





دانشگاه اصفهان
دانشکده علوم اداری و اقتصاد
گروه حسابداری

پایان نامه کارشناسی ارشد رشته حسابداری

تأثیر رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم در سطوح متفاوت سودآوری

استاد راهنما:

دکتر ناصر ایزدی نیا

استاد مشاور:

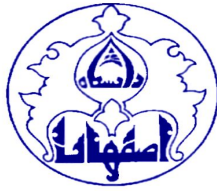
دکتر غلامحسین کیانی

پژوهشگر:

پروانه عظیمی دستگردی

شهریور ماه ۱۳۹۱

کلیه حقوق مادی مترتب بر نتایج مطالعات،
ابتکارات و نوآوری های ناشی از تحقیق
موضوع این پایان نامه متعلق به دانشگاه
اصفهان است.



دانشگاه اصفهان

دانشکده علوم اداری و اقتصاد

گروه حسابداری

پایان نامه ی کارشناسی ارشد رشته ی حسابداری خانم پروانه عظیمی
دستگردی تحت عنوان

تأثیر رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم

در سطوح متفاوت سودآوری

در تاریخ 91/6/29 توسط هیأت داوران زیر بررسی و با درجه عالی به تصویب نهایی رسید.

1- استاد راهنمای پایان نامه دکتر ناصر ایزدی نیا با مرتبه ی علمی استادیار امضا

2- استاد مشاور پایان نامه دکتر غلامحسین کیانی با مرتبه ی علمی استادیار امضا

3- استاد داور داخل گروه دکتر مهدی عربصالحی با مرتبه ی علمی استادیار امضا

4- استاد داور خارج از گروه دکتر هادی امیری با مرتبه ی علمی استادیار امضا

امضای مدیر گروه

تقدیر و تشکر

سپاس و ستایش خدای یگانه و مهربانی که وجودمان را آکنده از عطش پویایی و دانش پژوهی ساخت. سپاس خدای رحمان و رحیمی را که امواج لطیف و پرخروش محبتش ارمغان آور تبلور آگاهی است. حمد و ستایش خدایی را که عشق به علم و پژوهش را در وجودمان قرار نهاد و بدان طراوت بخشید تا بتوانیم به دیگر انسان ها نیز طراوت و شادی بخشیم.

در اینجا بر خود لازم می دانم از استاد گرانقدر جناب آقای دکتر ناصر ایزدی نیا که از ابتدا تا انتها هدایت گر من در راه انجام این پژوهش بوده اند، تقدیر و تشکر نمایم. همچنین از استاد ارجمندم جناب آقای دکتر غلامحسین کیانی که مرا با نظرات مشورتی ارزشمندشان تا ابد مدیون خود ساخته اند، بسیار سپاسگزارم. برای ایشان سلامتی همراه با موفقیت روز افزون آرزومندم.

از اساتید محترم گروه حسابداری دانشگاه اصفهان جناب آقایان دکتر داریوش فروغی، دکتر عباس هاشمی، دکتر مهدی عربصالحی، دکتر اصغر سلطانی و دکتر عبدالله خانی که همواره از دریای علم و معرفتشان بهره برده ام، صمیمانه تشکر می نمایم.

فدای عشق ورزی پدر و مادر عزیزتر از جانم.

فدای محبت خواهران دلسوزم زهرا، عصمت، مریم و
مرضیه.

فدای کودکی یگانه برادرم، میلاد.

