



بررسی نقش برون‌گرایی شخصیت در سرمایه‌گذاری در صندوق مشترک

محمد پیرحیاتی

دانش‌آموخته MBA دانشگاه تهران

عضوانجمن بین‌المللی مشاوران مدیریت سرمایه‌گذاری (IMCA)

چکیده

صندوق‌های سرمایه‌گذاری با تجمیع وجوه سرمایه‌گذاران و سرمایه‌گذاری آن در دارایی‌های مذکور در امیدنامه صندوق، فعالیت داشته و سهامداران این صندوق در سود و زیان آن شراکت دارند. سرمایه‌گذاران به دلیل تفاوت‌هایی که با یکدیگر دارند، رفتارهای متفاوتی در سرمایه‌گذاری خود داشته که به عوامل متعددی بستگی دارد.

تصمیمات مربوط به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه هر کشور به دلیل افزایش تولید و اشتغال و فراهم نمودن زمینه توسعه اقتصادی از اهمیت قابل توجهی برخوردار است. در این مطالعه سعی شده با بررسی محدود مطالعات پیشین، نقش برون‌گرایی شخصیت سرمایه‌گذاران در سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، مورد ارزیابی قرار گیرد. با درک مناسب‌تر از سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، زمینه رشد سرمایه‌گذاری‌ها و بهبود کسب‌وکار این صندوق‌ها فراهم نماید.

کلمات کلیدی: صندوق سرمایه‌گذاری، نهادهای مالی، مشاوره سرمایه‌گذاری، برون‌گرایی، بازده.



مقدمه

صندوق سرمایه‌گذاری نهادی مالی است که منابع مالی حاصل از انتشار گواهی سرمایه‌گذاری را در موضوع فعالیت مصوب خود سرمایه‌گذاری می‌کند و مالکان آن به نسبت سرمایه‌گذاری خود، در سود و زیان صندوق شراکت دارند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر اساس نوع آن و جوه جمع‌آوری شده را در انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت، سهام و حق تقدم

اصلی سیاست‌های دولت، ترویج سرمایه‌گذاری‌های مولد برای رشد اقتصادی است. در این مطالعه عوامل موثر بر رفتار سرمایه‌گذار فردی در بازار مالی هند مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد.

ادبیات مروری

محققى با بررسی رفتار سرمایه‌گذاران یک صندوق مشترک، دریافت که

برونگرایی یکی از پنج صفت اصلی است که شخصیت را تشکیل می‌دهد. برونگرایی با جامعه‌پذیری، صحبت، ادعا و تحریک‌پذیری مشخص می‌شود. افرادی که از برونگرایی بالایی برخوردارند، تمایل به تحریک اجتماعی و فرصت‌هایی برای تعامل با دیگران داشته و این افراد اغلب به عنوان پر انرژی و مثبت توصیف می‌شوند. در موقعیت‌های گروهی، برونگراها اغلب صحبت نموده و ادعا می‌کنند.

روش تحقیق

این مطالعه با هدف بررسی نقش ویژگی برونگرایی شخصیت سرمایه‌گذاران در سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، انجام شده و با ترکیب نتایج مطالعات گذشته که با جمع‌آوری اطلاعات موردنیاز در مورد سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از طریق پرسشنامه انجام شده‌اند، به جمع‌بندی یافته‌ها می‌پردازد. مطالعات پیشین در کشورهای مختلفی از جمله هند، پاکستان، نیجریه و ... انجام گرفته که در کشور هندوستان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک رشد قابل توجهی داشته‌اند.

یافته‌ها

هر سرمایه‌گذار وقتی تصمیم به سرمایه‌گذاری در یک سرمایه‌گذاری خاص می‌گیرد، طرز فکر متفاوتی دارد و این تصمیم با توجه به میزان ریسک‌پذیری و هدف سرمایه‌گذاری برای هر فرد، متفاوت است. هر سرمایه‌گذار بر اساس اهداف مالی شخصی خود، گزینه سرمایه‌گذاری را برای بازه زمانی مشخص انتخاب می‌کند. رفتار سرمایه‌گذاری شامل هدف، مقدار، بازه زمانی و زمان سرمایه‌گذاری است. در مطالعات مختلف تجربی، مشخص شده است که شناخت سرمایه‌گذار

اشخاص برون‌گرا، مایل به سرمایه‌گذاری بیشتر در بازار سرمایه هستند و رابطه منفی میان برون‌گرایی و ریسک‌گریزی مطرح شده است.

سرمایه‌گذاران توجه زیادی به عملکرد گذشته صندوق کرده و سرمایه‌گذارانی که از دانش بیشتری در مسائل مالی برخوردارند، تصمیمات ضعیف کمتری اتخاذ می‌نمایند. نتایج یک مطالعه برای بررسی تاثیر عوامل جمعیت شناختی بر میزان تحمل ریسک سرمایه‌گذاران، نشان داده که عواملی از قبیل تحصیلات دانشگاهی، سطح درآمد، دانش سرمایه‌گذاری و تجربه سرمایه‌گذاری بر میزان تحمل ریسک سرمایه‌گذاران تاثیر دارد.

