

ظاهرة شهر من العام: الدليل العملي من سوق مسقط للأوراق المالية

د. سليمان موصللي

الملخص

سعت هذا الدراسة إلى اختبار وجود حالة تقويمية في سوق مسقط للأوراق المالية هي ظاهرة شهر من العام. استُخدمت طريقة المربعات الصغرى والمتغيرات الوهمية لاختبار الظاهرة خلال المدة من كانون الثاني 2005 حتى تموز 2016. كما أُعيد الاختبار باستخدام ثلاثة نماذج مختلفة للتباين الشرطي هي GARCH, EGARCH, TARCH، وتوصلت هذه الدراسة إلى وجود عوائد موجبة ومهمة إحصائياً خلال شهر نيسان بالمقارنة ببقية الأشهر. يمكن تفسير ظاهرة شهر نيسان برد فعل المستثمرين على توزيعات الأرباح إذ ترتفع العوائد ارتفاعاً كبيراً في شهر نيسان الذي يتبع شهر إعلان توزيعات الأرباح في آذار.

إن نتائج هذه الدراسة مهمة للمستثمرين والباحثين على حد سواء. فمن جهة، يستطيع المستثمرون تطوير استراتيجية استثمارية تقوم على شراء الأسهم في نهاية شهر تشرين الثاني، وبيعها في نهاية شهر نيسان. إن هامش العائد المتحقق يزيد ازدياداً كبيراً على تكاليف المعاملات، ويشير إلى جدوى هذه الاستراتيجية. ومن جهة أخرى، ينبغي للباحثين الأخذ بالحسبان ظاهرة شهر من العام عند تكوين المحافظ الاستثمارية وتقييم أداء الصناديق الاستثمارية وكذلك عند إجراء اختبارات تسعير الأصول الرأسمالية.

مصطلحات البحث: كفاءة السوق المالية، الحالة الشاذة التقويمية، ظاهرة شهر نيسان، سوق مسقط للأوراق المالية.

مدرس في قسم الاقتصاد - كلية إدارة الأعمال - الجامعة العربية الدولية.

تاريخ ورود البحث إلى مجلة جامعة دمشق 2016/11/18

يرد هذا البحث باللغة الإنكليزية في الصفحات (23-44)