

بررسی تأثیر قابلیت های بازاریابی بر بازده سهام غیر عادی با تأکید بر نقش واسطه ای فرصت های رشد در بورس اوراق بهادار تهران

فرزین مکوندی^۱ و فرید مکوندی^۲

^۱ کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد واحد مسجدسلیمان، fa.makvandi@gmail.com

^۲ کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد واحد مسجد سلیمان، famak123@gmail.com

چکیده- بازده غیرعادی سهام یکی از علائم بازارهایی است که کارایی ندارند. طبق تئوری بازار کارا؛ در بازار کارا در شکل قوی، قیمت اوراق بهادار منعکس کننده تمام اطلاعات مربوط و موجود در بازار بوده و اطلاعات محرمانه به طور رایگان و بدون محدودیت در دسترس همه سرمایه گذاران در بازار سرمایه قرار می گیرد. یکی از عوامل تأثیرگذار در بازدهی غیرعادی، قابلیت های بازاریابی شرکت ها می باشد و یکی از مهمترین عواملی که ممکن است بازدهی سهام را تحت تأثیر خود قرار دهد فرصت های رشد شرکت است. متغیرهای به کار رفته در تحقیق بازده غیر عادی سهام متغیر وابسته و قابلیت های بازاریابی متغیر مستقل و رشد شرکت متغیر تعدیلگر فروش و اهرم مالی و هزینه تحقیق و توسعه و نسبت جاری و هزینه بازاریابی و هزینه تبلیغات و اندازه شرکت و نسبت جریان نقد عملیاتی متغیر کنترلی در این تحقیق می باشند. این تحقیق به بررسی تأثیر قابلیت های بازاریابی بر بازده غیر عادی سهام با تأکید بر نقش واسطه ای فرصت های رشد در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی بازه زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۶ و با استفاده از اطلاعات ۱۴۰ شرکت پرداخته است. آزمون فرضیه ها از طریق رگرسیون چندگانه و به روش حداقل مربعات معمولی (OLS) باچیدمان دادهای تلفیقی صورت پذیرفت نتایج پژوهش نشان داد که در بورس اوراق بهادار تهران بازده غیرعادی سهام وجود داشته و از کارایی لازم برخوردار نمی باشد چرا که بازده غیرعادی سهام یکی از علائم بازارهایی است که کارایی ندارند. همچنین نتایج نشان داد مطابق تئوری نمایندگی قابلیت های بازاریابی (شاخص رقابت بازار محصول) باعث کاهش بازده غیرعادی سهام می شوند ولی فرصت های رشد باعث افزایش بازده غیرعادی سهام می شود. همچنین نتایج نشان داد که فرصت های رشد این رابطه را تعدیل می کند و از شدت آن می کاهد. به گونه ای که هر چه فرصت رشد شرکت بیشتر باشد باعث کاهش رابطه منفی بین قابلیت بازاریابی و بازده غیرعادی سهام می شود. به عبارت دیگر می توان بیان نمود که عدم تقارن اطلاعاتی ناشی از فرصت های رشد و سرمایه گذاری به مدیریت امکان بیشتری برای دستکاری صورت های مالی می دهد تا بتواند به وسیله مبادلات خودی و همچنین افزودن بر مزایای جبران خدمات، منابع را به خود منتقل کند که این موضوع باعث می شود تا فعالیت های مدیریت را از بیشینه سازی ارزش شرکت منحرف می کند و باعث ایجاد بازده غیرعادی و همچنین هزینه نمایندگی می شوند. واژه گان کلیدی: قابلیت های بازاریابی، بازده غیر عادی سهام، فرصت های رشد.

۱- مقدمه

اوراق است، همچنین فرض می شود که تمام اطلاعات بدون هیچ گونه محدودیتی و به طور رایگان در اختیار تمام سرمایه گذاران قرار می گیرد و از سوئی اطلاعاتی وجود ندارد که عده ای از آن آگاه باشند و در اخذ تصمیمات از آن استفاده نمایند. اگر چنین اطلاعاتی وجود داشته باشد، اشخاصی که از این اطلاعات

انتظارات مربوط به توزیع آتی منافع میان صاحبان سهام نقش با اهمیتی در تصمیمات سرمایه گذاری ایفا می کنند. در بازارهای کارا اطلاعات مربوط به اوراق بهادار به طور کامل در قیمت این اوراق انعکاس می یابد. در این قبیل بازارها فرض می شود که قیمت جاری اوراق بهادار برابر یا نزدیک به قیمت واقعی این