چکیده

فرصت های رشد سرمایه گذاری بخش مهمی از ارزش شرکت را تشکیل می دهند. به همین دلیل سرمایه گذاران هنگام ارزیابی شرکت بر اساس اطلاعات حسابداری، فرصت های بالفعل و بالقوه رشد سرمایه گذاری را مد نظر قرار می دهند. این پژوهش به بررسی تاثیر رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم در سطوح متفاوت سودآوری پرداخته است. بدین منظور نمونه ای متشکل از ۶۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، در بازه زمانی ۱۳۸۰ الی ۱۳۸۹ مورد بررسی قرار گرفت. رشد سرمایه گذاری بر اساس ارزش دفتری واقعی حقوق صاحبان سهام محاسبه شده است. هم چنین برای آزمون فرضیه ها، از تحلیل رگرسیون تک متغیره و چند گانه، به روش آزمون رگرسیون مقطعی دو مرحله ای فاما و مکیت استفاده شده است.

نتایج بررسی نشان می دهد که در سطوح متفاوت سودآوری بین سود و ارزش جاری هر سهم همواره رابطه ای مثبت و معنادار، البته با یک روند نزولی از سطوح با سودآوری بالا به سمت سطوح با سودآوری پایین، وجود دارد. که این امر موید اهمیت و ارزش اطلاعاتی متغیر حسابداری سود هر سهم می باشد. هم چنین نتایج بیانگر آن است که، در شرکت های با سودآوری بالا رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم تاثیر مثبت و معنادار دارد. در واقع رشد سرمایه گذاری در شرکت های با سودآوری بالا دارای محتوای فزاینده اطلاعاتی است که منجر به افزایش ارزش جاری سهام می شود.

واژه های کلیدی: رشد سرمایه گذاری، سود هر سهم، ارزش جاری هر سهم، سود آوری.

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱	۱-۱- مقدمه
۲	۲-۱- بیان مسأله پژوهش
۳	۳-۱- اهداف پژوهش
۴	۴-۱- اهمیت و ارزش پژوهش
۵	۵-۱- کاربرد نتایج پژوهش
۵	۶-۱- فرضیه های پژوهش
۵	۷-۱- روش پژوهش
۶	۸-۱- جامعه آماری و روش نمونه گیری
۶	۹-۱- ابزار گردآوری داده ها
۷	۱۰-۱- ابزار تجزیه و تحلیل
۷	۱۱-۱- کلید واژه ها
۸	۱۲-۱- خلاصه فصل
	فصل دوم: مبانی نظری و پیشینه پژوهش
۹	۱-۲- مقدمه
۱۰	۲-۲- اهداف شرکت های سهامی
۱۰	۳-۲- قیمت سهام
۱۱	۴-۲- عوامل تاثیر گذار بر قیمت سهام
۱۳	۵-۲- محتوای اطلاعاتی سود
۱۴	۶-۲- مفهوم سود هر سهم
۱۵	۷-۲- کاربردهای سود هر سهم
۱۶	۸-۲- نقش سود در ارزش گذاری شرکت
۱۷	۹-۲- حلقه های ارتباطی سود و قیمت سهام
۱۸	۱۰-۲- سرمایه گذاری و بازار سرمایه
۲۰	۱۱-۲- ماهیت سرمایه گذاری

عنوان	صفحه
۱۲-۲- اهداف سرمایه گذاری	۲۰
۱۳-۲- فرآیند سرمایه گذاری	۲۱
۱۴-۲- فرصت های رشد سرمایه گذاری	۲۲
۱۵-۲- فرصت های سرمایه گذاری وارتباط آن با سود	۲۳
۱۶-۲- فرصت های سرمایه گذاری و ارتباط آن با سهم بازار	۲۴
۱۷-۲- مروری بر پژوهش های پیشین	۲۴
۱-۱۷-۲- پژوهش های خارجی	۲۴
۲-۱۷-۲- پژوهش های داخلی	۲۷
۱۸-۲- خلاصه فصل	۳۰
فصل سوم: روش پژوهش	
۱-۳- مقدمه	۳۱
۲-۳- نوع پژوهش	۳۲
۳-۳- جامعه آماری	۳۲
۴-۳- قلمرو پژوهش	۳۲
۱-۴-۳- قلمرو موضوعی پژوهش	۳۲
۲-۴-۳- قلمرو مکانی پژوهش	۳۲
۳-۴-۳- قلمرو زمانی پژوهش	۳۲
۵-۳- نمونه آماری پژوهش و روش نمونه گیری	۳۳
۶-۳- ابزار جمع آوری داده های مورد نیاز پژوهش	۳۳
۷-۳- فرضیه های پژوهش	۳۴
۸-۳- ابزار تجزیه و تحلیل	۳۴
۹-۳- متغیرهای پژوهش	۳۴
۱۰-۳- مدل های پژوهش	۳۴
۱۱-۳- مراحل محاسبه متغیرها	۳۵
۱-۱۱-۳- جمع آوری داده ها	۳۵
۲-۱۱-۳- نحوه محاسبه متغیرهای پژوهش	۳۶

