

الله اعلم
بما نزلنا
في القرآن
من آيات
القدر



دانشگاه شهید چمران اهواز

دانشکده اقتصاد و علوم اجتماعی
گروه حسابداری

پایان نامه کارشناسی ارشد حسابداری

عنوان:

رابطه‌ی بین معیارهای ارزیابی عملکرد و بازده سالانه سهام
شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

پژوهشگر:

محمدصادق زارعزاده مهریزی

استاد راهنما:

دکتر سید حسین سجادی

استاد مشاور:

دکتر حسن فرازمند

خردادماه ۱۳۸

تقدیم بہ

علی ابن موسی الرضا (ع)

کہ ضامن حیاتم شد و زندگی دوبارہ اسی بہ من بخشید.

پدر و مادر عزیزم

کہ ہموارہ دعای خیرشان بدرقہ راہم است.

تقدیر و تشکر:

از خداوند متعال شاکرم که توفیق پشت سر گذاشتن این مرحله از تحصیل را به من عطا فرمود.

بدینوسیله از زحمات اساتید محترم جناب آقای دکتر سید حسین سجادی استاد راهنما و جناب آقای دکتر حسن فراز مند استاد مشاور که در تهیه این پژوهش، ایجناب ریاری فرمودند نهایت تشکر را داشته

و از خدای بزرگ آرزوی موفقیت برای این عزیزان خوانم.

از اساتید گرامی جناب آقای دکتر محسن دستگیر و دکتر ولی خدا دادی بابت زحماتشان طی دوره تحصیل تشکر می‌نمایم.

همچنین، جادو از سروران گرامی آقایان عباس افلاطونی، رضاتاکر، هاشم علی صوفی و محمد رضا امامی نائینی که به نحوی در مسائل علمی من ریاری نموده‌اند، تشکر و قدردانی کرد.

در پایان از پدر و مادر مهربانم و برادران و خواهران عزیزم که همیشه مشوق بنده بودند در طی این پژوهش با انگیزشی مرا یاری نمودند، سپاسگزارم.

محمد صادق زارع زاده

چکیده پایان نامه

نام خانوادگی: زارعزاده مهریزی	نام: محمدصادق
عنوان: رابطه‌ی بین معیارهای ارزیابی عملکرد و بازده سالانه سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران	
استاد راهنما: دکتر سید حسین سجادی	
درجه تحصیلی: کارشناسی ارشد	رشته: حسابداری
محل تحصیل (دانشگاه): شهید چمران اهواز	دانشکده: اقتصاد و علوم اجتماعی
تاریخ فارغ‌التحصیلی: ۱۳۸۹/۰۳/۲۴	تعداد صفحه: ۱۴۵
واژه‌های کلیدی: ارزیابی عملکرد، بازده سهام، معیارهای اقتصادی عملکرد، معیارهای حسابداری عملکرد.	
<p>چکیده:</p> <p>هدف تحقیق، بررسی رابطه‌ی بین معیارهای ارزیابی عملکرد (شامل معیارهای اقتصادی و حسابداری) با بازده سالانه سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای دوره‌ی زمانی ۱۳۸۳ تا ۱۳۸۷ است. تجزیه و تحلیل و آزمون فرضیه‌ها با استفاده از مدل داده‌های ترکیبی انجام شده و به منظور تعیین بااهمیت‌ترین معیارهای ارزیابی عملکرد در تبیین بازده سالانه سهام، از آزمون رگرسیون مرحله‌ای پیشرو استفاده شده است. نتایج تحقیق بیانگر وجود رابطه‌ی معنی‌دار بین معیارهای سود هر سهم، نرخ بازده دارایی‌ها، نرخ رشد سود، ارزش افزوده بازار و ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده با بازده سالانه سهام می‌باشد که از بین این معیارها، متغیرهای ارزش افزوده بازار و سود هر سهم به ترتیب دارای بیشترین و کمترین رابطه با بازده سهام بوده است.</p>	

