

مطالعه تاثیر پذیری صندوق های سرمایه گذاری

مبteni بر نوسانات و عملکرد

(تاریخ دریافت ۱۴۰۳/۰۱/۱۷، تاریخ تصویب ۱۴۰۳/۰۳/۲۰)

عبدالقادر باوردی^۱

کارشناسی ارشد رشته مدیریت دولتی، گرایش مدیریت مالی دولتی، دانشگاه آزاد اسلامی، ارومیه، ایران،

چکیده

این مقاله به بررسی تاثیر پذیری صندوق های سرمایه گذاری مبteni بر نوسانات و عملکرد می پردازد. در این تحقیق، ابتدا نحوه افشای اطلاعات توسط صندوق های سرمایه گذاری مورد بررسی قرار گرفته و سپس تاثیر این اطلاعات بر نوسانات و عملکرد صندوق ها مورد بحث و تجزیه و تحلیل قرار می گیرد. سبدهای اوراق بهادار و صورت تکامل یافته تر آنها یعنی صندوقهای سرمایه گذاری، یکی از مهمترین ساز و کارهای سرمایه گذاری در بازارهای مالی هستند که شرایط بازار را از نظر ریسک و بازده برای سرمایه گذاران مختلف بهویژه برای سرمایه گذاران مبتدی مساعدتر میکنند. در این پژوهش محقق در تلاش است تا در کنار بازدهی عملکرد صندوق به عنوان مهم ترین سنجه انتخاب صندوق سرمایه گذاری مناسب، عامل ریسک را نیز به عنوان یکی از معیارها در انتخاب صندوق سرمایه گذاری مناسب مد نظر قرار دهند. نتایج حاصل از این تحقیق نشان می دهند که صندوق های سرمایه گذاری که به طور منظم و دقیق اطلاعات خود را منتشر می کنند، دارای نوسانات کمتر و عملکرد بهتر هستند. در نتیجه، پذیرش فعال در فضای سودمند باعث بهبود عملکردها و کاهش ریسک ها در بازار سرمایه می شود.

واژگان کلیدی: ویژگی های صندوق های سرمایه گذاری، عملکرد صندوق های سرمایه گذاری، بازده، نوسانات و عملکرد

^۱ qader.bawerdi@yahoo.com

مقدمه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد یکی از ابزارهای مهم در بازار سرمایه است که تاثیر بسزایی بر عملکرد سرمایه‌گذاران دارد. در این مقاله، تاثیر پذیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد بر بازده سرمایه‌گذاران مورد بررسی قرار خواهد گرفت [۲]. افشای اطلاعات توسط صندوق‌ها به عنوان یک راهبرد مؤثر در جلب سرمایه‌گذاران و جلوگیری از رفتار نادیده گیرانه شناخته شده است. همچنین، نوسانات بازده صندوق‌ها نشان دهنده رفتار بازده آینده آن‌ها است و می‌تواند به عنوان یک شاخص برای پیش‌بینی عملکرد آینده آن‌ها استفاده شود. همچنین، عملکرد صندوق‌ها نشان دهنده کارایی و کسب و کار آن‌هاست که مورد تحلیل فروش قابل تامل است [۳]. براساس تحقیقات پیشین، صورت‌گیری فعالیت‌های بازار سودآور در حال حضور یک فعال کاملاً رقابتی و پدیده‌های خودکفائی در حال حضور یک فعال کاملاً رقابتی به منظور کسب منافع به حدی کافی است.

