





دانشگاه شهید چمران اهواز

دانشکده اقتصاد و علوم اجتماعی

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد

در رشته حسابداری

عنوان:

بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی بر قیمت گذاری کمتر از واقع عرضه‌های عمومی

اولیه سهام در بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما

دکتر محمد رمضان احمدی

استاد مشاور

دکتر ولی خدادادی

نگارنده

رویا کرمی

آبان ماه ۱۳۹۲

تقدیم بہ

پدر و مادر عزیزم

آمان کہ وجود پر مہرشان، ہموارہ کرمانبخش زندکیم بودہ است۔ دست ہای مہربان شان را

می۔ بوسم...

خواہران مہربانم

آمان کہ علی۔ رنم حصار فاصلہ و زمان، چچگاہ خواہر خود را فراموش نکرده و ہمیشہ یاور، امید

بخش و مرہم گستگی۔ ہاوتہائی۔ ہایم بودہ اند...

سپاسگزاری

بعد از حمد بی کران به درگاه خداوند منان، صمیمانه ترین سپاس خود را به حضور استادان محترم تقدیم می دارم که از آغاز تا پایان این پژوهش مرا همراهی فرموده و با نکته نبی و باریک بینی های خود، کار را بر من آسان نمودند و اگر کجک های بی شبهه آمان توشه-ی راهم نمی گردید، هدف را به خوبی نمی یافتیم.

استاد ارجمند، جناب آقای دکتر محمد رمضان احمدی که بر من منت نهاده و با وجود مشغله فراوان لطف نموده و زحمت راهنمایی این پایان نامه را تقبل فرمودند و با نظرهای عالمانه شان دشواری این مسیر را هموار نمودند.

استاد گرانمایه، جناب آقای دکتر ولی خدادادی که زحمت مشاوره پایان نامه را پذیرا شدند و با راهنمایی های سودمندشان راهگشا و ثمر بخش بودند.

استاد عزیز، جناب آقای دکتر سید علی واعظ و جناب آقای عبدی که لطف نموده و ضمن قبول داوری، با مطالعه و ارزیابی این تحقیق، نکات ارزنده ای را به این تحقیق اضافه نمودند.

در پایان نیز سپاسگذار استادان دیگری هستم که در دوره تحصیل خود افتخار شاکردی شان را داشته ام. همچنین از حمایت ها و تشویق های بی دریغ پدر و مادر عزیزم که شکر از آنها در الفاظ نمی گنجد، قدردانی می نمایم.

نام خانوادگی: کرمی		نام: رویا	شماره دانشجویی: ۹۰۱۳۴۰۸
عنوان پایان نامه: تاثیر کیفیت حسابرسی بر قیمت گذاری کمتر از واقع سهام عرضه‌های اولیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران			
استاد راهنما: دکتر محمد رمضان احمدی			
استادان مشاور: دکتر ولی خدادادی			
درجه تحصیلی: کارشناسی ارشد		رشته: حسابداری	
دانشگاه: شهید چمران اهواز		دانشکده: اقتصاد و علوم اجتماعی	
تاریخ فارغ التحصیلی: آبان ۹۲		تعداد صفحه: ۱۲۳	
کلید واژه‌ها: تخصص حسابرس در صنعت ، اندازه‌ی موسسه‌ی حسابرسی و قیمت گذاری کمتر از واقع			
<p style="text-align: right;">چکیده</p> <p>هدف از انجام این تحقیق بررسی تأثیر کیفیت حسابرسی بر قیمت گذاری کمتر از واقع عرضه‌ی عمومی اولیه سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. معیارهای کیفیت حسابرسی در این پژوهش اندازه‌ی موسسه‌ی حسابرسی، تخصص حسابرس در صنعت در نظر گرفته شده است. به همین منظور دو فرضیه تدوین و داده‌های مربوط به ۱۰۸ شرکت عضو بورس اوراق بهادار تهران برای دوره‌ی زمانی بین سال‌های ۱۳۸۰ تا ۱۳۹۰ مورد استفاده قرار گرفت. برای آزمون فرضیه‌ها از تکنیک رگرسیون چند متغیره به روش داده‌های مقطعی استفاده شد. نتایج حاصل از تحقیق نشان داد بین تخصص موسسات حسابرسی و قیمت گذاری کمتر از واقع رابطه‌ی معناداری وجود ندارد. همچنین نتایج این پژوهش مبین این است که اندازه‌ی موسسه‌ی حسابرسی رابطه‌ی منفی و معناداری با قیمت گذاری کمتر از واقع سهام عرضه اولیه دارند.</p>			

