

بررسی ارتباط بین ویژگی مدیران و بازده غیرعادی سهام در بازار بورس تهران

احمد میرحاجیان^۱

دکتر محسن جلالی مجیدی^۲

^۱ دانشجوی کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد طبس، ahmadmirhajian@gmail.com

^۲ استادیار گروه حسابداری و مدیریت دانشگاه آزاد، M_jalalimagidi@yahoo.com

چکیده

در این پژوهش با موضوع بررسی ارتباط بین ویژگی مدیران و بازده غیر عادی سهام در بازار بورس تهران به ویژگی های مدیران عامل از جمله محافظه کاری و سطح اطلاعات و دانش آنان با بازده غیرعادی سهام پرداخته شد. محافظه کاری و سطح دانش و اطلاعات مدیران می تواند عملکرد مالی شرکت، رفتار و نوع تصمیمات آن ها را در سازمان تحت الشعاع قرار دهد. شفافیت اطلاعات تحت تأثیر این ویژگی های رفتاری است. محافظه کاری مدیران به عنوان معیاری برای سنجش میزان افق تصمیم گیری مدیران عامل در نظر گرفته شد. در این پژوهش از شاخص های محافظه کاری و سطح دانش و اطلاعات مدیریت به عنوان ویژگی های مدیران استفاده شده است. نمونه پژوهش حاضر شامل اطلاعات ۱۰۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. نتایج حاصل از بررسی داده ها بیانگر آن بود که ویژگی های رفتاری مورد بررسی در این پژوهش اثر معناداری بر بازده غیر عادی سهام سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران داشته است. این یافته ها بیانگر آن است که مبادلات سهام در بورس تهران تا حد زیادی تحت تأثیر ویژگی های مدیران که وابسته به دانش و تصمیم گیری می باشد دارد.

کلید واژگان: ویژگی مدیران، محافظه کاری، دانش و اطلاعات، بازده غیر عادی سهام، بورس

۱- مقدمه

سرمایه گذاری، لازم است راهکار های رشد بازده این موسسات مورد پژوهش قرار گرفته و جهت کارایی روز افزون بازار سرمایه و بدنبال آن تسریع در امر توسعه اقتصادی کشور پژوهش های لازم در این خصوص صورت گیرد.

شرکت هایی که از مدیران توانمندتری بهره مند هستند، میتوانند از طریق بهره برداری درست و به موقع از فرصت سرمایه گذاری، سود بیشتری کسب کنند. عوامل موثر بر نگرش مدیران مالی در ارتباط با منابع و مصارف سرمایه، چرایی و چگونگی انتخاب منبعی خاص را با توجه به مقتضیات محیط بیرون و نیز پدیده های غالب درون شرکتی تعیین می کند. با توجه به اهمیت ویژگی های شخصی و کاری مدیران، به عنوان گردانندگان شرکت و سکانشان سرمایه سرمایه گذاران، در این پژوهش سعی بر آن است تا به بررسی ارتباط بین ویژگی مدیران و بازده غیرعادی سهام در بازار بورس تهران پرداخته شود.

تعریف شرکت های سرمایه گذاری

در قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (ماده ۲۰) بند ۲) شرکت های سرمایه گذاری به شرح زیر تعریف شده اند :

"نهادی هالی مالی هستند که فعالیت اصلی آنها سرمایه

صورت های مالی به عنوان یکی از مهمترین منابع اطلاعاتی سرمایه گذاران و تحلیلگران می باشد که یک از اهداف آن ارائه اطلاعات مفید به سرمایه گذاران است. سرمایه گذاران با استفاده از اطلاعات منتشر شده در قالب صورت های مالی، وضعیت فعلی واحد تجاری را تفسیر نموده و از آن در پیش بینی وضعیت آتی واحد تجاری استفاده می نماید. اما با توجه به تأثیر پذیری صورت های مالی از برآوردها و روش های مختلف حسابداری و با وجود تئوری نمایندگی کیفیت اطلاعات افشاء شده در این قالب با تردید همراه است. این در حالی است که عامل کلیدی در تصمیم گیری مناسب در اختیار داشتن اطلاعات مرتبط و قابل اتکا است. از این رو به نظر می رسد شناسایی مولفه های تأثیر گذار در افزایش کیفیت صورت های مالی مهم باشد چرا که از یک سو عدم اطمینان اطلاعاتی را کاهش داده و از سوی دیگر زمینه استقرار بازار کارا را فراهم می آورد.

علیرغم اینکه بازار بورس یکی از مهمترین نهادها در جذب سرمایه های کوچک به بازار های سرمایه بوده و با گذشت زمان سرمایه گذاران زیادی به این نهادها احساس علاقه مندی نموده اند ولیکن تحقیقات نسبتاً کمی در زمینه ویژگی های شخصی مدیران شرکتها انجام شده است لذا جهت پیشرفت بازار های