

نقش تعدیلی سهامداران نهادی در رابطه بین قیمت گذاری نادرست سهام و سرمایه گذاری شرکتها

محمد نوروزی

مربی گروه حسابداری، دانشگاه بوعلی سینا همدان (نویسنده مسئول)

Norouzi.mohammad65@yahoo.com

دکتر یوسف تقی پوریانی گیلانی

استادیار گروه حسابداری، واحد چالوس، دانشگاه آزاد اسلامی، چالوس، ایران

ytaghipouryan@gmail.com

جعفر فرجی

کارشناسی ارشد حسابداری، واحد قم، دانشگاه آزاد اسلامی، قم، ایران

Jaafar.faraji54@gmail.com

چکیده

پدیده قیمت گذاری نادرست سهام و تاثیر آن بر تصمیمها و رفتار مدیران و سرمایه گذاران از زمینه های جدید پژوهشی در علوم مالی می باشد. هدف پژوهش حاضر بررسی تاثیر قیمت گذاری نادرست سهام بر رفتار سرمایه گذاری شرکتها و تاثیر سهامداران نهادی بر این رابطه در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. به منظور انجام پژوهش ۱۷۰ شرکت را که در بین سال های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۵ به طور پیوسته عضو بورس بوده اند، انتخاب نموده و با بکارگیری روش داده های ترکیبی مورد آزمون قرار گرفتند. برای اندازه گیری قیمت گذاری نادرست از روش تجزیه نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری طبق رویکرد رودز-کروف و همکاران (۲۰۰۵) استفاده شد. به منظور برآورد مدل ها و آزمون فرضیه ها از روش رگرسیون چندمتغیره با روش برآورد حداقل مربعات تعمیم یافته و آزمون های مربوطه استفاده شد. نتایج آزمون ها نشان داد که اولاً بین قیمت گذاری نادرست سهام و سرمایه گذاری رابطه مثبت، معنادار و قوی وجود دارد؛ دوماً درصد مالکیت نهادی تاثیر معکوس و معناداری بر ارتباط بین قیمت گذاری نادرست و سرمایه گذاری دارد. **واژگان کلیدی:** قیمت گذاری نادرست سهام، سرمایه گذاری، مالکیت نهادی، نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری.

مقدمه

در سال ۲۰۰۰ نشریه وال استریت^۱ گزارش داد که شرکت کوکاکولا قصد دارد سهام شرکت کوکراوتس را خریداری نماید. پس از مدت کوتاهی کوکاکولا این خبر را تأیید کرد؛ بازار نسبت به این خبر عکس العمل منفی نشان داد و قیمت سهام کوکاکولا تقریباً ۸٪ سقوط کرد و این سقوط بیش از ۱۵ میلیارد دلار به سهامداران کوکاکولا زیان وارد کرد. مدیران کوکاکولا پس از این اتفاق اعلام کردند که از پیشنهاد خرید خود منصرف شده اند و فردای آن روز قیمت سهام کوکاکولا ۸٪ کاهش قیمت را جبران کرد. حادثه فوق دو سوال را مطرح می کند: آیا مدیران به بازار اعتنا می کنند؟ اگر جواب مثبت است آیا مدیران شرکتها به نحوه تاثیر گذاری بازار بر تصمیم های اعلام شده آنان واکنش نشان می دهد؟ (کائو و همکاران، ۲۰۰۸).

¹ Wall Street Journal