

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ



دانشکده اقتصاد، مدیریت
پایان نامه دوره کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی - مدیریت مالی

عنوان:

**بررسی رابطه بین مدیریت سود و عملکرد بلند مدت
عرضه های اولیه سهام عادی در هر یک از صنایع
موجود در بورس اوراق بهادار تهران**

استاد راهنما:

دکتر سید جلال صادقی شریف

استاد مشاور:

دکتر عظیم زارعی

پژوهشگر:

فاطمه امیری

اسفند / ۱۳۹۰

کلیه حقوق مربوط به انتشار و استفاده از این پایان نامه
متعلق به دانشگاه سمنان است و انتشار و استفاده از آن
بدون مجوز دانشگاه سمنان پیگرد قانونی دارد.

*** تعهد نامه ***

اینجانب فاطمه امیری دانشجوی کارشناسی ارشد رشته مدیریت بازرگانی گرایش مدیریت مالی دانشگاه سمنان، دانشکده اقتصاد و مدیریت گروه مدیریت تعهد می‌نمایم که محتوای این پایان نامه نتیجه تلاش و تحقیقات خود بوده و از هیچ منبعی کپی برداری نشده و به پایان رسانیدن آن نتیجه تلاش و مطالعات مستمر اینجانب و راهنمایی و مشاوره اساتید محترم بوده است. در صورت اثبات خلاف مندرجات فوق، به تشخیص دانشگاه مطابق با ضوابط و مقررات حاکم (قانون حمایت از حقوق مؤلفان و مصنفان و قانون ترجمه و تکثیر کتب و نشریات و آثار صوتی، ضوابط و مقررات آموزشی، پژوهشی و انضباطی ...) با اینجانب رفتار خواهد شد و حق هر گونه اعتراض در خصوص احقاق حقوق مکتسب و تشخیص و تعیین تخلف و مجازات را از خویش سلب می‌نمایم. در ضمن، مسؤولیت هر گونه پاسخگویی به اشخاص اعم از حقیقی و حقوقی و مراجع ذیصلاح (اعم از اداری و قضایی) به عهده‌ی اینجانب خواهد بود و دانشگاه هیچ گونه مسؤولیتی در این خصوص نخواهد داشت.

نام و نام خانوادگی : فاطمه امیری

۱۳۹۱/۲/۹

خداوندی را شاکرم که سزاوار درود و ستایش است به واسطه نعمتی که به من ارزانی داشته.
از پدر مهربان و مادر عزیزم به خاطر همه خوبی های بی پایان و جبران ناپذیرشان سپاسگذارم.
بر خود واجب می دانم از دقت، توان بالای علمی و راهنمایی های بی دریغ استاد گرامی، دکتر گل ارضی
قدر دانی کنم.

در پایان مراتب تشکر و قدر دانی خود را نسبت به دوست عزیزم که در نگارش پایان نامه
صمیمانه یاریم کرد اعلام می کنم.

چکیده

از عوامل موثر در انتخاب و انجام سرمایه گذاری، توجه سرمایه گذار به گزارش های مالی منتشره توسط شرکت هاست. به دلیل عدم تقارن اطلاعاتی موجود و از آنجا که مدیران نسبت به سرمایه گذاران دارای اطلاعات افشا نشده در مورد فعالیت و وضعیت شرکت هستند، بنابراین انتظار می رود شرکت هایی که از آزادی عمل در حسابداری استفاده می کنند از طریق انجام فعالیت هایی در چارچوب اصول پذیرفته شده حسابداری، قادرند سود گزارش شده را به سطح مطلوب برسانند و به عبارت دیگر به مدیریت سود بپردازند. گزارش بیش از حد سود از طریق بالا نشان دادن ارقام تعهدی صورت می گیرد و در پی آن سهام به قیمتی بیش از ارزش واقعی آن به فروش می رسد. عرضه اولیه سهام به عموم، انگیزه ای برای شرکت ها ایجاد میکند تا سود را به طور فرصت طلبانه از طریق افزایش ارقام تعهدی مدیریت کنند و با گزارش بیش از میزان واقعی سود قیمت سهام را افزایش می دهد.