در مطالعه دیگری نیز تاثیرگذاری عواملی مانند جنسیت، سن و وضعیت تاهل بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذار بیان شده است. همچنین عوامل مختلف محیطی و اقتصادی هم بر میزان تحمل ریسک افراد تاثیر می‌گذارد. در تحقیق دیگری بیان شده که افراد مضطرب، سرمایه‌گذاری کوتاه مدت را ترجیح می‌دهند و افراد خوش‌بین و برون‌گرا می‌توانند با اهداف کوتاه‌مدت و بلندمدت، سرمایه‌گذاری کنند. در تئوری پنج عاملی شخصیت،

سهام، پروژه ساختمانی، طلا، ارز و غیره که مشخصات آن‌ها در امیدنامه صندوق ذکر شده است، سرمایه‌گذاری می‌کنند. همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند قابلیت معامله در بورس را داشته باشند یا مبتنی بر صدور و ابطال باشند.

اولین صندوق‌های سرمایه‌گذاری مدرن در کشور هلند در پاسخ به بحران مالی ۱۷۱۷-۱۷۲۲ میلادی تاسیس گردیدند. صندوق مشترک در دهه ۱۸۹۰ میلادی به ایالات متحده معرفی شد و صندوق‌های اولیه به طور کلی صندوق‌های با تعداد سهام ثابت بودند که اغلب با قیمت‌های بالاتر از ارزش خالص دارایی (NAV) معامله می‌شدند. اولین صندوق با سهام قابل باز پرداخت هم در سال ۱۹۲۴ میلادی تاسیس شد. در ایران نیز پس از تصویب قانون جدید بازار اوراق بهادار در سال ۱۳۸۴ توسط مجلس شورای اسلامی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری از سال ۱۳۸۶ رواج یافتند. سرمایه‌گذاری نقش مهمی در توسعه اقتصادی هر کشور داشته و هدف



در بازار سرمایه هستند و رابطه منفی میان برون‌گرایی و ریسک‌گریزی مطرح شده است. همچنین اشخاص برون‌گراتر برای کسب بازده بالاتر، ریسک بیشتری را می‌پذیرند. نوع برون‌گرایی شخصیت تاثیر قابل توجهی در سرمایه‌گذاری در صندوق مشترک دارد. آموزش مناسب و افزایش سطح دانش سرمایه‌گذاران می‌تواند عدم اطمینان آنان را در خصوص سرمایه‌گذاری کاسته و ریسک‌پذیری آنان را افزایش دهد و بدین صورت مدت و میزان سرمایه‌گذاری خود را افزایش می‌دهند که منجر به ارزش افزوده بیشتر برای صندوق خواهد شد.

منابع

۱. مجلس شورای اسلامی. ۱۳۸۴. قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران مصوب ۱۳۸۴/۰۹/۰۱.
۲. تارنمای سازمان بورس و اوراق بهادار. ۱۳۹۸. صندوق‌های سرمایه‌گذاری. <https://www.seo.ir>.
3. Chawla, D. (2014). "An empirical analysis of factors influencing investment in mutual funds in India. *Global Business Review*, 15(3), 493-503.
4. Awan, H. M., and Arshad, S. (2012). Factors valued by investors while investing in mutual funds-a behavioral context. *Inter disciplinary Journal of Contemporary Research in Business* 4(1), 503-514.
5. Ajaz, S., and Gupta, S. (2012). Investor behavior towards mutual fund schemes: an empirical study. *International Journal of Research in Commerce and Management*, 3(5), 103-108

به عنوان عامل مهمی در تصمیم‌گیری برای انتخاب و نحوه عملکرد پس از سرمایه‌گذاری مطرح می‌باشد.

نوع برون‌گرایی شخصیت تاثیر قابل توجهی در سرمایه‌گذاری در صندوق مشترک داشته و تفاوت قابل توجهی در پذیرش ریسک افراد با مشاغل مختلف وجود ندارد. اشخاص برون‌گرا، مایل به سرمایه‌گذاری بیشتر در بازار سرمایه هستند و رابطه منفی میان برون‌گرایی و ریسک‌گریزی مطرح شده است. همچنین اشخاص برون‌گراتر برای کسب بازده بالاتر، ریسک بیشتری را می‌پذیرند.

سطح آگاهی پاسخ‌دهندگان نشان می‌دهد که بسیاری از مردم به جای برنامه‌های متوازن و سود سهام، دانش بیشتری در مورد برنامه‌های رشد و درآمد دارند. ارتباط معنادار اندکی میان میانگین درآمد سرمایه‌گذاران و سطح دانش آن‌ها وجود داشته و میان سن و سطح دانش آن‌ها از صندوق متقابل، رابطه معناداری وجود دارد. همچنین میان نگهداری سرمایه در صندوق سرمایه‌گذاری و شغل فرد، رابطه معناداری وجود دارد.

نتیجه‌گیری

صندوق‌های مشترک باید با توجه به خدمات مشاوره‌ای، از حمایت کامل سرمایه‌گذاران در افشای کامل اطلاعات توسط آنها برخوردار شوند تا بتوانند متناسب با درک شرایط آنان، انتظاراتشان را برآورده نمایند. همچنین اطلاعات صندوق‌های مشترک نیز باید با زبان و سبک دوستانه برای سرمایه‌گذاران منتشر شود و سیستم مناسب برای آموزش سرمایه‌گذاران باید ایجاد شود. تحمل ریسک به میزان عدم اطمینان یک سرمایه‌گذار بوده و اغلب می‌تواند تحت تاثیر ویژگی‌های فردی باشد. اشخاص برون‌گرا، مایل به سرمایه‌گذاری بیشتر

