

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



دانشکده مدیریت و اقتصاد

بخش حسابداری

پایان نامه تحصیلی برای دریافت درجه کارشناسی ارشد رشته حسابداری

ارتباط بین استراتژی سازمانی و ساختار سرمایه و عملکرد شرکت

مؤلف:

احمد فرزین کوشک مهدی

استاد راهنما:

جناب آقای دکتر احمد خدای پور

استاد مشاور:

جناب آقای دکتر امید پورحیدری

شهریورماه ۱۳۹۱



این پایان نامه به عنوان یکی از شرایط درجه کارشناسی ارشد به

بخش حسابداری

دانشکده مدیریت و اقتصاد

دانشگاه شهید باهنر کرمان

تسلیم شده است و هیچگونه مدرکی به عنوان فراغت از تحصیل دوره مزبور شناخته نمی شود.

دانشجو: احمد فرزین کوشک مهدی

استاد راهنما: جناب آقای دکتر احمد خدای پور

استاد مشاور: جناب آقای دکتر امید پورحیدری

دور ۱: جناب آقای دکتر مهدی بهارمقدم

دور ۲: جناب آقای دکتر اسدا...خواهنده کارنما

نماینده تحصیلات تکمیلی دانشکده: جناب آقای دکتر شهرام گلستانی

معاونت آموزشی و پژوهشی دانشکده: جناب آقای دکتر امید پورحیدری

حق چاپ محفوظ و مخصوص به دانشگاه شهید باهنر کرمان است.

تقدیم به :

همسر فداکار و عزیزم

پدر و مادر دلسوز و مهربانم

که ذره ذره وجودم از محبت آنان لبریز است.

تشکر و قدردانی :

(تواضعوا لمن تعلموا منه العلم و امن تعلمونه)

نسبت به کسی که از او علم می‌آموزی، تواضع کن. امام علی (ع)

بدینوسیله از زحمات، ارشادات و راهنمایی‌های صمیمانه جناب آقای دکتر احمد خدای پور استاد محترم راهنما و جناب آقای دکتر امید پورحیدری استاد محترم مشاور، که این جانب را در انجام این رساله هدایت فرمودند، صمیمانه تشکر و قدردانی می‌نمایم. همچنین از داوران محترم این رساله کمال تشکر و امتنان را دارم.

برخود لازم می‌دانم از زحمات استاد محترم جناب آقای دکتر مهدی بهار مقدم که در دوره تحصیل از محضرشان کسب علم و دانش نموده‌ام، خالصانه و خاضعانه تشکر نمایم و سلامتی و توفیق روزافزونشان را در ظل توجهات حضرت حق خواستارم.

در پایان از حمایت‌ها و کمک‌های خانواده و همسر که در طول دوره تحصیل و انجام رساله همیشه مشوقم بوده‌اند، بسیار سپاسگزارم و بدین وسیله از آنها تشکر می‌نمایم.

احمد فرزین کوشک

مهدی

تابستان ۱۳۹۱

چکیده :

هدف تحقیق حاضر بررسی ارتباط بین استراتژی سازمانی و ساختار سرمایه و عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. جامعه آماری تحقیق شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. به این منظور نمونه آماری شامل ۷۸۱ سال-شرکت طی سالهای ۱۳۸۳ الی ۱۳۸۹ مورد بررسی قرار گرفتند. برای آزمون فرضیه ها در این تحقیق آزمون معنی داری فیشر و رگرسیون چند گانه استفاده شده است. به این منظور نقدینگی، نرخ رشد فروش، اهرم و فرصت های رشد به عنوان نماینده های استراتژی سازمان و ارزش افزوده اقتصادی به عنوان نماینده عملکرد بکار برده شده اند. مطابق نتایج تحقیق، نرخ رشد، نقدینگی و فرصت های رشد، رابطه مستقیمی با ارزش افزوده اقتصادی داشته است. با این حال رابطه اهرم با ارزش افزوده اقتصادی، معکوس و معنی دار می باشد. علاوه بر این رابطه معنی داری بین اندازه شرکت و عملکرد شرکت یافت نشده است.

