

بررسی تاثیر نقدشوندگی بر قیمت سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق

مهشید حجت الاسلامی^۱، مهدی ادیب پور^۲ و سید محمد زرگر^۳

^۱ دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت مالی، واحد الکترونیک، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران Mahshid_eshlami@yahoo.com

^۲ استادیار گروه اقتصاد، واحد فیروزکوه، دانشگاه آزاد اسلامی، فیروزکوه، ایران Mhd_adibpour@yahoo.com

^۳ استادیار گروه مدیریت، واحد سمنان، دانشگاه آزاد اسلامی، سمنان، ایران M.zargar@semnaniau.ac.ir

چکیده- در پژوهش های گذشته به تاثیر نقدشوندگی و متغیرهای بازار و شرکت بر بازده سهام و قیمت سهام پرداخته شده است و در این پژوهش به تاثیر نقدشوندگی و یک متغیر رفتاری بر قیمت سهام پرداخته خواهد شد. احساسات و تمایلات بیشتر باعث تمایل به گمانه زنی و در نتیجه افزایش تقاضا برای سهام های سودآور احتمالی و تاثیر بر بازده و قیمت سهام می شود. هدف این پژوهش به بررسی تاثیر تعاملی هیجانات سرمایه گذاران و نقدشوندگی بر قیمت سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق پرداخته شده است. در این پژوهش، با استفاده از روش حذف سیستماتیک، نمونه ای متشکل از ۱۱۸ شرکت از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۵ انتخاب شده است. با توجه به متغیرها و مبانی نظری پژوهش سه فرضیه برای پژوهش مطرح شده و برای آزمون فرضیه ها از روش های اقتصادسنجی پیشرفته استفاده شده است. نتایج حاصل از آزمون فرضیه های اول تا سوم نشان داد که نتایج حاصل از آزمون فرضیه های اول تا سوم نشان داد که هیجانات سرمایه گذاران و نقدشوندگی بر قیمت سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق تاثیر معناداری دارد.

واژگان کلیدی: نقدشوندگی، بازده سهام، هیجانات سرمایه گذاران، مالی رفتاری

مقدمه

سرمایه گذاران بازده مورد انتظار بالاتری داشته باشند. موضوع نقدشوندگی تنها مورد توجه سرمایه گذاران (تأمین کنندگان وجوه مالی) نیست و شرکت های منتشرکننده اوراق بهادار نیز به آن توجه ویژه ای دارند (وردی پناه، ۱۳۹۳).

در مجموع، نقدشوندگی باعث کشف بهتر قیمت ها، کارایی بازار، ایجاد ارزش برای شرکت ها از طرق مختلف و ورود بیشتر سرمایه گذاران به بازارهای مالی خواهد شد که برآیند این موارد، جذب بیشتر سرمایه در بازارهای مالی و رشد اقتصادی را حاصل می کند (سرکانیان و همکاران، ۱۳۹۴). نظریه موجود در زمینه رابطه نقدشوندگی و بازده سرمایه گذاری، پیش بینی می کند که سهام کمتر نقدشونده، بازده بالاتری داشته باشند و ریسک نقدشوندگی قیمت گذاری می شود.

موضوع نقدشوندگی به عنوان یک عامل تعیین کننده بازده سهام از اواسط دهه ۱۹۸۰ مطرح شده است. برخی از سرمایه گذاران ممکن است به سرعت به منابع مالی سرمایه گذاری خود نیاز داشته باشند که در چنین مواردی قدرت نقدشوندگی دارایی ها می تواند اهمیت زیادی داشته باشد (یحیی زاده فر و همکاران، ۱۳۹۳). در تعریفی، نقدشوندگی به معنای توانایی سرمایه گذاران برای انجام معامله در حجم بالا، به سرعت و با تفاوت قیمتی پایین است. سرمایه گذاران منطقی در خرید دارایی هایی که از نقدشوندگی پایینی برخوردارند، با از دست دادن این فرصت که ممکن است در مقطعی که به وجه نقد نیاز دارند و یا برای تعدیل مجدد پرتفوی، نتوانند دارایی را سریع و با تفاوت قیمتی پایین به فروش برسانند، صرف ریسکی را تقاضا می کنند؛ بنابراین عدم نقدشوندگی باعث می شود که