

مروری بر پیش بینی بازده سهام با تاکید بر مالی رفتاری و استراتژی سرمایه گذاری

سید محمد میرمحمدی شکتائی^۱

^۱ استاد مدعو گروه مدیریت و حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی مازندران

smohamadmmohamadi@gmail.com

چکیده - هدف از تحقیق حاضر، مروری بر پیش بینی بازده سهام با تاکید بر مالی رفتاری و استراتژی سرمایه گذاری است. بازار سهام یکی از مهم ترین بازارهای مالی در هر کشوری است که نقش پردازش و تخصیص منابع مالی را در اقتصاد ایفا می کند. با توجه به این نقش بازار سهام، نظارت بر وضعیت و نوسانات بازار سهام از دیدگاه سه گروه حائز اهمیت است. در دهه های اخیر سرمایه گذاران نهادی بزرگترین مالکان شرکت ها محسوب می شود و کنترل درصد زیادی از سهام بازار و شرکت ها را در دست دارند. توزیع سهام شرکت هایی که در آنها مالکیت از کنترل تفکیک شده است، بین تعداد زیادی از سهامداران کوچک، یکی از خصوصیت مالکیت در این گونه شرکت ها است. در چنین وضعیتی که مالکیت یک شرکت بین تعداد زیادی از سهامداران توزیع شده است، این شرکت مالکان انگیزه ای برای نظارت بر مدیریت شرکت را ندارند، زیرا با این وجود کلیه سهامداران از منافع شرکت منتفع میگردند، مالکان جز باید کل هزینه نظارت را تحمل نمایند، که در متون مربوط به آن مفت سواران می گویند. در این تحقیق به روش مروری بر پیش بینی بازده سهام با تاکید بر مالی رفتاری و استراتژی سرمایه گذاری می پردازد.

کلید واژه - پیش بینی بازده سهام، استراتژی معکوس، مومنتوم، حجم معاملات، حجم مبنای، تورم، سرمایه گذاری نهادی

دهنده شاخص های قیمت سهام مورد بررسی قرار گرفت (عباس نژاد و همکاران، ۱۳۹۶).

۱- مقدمه

تجارت بی شماری از استراتژی های سرمایه گذاری عمده وجود دارد که بازده بازار و سهام گذشته را برای پیش بینی بازده سهام در آینده تجزیه و تحلیل می کند.

بازار سهام یکی از مهم ترین بازارهای مالی در هر کشوری است که نقش پردازش و تخصیص منابع مالی را در اقتصاد ایفا می کند. با توجه به این نقش بازار سهام، نظارت بر وضعیت و نوسانات بازار سهام از دیدگاه سه گروه حائز اهمیت است (لیفانگ، ۲۰۱۸). اولین گروهی که وضعیت بورس و سهام را دنبال می کنند، افراد دارای منابع مالی یا به عبارتی پس انداز کنندگان جامعه هستند که می خواهند سید سهام خود را بسازند (یانتیا و همکاران، ۲۰۱۶) و در نتیجه تمام دارایی ها و مالی بازارها مشاهده می شود که آنها یک سبد دارایی مناسب را تشکیل می دهند. گروه دیگری که وضعیت بورس و نوسانات آن حائز اهمیت است بنگاه ها و شرکت های اقتصادی یا همان متقاضیان منابع مالی هستند. رونق و رکود بازار سهام بر نحوه دسترسی شرکت ها به منابع مالی و در نتیجه عملکرد شرکت ها تأثیر می گذارد (شارما، ۲۰۱۶). سومین گروهی که نوسانات و شرایط بورس را رصد می کنند، سیاست گذاران و مسئولان اقتصادی هستند. طبیعی است که بورس بخش قابل توجهی از

بازار سهام یکی از مهم ترین بازارهای مالی در هر کشوری است که نقش پردازش و تخصیص منابع مالی را در اقتصاد ایفا می کند. در نتیجه این وظیفه که به بورس سپرده شده است، نظارت بر شرایط و نوسانات بورس از دیدگاه سه گروه حائز اهمیت است (احسانی و همکاران، ۱۳۹۳). اولین گروهی که وضعیت بورس و سهام را دنبال می کنند، افراد دارای منابع مالی یا به عبارتی پس انداز کنندگان جامعه هستند که می خواهند پرتفوی خود را تشکیل دهند و در نتیجه تمام بازارهای مالی و دارایی را تشکیل دهند. گروه دیگری که شرایط و نوسانات بازار سهام برای آنها مهم است، شرکت ها، شرکت ها یا همان متقاضیان منابع مالی هستند. رونق و رکود بازار سهام بر نحوه دسترسی شرکت ها به منابع مالی و به نوبه خود بر عملکرد شرکت ها تأثیر می گذارد. سومین گروهی که بر نوسانات و شرایط بازار سهام نظارت می کنند سیاست گذاران و مقامات اقتصادی هستند. طبیعی است که بورس بخش قابل توجهی از منابع مالی کشور را تخصیص می دهد و نحوه تخصیص منابع مالی تأثیر مستقیمی بر عملکرد بخش واقعی اقتصاد دارد. بنابراین، نوسانات بازار سهام برای اکثر فعالان اقتصادی بسیار مهم است. از این رو در مطالعات تجربی و نظری، ماهیت تغییرات و نوسانات بازار سهام و عوامل تغییر