موفقیت و پیشرفت مالی یکی از اهدافی است که همه افراد به اشکال مختلف در طول زندگی خود به دنبال آن هستند. طبیعتاً برای اینکه هر فردی بتواند زندگی مالی خود را بهبود ببخشد باید با انواع گزینه‌های سرمایه‌گذاری تا حدودی آشنایی داشته باشد تا بتواند از وضعیت مالی خود در مقابل تورم و از بین رفتن ارزش پول محافظت کند چرا که سرمایه‌گذاری یکی از راه‌هایی است که فرد می‌تواند از طریق آن ارزش دارایی‌های خود را حفظ و آنها را بیشتر کند. حال این سرمایه‌گذار روش‌های مختلفی دارد و هر کدام از آنها برای موفقیت آمیز بودن نیازمند داشتن مهارت و اطلاعات کافی است. یکی از این سرمایه‌گذارها، سرمایه‌گذاری در بورس است که در صورتی که به درستی و با مهارت انجام شود می‌تواند بازدهی مناسبی را برای سرمایه‌گذار به ارمغان بیاورد [۱].

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد یکی از روش‌های مدیریت سرمایه است که با افشای اطلاعات به سرمایه‌گذاران، تلاش می‌کند تا شفافیت و شفافیت در عملکرد خود را بهبود بخشد. این روش می‌تواند تاثیر قابل توجهی بر عملکرد صندوق داشته باشد، اما تا کنون تحقیقات کافی درباره تاثیر پذیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد صورت نگرفته است [۶]. بنابراین، مسئله مورد بحث در این مقاله، بررسی تاثیر پذیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد است. به عبارت دقیق‌تر، پژوهش حاضر به بررسی آثار مختلف فاکتور ها و شاخص های مختلف در زمینه سرویس گذاری است که منجی به کیفیت خروجی های آن هاست.

در سالیان اخیر شاهد رشد روزافزون بازار سهام در ایران هستیم همین موضوع سبب گردیده است تا سرمایه‌گذارانی با دانش مالی اندک خود به طور مستقیم در بازار سرمایه شروع به فعالیت کنند که نتایج آن را میتوان در هیجان‌های شدیدی که در بازار سهام رخ می‌دهد، مشاهده کنیم. از این رو برای کاهش هزینه در مقیاس و تخصصی شدن فعالیت، همان گونه که در بازار سرمایه کشورهای پیشرفته مرسوم است سرمایه‌گذاران از نهادهای واسطه مالی از جمله صندوقهای سرمایه‌گذاری بهره میگیرند تا با اطمینان بیشتر در بازار سهام شرکت کنند و از فرصتهای موجود در این بازار به بهترین شکل استفاده نمایند.

چالش اصلی پیش روی سرمایه‌گذاران در صندوقهای سرمایه‌گذاری، انتخاب بهترین گزینه است. در سالیان اخیر محققین با استفاده از معیار شارپ، ترینر، آلفای جنسن، مودیلیانی وسایر معیارها به ارزیابی عملکرد صندوقهای سرمایه‌گذاری پرداختند که این معیارها میتوانند کمک فراوانی به سرمایه‌گذاران برای انتخاب بهترین گزینه باشد.

• مبانی پژوهش

مقاله‌ای که به مطالعه تاثیر پذیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد می‌پردازد، به بررسی رابطه بین این سه عامل و عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌پردازد. در این مقاله، ابتدا به تعریف و تبیین مفاهیم افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد پرداخته شده و سپس به بررسی تاثیر هر یک از این عوامل بر عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری پرداخته می‌شود.

• سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری به معنی اختصاص دادن پول برای چیزی با انتظار سود (حسابداری) و منافع از آن در آینده است. به‌طور دقیق‌تر سرمایه‌گذاری تعهد پول یا سرمایه برای خرید وسایل یا دارایی‌های دیگر، به منظور به دست آوردن منافع از آن است. در علم اقتصاد، سرمایه‌گذاری یعنی خرید کالایی که اکنون مصرف نمی‌شود اما در آینده فرد به آن نیاز پیدا خواهد کرد و آن کالا برای او سودآور خواهد بود. در علم مالی، سرمایه‌گذاری به این معنی است که فرد یک دارایی مالی نظیر سهام را می‌خرد و پیش‌بینی می‌کند که آن دارایی مالی در آینده سودآور خواهد بود و قیمتش افزایش خواهد یافت، لذا با فروش به قیمت بالاتر سود به دست خواهد آورد [۸].