کلمات کلیدی :

استراتژی سازمانی ، عملکرد شرکت ، ارزش افزوده اقتصادی، نرخ رشد، نقدینگی، اهرم، فرصت های رشد

فهرست

صفحه	عنوان
۲.....	۱-۱) مقدمه.....
۳.....	۲-۱) بیان مسئله.....
۴.....	۳-۱) اهمیت تحقیق.....
۴.....	۴-۱) سوالات تحقیق، فرضیه‌ها و مدل تحقیق.....
۴.....	۱-۴-۱) سوالات تحقیق.....
۵.....	۲-۴-۱) فرضیه‌های تحقیق.....
۵.....	۳-۴-۱) مدل‌های تحقیق.....
۶.....	۵-۱) متغیرهای تحقیق.....
۶.....	۶-۱) متدولوژی تحقیق.....
۶.....	۱-۶-۱) جامعه و نمونه آماری.....
۷.....	۲-۶-۱) قلمرو تحقیق.....
۷.....	۳-۶-۱) روش‌های آماری.....
۷.....	۷-۱) روش‌های جمع‌آوری اطلاعات.....
۷.....	۸-۱) تعریف واژه‌های عملیاتی تحقیق.....
۹.....	۹-۱) چهارچوب فصول آتی.....
۹.....	۱۰-۱) خلاصه فصل.....
۱۱.....	۱-۲) مقدمه.....
۱۱.....	۲-۲) استراتژی.....

عنوان

صفحه

۱۱	تعریف استراتژی (۱-۲)
۱۶	محدودیت‌های تعیین‌کننده بودن استراتژی (۲-۲-۲)
۱۷	استراتژی و فرهنگ (۳-۲-۲)
۱۸	اهمیت استراتژی و فواید آن برای مؤسسه (۴-۲-۲)
۲۱	اندازه‌گیری کمی استراتژی شرکت (۵-۲-۲)
۲۲	عملکرد شرکت (۳-۲)
۲۳	اندازه‌گیری عملکرد شرکت (۱-۳-۲)
۲۵	معیارهای ارزیابی عملکرد مالی شرکتها (۲-۳-۲)
۳۶	ساختار سرمایه (۴-۲)
۴۰	پیشینه تحقیق (۵-۲)
۴۰	تحقیقات داخلی (۱-۵-۲)
۴۲	تحقیقات خارجی (۲-۵-۲)
۴۴	خلاصه فصل (۶-۲)
۴۶	مقدمه (۱-۳)
۴۶	اهمیت و اهداف تحقیق (۲-۳)
۴۷	سوالات تحقیق (۳-۳)
۴۷	فرضیه‌های تحقیق (۴-۳)
۴۷	مدل‌های تحقیق (۵-۳)
۴۸	متغیرها تحقیق (۶-۳)
۴۹	تعریف عملیاتی متغیرها (۷-۳)
۵۷	جامعه و نمونه آماری (۸-۳)
۵۸	قلمرو تحقیق (۹-۳)

عنوان

- ۵۸ صفحه ۳-۱۰) فرآیند استخراج اطلاعات
- ۵۸ ۳-۱۱) روش تجزیه و تحلیل داده ها
- ۵۹ ۳-۱۱-۱) آزمون معنی دار بودن رگرسیون
- ۶۰ ۳-۱۱-۲) ضریب تعیین (R^2)
- ۶۰ ۳-۱۱-۳) آزمون معنی دار بودن ضرایب
- ۶۱ ۳-۱۲) خلاصه فصل
- ۶۳ ۴-۱) مقدمه
- ۶۳ ۴-۲) آمار توصیفی
- ۶۴ ۴-۲-۱) ارزش افزوده اقتصادی
- ۶۴ ۴-۲-۲) رشد فروش
- ۶۵ ۴-۲-۳) نقدینگی
- ۶۶ ۴-۲-۴) نسبت اهرم مالی
- ۶۶ ۴-۲-۴) فرصت های رشد
- ۶۷ ۴-۲-۵) اندازه شرکت
- ۶۸ ۴-۳) بررسی فرضیه های زیر بنایی رگرسیون
- ۶۸ الف) همگنی واریانس:
- ۶۸ ب) نرمالیتی:
- ۶۹ ج) استقلال باقی مانده ها:
- ۶۹ د) عدم وجود هم خطی:
- ۷۰ ۴-۴) آمار استنباطی
- ۷۱ ۴-۴-۱) فرضیه اول
- ۷۲ ۴-۴-۲) فرضیه دوم

