

بررسی تأثیر قیمت گذاری اشتباه سهام بر کسب بازده مازاد آتی

امیر مرادی زانیانی^۱

امین حاجیان نژاد^{۲*}

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۰۳/۲۱ تاریخ چاپ: ۱۴۰۱/۰۴/۲۴

چکیده

یکی از موضوعاتی که در سال‌های اخیر توجه بسیاری از پژوهش‌گران حوزه مالی را به خود معطوف کرده است، بحث کارایی قیمت سهام است. کارایی قیمت سهام به این موضوع اشاره دارد که قیمت بازار یک سهم تا چه حد درباره شرایط اقتصادی واقعی و زیربنایی آن سهم آگاهی‌بخش و دارای محتوای اطلاعاتی است. قیمت‌ها از طریق مکانیسم بازار و جمع‌آوری اطلاعات توسط فعالان بازار درباره ارزش معامله‌ای دارایی‌ها، شکل می‌گیرند. به ویژه در بازار سهام، سرمایه‌گذاران با ترکیب‌های متفاوت اطلاعات با یکدیگر، معامله می‌کنند و سعی در کسب سود از طریق اطلاعات خود دارند. در اثر معامله‌های بین سهامداران، قیمت سهام این ترکیب‌های متفاوت اطلاعات را در خود جمع کرده و انتظارات سرمایه‌گذاران از ارزش سهام شرکت‌ها را منعکس می‌کند. هدف این پژوهش بررسی تأثیر قیمت‌گذاری اشتباه سهام بر کسب بازده مازاد آتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. در راستای هدف پژوهش، یک فرضیه تدوین شد. جهت آزمون این یک فرضیه با استفاده از روش حذف سامانمند، نمونه‌ای متشکل از ۱۰۵ شرکت از بین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در طی سال‌های ۱۳۸۸ لغایت ۱۳۹۷ انتخاب گردید. برای تجزیه و تحلیل داده‌ها و آزمون فرضیه‌ها از مدل‌های رگرسیون چند متغیره به روش داده‌های ترکیبی استفاده شده است. یافته‌های پژوهش نشان داد که قیمت‌گذاری اشتباه سهام تأثیر مثبت و معناداری بر کسب بازده مازاد آتی دارد؛ به عبارت دیگر، می‌توان بیان کرد که قیمت‌گذاری اشتباه سهام موجب افزایش مازاد بازده آتی سهام می‌شود.

واژگان کلیدی

بازده سهام، قیمت‌گذاری نادرست، مازاد بازده سهام.

^۱ کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی غیر دولتی-غیر انتفاعی راغب اصفهانی، اصفهان، ایران.

^۲ استادیار، گروه حسابداری، دانشگاه اصفهان، اصفهان، ایران.