

## بررسی تاثیر سیاست های پولی بر بازده سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

مأنده عزتی جدیدی<sup>۱</sup>

<sup>۱</sup> کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی، واحد ساری، ایران Ezzati\_277@yahoo.com

**چکیده** - سیاست های پولی به مجموعه تدابیر و تصمیم هایی اطلاق می شود که از طریق بانک مرکزی برای کنترل عرضه پول و اعتبار گرفته می شود، تا از این طریق تغییرات عرضه پول جریان مخارج جامعه را تحت تأثیر قرار دهد. از آن جا که در سال های اخیر مشاهده شده است که عملکرد موفقیت آمیز بورس می تواند تأثیر قابل توجهی بر رشد اقتصادی کشور ها داشته باشد و از طرفی افزایش حجم پول و نرخ بهره بر فعالیت های اقتصادی تأثیر می گذارد بنابراین در تحقیق حاضر تأثیر حجم پول و نرخ بهره بر بازده سهام مورد بررسی قرار می گیرد. تحقیق حاضر به بررسی تأثیر سیاست های پولی بر بازده سهام ۲۴۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می پردازد. در پژوهش حاضر رابطه بین دو متغیر فوق در فاصله زمانی ۱۳۸۱-۱۳۸۶ به طور ماهانه مورد بررسی قرار گرفته است. از مدل *Probit* و نرم افزار *Stata* به منظور بررسی رابطه بین بازده سهام و حجم پول و نرخ بهره استفاده شده است. نتایج تحقیق حاکی از عدم وجود رابطه معنا دار بین دو متغیر حجم پول و بازده سهام و هم چنین نرخ بهره و بازده سهام می باشد.

کلید واژه: سیاست های پولی، بازده سهام، شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

عرضه پول را به نحوی کنترل کنند که متناسب با اهداف کشور باشد. مقامات پولی هر کشور می توانند با استفاده از ابزارهای سیاست پولی، کنترل جریان نقدینگی جامعه را بدست گیرند و با هدایت صحیح آن به سمت سرمایه گذاری در بخشهای مولد بر رشد و توسعه اقتصادی تأثیر بگذارند (غفاری پور، ۱۳۸۳، ۱). بنابراین سیاست پولی به مجموعه تدبیرها و تصمیم های اطلاق می شود که از طریق بانک مرکزی برای کنترل حجم پول و اعتبار گرفته می شود تا از طریق تغییرات عرضه پول، جریان مخارج جامعه را تحت تأثیر قرار دهد و در نتیجه نیل به اهداف اقتصادی تسهیل شود. از آنجا که هدف سرمایه گذاران از سرمایه گذاری کسب سود و نهایتاً به حداکثر رسانیدن ثروتشان می باشد به منظور تحقق بخشیدن به این امر، سرمایه گذاران در دارایی هایی که دارای بازدهی بالا و ریسک پایین تر می باشند سرمایه گذاری می کنند. اصولاً بازده سهام به مقدار در آمدی اطلاق می شود که در نتیجه سرمایه گذاری در سهام یا هر نوع سرمایه گذاری دیگر به دست می آید (الفیان، ۱۳۷۸، ۶۱) که تحت تاثیر عوامل گوناگونی می باشد که یکی از این عوامل، سیاست های پولی می باشد که می تواند بازده سهام را تحت تاثیر قرار دهد.

### ۱- مقدمه

به منظور دست یابی به رشد و توسعه اقتصادی، سرمایه گذاری از عوامل مهم و کلیدی محسوب می شود. تقریباً بیشتر اقتصاد دانان، بر انباشت و تشکیل سرمایه به عنوان یکی از مهم ترین عوامل تعیین کننده رشد و توسعه اقتصادی تاکید داشته اند. در این خصوص شرکت های سرمایه گذاری در بازارهای مالی به عنوان یکی از نهادهای مالی مهم و فعال شناخته شده و همواره از جایگاه ویژه ای برخوردار هستند. مهم ترین دستاورد این شرکت ها هدایت جریان مداوم و به نسبت کم هزینه منابع مالی از پس اندازکنندگان به سوی مصرف کننده نهایی یا سرمایه گذار است. به این ترتیب، سرمایه گذار انفرادی از تنوع کامل سبد دارایی ها بهره مند می شود، به طوری که با حصول سود نقدی و منفعت سرمایه، کمترین مخاطره را می پذیرد. با توجه به میزان سرمایه گذاری این شرکت ها در اوراق بهادار، ریسک و بازدهی این شرکت ها، متاثر از عوامل مختلفی نظیر سیاست پولی می باشد (رهنما و همکارانش، ۱۳۸۴، ۲۰۹).

### ۲- مبانی نظری تحقیق

سیاست های پولی بخشی از سیاست های اقتصادی کشور را تشکیل می دهند که از طریق آن مقامات پولی کشور تلاش می کنند در چارچوبی هماهنگ با سایر سیاست های اقتصادی،