

## بررسی رابطه بین فشار جو روانی بازار با بازده غیرعادی سهام و بازده غیرعادی انباشته شده شرکت‌ها

فرزین رضایی<sup>۱</sup>

زینت خاتمی\*<sup>۲</sup>

سید محمدرضا مسعودیان<sup>۳</sup>

سهیلا کیانی<sup>۴</sup>

تاریخ دریافت: ۱۳۹۸/۰۴/۱۹ تاریخ چاپ: ۱۳۹۸/۰۴/۳۱

### چکیده

از جمله عواملی که می‌تواند بر بازده سهام تأثیرگذار باشد، فشار جو روانی مالی است که می‌تواند به عنوان یک وقفه در عملکرد طبیعی بازارهای مالی تعریف شود. مطالعات انجام شده در بررسی تأثیر فشار جو روانی بر بازده، تنها بر احتمالات شرطی و تکانه‌های بعدی تمرکز داشتند و اولین تکانه‌ها را نادیده گرفتند. از طرف دیگر، معیارهای ارائه شده تنها ریسک بازار را ارزیابی کردند و نشان ندادند که آیا ریسک می‌تواند با میانگین بازده رابطه داشته باشد یا خیر؟ بنابراین، در این پژوهش یک معیار جدید برای ارزیابی ریسک بازار استفاده می‌شود که رابطه بین ریسک و زیرمؤلفه‌های بازده را در نظر می‌گیرد. پژوهش حاضر از نوع کاربردی-همبستگی است. جامعه آماری پژوهش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۴ می‌باشد. تعداد اولیه شرکت‌های استخراج شده از صورت‌های مالی برابر ۷۷ شرکت بود و شرکت‌هایی که مقدار اهرم مالی آنها از ۰/۹ بالاتر بود حذف شدند و جمعا ۶۱ شرکت برای برآزش مدل استفاده شدند. برای بررسی روابط از مدل رگرسیونی مقطعی استفاده گردید. نتایج گویای این مطلب می‌باشد که فشار جو روانی بازار تأثیر مثبت و معناداری بر بازده غیرعادی سهام و بازده غیرعادی تجمعی سهام دارد.

### واژگان کلیدی

فشار جو روانی بازار، بازده غیرعادی سهام، بازده غیرعادی تجمعی سهام

۱. دانشیار، گروه حسابداری، واحد قزوین، دانشکده حسابداری و مدیریت، دانشگاه آزاد اسلامی، قزوین (farzin.rezaei@qiau.ac.ir)
۲. کارشناس ارشد حسابداری، واحد قزوین، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد قزوین (\*نویسنده مسول [Zinat.kh@gmail.com](mailto:Zinat.kh@gmail.com))
۳. دانشجوی دکتری حسابداری، واحد فیروزکوه، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه آزاد اسلامی، فیروزکوه، (Smr\_Masoudian@yahoo.com)
۴. کارشناسی ارشد حسابداری، واحد قزوین، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد قزوین