

## رابطه پایداری اجزاء سود و قیمت لحظه ای با تمایلات احساسی سرمایه گذاران

مریم فتحی<sup>۱</sup>، محمد واعظی<sup>۲</sup> و امیرحسین مودت<sup>۳</sup>

<sup>۱</sup> دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد گچساران، Fathi.maryam7@gmail.com

<sup>۲</sup> عضو هیئت علمی گروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد گچساران، Vmohamad892@gmail.com

<sup>۳</sup> دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد گچساران، Amirhosseinmavaddat7@gmail.com

چکیده - گرایش های احساسی سرمایه گذار در پردازش اطلاعات سرمایه گذاران نقش اساسی ایفا می کنند و موجب عدم قیمت گذاری صحیح می - شود. افراد تمایل دارند اطلاعاتی را که باورهای قبلی آن ها را تایید می کنند، بیش ارزش گذاری کنند و اطلاعاتی را که در تناقض با باورهای پیشین آن ها است، کمتر ارزش گذاری کنند. هدف از این پژوهش بررسی مروری رابطه پایداری اجزاء سود و قیمت لحظه ای با تمایلات احساسی سرمایه گذاران می باشد. روش تحقیق توصیفی - تحلیلی و از نوع مروری می باشد. یافته ها در نتیجه بررسی ۱۱۷ پژوهش مرتبط با موضوع و انتخاب ۴۱ پژوهش از بین آن ها گردآوری شده است. نتایج تحقیق نشان داده است که پایداری اجزاء سود و قیمت لحظه ای بر تمایلات احساسی سرمایه گذاران تاثیر گذار است.

کلید واژه - پایداری اجزاء سود، تمایلات احساسی سرمایه گذاران، قیمت لحظه ای.

### ۱- مقدمه

هستند، ممکن است بیشتر مثبت دیده می شوند. برای مثال شرکت هایی که در مراحل اولیه چرخه عمر خود هستند ممکن است بر توسعه سهم بازار خود و ایجاد نام های تجاری بیشتر تمرکز کنند، تا این که سودهای جاری خود را رشد دهند. به طور مشابه، یک شرکت با مزیت پیش قدم بودن<sup>۱</sup> یا با ایده های خلاقانه ممکن است متحمل سرمایه گذاری های اولیه بالا شوند و بنابراین سودهای کمتری (و یا حتی زیان) گزارش کنند. اگر سرمایه - گذاران استراتژی رشد شرکت ها را درک کنند و بیشتر بر پتانسیل رشد سود آن ها تمرکز کنند، بنابراین آن ها باید با احتمال کمتری با وجود گزارش زیان های دوره جاری، ارزش گذاری این شرکت ها را جریمه کنند [۱].

زیان ها تا بی نهایت نمی توانند تداوم داشته باشند، زیرا برگشت به سود دهی پیش فرض ادامه فعالیت یک واحد تجاری می باشد. بنابراین شرکت ها می بایست اقداماتی را جهت جلوگیری از ادامه و پایداری زیان ها مانند فروش دارایی های ایجاد کننده زیان، اتخاذ نمایند [۲]. لورنس و همکاران<sup>۲</sup> (۲۰۱۷) به بررسی نقش اجزا سود در توضیح پایداری کمتر سود نسبت به زیان پرداختند و به این نتیجه رسیدند که اجزا سود یک عامل تعیین

سرمایه گذاران تمایل دارند اطلاعات مالی را که با گرایش - های احساسی پیشین آن ها سازگار است بیشتر ارزش گذاری کنند و بالعکس اطلاعاتی را که با گرایش ها احساسی قبلی آن ها در تعارض است، کمتر ارزش گذاری کنند. بنابراین هنگامی که سرمایه گذاران مشاهده می کنند شرکت ها طی دوره های با گرایش های احساسی پایین زیان گزارش کرده اند، آن ها وزن بیشتری به زیان های جاری جهت پیش بینی سودهای آتی می - دهند. در مقابل، هنگامی که سرمایه گذاران در دوره های با گرایش احساسی بالای سرمایه گذاران مشاهده کنند که شرکت ها زیان گزارش کرده اند، آن ها به احتمال زیاد انتظارات خوشبینانه - ای نسبت به سودهای آتی از خود به نمایش می گذارند، این ممکن است به این خاطر باشد که آن ها زیان های جاری را گذرا و موقتی می بینند و تصور می کنند که شرکت ها هرچه سریعتر به سود دهی باز خواهند گشت. طی دوره های گرایش احساسی پایین سرمایه گذاران، به احتمال قوی سود دوره جاری را اتفاقی می دانند. در طی دوره های با گرایش احساسی بالا هنگامی سرمایه گذاران درباره چشم انداز آتی شرکت ها خوشبین هستند، آن ها معتقدند که سود دوره جاری در آینده نیز تداوم داشته باشد [۱].

شرکت های زیان ده با پتانسیل رشد بالا در مقایسه با شرکت های زیان ده ای که رشد پایینی دارند و یا بدون رشد

<sup>1</sup> First-Mover Advantage

<sup>2</sup> Lawrence et al