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۲	مقدمه.....
۳	تشریح و بیان موضوع تحقیق.....
۴	ضرورت انجام تحقیق.....
۵	اهداف اصلی انجام تحقیق.....
۵	فرضیه‌های تحقیق.....
۶	واژه‌ها و اصطلاحات مهم تحقیق.....
۸	روش تحقیق.....
۸	جامعه‌ی آماری تحقیق.....
۹	روش گردآوری اطلاعات.....
۹	تجزیه و تحلیل داده‌ها.....
۹	قلمرو زمانی و مکانی تحقیق.....
۱۰	استفاده‌کنندگان از نتایج تحقیق.....
۱۰	سازمان‌هایی که در انجام تحقیق همکاری می‌نمایند.....
۱۰	چارچوب کلی تحقیق.....

فصل دوم: ادبیات و پیشینه‌ی تحقیق

۱۳	مقدمه.....
۱۴	چارچوب نظری موضوع.....
۱۴	بازده سهام.....
۱۵	ارزش حقوق صاحبان سهام و متغیرهای مالی بنیادی.....
۱۷	اندازه‌گیری عملکرد و ارزشیابی شرکت‌ها.....
۲۰	معیارهای ارزیابی عملکرد.....
۲۰	رویکرد حسابداری.....
۲۰	سود هر سهم.....
۲۱	نرخ رشد سود.....

۲۱	سود تقسیمی
۲۲	بازده حقوق صاحبان سهام
۲۲	بازده دارایی‌ها
۲۲	معایب رویکرد حسابداری
۲۳	رویکرد تلفیقی
۲۳	رویکرد اقتصادی
۲۵	ارزش افزوده اقتصادی
۲۹	مزایا و معایب ارزش افزوده اقتصادی
۳۸	ارزش افزوده بازار
۳۹	ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده
۴۱	بررسی پیشینه‌ی تحقیق

فصل سوم: روش اجرای تحقیق

۷۳	مقدمه
۷۴	طرح تحقیق
۷۵	فرضیه‌های تحقیق
۷۹	قلمرو مکانی و زمانی تحقیق
۷۹	جامعه و نمونه‌ی آماری
۸۰	روش گردآوری اطلاعات و داده‌ها
۸۱	استفاده از رایانه برای آزمون فرضیه‌ها
۸۱	متغیرهای تحقیق
۸۲	متغیر وابسته‌ی تحقیق
۸۵	متغیرهای مستقل تحقیق
۸۹	روش آماری آزمون فرضیه‌ها
۸۹	رگرسیون چند متغیره
۸۹	بهترین برآورد خطی نااریب
۹۰	آزمون معنادار بودن معادله خط رگرسیون
۹۰	آزمون فرضیه درباره ضرایب جزئی رگرسیون
۹۰	آزمون فرضیه درباره ضرایب جزئی رگرسیون
۹۱	آزمون دوربین واتسون

۹۲	.....	آزمون رگرسیون مرحله‌ای پیشرو
۹۲	.....	مدل داده‌های ترکیبی
۹۲	.....	مدل اثر ثابت
۹۳	.....	مدل اثر تصادفی
۹۴	.....	آزمون تشخیص در داده‌های ترکیبی
۹۴	.....	آزمون چاو
۹۵	.....	آزمون هاسمن
۹۵	.....	آزمون ال‌ام بروش پاگان

فصل چهارم: نتایج کمی حاصل از برآورد الگوها

۹۸	.....	مقدمه
۹۸	.....	آزمون‌های آماری
۹۹	.....	آزمون همبستگی
۱۰۱	.....	نتایج آزمون فرضیه‌های تحقیق
۱۰۳	.....	نتایج روش رگرسیون مرحله‌ای پیشرو
۱۰۶	.....	نتایج آزمون داده‌های ترکیبی

