

ISC
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کتابخانه ملی جمهوری اسلامی ایران

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCII-conf.ir

بررسی رابطه احساسات سرمایه گذار، رتبه اعتباری و بازده سهام

سمانه امام وردی^a

^a کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی حکیم نظامی - قوچان ایران

نویسنده مسئول: سمانه امام وردی (samane_emamverdi@yahoo.com)

چکیده: این پژوهش به بررسی رابطه احساسات سرمایه گذار، رتبه اعتباری و بازده سهام شرکت در بین شرکت های بورس اوراق بهادار تهران پرداخته است. پژوهش حاضر از نظر هدف کاربردی، از نظر نوع داده کمی، از نظر منطق اجرا استقرایی و از نظر نحوه اجرا توصیفی-همبستگی می باشد. در این تحقیق از منابع مختلفی از جمله کتب، مقالات داخلی و خارجی و اینترنت استفاده شده است. روابط بین متغیرها با استفاده از مدل های همبستگی و رگرسیون چندگانه با رویکرد پانل پویا آزمون شده است. ابتدا داده های گردآوری شده در نرم افزار اکسل طبقه بندی و پس از ساماندهی و محاسبه متغیرها، جهت تجزیه و تحلیل اطلاعات از نرم افزار آماری R بهره گرفته شد. به منظور بررسی فرضیه های پژوهش، نمونه آماری از شرکت های پذیرفته شده از بورس اوراق بهادار تهران به روش جامعه در دسترس طی سال های ۱۳۹۱-۱۴۰۰ در نظر گرفته شد. بر اساس تحلیل آماری و تخمین رگرسیون ها نتایج حاصل از بررسی فرضیه های در سطح خطای مورد انتظار نشان داد بین رتبه بندی اعتباری و بازده سهام رابطه معنی داری وجود دارد. بین احساسات سرمایه گذار و بازده سهام رابطه معنی داری وجود دارد.

کلمات کلیدی: تمایلات احساسی سرمایه گذاران، رتبه اعتباری، بازده سهام شرکت.

۱. مقدمه

ادبیات مالی، تلاش قابل توجهی را برای یافتن رابطه بین بازده سهام مازاد و اعتبار یک شرکت با استفاده از رتبه اعتباری شرکت انجام می دهد. در نظریه، سرمایه گذاران از سرمایه گذاری هایی که ریسک بیشتری را متحمل می شوند، انتظار بازده بالاتری دارند. سرمایه گذاری در شرکتی با رتبه اعتباری بد، ریسک تلقی می شود و بنابراین باید بازدهی مازاد بیشتری را به سرمایه گذار بدهد، از این رو می گویند: «هر چه ریسک بالاتر، بازده بالاتر». با این حال، یافته های بسیاری از مطالعات تجربی شواهدی را بر خلاف آن ارائه می دهد (دا و گائو، ۲۰۱۰). مطالعات قبلی نشان می دهد که ریسک اعتباری با بازده آتی سهام رابطه منفی دارد. از آنجایی که تئوری و شواهد تجربی با یکدیگر تناقض دارند، بسیاری از این معما به عنوان "ناهنجاری پریشانی (مخمصه) مالی" یا "معمای ریسک پریشانی مالی" یاد می کنند. این پژوهش بررسی می کند که چرا واقعیت موجود با نظریه مطابقت ندارد.

این پژوهش با در نظر گرفتن احساسات سرمایه گذاران، به عنوان عاملی که یکی از کانال های بین ریسک اعتباری و بازده حقوق صاحبان سهام را شناسایی می کند، به ادبیات کمک می کند. فرض بر این است که احساسات سرمایه گذاران و رتبه بندی اعتباری به طور مشترک بازده سهام مازاد را توضیح می دهند. یافته های لی و همکاران (۲۰۲۲) نشان می دهد که عدم تطابق بین نتایج تجربی و مبانی نظری با گنجاندن احساسات سرمایه گذار در مدل کاهش می یابد. در ادامه به تشریح مسئله پیش روی این پژوهش پرداخته خواهد شد.

۲. اهمیت موضوع

مطالعه حاضر به چند طریق سهم علمی و پژوهشی مهمی در تحقیقات حاضر دارد و کمک بسیاری به ادبیات در حال رشد در زمینه عوامل موثر بر بازده سهام می کند. این مطالعه، یافته های جدیدی را در مورد تعامل همزمان بین احساسات، بازده سهام بر اساس شواهد بازار سرمایه ارائه خواهد داد. با این حال، هنوز

1 Da & Gao

2 Lee, et al.,