صفحه	عنوان
۷۲	۳-۴-۴ فرضیه سوم
۷۳	۴-۴-۴ فرضیه چهارم
۷۳	۵-۴-۴ سایر یافته ها
۷۴	۵-۴ خلاصه فصل
۷۶	۱-۵ مقدمه
۷۶	۲-۵ خلاصه تحقیق
۷۷	۳-۵ نتیجه گیری
۷۷	۱-۳-۵ بررسی فرضیه اول تحقیق
۷۷	۲-۳-۵ بررسی فرضیه دوم تحقیق
۷۸	۳-۳-۵ بررسی فرضیه سوم تحقیق
۷۸	۴-۳-۵ بررسی فرضیه چهارم تحقیق
۷۸	۵-۳-۵ سایر یافته ها
۸۰	۴-۵ محدودیت های تحقیق
۸۱	۵-۵ پیشنهادهای کاربردی تحقیق
۸۱	۶-۵ پیشنهادات تحقیق های آتی
۸۱	۷-۵ خلاصه فصل
۸۴	منابع فارسی
۸۵	منابع لاتین

فصل اول

کلیات تحقیق

۱-۱) مقدمه

امروزه به دلیل گسترش فعالیت های اقتصادی، بازار های مالی و رونق سرمایه گذاری در بازار های سرمایه به خصوص بورس اوراق بهادار توسط اشخاص حقیقی و حقوقی، دسترسی به اطلاعات درست و به موقع و تحلیل دقیق و واقع بینانه آنها، مهمترین ابزار برای اتخاذ تصمیمات درست و کسب منفعت مورد انتظار و استفاده بهینه و مطلوب از امکانات مالی می باشد. در جامعه امروز اطلاعات نقش مهمی در زندگی انسان ها ایفا می کنند و هرچه قدر جامعه پیشرفته تر باشد از اطلاعات بیشتر و بهتر استفاده می نماید. از دلایل پیشرفت در جوامع توسعه یافته استفاده بهینه و مؤثر از اطلاعات می باشد.

محیطی که امروزه شرکت ها در آن فعالیت می کنند محیطی است در حال رشد و بسیار رقابتی و شرکت ها برای ادامه حیات مجبور به رقابت با عوامل متعددی در سطح ملی و بین المللی و بسط فعالیت های خود از طریق سرمایه گذاری جدید هستند. شرکت ها برای سرمایه گذاری احتیاج به منابع مالی دارند، اما منابع مالی و استفاده از آنها باید به خوبی تعیین شود تا سودآوری شرکت را به همراه آورد. ترکیب منابع مالی به عنوان ساختار سرمایه شناخته می شود. یکی از پیچیده ترین مساله هایی که دامنگیر مدیران مالی کنونی است، رابطه بین اجزای تشکیل دهنده ساختار سرمایه است. به صورت کلی ساختار سرمایه آمیزه ای از اوراق قرضه و سهام (برای تامین مالی و قیمت سهام شرکت) است. در این خصوص مسئله اساسی انتخاب بهترین آمیزه، مطلوب است. در این راستا تئوری های ساختار سرمایه بیانگر آنند که هر شرکت یک ساختار سرمایه مطلوب دارد. ساختاری که می تواند ارزش شرکت را به حداکثر و هزینه سرمایه را به کم ترین مقدار ممکن برساند. ولی در مورد تصمیم گیری های مربوط به ساختار سرمایه چند مساله ضد و نقیض وجود دارد و این که نمی توان ساختار سرمایه شرکت را به صورتی دقیق تعیین کرد. از آن جا که شرکت ها نمی توانند ساختار سرمایه مطلوب را به صورتی دقیق تعیین کنند، مدیران ناگزیرند هنگام تجزیه و تحلیل ها، از قضاوت های شخصی استفاده کنند. این تجزیه و تحلیل های مبتنی بر قضاوت شخصی با عوامل مختلفی مانند محافظه کاری مدیران، وام دهندگان، نگرش سازمان هایی که رتبه اعتباری شرکت ها را تعیین می کنند، ظرفیت وام ذخیره و انعطاف پذیری مالی، ریسک تجاری، ساختار دارایی ها، نرخ رشد، سودآوری، مالیات و شرایط بازار بستگی دارد.

