و با گذشت زمان کوتاهی، شوک ناشی از آن از بین می‌رود و همگرا می‌شود. این نتیجه از ارزیابی تأثیر حجم نقدینگی بر شاخص قیمت سهام و ارزش مبادلات و ارزش بازار سهام به دست آمده است.

واژگان کلیدی: سیاست پولی، بازار سهام، بورس اوراق بهادار، شاخص قیمت سهام