فهرست مطالب

عنوان صفحه

فصل اول: کلیات تحقیق

۲	.....	مقدمه	(۱,۱)
۳	.....	بیان مسئله	(۱,۲)
۵	.....	ضرورت انجام تحقیق	(۱,۳)
۵	.....	اهداف تحقیق	(۱,۴)
۶	.....	فرضیه‌های تحقیق	(۱,۵)
۶	.....	متغیرهای تحقیق	(۱,۶)
۶	.....	متغیر وابسته	(۱,۶,۱)
۷	.....	متغیر مستقل	(۱,۶,۲)
۷	.....	متغیر کنترل	(۱,۶,۳)
۹	.....	روش تحقیق	(۱,۷)
۹	.....	جامعه و نمونه‌ی تحقیق	(۱,۸)
۱۰	.....	روش گردآوری داده‌ها	(۱,۹)
۱۰	.....	آزمون فرضیه‌های تحقیق	(۱,۱۰)
۱۰	.....	قلمرو تحقیق	(۱,۱۱)
۱۱	.....	واژگان کلیدی	(۱,۱۲)

فصل دوم: مبانی نظری و پیشینه‌ی تحقیق

۱۳	.....	مقدمه (۲,۱)
۱۳	.....	مبانی نظری تحقیق (۲,۲)
۱۳	.....	بازارهای مالی (۲,۲,۱)
۱۸	.....	عرضه‌ی اولیه سهام (۲,۲,۲)
۳۰	.....	قیمت گذاری کمتر از واقع (۲,۲,۳)
۳۹	.....	عرضه‌ی اولیه سهام در بورس ایران (۲,۲,۴)
۴۲	.....	مفهوم کیفیت (۲,۲,۵)
۴۳	.....	اندازه موسسه حسابرسی (۲,۲,۶)
۴۹	.....	تخصص موسسه حسابرسی (۲,۲,۷)
۵۵	.....	پیشینه‌ی تحقیق (۲,۳)
۶۲	.....	خلاصه‌ی فصل (۲,۴)

فصل سوم: روش تحقیق

۶۴	.....	مقدمه (۳,۱)
۶۴	.....	طرح تحقیق (۳,۲)
۶۵	.....	نوع تحقیق (۳,۳)
۶۶	.....	فرضیه‌های تحقیق (۳,۴)
۶۸	.....	قلمرو تحقیق (۳,۵)
۶۹	.....	جامعه و نمونه آماری (۳,۶)

۶۹	.....تعریف و اندازه‌گیری متغیرها
۷۰	.....متغیر وابسته
۷۱	.....متغیرهای مستقل
۷۲	.....متغیرهای کنترل
۷۴	.....روش گردآوری داده‌ها و محاسبه متغیرهای تحقیق
۷۴	.....الگوی اقتصادسنجی
۷۵	.....تصریح الگوی تحقیق
۸۱	.....خلاصه‌ی فصل

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده‌ها

۸۴	.....مقدمه
۸۴	.....آمار توصیفی
۸۵	.....بررسی همبستگی متغیرهای الگو
۸۶	.....بررسی فروض اساسی رگرسیون
۸۶	.....بررسی پایایی متغیرهای تحقیق
۸۷	.....بررسی نتایج کمی برآورد مدل
۸۸	.....نتایج آزمون فرضیه‌های تحقیق
۸۸	.....خلاصه‌ی فصل

فصل پنجم: نتیجه‌گیری و پیشنهادات

۹۰	.....(۵,۱)مقدمه
۹۰	.....(۵,۲)نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های تحقیق
۹۲	.....(۵,۳)نتیجه‌گیری
۹۴	.....(۵,۴)پیشنهاد‌های کاربردی
۹۵	.....(۵,۵)پیشنهاد‌هایی برای تحقیق‌های آینده
۹۵	.....(۵,۶)محدودیت‌های تحقیق
۹۶	.....(۵,۷)خلاصه‌ی فصل
۹۸	.....منابع و مأخذ
۱۱۵	.....پیوست‌ها

فصل اول

کلیات تحقیق

در این فصل داریم:

- بیان مسئله و ضرورت تحقیق
- هدف و فرضیه‌های تحقیق
- تعریف مفهومی و عملیاتی متغیرها
- روش تحقیق و چارچوب کلی تحقیق

۱,۱) مقدمه

اصطلاح عرضه عمومی اولیه عبارت است از این که یک شرکت برای اولین بار در طول دوران فعالیت خود اقدام به عرضه سهام به عموم می نماید (جانگویست^۱ و همکاران، ۲۰۰۰)

در بورس‌های صاحب نام، سالانه شرکت‌های زیادی برای اولین بار مبادرت به عرضه عمومی سهام خود می‌نمایند که در برخی موارد به ۴۰۰-۳۰۰ مورد در سال نیز می‌رسد؛ لیکن یکی از مسائلی که در این زمینه با آن روبه رو هستند، قیمت گذاری سهام می‌باشد. از آن جا که شرکت مزبور، پیش از این، تجربه عرضه سهام و قیمت‌گذاری آن را نداشته است در نتیجه معامله سهام شرکت مزبور، ریسک بالایی به همراه دارد برای شرکت‌ها مهم است که قیمت تعیین شده برای سهام آن‌ها نشان دهنده ارزش واقعی دارایی‌های و فرصت توسعه و رشد آن‌ها در آینده باشد. این موضوع در حالی است که مطالعات و تحقیقات انجام شده توسط بسیاری از محققان در سراسر دنیا در زمینه عرضه اولیه اوراق بهادار نشان می‌دهد که قیمت تعیین شده برای سهام و اوراق بهادار شرکت‌ها در اولین عرضه آن در بازار دارای مطلوبیت لازم نبوده و باعث می‌شود که سرمایه‌گذاران بتوانند با خرید سهام این شرکت در کوتاه مدت سود خود را افزایش داده و از بازده غیر عادی بهره مند شوند (حجازی و همکاران، ۱۳۸۷).

1- Ljungqvist et al

برخی از مشکلات عرضه اولیه سهام آن است که IPO، فروش سهام بنگاه‌هایی است که پیش از آن، توسط تعداد معدودی سرمایه‌گذار تامین مالی شده‌اند، در نتیجه به احتمال فراوان همین عامل باعث می‌شود تا سرمایه‌گذاران اولیه (قبل از عرضه) نسبت به سرمایه‌گذاران بعدی در هنگام عرضه سهام، دارای اطلاعات بیشتر و مهم‌تری در مورد وضعیت بنگاه باشند که سبب ایجاد عدم تقارن اطلاعات و به دنبال آن، برخی ناهنجاری‌های مرتبط می‌گردد. (ظریف فرد و مهرجو، ۱۳۸۳).

یک راه معمول جهت کاهش عدم تقارن اطلاعاتی به خدمت گرفتن یک موسسه تامین سرمایه پر آوازه و یا یک حسابرس مشهور (تیتمن و ترومن^۱، ۱۹۸۶) است.

کیفیت حسابرسی حداقل دو نقش موثر بر قیمت‌گذاری کمتر از واقع عرضه اولیه سهام دارد. اول اینکه کیفیت حسابرسی می‌تواند نقش اطلاعاتی را با تهیه اطلاعات حسابداری دقیق‌تر ایفا کند، که این نقش موجب کاهش عدم اطمینان سرمایه‌گذاران ناآگاه و در نتیجه کاهش ارزان‌فروشی سهام می‌شود. دوم، کیفیت حسابرسی ممکن است به عنوان یک علامت از ارزش شرکت در بازار عرضه اولیه باشد و موجب افزایش ارزان‌فروشی شود (چانگ و همکاران^۲، ۲۰۰۵).

۱,۲ بیان مسئله

هر ساله در کشورهای مختلف جهان شرکت‌های متعددی خواه در مسیر چرخه حیات اقتصادی و خواه از طریق برنامه خصوصی سازی شرکت‌های دولتی، با عرضه عمومی اولیه سهام آنها در بورس اوراق بهادار معامله می‌شود. سالیان مدیدی است که عملکرد سهام عرضه‌های عمومی اولیه توجه پژوهشگران و اندیشمندان مالی را به خود جلب کرده است. طبق تعریف فرضیه بازار سرمایه کارآ، قیمت سهام در هر لحظه از زمان منعکس‌کننده ارزش ذاتی سهام با توجه به اطلاعات موجود و مربوط در بازار می‌باشد. با این وجود، ادبیات مالی موید این است که در عرضه عمومی اولیه سهام سه پدیده متمایز وجود دارد که به نظر می‌رسد با مفروضات فرضیه بازار سرمایه کارآ مغایرت دارد. این سه پدیده عبارتند از:

1 -Titman and Trueman
2-Chang et al

۱- قیمت‌گذاری کمتر از واقع^۱ یا به عبارتی ایجاد بازده غیرعادی مثبت در کوتاه مدت.