در تئوری اقتصاد یا در اقتصاد کلان، سرمایه‌گذاری مقدار خریداری شده از کالاها در واحد زمان است که مصرف نمی‌شوند اما برای تولید در آینده استفاده می‌شوند برای نمونه شامل راه‌آهن یا ساختمان کارخانه. سرمایه‌گذاری در سرمایه‌انسانی شامل هزینه‌های آموزش بیشتر یا تمرین روی کار است. صورت برداشتن از سرمایه‌گذاری به گردآوری صورت موجودی از کالاها برمی‌گردد که می‌تواند مثبت یا منفی باشد، و می‌تواند متمایل یا غیر متمایل باشد. در اندازه‌گیری درآمد ملی و ستانده، سرمایه‌گذاری ناخالص (معرفی شده به وسیله variable I) یک جزء از تولید ناخالص ملی (GDP) است، که در فرمول $GDP = C + I + G + NX$ مشخص شده که در آن C مصرف، G مخارج دولت و NX

صادرات خالص است؛ بنابراین سرمایه گذاری عبارت است از هر چیزی که باقی می ماند از مخارج کل بعد از تفریق مصرف، مخارج دولت و صادرات خالص ($I = GDP - C - G - NX$). سرمایه گذاری ثابت شده غیر مسکونی (مثل کارخانه های جدید) و سرمایه گذاری مسکونی (خانه های جدید) ترکیب می شوند با صورت موجودی سرمایه گذاری به منظور ساختن. سرمایه گذاری خالص کاهش استهلاک از سرمایه گذاری ناخالص است [۷]

مدل اصلی سبد اوراق بهادار توسط هاری مارکوویتز گسترش یافت. وی برای نخستین بار نرخ بازده مورد انتظار و ریسک را برای داراییهای درون سبد اوراق بهادار استنتاج کرد. مدل وی شامل مفروضات زیر است:

جدول ۱- مدل اصلی سبد اوراق بهادار [۹]

ردیف	مفروضات
۱	سرمایه گذاران مطلوبیت خود را طی دوره زمانی مورد انتظار حداکثر میکنند.
۲	سرمایه گذاران به توزیع احتمالی بازده های مورد انتظار توجه دارند.
۳	برآورد ریسک سبد بر اساس نوسانات بازده های مورد انتظار است.
۴	سرمایه گذاران در سطح معینی از ریسک، بازده بالاتر را ترجیح میدهند.
۵	سرمایه گذاران سطح معینی از بازده، ریسک کمتر را ترجیح می دهند.

• صندوق سرمایه گذاری

صندوق سرمایه گذاری به عنوان یک روش سرمایه گذاری غیر مستقیم در بازار سرمایه، نقش واسطه مالی را ایفا می کند. بدین صورت که با جمع آوری سرمایه خرد اشخاص مختلف، اقدام به سرمایه گذاری در بازار بورس به وسیله یک تیم تحلیل گر حرفه ای و با نظر مدیر صندوق خواهد کرد. بنابراین ورود سرمایه و افراد غیر حرفه ای به بازار سرمایه تسهیل شده و آن ها هم می توانند از فرصت های مناسب بازار سرمایه بهره مند شوند [۱۰].

