



بخشی از ترجمه مقاله

عنوان فارسی مقاله :

بازده سهام و نرخ بهره در سراسر جهان: رویکرده داده های پانل

عنوان انگلیسی مقاله :

Stock returns and interest rates around the World:

A panel data approach



توجه !

این فایل تنها قسمتی از ترجمه میباشد. برای تهیه مقاله ترجمه شده کامل با فرمت ورد (قابل ویرایش) همراه با نسخه انگلیسی مقاله، [اینجا](#) کلیک نمایید.



بخشی از ترجمه مقاله

5. Concluding Remarks

We examine *stock returns* as a function of expected cash flows and discount rates using 21 developed countries and 19 developing countries in a panel data setup at quarterly frequency from January 1999 to December 2013. We test our hypothesis first using fixed effects models as this has been a popular model in the literature. Subsequently, we proceed with a dynamic panel approach, which can be implemented in a variety of ways depending on how reverse causation is modeled. We here report SGMM results when allowing for stock returns to have an impact on the goods and services market (*RGDP growth*), the so-called "wealth channel".

The fixed effects models identify very small interest rate effects on *stock returns*, varying from -0.010 to -0.012 in developed countries and from -0.014 to -0.019 in developing countries. While negative as expected, the estimated value of the *change in interest rate* coefficients look surprisingly similar across panels in the fixed effects models. We confirm the presumption of reverse causality by regressing *RGDP growth* as a function of *stock returns* and control variables. To address the reverse causality between *stock returns* and *RGDP growth* found in our sample and documented in the literature, we employ SGMM models. Our results indicate that *RGDP growth* and *MSCI returns* remain virtually with the same coefficients as in the fixed-effects models.

5. انعقاد سخنان

ما به بررسی بازده سهام به عنوان تابعی از جریان های نقدی مورد انتظار و نرخ تنزیل با استفاده از ۲۱ کشورهای توسعه یافته و ۱۹ کشور در حال توسعه در تنظیمات داده های پانل در فراوانی سه ماهه از ژانویه ۱۹۹۹ تا دسامبر ۲۰۱۳ پرداختیم. ابتدا فرضیه خود را با استفاده از مدل های اثرات ثابت آزمون کردیم چرا که مدل محبوبی در ادبیات موضوع بوده است. پس از آن، با رویکرد پانل پویا ادامه دادیم، که می تواند به شیوه های مختلفی بسته به اینکه چگونه علیت معکوس مدل سازی شود اجرا شود. در اینجا نتایج SGMM را هنگامی که اجازه می دهیم بازده سهام بر بازار کالا و خدمات (رشد RGDP) اثر داشته باشد، به اصطلاح "کانال ثروت" گزارش می کنیم. مدل های اثرات ثابت اثرات نرخ بهره بسیار کوچکی را بر بازده سهام، در محدوده -0.010 تا -0.012 در کشورهای توسعه یافته و از -0.014 تا -0.019 در کشورهای در حال توسعه شناسایی می کنند. در حالی که همانطور که انتظار می رفت منفی هستند، مقدار تخمینی ضرایب تغییر در نرخ بهره در مدل اثرات ثابت در بین پانل ها به طرز شگفت انگیزی مشابه است. ما پیش فرض علیت معکوس را با رگرسیون رشد RGDP به عنوان تابعی از بازده سهام و متغیرهای کنترل تایید می کنیم. برای پرداختن به علیت معکوس بین بازده سهام و رشد RGDP یافت شده در نمونه خود و مستند شده در ادبیات موضوع، از مدل های SGMM استفاده می کنیم. نتایج ما نشان می دهد که رشد RGDP و بازده MSCI عملاً با ضرایب مشابهی در مدل های اثرات ثابت باقی می ماند.



توجه!

این فایل تنها قسمتی از ترجمه میباشد. برای تهیه مقاله ترجمه شده کامل با فرمت

ورد (قابل ویرایش) همراه با نسخه انگلیسی مقاله، [اینجا](#) کلیک نمایید.

برای جستجوی جدیدترین مقالات ترجمه شده، [اینجا](#) کلیک نمایید.