پژوهش حاضر با هدف بررسی مدیریت سود در هریک از صنایع موجود در بورس تهران صورت گرفته است. جامعه آماری این تحقیق کلیه شرکت هایی هستند که در فاصله زمانی سال ۷۳ تا ۸۶ برای اولین بار در بورس تهران پذیرفته شده اند. فرضیه تحقیق با استفاده از یک نمونه شامل ۱۶۰ شرکت که به روش غربالی انتخاب شده اند بررسی شده است. نتایج تحقیق حاکی از آن است که در بعضی صنایع می توان به طور قطع گفت که سود مدیریت شده است و در سایر صنایع موجود در پژوهش این فرضیه تایید نمی شود.

کلمات کلیدی : مدیریت سود، عملکرد بلند مدت سهام، نوع صنعت، عرضه اولیه سهام

فهرست مطالب

فصل اول : کلیات تحقیق

صفحه	عنوان مطلب
۲.....	۱ — ۱) مقدمه.....
۳.....	۲ — ۱) بیان مسئله.....
۴.....	۳ — ۱) هدف تحقیق.....
۴.....	۴ — ۱) ضرورت انجام تحقیق.....
۵.....	۵ — ۱) پرسش تحقیق.....
۵.....	۶ — ۱) فرضیه های تحقیق.....
۵.....	۷ — ۱) استفاده کنندگان از نتایج تحقیق.....
۵.....	۸ — ۱) قلمرو تحقیق.....
۶.....	۹ — ۱) ابزار گردآوری داده ها.....
۶.....	۱۰ — ۱) روش تجزیه و تحلیل داده ها و آزمون فرضیه.....
۷.....	۱۱ — ۱) تعریف عملیاتی برخی از واژه های کاربردی.....
۸.....	۱۲ — ۱) ساختار تحقیق.....

فصل دوم : ادبیات تحقیق

۱۰.....	۱ — ۲) مقدمه.....
۱۱.....	۲ — ۲) مفهوم مدیریت سود.....
۱۴.....	۳ — ۲) روش های مختلف مدیریت سود.....
۱۶.....	۴ — ۲) انگیزه های مدیریت سود.....
۲۳.....	۵ — ۲) حسابداری تعهدی.....
۲۳.....	۶ — ۲) دلایل به وجود آمدن اقلام تعهدی.....
۲۴.....	۷ — ۲) مدل های اندازه گیری مدیریت سود.....
۲۴.....	۱ — ۷ — ۲) مدل های مبتنی بر اقلام تعهدی.....

۲۵.....	مدل های مبتنی بر ارقام تعهدی اختیاری جاری (۱ — ۷ — ۲)
۳۱.....	مدل های مبتنی بر ارقام تعهدی خاص (۲ — ۷ — ۱)
۳۱.....	مدل های غیر تعهدی (۲ — ۷ — ۲)
۳۲.....	عرضه اولیه سهام به عموم (IPO) (۲ — ۸)
۳۳.....	روش های مختلف عرضه اولیه سهام (۲ — ۹)
۳۳.....	عرضه عمومی به قیمت ثابت (۲ — ۹ — ۱)
۳۴.....	روش ثبت دفتری (۲ — ۹ — ۲)
۳۵.....	روش مزایده اینترنتی (۲ — ۹ — ۳)
۳۵.....	روش حراج (۲ — ۹ — ۴)
۳۵.....	ناهنجاری های عرضه اولیه سهام (۲ — ۱۰)
۳۷.....	کشف قیمت در عرضه های اولیه (۲ — ۱۱)
۳۸.....	دلایل عرضه اولیه سهام (۲ — ۱۲)
۳۹.....	برخی تحقیقات خارجی انجام شده با موضوع مدیریت سود (۲ — ۱۳)
۴۰.....	برخی تحقیقات انجام شده با موضوع مدیریت سود در ایران (۲ — ۱۴)
۴۵.....	خلاصه فصل (۲ — ۱۵)