۲- ایجاد بازده منفی در بلند مدت در مقایسه با شاخص بازار یا بازده سهام شرکت‌های مشابه در صنعت^۲.

۳- تناسب بازده غیرعادی مثبت اولیه با تعداد و حجم عرضه عمومی اولیه در بازار در دوره‌های خاص، به عبارت دیگر تناسب بازده غیرعادی مثبت اولیه با دوره‌های داغ یا سرد عرضه عمومی اولیه قیمت‌گذاری کمتر از واقع بدین معنی است که شرکت‌های عرضه کننده سهام، سهام خود را به قیمتی کمتر از ارزش ذاتی عرضه نموده و سبب می‌شوند خریداران این سهام در روزهای اول، به بازده نسبتاً بالایی (تقریباً بین ۱۰ تا ۳۰ درصد) دست پیدا کنند. شواهد تجربی فراوان در دست است که نشان می‌دهد پدیده قیمت‌گذاری کمتر از واقع سهام عرضه‌های عمومی اولیه پدیده‌ای جهان شمول است و تقریباً در بورس اوراق بهادار همه کشورها عمومیت دارد البته پدیده قیمت‌گذاری کمتر از واقع سهام عرضه‌های اولیه در بازارهای سرمایه در حال توسعه، در مقایسه با بازارهای سرمایه توسعه یافته، بیشتر است (مدرس و عسگری، ۱۳۸۸).

از یک دیدگاه، تئوری‌های موجود در زمینه ارزش‌گذاری زیر قیمت را می‌توان به چهار گروه "عدم تقارن اطلاعاتی، عوامل نهادی، عوامل نظارتی و عوامل رفتاری" تقسیم نمود که البته، مدل‌های مبتنی بر عدم تقارن اطلاعات نسبت به سایرین ارجحیت دارد (جانگ و همکاران، ۲۰۰۵).

عوامل زیادی بر پدیده ارزان‌فروشی تاثیر دارد و حسابرسی به خصوص کیفیت حسابرسی به عنوان یکی از مهم‌ترین عوامل تاثیرگذار بر پدیده‌ی قیمت‌گذاری کمتر از واقع شناخته شده است. در این تحقیق رابطه‌ی بین کیفیت حسابرسی و پدیده‌ی قیمت‌گذاری کمتر از واقع عرضه‌ی عمومی سهام مورد بررسی قرار گرفته است.

1- Initial Underpricing

2- Long-run Underperformance

۱,۳) ضرورت و اولویت تحقیق

با توجه اهمیت عرضه‌های عمومی و همچنین تصویب قانون اوراق بهادار در آذر ماه سال ۱۳۸۴ توسط مجلس و تصویب دستورالعمل ثبت و عرضه عمومی اوراق بهادار در دی ماه سال ۱۳۸۵ توسط شورای عالی بورس، بیانگر ایجاد انسجام و نظامندی در بازار اولیه اوراق بهادار است. پس از تصویب قانون جدید اوراق بهادار هرگونه ثبت و انتشار اوراق سهام و قرضه طبق قوانین تجارت و ثبت صورت می‌گرفت. انواع اوراق بهادار وجود ابزارها، نهادها و رویه‌های خاص برای تحقیق این مهم ضرورتی آشکار می‌یابد. از اینرو، برخورداری از تجارب دیگر کشورها به منظور آشنایی با موارد مبتلا در زمینه انتشار عمومی اولیه اوراق بهادار در مراحل آغازین این حرکت و اجرایی کردن قانون مذکور می‌تواند برای فعالان بازار و مجریان و نهادهای نظارتی مفید و موثر باشد. همچنین اجرای سیاست‌های اصل ۴۴ و به دنبال آن خصوصی سازی شرکت‌های دولتی از طریق بازار بورس حجم عرضه‌های اولیه را تحت تاثیر قرار داده (دستگیر و علیخانی یوانی، ۱۳۸۷).