باتوجه به این که در سال های گذشته انواع بیشتر و جدیدتری از صندوق ها سرمایه گذاری مانند صندوق های طلا، مسکن، جسورانه و ... به بازار سرمایه وارد شده اند؛ امکان سرمایه گذاری در ابزارهایی جز سهام را نیز فراهم کرده اند. همچنین ورود صندوق هایی مثل صندوق تضمین و صندوق های مختص اوراق دولتی، امکان سرمایه گذاری برای افرادی که ریسک پذیری پایینی داشته و دنبال سود مطمئن هستند را ایجاد کرده است. صندوق های سرمایه گذاری با توجه به امکانات و توانایی هایی که در اختیار دارند، تلاش می کنند که سرمایه گذاری در بازار را جذاب تر کنند. این صندوق ها فرصت و انتخاب بیشتری را با ریسک کمتر و بازدهی بالاتر برای سرمایه گذاران فراهم می کنند. [۹]

در حال حاضر، صندوق های سرمایه گذاری در بورس از نظر ترکیب دارایی های در اختیار آن ها، به ۱۲ دسته تقسیم می شوند. در ادامه به معرفی هریک از این صندوق های سرمایه گذاری، نحوه عملکرد و بازدهی آن ها می پردازیم [۱۰].

۱- صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت

صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت، یکی از انواع صندوق های سرمایه گذاری بدون ریسک هستند که سود روزشمار و ثابتی را نصیب سرمایه گذاران می کنند. این صندوق ها ۷۰ تا ۹۰ درصد از دارایی تحت مدیریت خود را در اوراق با درآمد ثابت، سپرده های بانکی و سایر دارایی های با ریسک پایین سرمایه گذاری می کنند. به همین دلیل نیز دارای ریسک بسیار پایینی هستند و سرمایه گذاری امنی به شمار می آیند. این صندوق ها مناسب افرادی هستند که ریسک پذیری پایینی داشته و خواهان سود قطعی هستند [۹].

صندوق‌های درآمد ثابت به دو دسته با تقسیم سود ماهانه و بدون تقسیم سود ماهانه تقسیم می‌شوند. در صورتی که در امیدنامه این صندوق‌ها، تقسیم سود اوراق اجاره و مشارکت درج شده باشد، می‌توانند در طول سال به‌طور مستمر سودهای نقدی دریافتی را بین واحدهای صندوق تقسیم کنند و اگر در امیدنامه صندوق، تقسیم سود به سرمایه‌گذاران ذکر نشده باشد، سودهای دریافتی از اوراق مشارکت و اجاره به ارزش دارایی صندوق افزوده خواهد شد و سرمایه‌گذاران در این نوع صندوق‌های با درآمد ثابت از رشد بالاتر ارزش دارایی‌هایشان (NAV) منتفع می‌شوند [۸]. دسته دیگری از صندوق‌های درآمد ثابت که به‌تازگی وارد بازار سرمایه شدند، صندوق‌های مختص اوراق دولتی هستند که دارایی خود را در اوراق دولتی سرمایه‌گذاری می‌کنند و ریسک آن‌ها صفر است.

۲- صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط، پرتفویی متشکل از انواع اوراق بهادار موجود در بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند. نسبت دارایی سهام و اوراق با درآمد ثابت صندوق‌های مختلط ممکن است در طول زمان تغییر یابد، اما عمدتاً این نسبت حداقل ۴۰ درصد و حداکثر ۶۰ درصد سهام است و مابقی شامل اوراق با درآمد ثابت می‌شود [۱۱].

در حقیقت، صندوق‌های مختلط این امکان را برای سرمایه‌گذاران به وجود می‌آورند تا با سرمایه‌گذاری در آن‌ها از مزایای تنوع‌بخشی در دارایی بهره‌مند شده و ضمن مدیریت ریسک، بازدهی بیشتری نسبت به سپرده‌های بانکی و صندوق‌های درآمد ثابت در بلند مدت کسب کنند.

با این که این نوع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری اغلب بازده بالاتری از سپرده‌های بانکی و صندوق‌های با درآمد ثابت کسب می‌کنند؛ اما به‌طور کلی رویکرد محافظه‌کارانه خود را حفظ کرده و حدود نیمی از دارایی را در اوراق با ریسک پایین سرمایه‌گذاری می‌کنند. در واقع می‌توان صندوق‌های مختلط را حد میانی سرمایه‌گذاری به لحاظ ریسک و بازده دانست.