فصل پنجم: نتیجه‌گیری و پیشنهاد

۱۰۹	.....	مقدمه
۱۰۹	.....	خلاصه‌ی نتایج
۱۱۰	.....	نتایج تحقیق
۱۱۱	.....	تحلیل نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌ها
۱۱۳	.....	پیشنهاد‌های کاربردی
۱۱۴	.....	پیشنهادها برای پژوهش‌های آینده
۱۱۵	.....	محدودیت‌ها
۱۱۸	.....	منابع و مآخذ
۱۳۱	.....	پیوست

فصل اول

کلیات تحقق

فصل اول

کلیات تحقیق

(۱-۱) مقدمه

اهداف حسابداری و گزارشگری مالی بیشتر برخاسته از نیازهای اطلاعاتی استفاده‌کننده‌گان برون سازمانی است. هدف اصلی گزارشگری مالی بیان وضعیت مالی و عملکرد واحد تجاری برای اشخاص بیرون از واحد تجاری برای کمک به آنان در اتخاذ تصمیم‌های مالی است.

یکی از مهم‌ترین انگیزه‌های افراد برای سرمایه‌گذاری، کسب سود و ثروت است. ایجاد ارزش و افزایش ثروت سهامداران در بلندمدت از جمله‌ی مهم‌ترین اهداف بنگاه‌های اقتصادی نیز به شمار می‌رود و افزایش ثروت تنها در نتیجه عملکرد مطلوب حاصل خواهد شد. هدف اصلی هر بنگاه اقتصادی ایجاد ارزش برای مالکان آن است. به طور یقین، هدف سرمایه‌گذاران از سرمایه‌گذاری در یک شرکت، کسب بازدهی متناسب با سرمایه‌گذاری انجام شده است. اگر شرکت یا سازمان در ایجاد ارزش موفق باشد، نه تنها سرمایه‌گذاران و افراد داخلی شرکت، بلکه در سطح وسیع‌تر، جامعه نیز از این ارزش منتفع می‌شود (کاشانی‌پور و رسائیان، ۱۳۸۶).

با توجه به اینکه سهامداران و اعتباردهندگان، منابع مالی محدود خود را به بنگاه‌های اقتصادی تخصیص می‌دهند، ارزیابی عملکرد بنگاه‌های اقتصادی، نیازمند شناخت معیارها و شاخص‌های ارزیابی عملکرد است (عزیززاده، ۱۳۸۷).

۲-۱) بیان مسأله

هدف سرمایه‌گذاران تحصیل سود و به حداکثر رساندن ثروتشان است. سرمایه‌گذاران با انجام سرمایه‌گذاری، مصرف فعلی سرمایه خود را به تعویق می‌اندازند تا در آینده به امکان مصرف بیشتری دست یابند. از این‌رو، برای تحقق این هدف در دارایی‌هایی که دارای بازدهی بالا و ریسک نسبتاً پایین هستند، سرمایه‌گذاری می‌کنند. نرخ بازده یک ورقه بهادار، عامل اصلی در انتخاب یک سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود. اگر نرخ بازده سرمایه‌گذاری بیش از نرخ مورد انتظار سرمایه‌گذار باشد، ارزش دارایی سرمایه‌گذاری شده بیشتر بوده و ثروت بیشتری ایجاد می‌شود. این افزایش ارزش ایجاد شده، ثروت سهامدار نامیده می‌شود. ثروت ایجاد شده برای سهامدار یکی از روش‌های ارزیابی و تعیین ارزش شرکت‌ها است (فرناندز^۱، ۲۰۰۱).

سهامداران به عنوان مالکان بنگاه‌های اقتصادی در پی افزایش ثروت خود هستند و با توجه به این‌که افزایش ثروت نتیجه عملکرد مطلوب بنگاه‌های اقتصادی است، ارزشیابی بنگاه‌های اقتصادی برای مالکان دارای اهمیت فراوانی است.