این بررسی به سیاست‌گذاران بازارهای مالی کمک می‌کند تا بتواند با اتخاذ تصمیمات مناسب عدم تقارن اطلاعاتی موجود را به حداقل برسانند. معمولاً زمانی که اطلاعات تازه‌ای از وضعیت شرکت‌ها در بازار منتشر می‌شود، این اطلاعات توسط تحلیل گران، سرمایه‌گذاران، و دیگر استفاده‌کنندگان مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و بر مبنای آن تصمیم‌گیری نسبت به خرید یا فروش سهام صورت می‌پذیرد. این اطلاعات و نحوه‌ی واکنش به آن‌ها به رفتار کاربران، به ویژه سهامداران بالفعل و بالقوه تاثیر گذاشته و باعث افزایش یا کاهش قیمت و حجم معاملات سهام می‌شود. بنابراین در صورت انتشار محرمانه و ناهمگون اطلاعات، واکنش‌های متفاوتی از سوی سرمایه‌گذاران به واسطه‌ی وجود عدم تقارن اطلاعاتی در بازار سرمایه مشاهده خواهد شد و این موضوع تحلیل‌های نادرست و گمراه‌کننده‌ای را در وضعیت جاری بازار به دنبال خواهد داشت (قائمی و وطن پرست، ۱۳۸۴).

می‌توان با اتخاذ راهکارهایی عدم تقارن اطلاعات را کاهش داد که مطلوبترین آن خدمات حسابرس مستقل است. در این تحقیق سعی شده است تاثیر کیفیت حسابرسی بر پدیده قیمت گذاری کمتر از واقع عرضه عمومی سهام اوراق بهادار تهران بررسی شود.

۱,۴ اهداف تحقیق

هدف اصلی این تحقیق بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی که با دو معیار تخصص حسابرس در صنعت و اندازه موسسه اندازه‌گیری شده بر پدیده‌ی ارزان فروشی عرضه‌های عمومی اولیه بورس اوراق بهادار تهران است. بنابراین در این تحقیق سعی شده است معنادار بودن تخصص حسابرس در صنعت و اندازه‌ی موسسه حسابرسی بر پدیده ارزان فروشی عرضه عمومی سهام بورس تهران بررسی شود.

۱,۵ فرضیه های تحقیق

۱- بین اندازه‌ی موسسه حسابرسی و قیمت‌گذاری کمتر از واقع عرضه عمومی اولیه سهام رابطه معنی داری وجود دارد.

۲- بین استفاده از حسابرس متخصص در صنعت و قیمت‌گذاری کمتر از واقع عرضه عمومی اولیه سهام رابطه معنی داری وجود دارد.

۱,۶ تعریف مفهومی و عملیاتی متغیرهای تحقیق

۱,۶,۱ متغیرهای وابسته تحقیق

۱,۶,۱,۱ ارزان فروشی سهام

میزان ارزان فروشی از تقسیم تفاوت بین قیمت عرضه سهام و ارزش سهام در ۴ هفته پس از عرضه بر قیمت عرضه سهام بدست می‌آید.

$$R_s = \frac{P_{i+n} - P_i}{P_i}$$

در فرمول مزبور،

R_s بازده کوتاه مدت حاصل از تغییر قیمت سهام شرکت‌های تازه وارد به بورس،

P_{i+n} قیمت سهام در پایان هفته چهارم،

P_i قیمت پیشنهادی برای معامله سهام جدید در ابتدای پذیرفته شدن آن در بورس می‌باشد.

۱,۶,۲ متغیرهای مستقل

۱,۶,۲,۱) سائز موسسه حسابرسی

در این پژوهش، سازمان حسابرسی به عنوان مؤسسه بزرگ و دارای اعتبار و شهرت بالا (درجه ۱) و در مقابل سایر مؤسسات حسابرسی عضو جامعه حسابداران رسمی، که اندازه آنها نسبت به سازمان حسابرسی کوچکتر است، به عنوان مؤسسات دارای اعتبار و شهرت پایین (درجه ۲) در نظر گرفته شده است. در صورتی که حسابرس شرکت صاحبکار در طی دوره پژوهش، سازمان حسابرسی بوده است، مقدار متغیر مجازی اندازه حسابرسی برابر با یک و در غیر این صورت مقدار آن برابر با صفر در نظر گرفته شد.