فصل سوم : روش شناسی تحقیق

۴۸.....	مقدمه (۳ — ۱)
۴۸.....	مساله تحقیق (۳ — ۲)
۴۹.....	هدف تحقیق (۳ — ۳)
۴۹.....	فرضیه تحقیق (۳ — ۴)
۵۰.....	نوع تحقیق (۳ — ۵)
۵۰.....	قلمرو تحقیق (۳ — ۶)
۵۱.....	جامعه آماری (۳ — ۷)
۵۲.....	نحوه گردآوری اطلاعات (۳ — ۸)
۵۲.....	نحوه محاسبه ارقام تعهدی اختیاری جاری (۳ — ۹)
۵۷.....	نحوه محاسبه بازدهی عرضه های اولیه سهام (۳ — ۱۰)
۵۸.....	نحوه محاسبه عملکرد بلند مدت سهام (۳ — ۱۱)
۵۹.....	روش بازده غیر عادی تجمعی (۳ — ۱۱ — ۱)
۶۰.....	روش بازده غیر عادی خرید و نگهداری (۳ — ۱۱ — ۲)

۶۱.....	۳ — ۱۱ — ۳) روش متوسط بازدهی غیر عادی ماهانه
۶۱.....	۳ — ۱۱ — ۴) روش بازده خرید و نگهداری
۶۲.....	۳ — ۱۱ — ۵) روش شاخص متغیر نسبی
۶۳.....	۳ — ۱۲) روش های آماری مورد استفاده و آزمون فرضیه ها
۶۴.....	خلاصه فصل

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل اطلاعات

۶۶.....	۴ — ۱) مقدمه
۶۶.....	۴ — ۲) آمار توصیفی
۶۸.....	۴ — ۳) بیش آزمون های مورد نیاز بر روی متغیر ها
۶۸.....	۴ — ۳ — ۱) آزمون ایستایی
۶۹.....	۴ — ۳ — ۲) آزمون هم خطی
۷۰.....	۴ — ۳ — ۳) آزمون همگرایی
۷۱.....	۴ — ۴) محاسبه ارقام تعهدی اختیاری جاری
۷۶.....	۴ — ۵) بررسی فرضیه تحقیق
۷۷.....	۴ — ۵ — ۱) روش بازده غیر عادی تجمعی
۷۸.....	۴ — ۵ — ۲) روش بازده غیر عادی خرید و نگهداری
۷۹.....	۴ — ۵ — ۳) روش متوسط بازدهی غیر عادی ماهانه
۸۰.....	۴ — ۵ — ۴) روش بازده خرید و نگهداری
۸۲.....	۴ — ۵ — ۵) روش شاخص متغیر نسبی
۸۳.....	۴ — ۶) تفسیر نتایج
۸۴.....	۴ — ۷) آزمون فرضیه در سطح سایر صنایع
۸۴.....	۴ — ۷ — ۱) نتایج پیش آزمون های سایر صنایع
۸۴.....	۴ — ۷ — ۱ — ۱) آزمون ایستایی
۸۷.....	۴ — ۷ — ۱ — ۲) آزمون هم خطی
۸۸.....	۴ — ۷ — ۱ — ۳) آزمون همگرایی
۹۱.....	۴ — ۷ — ۲) نتایج آزمون فرضیه در سایر صنایع
۹۶.....	خلاصه فصل

فصل پنجم : نتیجه گیری و پیشنهادات

۹۸	..... مقدمه (۵ — ۱)
۹۹	..... خلاصه یافته های تحقیق (۵ — ۲)
۱۰۰	..... بحث و نتیجه گیری (۵ — ۳)
۱۰۲	..... پیشنهادات کاربردی (۵ — ۴)
۱۰۳	..... محدودیت های تحقیق (۵ — ۵)
۱۰۳	..... پیشنهادات برای تحقیقات آتی (۵ — ۶)
۱۰۵	..... فهرست منابع (۱۰۵ — ۱۰۶)
۱۰۶	..... منابع فارسی (۱۰۶ — ۱۰۹)
۱۰۹	..... منابع لاتین (۱۰۹ — ۱۱۰)
۱۱۰	..... پیوست (۱۱۰ —)

