



ارزیابی مدل گرایش های احساسی بازار سرمایه (EMSI) بر قیمت سهام در بورس

اوراق بهادار تهران

فرانک لنگری

دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت مالی دانشگاه آزاد اسلامی واحد اسفراین

Franak-langari@gmail.com

دکتر میثم دعایی

عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد اسفراین

comMeysam Doaei. @gmail.com

چکیده

تئوری مالی سنتی بیان می کند که قیمت سهام، ارزش بنیادی سهام را نشان می دهد و منعکس کننده ارزش جریان های نقدی آتی می باشد. بر پایه فرضیه بازار کارا، سرمایه گذاران رفتار عقلایی دارند به این معنی که همه اطلاعات موجود و در دسترس را پردازش کرده و به دنبال حداکثر ساختن مطلوبیت مورد انتظار هستند. بر این اساس، تغییرات قیمت سهام به تغییرات سیستماتیک در ارزش های بنیادی شرکت مربوط است و رفتار بی خردانه سرمایه گذار تأثیری بر بازده ندارد. حتی اگر بعضی از سرمایه گذاران با معاملات بی خردانه در عرضه و تقاضا شوک ایجاد کنند، دیگر آربیتراژگران منطقی، اثر این شوک ها را خنثی می کنند. بنابراین قیمت سهام در سطح بنیادی باقی خواهد ماند. شواهد حکایت از آن دارد که سرمایه گذاران برای تعیین ارزش سهام از روش های کمی استفاده نمی کنند. قضاوت ها مبتنی بر تصورات ذهنی و اطلاعات غیرعلمی و شرایط روانی و احساسی در بورس است. متغیرهای احساسی که بر اساس محدودیت های شناختی شکل می گیرند، شرایط روانی فعالان بازار بورس را مورد بررسی قرار می دهند. هدف مقاله حاضر بررسی تأثیر احساسات سرمایه گذار و اطلاعات حسابداری بر قیمت سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. جامعه آماری پژوهش حاضر شامل شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است که تعداد شرکت به روش حذف سیستماتیک در دوره زمانی ۱۳۹۴-۱۳۸۵ به عنوان نمونه آماری انتخاب شده اند. نتایج نشان داد، بین احساسات سرمایه گذار با رشد درآمد مورد انتظار در سطح اطمینان ۹۵ درصد ارتباط معناداری وجود دارد. همچنین بین احساسات سرمایه گذار با نرخ بازده مورد انتظار در سطح اطمینان ۹۵ درصد ارتباط معناداری وجود دارد.

واژه های کلیدی : احساسات سرمایه گذار، اطلاعات حسابداری، قیمت سهام، EMSI