۱,۶,۲,۲) تخصص حسابرس

در این تحقیق از سهم بازار، به عنوان شاخص اندازه‌گیری تخصص صنعت موسسه حسابرسی استفاده شده است که به صورت زیر محاسبه می‌شود:

مجموع دارایی‌های تمام صاحبکاران یک موسسه حسابرسی خاص در یک صنعت خاص تقسیم بر مجموع دارایی‌های صاحبکاران در این صنعت که فرمول آن به شرح زیر است

$$MS_{ik} = \frac{\sum_{j=1}^{J_{ik}} TA_{ijk}}{\sum_{i=1}^{I_k} \sum_{j=1}^{J_{ik}} TA_{ijk}}$$

که در آن: MS_{ik} سهم بازار موسسه حسابرسی ام در صنعت k ام؛ TA مجموع دارایی‌های صاحبکاران؛ i نماد موسسه حسابرسی؛ j نماد شرکت صاحبکار؛ k نماد صنعت مورد نظر؛ J_{ik} نماد تعداد صاحبکاران موسسه حسابرسی ام در صنعت k ام و I_k نماد تعداد مؤسسات حسابرسی در صنعت k ام است.

موسساتی در این تحقیق به عنوان متخصص صنعت (که با نماد SPEC نشان داده می‌شود) در نظر گرفته می‌شوند که سهم بازارشان بر اساس معادله بالا در رابطه‌ی زیر برقرار باشد:

$$MS_{ik} > \frac{1}{N_K} * 1.2$$

که در آن، N_K تعداد شرکت‌های موجود در صنعت k ام است. بنابراین، اگر شرکت توسط موسسه حسابرسی متخصص صنعت حسابرسی شده باشد $SPEC=1$ و در غیر این صورت $SPEC=0$ خواهد بود.

۱,۶,۳ متغیرهای کنترل

۱,۶,۳,۱ سن شرکت

که برحسب فاصله زمانی بین تاریخ تاسیس شرکت و تاریخ پذیرش شرکت در هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار، محاسبه می‌شود.

۱,۶,۳,۲ اندازه شرکت

اندازه شرکت را با متغیرهای مختلفی، نظیر ارزش دارایی‌ها، درآمد و ارزش کل بازار سهام شرکت می‌توان اندازه‌گیری کرد. در تحقیق حاضر برای اندازه‌گیری اندازه شرکت از ارزش دارایی‌ها استفاده شده است.

۱,۶,۳,۳ ریسک مالی شرکت

ریسک مالی شرکت با نسبت بدهی به کل دارایی‌های دفتری شرکت در مقطع عرضه اولیه سهام محاسبه می‌شود.

۱,۶,۳,۴ سود آوری

با تقسیم سود خالص بعد از مالیات بر مجموع دارایی‌ها شرکت محاسبه می‌شود.

۱,۶,۳,۵ اندازه انتشار سهام

از طریق مبلغ حاصل از فروش محاسبه می‌شود. (تعداد سهام عرضه شده ضربدر قیمت عرضه سهام اولیه).

۱,۷ روش تحقیق

۱,۷,۱ روش مطالعه

با توجه به اینکه هدف تحقیق بررسی تاثیر کیفیت حسابرسی بر قیمت‌گذاری کمتر از واقع عرضه عمومی اولیه سهام است، لذا نوع تحقیق از نوع علی است. در این تحقیق از روش آماری داده‌های مقطعی استفاده شده است.

۱,۷,۱,۲ جامعه آماری تحقیق

جامعه آماری این تحقیق، شرکت‌های تازه پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد، که اطلاعات آن برای دوره مورد بررسی در دسترس باشد.

۱,۷,۳ روش نمونه‌گیری از جامعه

نمونه‌گیری این تحقیق به صورت مرحله‌ای هدفمند است. به این صورت که در هر مرحله از بین کلیه شرکت‌های موجود، شرکت‌هایی که هر یک از شرایط زیر را داشته باشد حذف می‌گردد.

۱- عرضه در بورس اوراق بهادار تهران صورت گرفته باشد.

۲- عرضه عمومی اولیه باشد.