عنوان	صفحه
۱۲-۳-آزمون رگرسیون مقطعی دو مرحله ای	۳۹
۱۳-۳- روش های آماری مورد استفاده در پژوهش	۳۹
۱-۱۳-۳- آزمون معنی دار بودن ضرایب رگرسیون (آزمون t)	۳۹
۲-۱۳-۳- ضریب تعیین	۴۰
۳-۱۳-۳- آزمون F	۴۰
۱۴-۳- خلاصه فصل	۴۱

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده ها

۱-۴- مقدمه	۴۲
۲-۴- آمار توصیفی	۴۳
۳-۴- روش آزمون فرضیه های پژوهش	۴۴
۴-۴- برآورد مدل رگرسیونی (۱-۴) و آزمون فرضیه های مربوطه	۴۴
۱-۴-۴- آزمون فرضیه اول	۴۵
۲-۴-۴- آزمون فرضیه دوم	۴۶
۳-۴-۴- آزمون فرضیه سوم	۴۶
۵-۴- برآورد مدل رگرسیونی (۲-۴) و آزمون فرضیه های مربوطه	۴۷
۱-۵-۴- آزمون فرضیه چهارم	۴۸
۲-۵-۴- آزمون فرضیه پنجم	۴۹
۳-۵-۴- آزمون فرضیه ششم	۴۹
۶-۴- خلاصه فصل	۵۱

فصل پنجم: نتیجه گیری و پیشنهاد ها

۱-۵- مقدمه	۵۲
۲-۵- خلاصه موضوع پژوهش	۵۳
۳-۵- تحلیل نتایج آزمون فرضیه های اول، دوم و سوم	۵۳
۴-۵- تحلیل نتایج آزمون فرضیه های چهارم، پنجم و ششم	۵۴
۵-۵- محدودیت پژوهش	۵۵
۶-۵- پیشنهاد های پژوهش	۵۶

صفحه	عنوان
۵۶-----	۵-۶-۱- پیشنهاد های مبتنی بر یافته های پژوهش
۵۶-----	۵-۶-۲- پیشنهاد هایی برای پژوهش آتی
۵۷-----	۵-۷- خلاصه فصل
۵۸-----	منابع و ماخذ

فهرست جدول ها

صفحه	عنوان
۴۳-----	جدول ۱-۴: آمار توصیفی متغیرهای پژوهش
۴۴-----	جدول ۲-۴: تاثیر سود هر سهم بر ارزش جاری هر سهم
۴۷-----	جدول ۳-۴: تاثیر رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود هر سهم و ارزش جاری هر سهم