برای ارزیابی عملکرد مدیریت و بازده سهام، معیارهای گوناگونی مطرح شده که از میان آن‌ها می‌توان به سود هر سهم، نرخ رشد سود، جریان‌های نقدی آزاد، ارزش افزوده اقتصادی، ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده، ارزش افزوده بازار، درصد تقسیم سود، نرخ بازده دارایی‌ها و نرخ بازده حقوق صاحبان سهام اشاره کرد. در این تحقیق، رابطه‌ی بین معیارهای ارزیابی عملکرد مزبور و

1. Fernandez

بازده سالانه سهام بررسی می‌شوند تا مشخص شود آیا معیارهای مزبور، عملکرد شرکت‌ها را به درستی توضیح می‌دهند و کدامیک نیز در ارزیابی دارای اهمیت بیشتری است.

۳-۱) ضرورت و اولویت تحقیق

در حال حاضر، معمولاً مهم‌ترین معیار ارزیابی عملکرد بنگاه‌های اقتصادی، نرخ بازده سهام است. این معیار به تنهایی دارای محتوای اطلاعاتی کافی برای سرمایه‌گذاران بوده و برای ارزیابی عملکرد مورد استفاده قرار می‌گیرد. وقتی این معیار کاهش می‌یابد زنگ خطری برای شرکت است و عملکرد شرکت را مناسب نشان نمی‌دهد. وظیفه مدیران حداکثر کردن ثروت بلندمدت سهامداران با تخصیص بهینه منابع موجود و در دسترس آن‌ها است. برای تحقق این هدف از رویه‌های استانداردهای حسابداری و یا از نسبت‌های مالی استفاده می‌شود تا میزان ثروت سهامدار را بتوان ارزش‌گذاری کرد. مدیران و سهامداران و سایر افراد از اطلاعات مالی برای ارزیابی و برآورد عملکرد شرکت استفاده می‌کنند. اما معیارهای مبتنی بر اطلاعات حسابداری به تنهایی نمی‌توانند جوابگوی نیازهای سهامداران و کاربران برای اندازه‌گیری ثروت سهامداران و ارزش خلق شده در شرکت باشند و نیاز به معیارهایی است که مبتنی بر اطلاعات اقتصادی بوده و بر مبنای فرآیند خلق ارزش باشد.

سرمایه‌گذاران همواره نیازمند اطلاعاتی بوده‌اند که بتوانند در تصمیم‌های استراتژیک خود از آن‌ها بهره‌برند، خاصه این‌که تصمیم‌ها باید از لحاظ مالی چنان باشند که در شرکت ایجاد ارزش کنند. از سوی دیگر، جستجو برای یافتن شاخص برتر در ارزشیابی شرکت، از مشخصات بارز تحقیقات مالی عصر حاضر است. در حال حاضر، مدیران شرکت‌ها دورانی را پیش روی دارند که آنان را ملزم می‌سازد چارچوب اقتصادی جدیدی در شرکت‌های خود مستقر کنند که ارزش و

سودآوری را بهتر منعکس کند. از این رو، یافتن شاخصی که بتوان با اتکای بر آن عملکرد شرکت را با اطمینان نسبتاً معقول ارزیابی کرد، یک ضرورت است.

۴-۱) اهداف تحقیق

هدف اول تحقیق بررسی و واکاوی رابطه‌ی بین هریک از معیارهای ارزیابی عملکرد (سود هر سهم، نرخ رشد سود، جریان‌های نقدی آزاد، ارزش افزوده اقتصادی، ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده، ارزش افزوده بازار، درصد تقسیم سود، نرخ بازده دارایی‌ها و نرخ بازده حقوق صاحبان سهام) با بازده سالانه سهام مربوط به شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. همچنین، تعیین اهمیت و رتبه‌بندی معیارهای ارزیابی عملکرد هدف دیگر این تحقیق است.