۱-۲) بیان مسئله

تحقیقات و تحلیل های همه جانبه ی بازارهای اوراق بهادار و نتیجه گیری صحیح می تواند سرعت رشد و شکوفایی این بازارها را تحقق بخشد. بورس های معتبر دنیا نشان داده اند که در تامین و جمع آوری سرمایه موفق بوده و این حاصل اعتماد سهامداران به بازارهای سرمایه و کارایی بازار است، به نحوی که مطمئن هستند سرمایه های آنها به هدر نرفته و سودهای معقولی به ارمغان می آورد. تحقیق پیرامون مقوله های مختلف موثر بر بازار سهام می تواند به تصمیم گیری صحیح سهامداران کمک کند و تخصیص بهینه ی منابع اقتصادی به نحو مطلوبتری صورت گرفته و وضع سرمایه گذاری بهتر گردد.

پورتر (۱۹۸۷) پیشنهاد می کند که استراتژی تمایز، به تولید محصولات منحصر به فرد برای مشتریان کمک می کند. شرکتی که این استراتژی را اتخاذ می کند، ویژگیها و خصیصه هایی را که از دیدگاه مشتریان مهم جلوه میکند را انتخاب میکند و این امر منجر به بهبود عملکرد می شود.

در تحقیق حاضر مولفه های رشد، نقدینگی، اهرم مالی و فرصت های رشد مدنظر قرار می گیرد و ارتباط بین این مولفه ها با عملکرد سازمان مورد بررسی قرار خواهد گرفت.

محیطی که امروزه شرکت ها در آن فعالیت می کنند محیطی است در حال رشد و بسیار رقابتی و شرکت ها برای ادامه حیات مجبور به رقابت با عوامل متعددی در سطح ملی و بین المللی و بسط فعالیت های خود از طریق سرمایه گذاری جدید هستند. در راستای بهبود تصمیم گیری در خصوص سرمایه گذاری در شرکت ها، شناخت عوامل موثر بر عملکرد آنها امری ضروری به نظر می رسد. نوع و شدت استراتژی بکار رفته در شرکت های مختلف می تواند از جمله عوامل تاثیر گذار بر عملکرد آتی شرکت ها باشد. فرصت های رشد پیش روی مدیران شرکت ها نیز از سایر موارد حائز اهمیت در عملکرد آتی شرکت ها به نظر می رسد. از این رو، در تحقیق حاضر به بررسی انواع استراتژی ها (نقدینگی، رشد، اهرم مالی و فرصت های رشد) سعی بر آن قرار گرفته است تا ارتباط بین این متغیرها بر عملکرد شرکت ها سنجیده شود.

۱-۳) اهمیت تحقیق

استفاده کنندگان از صورتهای مالی برای تصمیم گیری به معیاری نیاز دارند که میزان موفقیت شرکت را در استفاده از منابع تحت کنترل خود، نشان دهد. میزان موفقیت مدیران در استفاده بهینه از منابعی که در اختیار دارند تعیین کننده عملکرد شرکت و بقای مدیران آنها است. در نتیجه از یک طرف استفاده کنندگان از صورت های مالی و از طرف دیگر مدیران شرکت ها علاقه مند به شناخت عوامل موثر بر عملکرد شرکت می باشند.

در این راستا به نظر می رسد، استراتژی های بکار رفته شده در هر شرکتی تا اندازه زیادی می تواند تعیین کننده موقعیت آتی آن شرکت باشد. به عبارت دیگر، بسته به اینکه شرکت چه استراتژی را در پیش گرفته است با شرایط و فرصت های پیش رو مواجه خواهد شد. چگونگی استفاده از فرصت ها تا اندازه زیادی می تواند تعیین کننده سطح عملکرد شرکت باشد.

از این رو انجام تحقیقاتی که به بررسی ارتباط بین انواع استراتژی ها و فرصت ها با عملکرد شرکت ها پردازند دارای اهمیت شناخته می شوند. در این تحقیق نیز با بررسی انواع استراتژی ها سعی بر آن است تا ارتباط بین استراتژی نقدینگی، نرخ رشد، اهرم مالی و فرصت های رشد با عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسی قرار گیرد.

