

گزیده‌ای از عوامل موثر بر ریسک غیر سیستماتیک نقدینگی در بانک‌های خصوصی و دولتی منتخب پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران

سیامند عزیز نژاد ، علی جعفری

دانشجوی کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد بناب ایمیل: info@bukanpipe.com
عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد بناب ایمیل: jafari.ali.iau@gmail.com

چکیده:

سرمایه‌گذاران می‌توانند با به‌کارگیری آن فرصت‌های سرمایه‌گذاری خود را بهتر مدیریت کنند و از این طریق ثروت خود را افزایش دهند که این امر باعث رشد و شکوفایی اقتصاد می‌شود. هدف از پژوهش حاضر مطالعه نقش عوامل اقتصادی و متغیرهای کلیدی بانکی بر ریسک غیر سیستماتیک در بانک‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. نمونه آماری مطالعه حاضر و قلمرو زمانی تحقیق با در نظر گرفتن اطلاعات نزدیک به زمان تحقیق یک دوره ۱۰ ساله طی دوره زمانی سال ۱۳۸۴ تا سال ۱۳۹۴ تعیین شده است. نمونه آماری به روش حذفی و با در نظر گرفتن شرایط زیر انتخاب شده است: ۱- از ابتدای سال ۱۳۸۴ در بورس پذیرفته شده باشند. ۲- صورت‌های مالی و سایر داده‌های مورد نیاز آنها از سال ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۴ دسترس باشد. ۳- وقفه‌ای معاملاتی بیش از شش ماه در محدوده تعیین شده نداشته باشند. با توجه به شرایط اشاره شده در بالا از مجموع بانک‌های پذیرفته شده در بورس از داده‌های ۱۰ بانک به عنوان نمونه تحقیق استفاده شده است. نتایج حاصل از یافته‌های تحقیق نشان می‌دهد که: اهرم مالی، اهرم عملیاتی، اندازه شرکت، رابطه مستقیم و معناداری با ریسک غیر سیستماتیک بانک‌ها دارد. متغیرهای قیمت سهام و بازده سهام رابطه غیر مستقیم و معناداری با ریسک غیر سیستماتیک بانک‌ها دارد.

کلمات کلیدی: ریسک غیر سیستماتیک، اهرم مالی، اهرم عملیاتی، اندازه شرکت، بازده سهام، قیمت سهام

۱- مقدمه

پژوهشگران مالی از روش‌های متفاوتی برای محاسبه ریسک و بازده و همچنین تعیین رابطه بین آنها استفاده کرده‌اند. اختلاف در نتایج باعث شده است تا این رابطه با عنوان «معمای بازده-ریسک غیر سیستماتیک» شناخته شود. مفهوم سرمایه‌گذاری بسیار حائز اهمیت است و تأثیر چشمگیری بر روند اقتصادی کشور دارد. سرمایه‌گذاران می‌توانند با به‌کارگیری آن فرصت‌های سرمایه‌گذاری خود را بهتر مدیریت کنند و از این طریق ثروت خود را افزایش دهند که این امر باعث رشد و شکوفایی اقتصاد می‌شود. ریسک به دو بخش ریسک سیستماتیک و غیر سیستماتیک تقسیم می‌گردد. ریسک غیر سیستماتیک از طریق ایجاد پرتفوی و افزایش تنوع سهام قابل کاهش است ولی تغییر در ریسک سیستماتیک در دست یک سهامدار منفرد (هرچند فعال و مطلع) نیست. عوامل متعددی بر ریسک غیر سیستماتیک تأثیرگذار است که از بین این عوامل اهرم عملیاتی، اهرم مالی و اندازه نسبت به بقیه عوامل تأثیر بیشتری را بر ریسک غیر سیستماتیک می‌گذارند (اخگر و جلوزان، ۱۳۹۴).

دلیل اینکه مردم از سهام پول در می‌آورند، همین حرکت‌ها و نوسانات بازار هستند. ناپایداری برای کسب سود ضروری است. هرچه سرمایه‌گذاری شما بی‌ثبات‌تر باشد، احتمال بیشتری وجود دارد که شرایط آن به صورت ناگهانی بهتر یا بدتر شود. نرخ سود بانکی (بهره) و رکود می‌توانند دلایلی برای ریسک سیستماتیک باشند. چون که همه‌ی این موارد روی تمام بازار تأثیر می‌گذارند و متنوع‌سازی روی آنها تأثیری نمی‌گذارد. ریسک سیستماتیک را می‌توانید از طریق پوشش ریسک کاهش دهید.

یکی از ویژگی‌های کشورهای توسعه یافته وجود بازارهای مالی کارآمد است که ضمن ایفای نقش مهم در اقتصاد این کشورها زمینه ساز رشد و توسعه اقتصادی این کشورها نیز می‌باشد. در طول سال‌های اخیر بازارهای مالی جهان همواره با نوسان‌ها و نااطمینانی‌های قابل توجهی مواجه بوده‌اند، به گونه‌ای که عدم اطمینان موجود در ارتباط با بازده دارایی‌های سرمایه‌گذاری شده بسیاری از سرمایه‌گذاران و تحلیلگران مالی را نگران ساخته است (شاه‌آبادی و همکاران، ۱۳۹۲). در حال حاضر بورس اوراق