۵-۱) فرضیه‌های تحقیق

سؤال اساسی تحقیق این است که آیا بین بازدهی سالانه سهام و معیارهای ارزیابی عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه‌ای وجود دارد؟ اگر این رابطه وجود دارد، در مورد کدام یک از معیارها این رابطه معنی‌دارتر و با اهمیت‌تر است؟ بنابراین، فرضیه‌های تحقیق به صورت زیر تدوین می‌شود:

فرضیه اول: بین ارزش افزوده اقتصادی شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

فرضیه دوم: بین بازده حقوق صاحبان سهام شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

فرضیه سوم: بین درصد تقسیم سود شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

فرضیه چهارم: بین بازده دارایی‌های شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

فرضیه پنجم: بین ارزش افزوده بازار شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

فرضیه ششم: بین نرخ رشد سود شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

فرضیه هفتم: بین جریان‌های نقدی آزاد شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

فرضیه هشتم: بین سود هر سهم شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

فرضیه نهم: بین ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده شرکت و بازده سالانه سهام رابطه معنی‌داری وجود دارد.

۱-۶) تعریف مفاهیم و متغیرهای عملی تحقیق

در این تحقیق رابطه‌ی نه متغیر مستقل (نرخ بازده دارایی‌ها، نرخ بازده حقوق صاحبان سهام، نرخ رشد سود، سود هر سهم، درصد تقسیم سود، جریان‌های نقدی آزاد، ارزش افزوده بازار، ارزش افزوده اقتصادی و ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده) و یک متغیر وابسته (بازده سالانه سهام) بررسی می‌شود. تعریف عملیاتی هریک از متغیرهای مزبور به شرح زیر است:

بازده سالانه سهام: در صورتی که سرمایه‌گذار در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کند، انتظار دارد تا قیمت سهام وی افزایش یابد. در واقع به سبب افزایش قیمت سهام، انتظار بازده بیشتری دارد. بازده سهام مجموعه مزایایی است که در طول یک دوره به سهام عادی تعلق می‌گیرد و شامل تفاوت قیمت سهام در ابتدا و انتهای دوره مورد نظر و همچنین سایر مزایا نظیر سود تقسیمی و مزایای حاصل از افزایش سرمایه است. (دستگیر و خدابنده، ۱۳۸۲).

نرخ بازده دارایی‌ها: نرخ بازده دارایی‌ها یکی از نسبت‌های مالی است که از طریق تقسیم سود خالص بعلاوه هزینه بهره به مجموع دارایی‌ها یا از حاصل ضرب نسبت حاشیه سود و نسبت گردش دارایی‌ها بدست می‌آید.

نرخ بازده حقوق صاحبان سهام: نرخ بازده حقوق صاحبان سهام یکی از نسبت‌های مالی است از طریق تقسیم سود قبل از مالیات به حقوق صاحبان سهام یا یک منهای نسبت بدهی به دست می‌آید (جهانخانی و سجادی، ۱۳۷۴).

نرخ رشد سود: نرخ رشد از حاصل ضرب نرخ سرمایه‌گذاری در نرخ بازده بدست می‌آید (جهانخانی و ظریف فرد، ۱۳۷۴).

سود هر سهم: سود هر سهم سود خالص پس از کسر مالیات تقسیم بر تعداد سهام آن شرکت است (استوارت و بنت، ۱۹۹۹).

درصد تقسیم سود: درصد تقسیم سود حاصل میزان سود تقسیمی نسبت به کل سود است (جهانخانی و ظریف فرد، ۱۳۷۴).

جریان‌های نقدی آزاد: جریان نقدی آزاد حاصل جمع جریان نقدی عملیاتی و جریان نقدی سرمایه‌گذاری است (دیچو و همکاران، ۲۰۰۸).

ارزش افزوده بازار: ارزش افزوده بازار از تفاوت بین ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام و ارزش بازار سهام بدست می‌آید (احمدپور و یحیی زاده‌فر، ۱۳۸۳).

