

عنوان مقاله:

بررسی تاثیر ریسک ورشکستگی بر نرخ بازده مورد انتظار در سطح سهام انفرادی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

محل انتشار:

مجله چشم انداز مدیریت مالی، دوره 9، شماره 27 (سال: 1398)

تعداد صفحات اصل مقاله: 36

نویسندگان:

زیبا قضاوی - کارشناسی ارشد مدیریت مالی، دانشگاه اصفهان، اصفهان، ایران .

محمود بت شکن - استادیار گروه مدیریت، دانشگاه اصفهان، اصفهان، ایران.

خلاصه مقاله:

هدف این پژوهش بررسی تاثیر ریسک ورشکستگی بر بازده موردانتظار سهامداران و یا به عبارت دیگر قیمت گذاری ریسک ورشکستگی در سطح سهام انفرادی با استفاده از داده های مربوط به سهام پذیرفته شده در «بازار بورس اوراق بهادار تهران» است. در این راستا، نمونه آماری متشکل از ۳۷۶ شرکت غیرمالی پذیرفته شده در «بورس اوراق بهادار تهران» در بازه زمانی مهرماه ۱۳۸۷ تا آبان ماه ۱۳۹۷ انتخاب و متغیر فاصله تا نکول، به عنوان معیار سنجش ریسک ورشکستگی شرکت ها با استفاده از مدل کی ام وی - مرتون و با روش حل معادلات هم زمان برای تمامی شرکت های نمونه و برای هر ماه محاسبه شد. برای بررسی نحوه تاثیر این متغیر بر بازده موردانتظار، روش رگرسیون های فاما و مکبت مورد استفاده قرار گرفت و برای تخمین نرخ بازده موردانتظار از بازده محقق شرکت ها برای دوره هایی با طول متفاوت (یک- ماهه، شش ماهه، یک ساله و دوساله) استفاده شد؛ سپس رابطه فاصله تا نکول با بازدهی سهام، به صورت منفرد و نیز در حضور سایر ویژگی های موثر بر بازده شرکت ها از جمله بتا، اندازه شرکت، ارزش دفتری به ارزش بازار و مومنتوم بازده، به عنوان متغیرهای کنترلی بررسی شد. نتایج این پژوهش نشان می دهد متغیر فاصله تا نکول به شکل معکوسی بر نرخ بازده موردانتظار شرکت تاثیر دارد؛ به صورتی که هر چه فاصله تا نکول کمتر باشد و یا به عبارت دیگر شرکت به درماندگی مالی و یا ورشستگی نزدیک تر باشد، نرخ بازده موردانتظار سهامداران برای سرمایه گذاری در سهام آن شرکت بزرگ تر است؛ البته معناداری این اثر به طول دوره بازده اندازه گیری شده به عنوان بازده موردانتظار شرکت بستگی دارد و حضور سایر متغیرهای کنترلی مثل اندازه و ارزش دفتری باعث کاهش معناداری این اثر می شود؛ همچنین نحوه تخمین نوسان بازدهی سهام به عنوان یک متغیر موثر در تخمین فاصله تا نکول نقش موثری در معناداری این اثر در بازده های کوتاه مدت دارد.

کلمات کلیدی:

ریسک اعتباری- نکول، فاصله تا نکول، مدل کی ام وی - مرتون

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1269052>