۱-۴) سوالات تحقیق، فرضیه ها و مدل تحقیق

۱-۴-۱) سوالات تحقیق

سوالات تحقیق عبارتند از:

- ۱) آیا ارتباط معنی داری بین نرخ رشد با عملکرد وجود دارد؟
- ۲) آیا ارتباط معنی داری بین نقدینگی با عملکرد وجود دارد؟
- ۳) آیا ارتباط معنی داری بین اهرم مالی با عملکرد وجود دارد؟
- ۴) آیا ارتباط معنی داری بین فرصت های رشد با عملکرد وجود دارد؟

۱-۴-۲) فرضیه های تحقیق

رابطه میان استراتژی سازمان، فرصت های رشد و عملکرد سازمان یک موضوع کلاسیک در ادبیات مدیریت استراتژیک است، با این فرض اساسی که استراتژی سازمان و فرصت های رشد تعیین کننده ساختار سازمانی است و بر عملکرد سازمان اثر می گذارد. کلید دستیابی به سطح بالای عملکرد اتخاذ تصمیمات صحیح، ساختار مناسب، استفاده از فرصت های رشد و استراتژی درست است. از این رو در این تحقیق در خصوص تاثیر محیط، استراتژی سازمان، فرصت های رشد و عملکرد فرضیه های زیر مورد بررسی قرار گرفته است.

فرضیه اول: ارتباط معنی داری بین نرخ رشد و عملکرد وجود دارد.

فرضیه دوم: ارتباط معنی داری بین نقدینگی و عملکرد وجود دارد.

فرضیه سوم: ارتباط معنی داری بین اهرم مالی و عملکرد وجود دارد.

فرضیه چهارم: ارتباط معنی داری بین فرصت های رشد و عملکرد وجود دارد.

۱-۴-۳) مدل های تحقیق

مدل مورد استفاده برای آزمون فرضیه های تحقیق به شرح زیر است:

$$EVA = b_0 + b_1 SG + b_2 LI + b_3 LEV + b_4 GO + b_5 FS + e$$

در این مدل:

EVA = ارزش افزوده اقتصادی

SG = نرخ رشد فروش

LI = نسبت نقدینگی

LEV = اهرم مالی

GO = فرصت های رشد

FS = اندازه شرکت

e = خطا

۵-۱) متغیر های تحقیق

در این تحقیق متغیرهای مورد استفاده عبارتند از:

متغیرهای مستقل: نرخ رشد فروش، نقدینگی شرکت، اهرم مالی و فرصت های رشد شرکت متغیرهای مستقل تحقیق جاری می باشند.

متغیر های وابسته: متغیرهای وابسته این تحقیق عملکرد شرکت می باشد.

متغیر کنترل: اندازه شرکت در تحقیق جاری به عنوان متغیر کنترل در نظر گرفته شده است.

۶-۱) متدولوژی تحقیق

۱-۶-۱) جامعه و نمونه آماری

جامعه آماری این تحقیق شامل شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران که شرایط زیر را دارا هستند، می باشد.

۱- قبل از سال مالی ۱۳۸۲ پذیرش شده باشند.

۲- سال مالی آن ها منتهی به پایان اسفند ماه باشد.

۳- در دوره ی مورد بررسی تغییر دوره ی مالی نداشته باشند.

۴- شرکت های سرمایه گذاری، واسطه گری های مالی، بانک و لیزینگ نباشند.

۵- داده های مورد نظر آن ها در دسترس باشد.

در این رابطه، تعداد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در طی سال های ۱۳۸۳ الی ۱۳۸۹ در مجموع بالغ بر ۴۴۰ شرکت است که پس از حذف شرکتهایی حائز شرایط فوق نبوده اند، در نهایت ۷۸۱ سال-شرکت تحت عنوان نمونه نهایی انتخاب گردید.

۱-۶-۲) قلمرو تحقیق

قلمرو موضوعی: ارتباط بین استراتژی رشد، نقدینگی، اهرم مالی و فرصت های رشد با عملکرد شرکت ها

قلمروی مکانی: قلمرو مکانی تحقیق برای تعیین جامعه آماری، انتخاب نمونه آماری و جمع آوری اطلاعات و آزمون فرضیات، بورس اوراق بهادار تهران میباشد.

قلمروی زمانی: دوره زمانی مورد نظر برای جمع آوری داده ها و آزمون فرضیات سالهای ۱۳۸۳ الی ۱۳۸۹ که یک دوره ۷ ساله است، می باشد.

۱-۶-۳) روش های آماری

برای آزمون فرضیه ها در این تحقیق از آزمون معنی داری F در رگرسیون چند گانه بوسیله نرم افزار SPSS 16 و برای ایجاد پایگاه داده های مورد نیاز از نرم افزار EXCEL استفاده شده است.