ارزش افزوده اقتصادی: اقتصاددانان مالی ارزش افزوده اقتصادی را سود اقتصادی یا سود باقی‌مانده می‌نامند. ارزش افزوده اقتصادی معیاری است که برای نظارت کلی، در زمینه خلق ارزش، در شرکت به کار برده می‌شود. ارزش افزوده اقتصادی استراتژی نیست، روشی است که نتایج را اندازه‌گیری می‌کند و به شرح زیر محاسبه می‌شود:

$$EVA = (r - c) \times Capital$$

$$EVA = (r \times Capital) - (c \times Capital)$$

$$EVA = NOPAT - (c \times Capital)$$

در معادله مزبور (r) نرخ بازده شرکت، (c) نرخ هزینه سرمایه، ($NOPAT$) سود عملیاتی پس از کسر مالیات، ($Capital$) سرمایه شرکت است (احمدپور و یحیی زاده‌فر، ۱۳۸۳).

ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده: به شرح زیر اندازه‌گیری می‌شود:

$$REVA = (r - c) * M\ capital$$

$M\ capital$ همان ارزش بازار دارایی‌های شرکت است که به صورت زیر به دست می‌آید:

$M\ capital =$ بدهی‌های جاری بدون بهره - ارزش دفتری بدهی‌ها + ارزش سهام ممتاز و سهام عادی

۱-۷ روش تحقیق

۱-۷-۱ نوع روش مطالعه

با توجه به این که هدف تحقیق بررسی رابطه‌ی بین ارزیابی عملکرد و بازده سالانه سهام است. بنابراین، تحقیق از نوع علی و تحلیلی است.

۱-۷-۲ جمعیت آماری و حجم نمونه

جامعه‌ی مورد نظر این تحقیق کلیه‌ی شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس اوراق بهادار تهران است که از سال ۱۳۸۳ تا ۱۳۸۷ در بورس اوراق بهادار مشغول فعالیت بوده‌اند. نمونه‌گیری تحقیق حاضر به صورت مرحله‌ای هدفمند است. به این صورت که در هر مرحله از بین کلیه‌ی شرکت‌های موجود، شرکت‌هایی که واجد هر یک از شرایط زیر نیستند، حذف شده و در نهایت کلیه‌ی شرکت‌های باقی‌مانده برای انجام آزمون انتخاب خواهند شد.

۱) شرکت‌هایی که سال مالی آن‌ها به بیست و نهم اسفندماه ختم می‌شود.

۲) نمونه آماری شامل شرکت‌های واسطه‌گری مالی و سرمایه‌گذاری مالی و بانک‌ها نمی‌شود.

۳) داده‌های مورد نیاز در دسترس باشند.

۳-۷-۱) روش گردآوری داده‌ها

در این تحقیق، گردآوری اطلاعات در دو مرحله انجام می‌شود. در مرحله‌ی اول برای تدوین مبانی نظری تحقیق از روش کتابخانه‌ای و در مرحله‌ی دوم، برای گردآوری داده‌های مورد نظر از صورت‌های مالی، آمارنامه، اطلاعات ارائه شده به بورس اوراق بهادار، آرشیو بانک مرکزی و سایر منابع اطلاعاتی مرتبط استفاده شده است. هم‌چنین، در این مطالعه برای بدست آوردن برخی متغیرهای تحقیق از سایت اینترنتی "مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس اوراق بهادار" (<http://rdis.ir>) استفاده شد.

۴-۷-۱) روش تجزیه و تحلیل داده‌ها

در این تحقیق برای تجزیه و تحلیل داده‌ها از آزمون‌های متفاوتی از جمله شاخص‌های توصیفی در بخش آمار توصیفی و آزمون‌های آماری در بخش آمار استنباطی استفاده می‌شود. در بخش آمار استنباطی از رگرسیون خطی چند متغیره برای برآورد ضرایب رگرسیونی در هریک از دوره‌های زمانی آزمون، آزمون رگرسیون مرحله‌ای پیشرو^۱ برای تشخیص بااهمیت‌ترین معیارهای ارزیابی عملکرد و آزمون داده‌های ترکیبی برای برآورد ضرایب رگرسیونی در کل دوره‌ی تحقیق استفاده خواهد شد. در همه تکنیک‌های آماری از نرم افزار *Eview 6* برای انجام آزمون استفاده خواهد شد.