۳- عرضه مربوط به شرکت‌های سرمایه‌گذاری؛ واسطه‌گری‌های مالی و بانک‌ها نباشد.

و از طرفی عرضه‌های اولیه که دسترسی به داده‌های مورد نیاز این تحقیق در مورد آنها ممکن نبود حذف شدند.

۱,۷,۴ روش گردآوری داده

در این تحقیق گردآوری داده در دو مرحله صورت گرفته است. در مرحله اول برای تدوین مبانی نظری تحقیق از روش کتابخانه‌ای استفاده شده، و در مرحله دوم برای گردآوری داده‌های مورد نظر از سایت بورس و مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران استفاده شده است.

۱,۷,۵) روش تجزیه و تحلیل داده ها

در این تحقیق ابتدا با استفاده از روش‌های کمی شامل ابزارهای موجود آمار توصیفی، نظیر میانگین، انحراف معیار و ضریب همبستگی داده‌های مورد استفاده تجزیه و تحلیل می‌شود. سپس، آزمون ریشه واحد برای بررسی پایایی متغیرها و همچنین آزمون خطی برای بررسی این که بین متغیرها همبستگی وجود نداشته باشد، انجام خواهد شد. در نهایت، آزمون فرضیه‌های این تحقیق و تعیین اثر متغیرهای مستقل بر بازده سالانه شرکت‌ها از مدل‌های اقتصادسنجی استفاده خواهد شد و فرضیه‌های مربوط، از طریق تحلیل همبستگی به روش رگرسیون چند متغیره با تکنیک‌های داده-های مقطعی آزمون می‌شوند. قابل ذکر است که با توجه به استفاده از روش رگرسیون خطی به منظور جلوگیری از برآورد یک رگرسیون کاذب، آزمون‌های نرمال بودن، خود همبستگی و ناهمسانی واریانس برای جملات انحلال انجام خواهد شد و در صورت لزوم نیز اقدامات لازم به عمل خواهد آمد. در همه ی تکنیک‌های آماری نیز از نرم افزارها Eviews و Excel استفاده می‌شود.

۱,۷,۶) قلمرو زمانی و مکانی تحقیق

الف) قلمرو مکانی تحقیق: سازمان بورس و اوراق بهادار تهران

ب) قلمرو زمانی تحقیق: این تحقیق در چارچوب داده‌های مقطعی برای سال‌های ۱۳۸۰ تا ۱۳۹۰ انجام می‌شود.

۱,۸) در صورت کاربردی بودن کدام شخصیت‌های حقیقی و حقوقی می‌توانند از نتایج تحقیق استفاده نمایند؟

نام سازمان نوع و میزان همکاریت

۱- تحلیلگران مالی: بهبود تحلیل‌های خود در مورد بازار اولیه

۲- سرمایه‌گذاران: شناسایی موقعیت سود آور بازار اولیه و ویژگی‌های این بازار

۳- بنگاه‌هایی که عرضه اولیه نداشتند: انجام بهتر عرضه‌ی سهام خود

۱,۹ چارچوب کلی تحقیق

فصل اول: در این فصل مقدمه‌ای در مورد اهداف کلی تحقیق بیان شده است. همچنین موضوع تحقیق و ضرورت انجام و اهداف انجام آن تشریح گردیده و فرضیه‌ها و روش انجام تحقیق بیان شده است.

فصل دوم: در فصل دوم ادبیات موضوع تحقیق مورد بررسی قرار گرفته و به مباحث نظری و بحث‌هایی که پیرامون عرضه اولیه سهام و کیفیت حسابرسی است، اشاره شده و در پایان نیز بعضی از تحقیقات انجام شده در ایران و سایر کشورها ارائه شده است.

فصل سوم: در این فصل گزارش روش‌های گردآوری اطلاعات و تجزیه و تحلیل محاسبات انجام شده توضیح داده شده و روش تحقیق و الگوهای مورد استفاده جهت آزمون فرضیه‌ها به طور مفصل بیان شده است.

فصل چهارم: در این فصل نتایج و اطلاعات بدست آمده حاصل از بکارگیری روش تحقیق و الگوهای استفاده شده است.

فصل پنجم: در این فصل نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های تحقیق مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و نتیجه گیری و پیشنهادهایی برای استفاده کنندگان احتمالی و پیشنهادهایی برای تحقیقات آتی ارائه شده .