شکل شماره ۱: انواع صندوق های سرمایه گذاری، [۱۱]

• پیشینه پژوهش

بن رافائل و همکاران (۲۰۲۱) مطالعه ای با عنوان ارائه شاخص ارزیابی عملکرد صندوق های سرمایه گذاری مشترک انجام دادند. درانی تحقیق سعی شده است معیارهای مختلف رونق بازار اعتبار پیش از افت فعالیت اقتصادی واقعی شناخته شوند. در این راستا، یک شاخص اولیه برای همه معیارهای شناخته شده رونق اعتبار ارائه شده است که بر اساس تغییر جریان نقد به سمت صندوق های سرمایه گذاری اوراق قرضه با بازده بالا است. این شاخص شاخصهایی مانند رشد در ترازنامه های واسطه ای مالی، افزایش سهام ناشران اوراق قرضه با بازده بالا و کاهش نرخ اندازه گیری های مختلف اسپرد اعتباری را پیشینی میکند. همچنین با پیش بینی مثبت رشد تولید ناخالص داخلی و پیش بینی منفی بیکاری، چرخه تجارت را مستقیماً پیش بینی می کند.

رحمانی و همکاران (۱۳۹۵) مطالعه ای با عنوان بررسی تأثیر ویژگیهای صندوق های سرمایه گذاری بر عملکرد آنها انجام دادند. در این پژوهش، تأثیر عوامل مختلف و ویژگیهای صندوق های سرمایه گذاری شامل: عملکرد گذشته، اندازه، نسبت هزینه ها، نسبت گردش، تعداد صندوق های تحت مدیریت مدیر صندوق و نوع مؤسس صندوق، بر عملکرد آنها بررسی میشود. به این منظور، از اطلاعات هفتگی صندوق سرمایه گذاری در سهام ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، طی بازه زمانی ابتدای تیرماه سال ۱۳۹۰ لغایت ۲۰ شهریورماه سال ۱۳۹۲ استفاده شده است. یافته های پژوهش، حاکی از تأثیرگذاری دو متغیر عملکرد گذشته و نوع مؤسس صندوق بر عملکرد جاری آن است.

• روش تحقیق

این تحقیق از لحاظ هدف کاربردی میباشد. همچنین از آنجا که این نوشتار به توصیف آنچه که هست یا توصیف شرایط موجود بدون دخل و تصرف میپردازد و با توجه به آنکه قضاوتهای ارزشی در این تحقیق کمرنگ است، پژوهش حاضر در زمره تحقیقات توصیفی حسابداری به شمار میرود. از هر دو روش کتابخانه ای و میدانی برای گردآوری داده ها استفاده میشود. از روش کتابخانه ای برای گردآوری اطلاعات راجع به متغیرها و چارچوب نظری تحقیق استفاده میشود و برای گردآوری داده ها جهت آزمون فرضیه ها از روش میدانی استفاده میشود.

برای تجزیه و تحلیل داده های پژوهش، از روشهای آمار توصیفی و استنباطی استفاده میشود. آزمونهای توصیفی شامل میانگین، میانه، مینیمم، ماکزیمم، انحراف معیار و سایر آماره های توصیفی لازم و آمار استنباطی نیز شامل آزمون فرضیه های پژوهش با استفاده از آزمون های مرتبط است.