۵-۷-۱) قلمرو مکانی و زمانی تحقیق

الف) قلمرو مکانی: قلمرو مکانی تحقیق در بورس اوراق بهادار تهران انجام می‌شود.
ب) قلمرو زمانی: در این تحقیق از داده‌های سالانه دوره‌ی زمانی ۱۳۸۳ تا ۱۳۸۷ استفاده خواهد شد.

۸-۱) استفاده‌کنندگان از نتایج تحقیق

ردیف	نام سازمان یا گروه	نوع استفاده
۱	سرمایه‌گذاران بالقوه و بالفعل	دخالت دادن نتایج تحقیق در مدل های تصمیم‌گیری
۲	مدیران شرکت‌های بورس	استفاده از نتایج تحقیق در گزارشگری مطلوب صورت‌های مالی
۳	تحلیل‌گران	استفاده از نتایج تحقیق در تجزیه تحلیل صورت‌های مالی

۹-۱) سازمان‌هایی که در انجام تحقیق همکاری می‌نمایند.

ردیف	نام سازمان	نوع همکاری
۱	بورس اوراق بهادار	ارائه آمار و اطلاعات و صورت‌های مالی
۲	سازمان‌های دارنده بانک‌های اطلاعاتی مرتبط	ارائه اطلاعات مورد نیاز در تحقیق

۱۰-۱) چارچوب کلی تحقیق

فصل‌های مختلف تحقیق حاضر به شرح زیر ارائه شده است:

در فصل اول مقدمه‌ای درباره‌ی اهمیت ارزیابی عملکرد و نقش آن در تعیین بازدهی شرکت بیان شده است. همچنین موضوع تحقیق و ضرورت و اهداف انجام آن تشریح شده و فرضیه‌ها و روش انجام تحقیق و برخی از واژه‌های تخصصی بیان شده است.

در فصل دوم ادبیات موضوع تحقیق مورد بررسی قرار گرفته و به مباحث نظری و بحث‌هایی پیرامون معیارهای ارزیابی عملکرد و بازده سهام اشاره شده است. در پایان نیز برخی از تحقیقات خارجی و داخلی انجام شده، ارائه شده است.

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

در فصل چهارم نتایج و اطلاعات بدست آمده حاصل از بکارگیری روش تحقیق و مدل‌های استفاده شده ارائه شده است.

در فصل پنجم نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های تحقیق مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و نتیجه‌گیری و پیشنهادهایی برای استفاده‌کنندگان احتمالی و پیشنهادهایی برای تحقیقات آینده ارائه شده است.

فصل دوم

مبانی نظری و پیشینه تحقیق

۲-۱) مقدمه

یکی از اهداف گزارشگری مالی، فراهم کردن اطلاعات لازم برای تفسیر وضعیت و ارزیابی توان سودآوری بنگاه‌های اقتصادی است. از سوی دیگر، سرمایه‌گذاران نیز به دنبال حداکثر کردن ثروت خود هستند. برای تفسیر وضعیت بنگاه‌های اقتصادی از اطلاعات مختلفی استفاده می‌شود. از عمده‌ترین این اطلاعات وضعیت صنعت، ترکیب سهامداران، مدیریت، اطلاعات داخلی، ترکیب تولید، بازار محصول و اطلاعات حسابداری هستند. بیشتر سرمایه‌گذاران با این سوال مواجه هستند که به کارگیری کدام یک از اطلاعات مزبور می‌تواند آنان را در تصمیم‌گیری بهینه کمک کند؟ تصمیمی که به حداکثر شدن ثروت سرمایه‌گذاران منجر شود. صورت‌های مالی و یادداشت‌های همراه آن از مهم‌ترین منابع اطلاعاتی سرمایه‌گذاران برای تفسیر وضعیت یک بنگاه اقتصادی هستند. فرآیند حسابداری، مجموعه‌ای اطلاعات مربوط به فعالیت، نتایج عملیات و همچنین منابع و مصارف وجوه نقد شرکت را برای دوره‌ی مالی یک ساله فراهم می‌کند. سرمایه‌گذاران و