فصل اول

کلیات پژوهش

۱-۱- مقدمه

هدف سرمایه گذاران از سرمایه گذاری در سهام شرکت ها، کسب بازده معقول است. بازدهی سهام به عوامل متعددی بستگی دارد. از جمله این عوامل، فرصت های رشد سرمایه گذاری است. شرکت های با فرصت های رشد سرمایه گذاری، بازده سهام بیش تری را کسب می نمایند. بازده سهام از دو بخش تغییرات ارزش جاری سهام (قیمت سهام) و سود سهام دریافتی تشکیل می شود. بنابراین، ارزش جاری سهام (یا تغییرات آن) یکی از معیارهای تصمیم گیری در مورد خرید و فروش سهام است و افراد تمایل زیادی به پیش بینی آن دارند. جهت ارایه مدل پیش بینی ارزش جاری سهام باید عوامل تاثیر گذار بر آن مشخص شوند. در همین راستا یکی از اهداف حسابداری فراهم آوردن اطلاعات برای سرمایه گذاران و تحلیلگران برای کمک به آنها در پیش بینی ارزش جاری سهام شرکت ها است. ارزیابی سودمندی اطلاعات حسابداری در ارزشیابی سهام که در تحقیقات اخیر مورد توجه زیادی قرار گرفته، به عنوان یک الگوی اصلی در تحقیقات حسابداری مالی مطرح شده است. هم چنین در این پژوهش به بررسی تاثیر رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم در سطوح متفاوت سودآوری پرداخته شده است.

در این فصل ابتدا توضیحاتی پیرامون موضوع پژوهش ارائه می شود. سپس اهداف، اهمیت و ارزش پژوهش و کاربرد نتایج پژوهش بیان می شود. در ادامه فرضیه های پژوهش بیان شده و روش پژوهش تشریح می گردد. سپس جامعه آماری و روش نمونه گیری بیان می شود. پس از آن، ابزار گردآوری داده ها و ابزار تجزیه و تحلیل داده ها ارائه می شود. در پایان واژه های کلیدی پژوهش بیان می گردد.

۱-۲- بیان مسأله پژوهش

با گسترش مالکیت عمومی بنگاه های اقتصادی که در قالب ظهور شرکت های سهامی عام تحقق یافته است، تغییرات بنیادی در محیط اقتصادی ایران طی سال های اخیر پدید آمده است. در چنین محیطی، حسابداری نقش اساسی را در ارائه اطلاعات مالی سودمند برای استفاده کنندگان مختلف از جمله سرمایه گذاران برای اتخاذ تصمیمات سرمایه گذاری ایفا می کند. سرمایه گذاران برای ارزیابی سهام شرکت ها و تصمیم گیری در مورد خرید و فروش سهام نیازمند اطلاعاتی نظیر سود هر سهم هستند (پورحیدری و همکاران، ۱۳۸۴). در این راستا یکی از اهداف حسابداری فراهم آوردن اطلاعات برای سرمایه گذاران و تحلیل گران، برای کمک به آنها در پیش بینی قیمت سهام شرکت ها است. اگر اطلاعات حسابداری برای تبیین قیمت سودمند باشد، در آن صورت تغییرات در داده های حسابداری باید سبب تغییر در قیمت سهام شرکت ها شود. تاکنون پژوهش های داخلی و خارجی متعددی در رابطه با ارتباط بین داده های حسابداری با قیمت سهام صورت گرفته است. بررسی عوامل تعیین کننده تغییرات قیمت سهام در بورس اوراق بهادار می تواند سبب شناسایی متغیرهای تبیین کننده تغییرات قیمت و نهایتاً بهبود تصمیم گیری سرمایه گذاران و تخصیص بهینه منابع شود. در واقع با مشخص شدن عوامل تعیین کننده تغییرات قیمت سهام ذهنیت سرمایه گذاران در خصوص عوامل موثر بر تغییرات قیمت سهام اصلاح خواهد شد و به دلیل قیمت گذاری درست، جذابیت های بازار سرمایه افزایش و بازار سرمایه توسعه خواهد یافت. درک نقش سود در فرایند ارزشیابی حق مالکانه شرکت ها برای گروه های زیادی از جمله معامله گران بازار سرمایه، استاندارد گذاران حسابداری، و مراجع نظارتی بازار حائز اهمیت است. برای مثال، سهامداران، سرمایه گذاران، و به طور کلی فعالان بازار سهام، از جنبه عملی به مسئله ارزشیابی حق مالکانه شرکت ها علاقه مند هستند زیرا باید درباره خرید، فروش، یا نگهداری سهام شرکت ها تصمیم بگیرند. از سوی دیگر، در حوزه پژوهش، اندیشمندان حسابداری نیز به موضوع ارزشیابی حق مالکانه و درک فرایند تغییرات قیمت سهام در بازار سهام علاقه زیادی نشان داده اند به طوری که بررسی نقش سود در تعیین

