

تأثیر حباب قیمتی و تمایلات زیان‌گریزی سهامداران بر ارزش غیربنیادی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

مصطفی محمد علی پورکناری^۱، محراب رئیسیان^۲، فهیمه شمس^۳

۱- کارشناس ارشد امور مالیاتی، کارشناس ارشد مدیریت دولتی

۲- پژوهشگر حسابداری، مدیرعامل گروه تخصصی دهکده شکوه، کارشناس ارشد حسابداری دانشگاه علوم و تحقیقات تهران

۳- پژوهشگر حسابداری، کارشناس ارشد رشته حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد اراک

چکیده

هدف اصلی تحقیق تأثیر حباب قیمتی و تمایلات زیان‌گریزی سهامداران بر ارزش غیر بنیادی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. تحقیق حاضر از نظر طبقه بندی بر مبنای هدف، نوعی تحقیق کاربردی محسوب می‌شود. پژوهش حاضر بر مبنای طبقه بندی تحقیقات بر اساس روش و ماهیت، تحقیقی همبستگی محسوب می‌گردد. انجام تحقیق در چارچوب استدلال قیاسی-استقرایی است. در این تحقیق بر آورد و تخمین‌های آماری مدلها و تأثیر چندگانه کلیه متغیرها با استفاده از نرم افزارهای Eviews5 و SPSS صورت می‌گیرد و روش تخمین مدلها، ترکیب داده‌های مقطعی-سری زمانی (پانل دیتا) می‌باشد و برای تأثیر چندگانه کلیه متغیرها بر ارزش غیربنیادی از رگرسیون چندگانه استفاده شد تا تأثیر متغیرهای مستقل بر روی وابسته را به طور هم‌زمان نشان دهد. در این راستا با یک مدل اقتصادسنجی با استفاده از داده‌های مقطعی-سری زمانی (پانل) تأثیر حباب قیمتی، تمایلات زیان‌گریزی و رفتار عناصر بازار سهام بورس را بر ارزش غیر بنیادی مانند قیمت بازار، ارزش بنیادی رادار ۳۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در یک دوره ۳ ساله ۱۳۹۳-۱۳۹۱ مورد بررسی قرار گیرد و تأثیر سه متغیر حباب قیمتی، تمایلات زیان‌گریزی و رفتار عناصر بازار سهام بورس بر ارزش غیر بنیادی مورد آزمون قرار گرفته است. نتایج حاکی از آن است که میزان تأثیر هر سه متغیر توضیحی با ارزش غیر بنیادی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنی دار و مثبتی دارد و در میان متغیرهای توضیحی حباب قیمتی تأثیر قابل ملاحظه‌ای را داشته است.

کلمات کلیدی: حباب قیمتی، ارزش غیربنیادی، قیمت بازار، تمایلات زیان‌گریزی، بورس، سهام

مقدمه

تصمیم سرمایه‌گذاری یکی از تصمیمات اساسی از حوزه کسب و کار است که در زمان‌های مختلف بسیار متغیر بوده است. سرمایه‌گذاری شرکت‌ها به لحاظ نظری به عوامل مختلفی مرتبط است، اما اهمیت نسبی هر یک از این عوامل کمتر شناخته شده است. به عنوان مثال، در سطح کل، مطالعات تجربی شواهد مختلفی و ضد و نقیضی بر نقشی که سود شرکت‌ها، نرخ تنزیل و احساسات در تحریک سرمایه‌گذاری دارد، نشان داده‌اند. در ادبیات مربوط به این حوزه رابطه منفی بین سرمایه‌گذاری و بازده پس از آن نشان داده شده است که منجر به این مسأله شده که آیا نتایج در معرض ریسک و یا واکنش ترکیبی از کاهش بازدهی سرمایه‌گذاری و قیمت‌گذاری نامناسب سهام قرار خواهد گرفت یا خیر؟ در این تحقیق بر اساس تحقیق انجام شده توسط کوتاری^۱ و همکاران (۲۰۱۵) به بررسی چگونگی ارتباط سرمایه‌گذاری با تغییرات گذشته و آینده در انواع متغیرهای مالی، از جمله حباب قیمتی و تمایلات زیان‌گریزی پرداخته خواهد شد و بر این استدلال خواهد بود که الگوی کلی نتایج-قبل، هم‌زمان و پس از سرمایه

^۱ Kothari