فهرست جداول

- جدول ۱-۴ : توزیع فراوانی شرکت های نمونه در صنایع مختلف ۶۷
- جدول ۲-۴ : نتایج آزمون دیکي فولر صنعت خودرو و قطعات ۶۹
- جدول ۳-۴ : نتیجه آزمون همخطی صنعت خودرو و قطعات ۷۰
- جدول ۴-۴ : نتیجه آزمون همگرایی صنعت خودرو و قطعات ۷۱
- جدول ۵-۴ : نتیجه تحلیل رگرسیون در سطح صنعت خودرو و قطعات ۷۲
- جدول ۶-۴ : DCA شرکتهای صنعت خودرو و قطعات ۷۴
- جدول ۷-۴ : نتیجه حاصل از آزمون فرض شماره ۳-۴ ۷۵
- جدول ۸-۴ : نتیجه حاصل از آزمون فرض ۴-۴ ۷۶
- جدول ۹-۴ : بازده غیرعادی تجمعی چارک ها به روش میانگین ساده ۷۷
- جدول ۱۰-۴ : بازده غیرعادی تجمعی چارک ها به شیوه میانگین وزنی ۷۷
- جدول ۱۱-۴ : بازده غیرعادی خرید و نگهداری چارک ها به روش ساده ۷۸
- جدول ۱۲-۴ : بازده غیرعادی خرید و نگهداری چارک ها به شیوه میانگین وزنی ۷۹
- جدول ۱۳-۴ : بازده غیرعادی ماهانه چارک ها به روش میانگین ساده ۷۹
- جدول ۱۴-۴ : بازدهی غیرعادی ماهانه چارک ها به روش میانگین وزنی ۸۰
- جدول ۱۵-۴ : بازده خرید و نگهداری چارک ها به روش میانگین ساده ۸۱
- جدول ۱۶-۴ : بازده خرید و نگهداری چارک ها به روش میانگین وزنی ۸۱
- جدول ۱۷-۴ : شاخص متغیر ثروت نسبی چارک ها به روش میانگین ساده و وزنی ۸۲
- جدول ۱۸-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه در چارک ها به روش میانگین ساده ۸۳
- جدول ۱۹-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه در چارک ها به روش میانگین وزنی ۸۳
- جدول ۲۰-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت دارو - میانگین ساده ۹۱
- جدول ۲۱-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت دارو - میانگین وزنی ۹۱
- جدول ۲۲-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت سیمان - میانگین ساده ۹۲
- جدول ۲۳-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت سیمان - میانگین وزنی ۹۲
- جدول ۲۴-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت فلزات اساسی - میانگین ساده ۹۳
- جدول ۲۵-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت فلزات اساسی - میانگین وزنی ۹۳
- جدول ۲۶-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت غذایی - میانگین ساده ۹۴

جدول ۲۷-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت غذایی - میانگین وزنی ۹۴

جدول ۲۸-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت شیمیایی - میانگین ساده ۹۵

جدول ۲۹-۴ : عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه صنعت شیمیایی - میانگین وزنی ۹۵

فصل اول :
کلیات تحقیق

۱-۱) مقدمه

گزارش های مالی منابع مهم اطلاعاتی برای تصمیم گیری های اقتصادی به شمار میروند که مدیران، سرمایه گذاران، اعتبار دهندگان و سایر استفاده کنندگان جهت رفع نیازهای اطلاعاتی خود از آن ها استفاده می کنند. از آنجائیکه اطلاعات به صورت یکسان در اختیار استفاده کنندگان قرار نمی گیرد، بین مدیران و سایر استفاده کنندگان عدم تقارن اطلاعاتی ایجاد می شود. عدم تقارن اطلاعاتی وضعیتی است که مدیران در مقایسه با سرمایه گذاران دارای اطلاعات افشا نشده بیشتری در مورد عملیات و جوانب مختلف شرکت در آینده می باشد. همین امر باعث می شود که مدیران انگیزه و فرصت مدیریت سود را داشته باشند. در عرضه های عمومی اولیه^۱ از عدم توجه سرمایه گذاران نسبت به بالا بردن سود به واسطه استفاده از ارقام تعهدی سوء استفاده کرده و سهام را به قیمت بیش از ارزش واقعی معامله می کنند. با توجه به این موضوع که مدیران مجبورند ارقام تعهدی^۲ را در دوره های بعد بازگردانند، احتمال کاهش سود شرکت های با عملکرد ضعیف در دوره های بعد افزایش می یابد. بنابراین انتظار می رود که کشف مدیریت سود، سبب شود تا سرمایه گذاران در برداشت خود از کیفیت سود بازنگری کرده و ارزیابی خود را از عرضه اولیه شرکت هایی که به مدیریت سود می پردازند تعدیل کنند.