ارزش بازار حق مالکانه شاخه های مهمی از تحقیقات حسابداری را با عنوان ارتباط ارزشی داده های حسابداری و ارزشیابی حق مالکانه به خود اختصاص داده است (ثقفی و تالانه، ۱۳۸۵). پژوهش های انجام شده در زمینه ارزیابی سهام عمدتاً بر متغیرهایی نظیر سود و ارزش دفتری تمرکز نموده و کمتر به متغیرهایی نظیر فرصت های رشد و تغییرات در سودآوری شرکت ها تمرکز نموده اند. هم چنین با وجود تحقیقات زیادی که در زمینه ارتباط داده های حسابداری با ارزش بازار حق مالکانه انجام شده است هنوز درک روشنی از چگونگی اثرگذاری متغیرهای اساسی حسابداری بر قیمت بازار سهام در دست نیست (ژانگ و همکاران، ۲۰۱۱). دلیل این ادعا پاره ای از تحقیقات اخیر است که نتایج ناسازگاری را گزارش و یا رویکرد جدیدی را در زمینه ارزشیابی حق مالکانه مطرح کرده اند که انگیزه و علت اصلی انجام تحقیق حاضر به شمار می روند. مدیران همواره به دنبال منابع تامین مالی هستند و قاعدتاً از طریق منابع داخلی مانند افزایش سرمایه از محل سود انباشته یا منابع خارجی مانند وام، تامین مالی می نمایند. اگر مدیران شرکت با فرصت های سرمایه گذاری مطلوب روبرو باشند و اگر بین سود تقسیمی و سود هر سهم و سرمایه گذاری رابطه وجود داشته باشد در صورت تقسیم سود، فرصت رشد آتی شرکت دچار مشکل شده و ارزش شرکت کاهش می یابد. مدیران شرکت ها باید در مجامع عمومی از طریق اعلام فرصت های سرمایه گذاری با دلایل اقتصادی و منطقی سهامداران را متقاعد نمایند که سود کمتری را دریافت کنند زیرا در ایران اولاً تامین مالی از طریق وام به علت ساختار بازار پول بسیار مشکل است و به علت بالا بودن نرخ تورم، نرخ وام نیز به نسبت زیاد است. در این صورت اگر شرکت فرصت سرمایه گذاری داشته باشد با تقسیم سود، منابع داخلی خود را کاهش داده و باعث کاهش ارزش شرکت می گردد. لذا توصیه می شود حتماً مدیران شرکت ها در این زمینه اقدامات مطلوبی انجام دهند. در وهله دوم به دلیل رابطه سود تقسیمی با سود هر سهم و سود پیش بینی شده، مدیران شرکت ها در اعلام سود خود دقت لازم را به خرج دهند زیرا با اعلام سود پیش بینی شده نگرش های سود هر سهم و سود تقسیمی در اذهان سهامداران شکل گرفته می شود (بهرام فر و مهرانی، ۱۳۸۳). شرکت ها به منظور کسب مزیت رقابتی، از منابع خود در جهت بهبود موقعیت نسبی خویش نسبت به رقبای استفاده می کنند و ارتقای موقعیت شرکت سبب شکل گیری فرصت های بهتری در آینده می شود (سینایی و رشیدی زاد، ۱۳۸۹).

با توجه به مبانی نظری فوق، در این پژوهش تلاش شده است تا تاثیر رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم در سطوح متفاوت سودآوری بررسی شود.

