

بررسی روابط پویای حجم و بازده سهام با عدم تقارن اطلاعاتی در سطوح مختلف اندازه معاملات (شواهدی از بورس اوراق بهادار تهران)

میر فیض فلاح شمس^۱، آریتا جهانشاد^۲، علی اکبر عباسی حسن کیاده^۳

۱- عضو هیات علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی، تهران، ایران

۲عضو هیات علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی، تهران، ایران

۳کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شمال، تهران، ایران (نویسنده مسئول)

چکیده

در این تحقیق تاثیر گذاری میزان عدم تقارن اطلاعاتی بر پویایی روابط حجم معاملات و بازده سهام برای معاملات با اندازه کوچک، متوسط و بزرگ در بورس اوراق بهادار تهران از آذر ماه ۱۳۸۷ تا آذر ماه ۱۳۹۰ برای معاملات سهام ۱۷۰ شرکت بررسی شده است. در این تحقیق شکاف بین قیمت پیشنهادی خرید و فروش به عنوان شاخص عدم تقارن اطلاعاتی در نظر گرفته شده است. همچنین در این تحقیق از داده های روزانه حجم معاملات، بازده سهام و عدم تقارن اطلاعاتی در طول دوره تحقیق استفاده شده و از مدل رگرسیون برای آزمون داده ها استفاده گردیده است. نتایج تحقیق نشان داد که در طول دوره تحقیق، رابطه معنا دار و منفی بین عدم تقارن اطلاعاتی و پویایی روابط بین حجم معاملات و بازده سهام در معاملات با اندازه بزرگ وجود دارد و روابط مذکور در معاملات با اندازه کوچک و متوسط منفی و بی معنی است. این نتیجه نشان می دهد که معمولاً معاملات آگاهانه در سطح معاملات با اندازه بزرگ انجام می شود و معاملات در سطح با اندازه کوچک و متوسط نا آگاهانه است.

واژه های کلیدی: عدم تقارن اطلاعاتی، حجم معاملات، بازده سهام و اندازه معاملات