

بررسی مقایسه ای عامل زمان ؛ در تاثیر استراتژی مومنتوم بر رفتار توده وار در دو صنعت خودرو سازی و مواد دارویی

مجید زنجیردار^۱، مجتبی خدام^{۲*}

۱- دانشیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد اراک ، Zanjirdar08@gmail.com
۲- دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری ، Mojtabhoddam6293@gmail.com

چکیده

در دنیای کنونی از زمان به عنوان یکی از عوامل مهم و تاثیر گذار بر تصمیمات سرمایه گذاران می توان نام برد. هدف این پژوهش بررسی تاثیر عامل زمان در نقش مومنتوم بر رفتار توده وار، در دو صنعت خودروسازی و مواد دارویی در ایران؛ به صورت مقایسه ای در کوتاه مدت ، میان مدت و بلند مدت ؛ می باشد. بدین منظور اطلاعات معاملات انجام شده در دوره پژوهشی هفت ساله ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۳ از سازمان بورس اوراق بهادار جمع-آوری گردیده و نمونه آماری مشتمل بر ۴۰ شرکت فعال در دو صنعت خودروسازی و مواد دارویی مورد بررسی قرار گرفته است. با توجه به نتیجه گیری کلی آزمون فرضیه های تحقیق می توان عنوان کرد: اولاً زمان عامل مهمی در تعیین گرایش های احساسی سرمایه گذاران است و همچنین نوع صنعت نیز در این گرایش ها در بازه های زمانی مختلف تاثیر دارد. همچنین استراتژی مومنتوم مبتنی بر متغیر بازده بر شکل گیری رفتار توده-وار در هر دو صنعت خودروسازی و مواد دارویی در کل تأثیر مثبت و معنادار داشته و نیز تأثیر استراتژی مومنتوم بر شکل گیری رفتار توده وار در صنعت خودروسازی بیشتر از صنعت مواد دارویی می باشد.

واژه های کلیدی: رفتار توده وار، مومنتوم، صنعت خودروسازی، صنعت مواد دارویی.

۱- مقدمه

فرض بر این است که با وجود رفتار گروهی، افراد باورهای خود را نادیده گرفته و تصمیمات سرمایه گذاری خود را صرفاً بر اساس حرکات گروهی بازار اتخاذ می نمایند. بنابراین، رفتار بازده سهام به نحوی هدایت می شود که از بازده کل بازار انحراف پیدا نکند. بحران مالی بین المللی چند سال اخیر به وضوح آشکار کرد که قیمت های بازار می تواند به طور قابل توجهی از ارزش بنیادی، برای دوره های طولانی فاصله بگیرد. محدودیت های نقدینگی، اطلاعات نامتقارن، آربیتراژرها و سایر عوامل دیگر به طور معمول به عنوان مقصر این بحران شناخته شدند. این عوامل منجر به از بین رفتن ثبات بازارهای مالی شده و سرمایه گذاران را با یک ریسک سیستماتیک غیر قابل پوشش مواجه می کند. تحقیقات گسترده ای برای شناسایی و وجود اخبارهای مختلف و متفاوت در بازار خودروسازی و شرکت های وابسته از یک طرف و نیز حساسیت مباحث مربوط به بهداشت، درمان و به طبع آن تولید و توزیع اقلام دارویی و حمایت های سیاسی؛ احتمال وجود تفاوت هایی در ابراز تمایل سرمایه گذاران جهت تحصیل سهام شرکت های عضو بورس اوراق بهادار در این دو صنعت را دارا می باشد؛ لذا این موضوع و نیز فقدان مطالعه و پژوهش در این