

بررسی تئوری چشم انداز و رفتار ریسک پذیری تصمیم گیرندگان در شرکتهای بورس اوراق بهادار تهران

محمدحسین ثمری

کارشناسی ارشد مدیریت مالی، واحد تهران مرکز، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران. (نویسنده مسئول).

mh.samari21@gmail.com

آیدا اتابکی

کارشناسی ارشد حسابداری، واحد تهران مرکز، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران.

atabakiaida77@gmail.com

شماره ۴۰ / بهار ۱۴۰۰ (جلد سوم) / صص ۸۴-۹۶
چشم انداز حسابداری و مدیریت (دوره چهارم)

چکیده

به طور کلی تئوری چشم انداز و نقطه مرجع یکی از مباحث مطرح در پارادایم مالی رفتاری می باشد که توصیف تصمیمات خرید و فروش، نقاطی را به عنوان نقاط مرجع سود و زیان خود بر می گزینند. لذا در این تحقیق به بررسی تئوری چشم انداز و رفتار ریسک پذیری تصمیم گیرندگان پرداخته شده است. در تحقیق حاضر تعداد ۱۸۶۷ مشاهده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۳۸۷-۱۳۹۶ بررسی شده است. جهت آزمون فرضیه ها از مدل های رگرسیون پولد استفاده شده، یافته های پژوهش نشان می دهد که تفاوت بازده شرکت ها از نقطه مرجع به طور معناداری در سطح کل شرکتهای ریسک پذیری تصمیم گیرندگان را نشان می دهد. همچنین تفاوت بازده شرکت ها از نقطه مرجع به طور معناداری در صنایع دارو، سیمان، شیمیایی، غذایی و فلزات اساسی، ریسک پذیری تصمیم گیرندگان را نشان می دهد. اما در صنایع خودرو و ماشین آلات این مهم به شکل معنادار نبوده است.

واژه های کلیدی: تئوری چشم انداز، رفتار ریسک پذیری تصمیم گیرندگان، بورس اوراق بهادار

مقدمه

برای دهه ها تحقیقات مالی و اقتصادی با تئوری مطلوبیت مورد انتظار به عنوان وسیله اصلی برای آنالیز تصمیم گیری تحت ریسک سرو کار داشته اند. از دیدگاه تئوری مطلوبیت مورد انتظار یک ارتباط مثبت بین ریسک و بازده وجود دارد. فرض متعارف ریسک گریزی، که فرض اساسی تئوری مطلوبیت مورد انتظار است بیان می کرد که یک ارتباط مثبت بین ریسک و بازده وجود دارد و تحقیقات اولیه در سطح سازمانی این ارتباط را تایید می کرد. با این حال زمانی که تئوری مطلوبیت مورد انتظار خیلی از وقایع اقتصادی را توضیح می داد شواهد بسیاری اصول اساسی آن را نفی می کرد. تئوری چشم انداز و نقطه مرجع یکی از مباحث مطرح در پارادایم مالی رفتاری می باشد که توصیف تصمیمات خرید و فروش، نقاطی را به عنوان نقاط مرجع سود و زیان خود بر می گزینند. بر همین اساس با توجه به اهمیت و نقشی که بازده شرکت بر سطوح ریسک پذیری