۱-۷) روش های جمع آوری اطلاعات

اطلاعات مربوط به ادبیات موضوعی تحقیق با استفاده از مطالعه پایان نامه های کارشناسی ارشد، مجله های تخصصی و همچنین بخشی نیز از طریق جستجو در اینترنت و مراجعه به مراکز علمی و دانشگاهی بدست آمده است. و اطلاعات مورد نیاز به منظور بررسی و آزمون فرضیه ها با استفاده از صورت های مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و نرم افزار تدبیر پرداز استخراج گردیده است.

۱-۸) تعریف واژه های عملیاتی تحقیق

ارزش افزوده اقتصادی: در این تحقیق، برای محاسبه ارزش افزوده اقتصادی به عنوان متغیر وابسته از مدل زیر استفاده می شود.

$$EVA = NOPAT_t - (WACC_t \times Capital_{t-1})$$

در این مدل EVA ارزش افزوده اقتصادی، NOPAT سود خالص عملیاتی پس از کسر مالیات، Capital سرمایه بکار گرفته شده در شرکت و WACC نرخ متوسط هزینه سرمایه است که از طریق مدل زیر قابل محاسبه است:

$$WACC = (K_e \times P_e) + [(1-t) (K_l \times P_l)]$$

در این مدل P_e سهم صاحبان سهام از کل سرمایه، K_e نرخ هزینه حقوق صاحبان سهام، t نرخ مالیات، P_l سهم بدهی از سرمایه و K_l نرخ هزینه بدهی می باشد. در این تحقیق با توجه به بزرگ بودن ارزش افزوده اقتصادی نسبت به سایر متغیرها و در راستای همگنی داده ها از نسبت ارزش افزوده اقتصادی به دارایی های پایان دوره مالی شرکت استفاده می شود.

رشد فروش: رشد فروش شرکت به صورت زیر محاسبه شده است:

$$\text{رشد فروش} = \frac{\text{فروش سال گذشته} - \text{فروش سال جاری}}{\text{فروش سال گذشته}}$$

نقدینگی: این متغیر از طریق نسبت نقدینگی محاسبه می شود.

$$\text{نقدینگی} = \frac{\text{وجه نقد و شبه نقد}}{\text{ارزش دفتری دارایی های پایان دوره مالی}}$$

اهرم مالی: نسبت بدهی های بلند مدت به دارایی های شرکت به عنوان نماینده اهرم مالی در نظر گرفته شده است.

$$\text{اهرم مالی} = \frac{\text{بدهی های بلند مدت}}{\text{ارزش دفتری دارایی های پایان دوره مالی}}$$

فرصت های رشد: این نسبت از تقسیم ارزش بازار دارایی های شرکت بر ارزش دفتری آنها محاسبه می شود.

$$\text{فرصت های رشد} = \frac{\text{میانگین ارزش بازار کل دارایی ها}}{\text{میانگین ارزش دفتری دارایی ها}}$$

اندازه شرکت: اندازه شرکت با استفاده از لگاریتم طبیعی ارزش دفتری جمع دارایی ها^۱ در پایان دوره مالی محاسبه می گردد.

۹-۱) چهارچوب فصول آتی

گزارش تحقیق موجود در پنج فصل مستقل ارائه خواهد گردید. همانطور که اشاره شد، فصل اول به کلیات موضوع تحقیق پرداخت. فصل دوم مروری بر نوشتارها و تحقیقات انجام شده خواهد بود. فصل سوم به ارائه تفصیلی روش تحقیق اختصاص خواهد یافت. در این فصل روش تحقیق و فرآیند انجام پژوهش تحقیق تشریح خواهد شد. در فصل چهارم به تجزیه و تحلیل داده ها، آزمون فرضیه ها و نتایج حاصل از آزمون فرضیه ها پرداخته می شود. در فصل پنجم نیز به تفسیر نتایج، محدودیت های تحقیق و پیشنهاداتی برای تحقیق های آتی می پردازیم.

۱۰-۱) خلاصه فصل

فصل اول تحقیق به بیان کلیات اختصاص یافته است. در این فصل پس از بیان مقدمه اقدام به بیان مسئله و اهمیت تحقیق شده است. در این فصل ارتباط بین استراتژی، فرصت های رشد و عملکرد شرکت مورد سوال قرار گرفته است و بر این اساس اقدام به بیان فرضیه ها و مدل های تحقیق شده است. در ادامه متغیرها و متدولوژی تحقیق ارائه شده است. بخش انتهایی فصل به بیان چهارچوب فصول آتی اختصاص یافته است.

¹ LN ASSETS

فصل دوم

مبانی نظری

و پیشینه تحقیق