• نتیجه گیری

یکی از یافته‌های این مقاله این است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری که اطلاعات بیشتر و دقیق‌تری را در مورد سهام‌های خود منتشر می‌کنند، تاثیر بسزایی بر نوسانات بازده آن‌ها دارند. به عبارت دیگر، افشای اطلاعات منجر به کاهش نوسانات بازده سرمایه‌گذاری می‌شود. در این مقاله همچنین به نتیجه رسیده شده است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری که بهبود عملکرد خود را به صورت شفاف و قابل فهم برای سرمایه‌گذاران خود نشان می‌دهند، عملکرد بهتر و پایدارتری دارند. به عبارت دیگر، افشای اطلاعات و تبلور آن در عملکرد صندوق، باعث جلب اعتماد سرمایه‌گذاران و بهبود عملکرد آن می‌شود.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات تاثیر قابل توجهی بر نوسانات و عملکرد بازار دارند. این صندوق‌ها اطلاعات دقیق و شفاف در مورد سرمایه‌گذاری‌های خود را به سرمایه‌گذاران ارائه می‌دهند که باعث افزایش اعتماد و شفافیت در بازار می‌شود. با توجه به اینکه صندوق‌های مبتنی بر افشای اطلاعات به طور منظم گزارشات و اطلاعات خود را منتشر می‌کنند، سرمایه‌گذاران قادر به بررسی عملکرد و عملکرد صندوق در طول زمان هستند. این باعث کاهش عدم قطعیت و ریسک برای سرمایه‌گذاران می‌شود و بازده صندوق را پیش بینی کرده و بهبود می‌دهد. با توجه به شفافیت بالا و دسترسی آسان به اطلاعات، نوسانات بازار نیز کاهش پیدا می‌کند. سپس، سودآوری صندوق نسبت به نوسانات بازار کاسته شده و عملکرد صحیح تصحیح شده است.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد یکی از ابزارهای مهم در بازار سرمایه است که تاثیر بسزایی بر رفتار سرمایه‌گذاران و عملکرد بازار دارد. این صندوق‌ها به منظور جذب سرمایه‌گذاران و جلب منافع آن‌ها، اطلاعات مختلف را در مورد فعالیت‌ها، عملکردها و نوسانات بازار به آن‌ها ارائه می‌دهند.

تحقیقات نشان داده است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات، نوسانات و عملکرد تاثیر قابل توجهی بر رفتار سرمایه‌گذاران دارند. به عبارت دیگر، این صندوق‌ها با فعالیت‌ها و عملکردهای خود، تاثیر چشمگیری بر رفتار و تصمیمات

سرمایه‌گذاران داشته و به آن‌ها کمک می‌کنند تا تصمیمات خود را براساس اطلاعات قابل اعتماد و قابل دسترس در مورد بازار سرمایه بگیرند.

با توجه به مطالعه انجام شده، نتیجه گیری این است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر افشای اطلاعات تاثیر قابل توجهی بر نوسانات و عملکرد بازده سرمایه‌گذاری دارند. افشای اطلاعات به صورت منظم و دقیق توانسته است نوسانات را کاهش داده و عملکرد سرمایه‌گذاری را بهبود بخشیده است. به عبارت دیگر، صندوق‌های سرمایه‌گذاری که اطلاعات خود را به صورت شفاف و قابل فهم برای سرمایه‌گذاران منتشر می‌کنند، در مقابل نوسانات بازار مقاومت بیشتری دارند و عملکرد بهتری را از خود نشان می‌دهند.

جدول شماره ۲: نتایج آزمون فرضیه‌ها

ردیف	فرضیه	نتیجه
۱	نسبت هزینه بالاتر بر نوسانات عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک اثر مثبت و معناداری دارد	تایید
۲	نسبت گردش مالی بالاتر بر نوسانات عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک اثر مثبت و معناداری دارد.	تایید
۳	مدیریت فعال صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک بر نوسانات عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری اثر مثبت و معناداری دارد.	تایید

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به عنوان یکی از مهمترین واسطه‌های مالی نقش انتقال سرمایه را از سوی دارندگان منابع به سمت مصرف‌کنندگان (شرکتهای تولیدی و خدماتی و ...) بر عهده دارند.