^۱. Initial Public Offerings (IPO)

^۲. Accruals

۲ — ۱) بیان مساله

دستیابی به رشد بلند مدت و مداوم اقتصادی، نیازمند تجهیز و تخصیص بهینه منابع در سطح اقتصاد ملی است و این مهم بدون کمک بازارهای مالی، به ویژه بازار سرمایه گسترده و کارآمد به سهولت امکان پذیر نیست.

از عوامل موثر در انتخاب و انجام سرمایه گذاری، توجه به گزارش های مالی منتشره توسط شرکت هاست. به دلیل عدم تقارن اطلاعاتی موجود و از آنجا که مدیران نسبت به سرمایه گذاران دارای اطلاعات افشا نشده درمورد فعالیت و وضعیت شرکت هستند، بنابراین انتظار می رود مدیران از طریق انجام فعالیت هایی در چارچوب اصول پذیرفته شده حسابداری، سود گزارش شده را به سطح مطلوب رسانده و به عبارت دیگر به مدیریت سود بپردازند (ابراهیمی کردلر ۱۳۸۵). مدیریت سود زمانی رخ می دهد که مدیر برای گزارشگری مالی از قضاوت شخصی خود استفاده کند و این کار را با هدف گمراه کردن برخی از ذینفعان درباره عملکرد واقعی اقتصادی و یا برای تاثیر در نتایج قراردادهایی انجام می دهد که به ارقام حسابداری گزارش شده بستگی دارد (هیلی، ۱۹۸۵). تحلیل گران اوراق بهادار، مدیران شرکتهای سرمایه گذاران بیشترین توجه خود را به رقم سود خالص معطوف می دارند. تاکید بیش از حد بر سود، بیانگر آن است که بازار به آخرین قلم صورت سود و زیان توجه زیادی دارد و سایر شاخص های عملکرد را نادیده می گیرد. سود به عنوان نتیجه نهایی فرآیند حسابداری تحت تاثیر رویه های حسابداری قرار دارد که توسط مدیران انتخاب می شود. یکی از این رویه ها گزارش بیش از حد سود از طریق بالا نشان دادن اقلام تعهدی و در پی آن قیمت گذاری سهام به قیمتی بیش از ارزش واقعی آن است. عرضه اولیه سهام به عموم، انگیزه ای برای شرکت ها ایجاد می کند تا سود را به طور فرصت طلبانه از طریق افزایش اقلام تعهدی مدیریت کنند و با گزارش بیش از میزان واقعی سود قیمت سهام را افزایش می دهد (فروغی، ۱۳۸۹).

فصل اول : کلیات تحقیق

با توجه به این که میانگین ارقام تعهدی در طول عمر واحد تجاری برابر صفر است، بنابراین هر گونه ارقام تعهدی بیش از حد معمول در یک دوره باید با ارقام تعهدی کمتر از حد معمول در دوره های بعد تهاتر شوند تا مدیران شرکت ها نتوانند سود را برای مدت زمانی طولانی تر و بدون اینکه این موضوع کشف شود بیش از میزان واقعی گزارش کنند. بنابراین انتظار می رود که بازدهی شرکت های با ارقام تعهدی بالا در هنگام عرضه اولیه سهام در دوره های آتی کاهش یابد (ابراهیمی کرد لر، ۱۳۸۵).

با توجه به ماهیت متفاوت صنایع و در نظر گرفتن این نکته که در صنایع مختلف اهمیت هر کدام از موارد ارقام تعهدی یکسان نمی باشد، به منظور بررسی دقیق تر فرآیند مدیریت سود با استفاده از ارقام تعهدی این نیاز احساس می شود که این موضوع به صورت جداگانه در صنایع مختلف مورد بررسی قرار گیرد.

