

بررسی تأثیر حجم معاملات عادی و غیرعادی در پیش‌بینی بازده سهام
شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

افسانه دلشاد^۱

دانشجوی دکتری مدیریت مالی، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه تهران (پردیس بین الملل کیش)، تهران، ایران
آدرس: تهران-مرزداران-خیابان شهید آریافر-کوچه لاله-پلاک ۱۳-طبقه سوم-واحد ۶ تلفن: ۰۹۱۲۹۳۳۲۰۰۱

چکیده:

این پژوهش در پی بررسی میزان قدرت توضیح‌دهندگی حجم معاملات سهام (به تفکیک حجم معاملات عادی و حجم معاملات غیرعادی سهام) در پیش‌بینی بازده سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده است. با استفاده از روش نمونه‌گیری حذفی سیستماتیک تعداد ۱۷۰ شرکت در طی سال‌های ۱۳۸۶ الی ۱۳۹۵ از بین شرکت‌های پذیرفته شده بورس تهران انتخاب گردیده است. یافته‌ها عنوان می‌کنند که در مقایسه میانگین بازده سهام (بازده عادی و غیرعادی سهام) در پرتفوی-های مختلف از لحاظ میزان حجم معاملات سهام، با افزایش حجم معاملات سهام (عادی و غیرعادی) بر میزان بازده سهام (عادی و غیرعادی) افزوده شده و تفاوت معناداری بین میانگین بازده سهام در پرتفوی‌های مختلف از لحاظ میزان حجم معاملات سهام وجود داشته است. این نتایج نشان می‌دهد که در پرتفوی‌های با کمترین مقدار حجم معاملات سهام، کمترین بازده سهام نیز مشاهده شده و پرتفوی با حجم معاملات زیاد، بالاترین مقدار بازدهی ماهیانه سهام مشاهده گردیده است. سایر یافته‌های بدست آمده حاکی از آن است که حجم معاملات عادی و غیرعادی در مجموع تأثیری معنادار بر بازده سهام اعم از بازده عادی و بازده غیرعادی سهام داشته است. نتیجه بدست آمده بیانگر آن است که بازده عادی سهام و بازده غیرعادی سهام در شرکت‌هایی که از حجم معاملات غیرعادی سهام بالاتر برخوردار بوده‌اند، به شکل معناداری افزایش یافته است. علاوه بر این یافته‌ها تأثیرگذاری منفی و معنادار حجم معاملات عادی سهام بر میزان بازده عادی و غیرعادی سهام را بیان می‌دارند. همچنین بازده سهام (اعم از بازده عادی و غیرعادی سهام) در شرکت‌هایی که حجم معاملات عادی سهام بیشتری داشته‌اند، کمتر بوده است.

واژگان کلیدی: بازده عادی، بازده غیرعادی، حجم معاملات عادی و حجم معاملات غیرعادی.

¹ **Corresponding author:** PhD candidate of financial management, Faculty of Management and Accounting, University of Tehran (Kish International Campus), Tehran, Iran