تأثیرگذاری نسبت گردش مالی بالاتر بر نوسانات عملکرد صندوقهای سرمایه‌گذاری مشترک مورد بررسی قرار گرفت. یافته‌های تحقیق نشان داد که سطح معناداری به دست آمده برای متغیر مستقل (نسبت گردش داراییهای صندوق) در سطح اطمینان تعیین شده ارتباط معناداری با نوسانات عملکرد صندوقهای سرمایه‌گذاری مشترک دارد. چراکه

سطح معناداری به دست آمده برای متغیر مستقل (نسبت گردش داراییهای صندوق) کمتر از سطح خطای تعیین شده می باشد. همچنین مثبت بودن ضریب برآوردی متغیر مستقل (نسبت گردش داراییهای صندوق) نشان می دهد وجود تأثیرگذاری مثبت نسبت گردش داراییهای صندوق در عملکرد صندوقهای سرمایه گذاری مشترک است. نسبت گردش دارایی ها به عنوان نیروی حیات بخش برای هر واحد اقتصادی به شمار میرود و باید به مدیریت آن به عنوان عملکرد مهمی در مدیریت توجه شود.

منابع و مآخذ

الف) منابع فارسی

۱. اصولیان، محمد؛ مهدی نصراله. ۱۳۹۲. بررسی عملکرد صندوق های سرمایه گذاری مشترک در بورس اوراق بهادار تهران. مطالعات کمی در مدیریت آزاد ابهر. ۵-۰۳.
۲. آبادیان مرضیه. شجری هوشنگ. ۱۳۹۸. روش چند شاخصه برای انتخاب سبد سهام بهینه با استفاده از متغیرهای تحلیل بنیادی در شرکت های پتروشیمی عضو بورس. مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار (مدیریت پرتفوی). (۷)، ۰۳۵-۰.
۳. حاجی شاهوردی. دنیا و مهدی تاجدینی ۱۳۹۲ اندازه گیری رفتار گروهی سرمایه گذاران در بازارهای مالی (مطالعه موردی در بازار بورس اوراق بهادار تهران)، سومین کنفرانس بین المللی علوم و مهندسی، استانبول
۴. حقانی نسب، محمد و سدید، فرشته و کیمیاگری، علی محمد، ۱۳۹۱، ارزیابی عملکرد صندوق های سرمایه گذاری مشترک در بازارهای نوظهور، سومین کنفرانس بین المللی مدیریت امور مالی، تجارت، بانک، اقتصاد و حسابداری
۵. حیدری، محمد. ۱۳۹۷. صندوق سرمایه گذاری در نقش تراست. بازار و سرمایه. ۸۱.
۶. خدادادی. محمد؛ محمد مدرس و مسعود ماهوتچی، ۱۳۹۰، مدیریت فعال سبد سهام با استفاده از برنامه ریزی پویای مبتنی بر شبیه سازی، نهمین کنفرانس بین المللی مهندسی صنایع، تهران، انجمن مهندسی صنایع ایران

ب) منابع لاتین

۷. Agussalim, M., Limakrisna, N., & Ali, H. (۲۰۱۷). Mutual funds performance :conventional and Sharia product. International Journal of Economics and Financial Issues, 7. (۴)
۸. Amihud, Y., & Goyenko, R. (۲۰۱۳). Mutual fund's R^۲ as predictor of performance. The Review of Financial Studies, 26(3), ۶۶۷-۶۹۴.
۹. Ben-Rephael, A., Choi, J., & Goldstein, I. (۲۰۲۱). Mutual fund flows and fluctuations in credit and business cycles. Journal of Financial Economics, 139(1), 84-۱۰۸.

۱۰. Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (۲۰۱۴). *Investments*, ۱۰e. McGraw-Hill Education .

۱۱. Braga, R., & Fávero, L. P. L. (۲۰۱۷). *Disposition Effect and Tolerance to Losses in Stock Investment Decisions: An Experimental Study*. *Journal of Behavioral Finance*, 1-10.