۳ — ۱) هدف تحقیق

با توجه به اینکه انتظار می رود مدیران شرکت ها در چارچوب قواعد استاندارد حسابداری به مدیریت سود بپردازند، این تحقیق در پی فراهم آوردن شواهدی برای بررسی این موضوع است که آیا بین مدیریت سود و عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه در هر یک از صنایع پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه وجود دارد یا خیر.

۴ — ۱) ضرورت انجام تحقیق

با توجه به عدم تقارن اطلاعاتی موجود بین مدیران شرکت ها و سرمایه گذاران و انگیزه هایی که مدیران برای مدیریت سود دارند و با توجه به اینکه مهمترین نکته ای که سرمایه گذاران در هنگام سرمایه گذاری به آن توجه می کنند سود می باشد، تحقیق حاضر

فصل اول : کلیات تحقیق

برای بررسی این موضوع انجام گرفته است که آیا در هنگام عرضه اولیه سهام، مدیران در صنایع مختلف به مدیریت سود می پردازند یا خیر.

۵-۱) پرسش تحقیق

آیا در هر یک از صنایع پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، عرضه اولیه شرکت های دارای اقلام تعهدی اختیاری بالا، نسبت به عرضه اولیه شرکت های دارای اقلام تعهدی اختیاری جاری پایین، بازدهی بلند مدت کمتری دارند؟

۶-۱) فرضیه تحقیق

در هر یک از صنایع پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، عرضه اولیه شرکت های دارای اقلام تعهدی اختیاری بالا، نسبت به عرضه اولیه شرکت های دارای اقلام تعهدی اختیاری جاری پایین، بازدهی بلند مدت کمتری دارند.

۷-۱) استفاده کنندگان از نتایج تحقیق

نتایج تحقیق فوق می تواند مورد استفاده سرمایه گذاران در بورس اوراق بهادار قرار گیرد؛ همچنین محققین حوزه مالی و دانشجویان رشته های مدیریت مالی و حسابداری نیز می توانند از نتایج این تحقیق استفاده کنند.

۸-۱) قلمرو تحقیق

قلمرو مکانی : بورس اوراق بهادار تهران

قلمرو زمانی : شامل شرکت هایی است که سهام آن ها از ابتدای سال ۱۳۷۳ تا انتهای

سال ۱۳۸۶ برای اولین بار در بورس اوراق بهادار عرضه شده است. با توجه به اینکه می خواهیم

بازده بلند مدت عرضه های اولیه سهام عادی را حداقل تا سه سال بعد از عرضه در بورس به

فصل اول : کلیات تحقیق

دست آوریم، داده های آماری مورد نیاز ما محدوده زمانی ابتدای سال ۱۳۷۳ تا انتهای سال ۱۳۸۹ را در بر می گیرد.

قلمرو موضوعی : بررسی رابطه بین مدیریت سود و عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه سهام عادی در هر یک از صنایع موجود در بورس اوراق بهادار تهران

۹ — ۱) ابزار گردآوری داده ها :

در مرحله اول با استفاده از مطالعات کتابخانه ای شامل استفاده از کتب، مجلات مربوطه، مقالات و اینترنت ادبیات تحقیق تدوین شده است.

برای گردآوری داده های تحقیق از نرم افزار ره آورد نوین و همچنین سایت های زیر

استفاده شده است: www.irbourse.com و www.rdis.ir

۱۰ — ۱) روش تجزیه و تحلیل داده ها و آزمون فرضیه:

به منظور بررسی فرضیه تحقیق، شرکت های موجود در نمونه بر اساس میزان اقلام تعهدی اختیاری جاری آن ها، به چارک هایی از طیف محافظه کارانه تا جسورانه به صورت زیر تقسیم می شوند :

Q₁ : چارک محافظه کارانه

Q₂ و Q₃: شرکت های میانی

Q₄: چارک جسورانه

سپس عملکرد بلند مدت شرکت های موجود در هر یک از چارک ها توسط معیارهای مختلف محاسبه شده، سپس عملکرد بلند مدت عرضه اولیه شرکت های موجود در چارک اول با عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه موجود در چارک چهارم مقایسه می شود. اگر عملکرد بلند مدت عرضه اولیه شرکت های چارک چهارم ضعیف تر از عملکرد بلند مدت عرضه اولیه

فصل اول : کلیات تحقیق

شرکت های چارک اول باشد، فرضیه تحقیق تایید می شود و در غیر این صورت فرضیه تحقیق رد می شود.

