

مطالعه تأثیر نوسانات بازار بر بازده سهام

زهرا صاحب جمعی، حسین علیدادی^۲

۱- عضوگروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شرق، تهران، ایران
(za.sahebajami@gmail.com)

۲- عضوگروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شرق، تهران، ایران
(h.alidadi177@gmail.com)

چکیده:

در پیشینه‌ی پژوهش نوسانات بازار و بازده سهام اغلب توجهی به کشورهای کوچک نوظهور نشده است. اما این مسئله به دلیل حجم بالای بازده سهام و اندازه‌ی کوچک بازار سهام در بازارهای نوظهور اوراق بهادار ژرف‌تر است. نوسانات بازار عبارت از حرکت بازار به بالا و پایین است که معمولاً توسط انحراف معیار از پیش بینی های بازار اندازه گیری می شود. این معمولاً توسط انحراف استاندارد از انتظارات اندازه گیری می شود. هدف این تحقیق به بررسی تأثیر نوسانات بازار بر بازده سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای دوره ۱۳۹۰ لغایت ۱۳۹۵ می پردازد. این تحقیق از لحاظ هدف کاربردی و از لحاظ استنتاج پس رویدادی می باشد. تعداد ۱۲۰ شرکت به عنوان نمونه آماری انتخاب گردید که به وسیله رگرسیون ارتباط بین متغیرها بررسی گردید. نتایج نشان می دهد که نوسانات بازار بر بازده سهام تأثیر منفی و معناداری وجود دارد.

واژگان کلیدی : نوسانات بازار ، بازده سهام ، پانل دیتا

۱-۱ مقدمه

بازارهای مالی نقش مهمی در تامین و هدایت هزینه مالی برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها و دیگر اهداف میانجی‌گرانه ایفا می‌کنند. به اثبات رسیده است که وجود بازارهای مالی توسعه‌یافته برای توسعه‌ی اقتصاد ضروری است. اما ریسک بازار مالی در تصمیمات سرمایه‌گذاری، مقررات و مدیریت ریسک، نقشی محوری ایفا می‌کند (میتنیک، رابینزوف و اسپندلر، ۲۰۱۵). ایجاد سهولت در تأمین مالی سرمایه‌گذاریها، عامل ایجاد بازارهای مالی به عنوان بخشی از بازار عوامل تولید بوده است. بازار مالی، بازاری است که داراییهای مالی در آن مبادله می‌شوند. هرچند وجود بازار مالی شرط ضروری برای ایجاد و مبادله دارایی مالی نیست، در بیشتر اقتصادها ایجاد و مبادله داراییهای مالی در نوعی بازار مالی صورت می‌پذیرد. یکی از اهداف مهمی که از تشکیل بورس‌ها تعقیب می‌شود، ایجاد ساز و کار منظم و شفاف در تقابل عرضه و تقاضا برای تعیین قیمت دارایی‌های مالی است. قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران نیز مانند سایر نهادهای مشابه در جهان متأثر از عوامل گوناگونی، دچار نوسانات خاصی بوده است. بر اساس نظرات «فیوزی، مودیگلیانی و فری» (۱۹۹۴) جایجایی وجوه و انتقال خطر بازده داراییهای مالی از مهمترین کارکردهای بازارهای مالی است. قیمت هر دارایی مالی با ارزش فعلی جریان نقدی آتی آن برابر است؛ هرچند که این جریان نقدی کاملاً مشخص نباشد. خطرهای موجود در کسب بازده مطلوب از دارایی مالی که در تصور ما از ارزش فعلی جریان نقدی آینده دارایی مالی مؤثرند، ریسک دارایی مالی را مشخص می‌کند. ریسک دارایی مالی بر قیمت آن و در نتیجه بازده آن تأثیرگذار است. اما چگونگی رابطه بازده و ریسک داراییهای مالی در بازارهای مختلف یکسان نیست و به همین علت بررسی چگونگی رابطه بازده و ریسک داراییهای مالی به یکی از موضوعات

۱- عضوگروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شرق، تهران، ایران (za.sahebajami@gmail.com)