داده های جمع آوری شده توسط نرم افزار های Eviews و Excel مورد تجزیه و تحلیل قرار خواهد گرفت.

۱۱ — ۱) تعریف عملیاتی برخی از واژه های کاربردی

۱ - عرضه اولیه سهام به عموم^۱ : به عرضه سهام شرکت ها به عموم، برای اولین بار در بورس اوراق بهادار تهران اطلاق می شود.

۲ - بازدهی بلند مدت عرضه های اولیه^۲ : بازدهی سهام عرضه شده در بورس اوراق بهادار از ابتدای اولین ماه پس از انتشار صورت های مالی سال عرضه تا ۳۶ ماه پس از آن.

۳ - بازدهی شاخص بازار: بازدهی ماهانه شاخص کل قیمت^۳ بورس اوراق بهادار تهران، در طول دوره ای که بازدهی بلند مدت عرضه های اولیه محاسبه می شوند.

۴ - عملکرد بلند مدت عرضه های اولیه^۴ : تفاوت بین میانگین بازدهی بلند مدت عرضه های اولیه و میانگین بازدهی شاخص انتخاب شده در طی همان دوره.

۵ - مدیریت سود^۱: قضاوت در گزارشگری مالی و شکل دهی به معاملات به منظور دستکاری گزارش های مالی با هدف گمراه کردن برخی افراد ذینفع در رابطه با عملکرد اقتصادی شرکت.

¹.Initial Public offerings

².Long- Run Raw Returns

³.TEHRAN PRICE INDEX(TEPIX)

⁴.After Market Performance

فصل اول : کلیات تحقیق

۶ - گزارشگری مالی^۲: ارزیابی اطلاعات مالی در مورد وضعیت مالی، نتایج عملکرد و گردش وجوه نقد واحد تجاری در طی یک دوره حسابداری به اشخاص ذینفع.

۷ - اقلام تعهدی اختیاری جاری^۳: اقلام تعهدی جاری به دو بخش اختیاری و غیر اختیاری تقسیم می شوند. از آنجاییکه اقلام تعهدی غیر اختیاری جاری توسط قوانین، نهادها و شرایط اقتصادی محدود و کنترل می شوند، فقط اقلام تعهدی اختیاری جاری مشمول مدیریت قرار می گیرند.

۱۲-۱) ساختار تحقیق:

- ✓ در فصل اول این پایان نامه که مربوط به کلیات تحقیق می شود، مباحثی مانند بیان مساله تحقیق، هدف و ضرورت تحقیق، پرسش و فرضیه تحقیق بیان می گردد و در پایان برخی از واژه های کاربردی موجود در تحقیق معرفی می گردد.
- ✓ در فصل دوم تحقیق با عنوان پیشینه تحقیق، پس از طرح مباحثی راجع به مدیریت سود و اقلام تعهدی و مدل های بررسی مدیریت سود، به نتایج برخی از تحقیقات قبلی انجام شده در این رابطه اشاره شده است.
- ✓ در فصل سوم، روش تحقیق و موضوعاتی مثل روش نمونه گیری و نحوه گردآوری داده ها و نحوه محاسبه متغیرهای تحقیق شرح داده می شود.
- ✓ در فصل چهارم فرضیات تحقیق در سطح هر یک از صنایع مورد آزمون قرار می گیرد و در فصل پنجم نتایج حاصل از آزمون فرضیات و پیشنهادات برای تحقیقات آتی ارائه می شود.

¹.Earning Management

².Financial Reporting

³.Discretionary Current Accruals (DCA)