۱-۳- اهداف پژوهش

با توجه به موضوع پژوهش، اهدافی که در این پژوهش دنبال می شود به شرح زیر است:

۱. تعیین تاثیر مثبت سود هر سهم در شرکت های با سودآوری پایین، بر ارزش جاری هر سهم در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.
۲. تعیین تاثیر مثبت سود هر سهم در شرکت های با سودآوری متوسط، بر ارزش جاری هر سهم در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.
۳. تعیین تاثیر مثبت سود هر سهم در شرکت های با سودآوری بالا، بر ارزش جاری هر سهم در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.
۴. تعیین تاثیر رشد سرمایه گذاری در شرکت های با سودآوری پایین، بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.
۵. تعیین تاثیر مثبت رشد سرمایه گذاری در شرکت های با سودآوری متوسط، بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.
۶. تعیین تاثیر مثبت رشد سرمایه گذاری در شرکت های با سودآوری بالا، بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.

۱-۴- اهمیت و ارزش پژوهش

امروزه با گسترش سطح کیفی فعالیت و همچنین توسعه گستره امور اقتصادی، تصمیم های مالی شرکت ها از جمله مسائل پیچیده ای است که در راستای کسب بهترین بازده و مطلوبیت در بهترین شرایط به وجود می آید. در این راستا مدیران مالی با توجه به آن که مسئولیت اصلی این تصمیم ها به آنها بر می گردد در پی دستیابی به روابط بین عوامل شاخص در شرکت ها هستند. از جمله این مسائل مبحث تصمیمات سرمایه گذاری است. سرمایه گذاری، فعالیتی در قالب به کارگیری وجوهی است که بتواند یک جریان سودآور آتی ایجاد نماید. تخصیص بهینه منابع مالی یکی از مهم ترین اقدامات در حوزه سرمایه گذاری است. سرمایه گذاران همیشه به دنبال این هستند که منابع مالی محدود خود را با رعایت اصول سرمایه گذاری به صورت بهینه به گزینه های مختلف سرمایه گذاری اختصاص دهند. بورس اوراق بهادار، در حکم یک بازار مالی رسمی، نقش مهمی در هدایت پس اندازهای افراد جامعه به سمت تولید و رشد اقتصادی ایفا می کند. با تمامی نواقص در ساختار بورس

اوراق بهادار و عدم آشنایی خانوارها با سرمایه گذاری های مالی، بازار بورس در حال حاضر یکی از جذاب ترین سرمایه گذاری ها محسوب می شود و مطالعات مرتبط با آن می تواند در نهایت منجر به تخصیص بهینه منابع در اقتصاد کشور شود. ارزش جاری هر سهم، سود هر سهم و رشد سرمایه گذاری متغیر هایی هستند که هم سرمایه گذاران و هم مدیران در بازار سرمایه آن را مدنظر قرار می دهند و لذا تجزیه و تحلیل ارتباط بین متغیر های فوق نقش مهمی را در تخصیص بهینه منابع در اقتصاد ایفا می کند.

۱-۵- کاربرد نتایج پژوهش

بورس اوراق بهادار از جایگاه خاصی در سیستم مالی هر کشور برخوردار بوده و در حقیقت توسعه بازار سرمایه در گرو فعال بودن این نهاد می باشد. نیل به رشد اقتصادی و بالا بردن میل به سرمایه گذاری در امور تولیدی و تامین رشد اقتصادی مطلوب و قابل قبول برای انباشت سرمایه، امری بلند مدت و مستلزم سیاست های اساسی و همه جانبه است. سرمایه گذاران بازار بورس و فعالان عرصه اقتصاد همواره به دنبال انتخاب پرتفوی مطلوب سرمایه گذاری هستند. در این راستا شناسایی عوامل موثر بر انتخاب پرتفوی مطلوب سرمایه گذاری، تاثیر بسزایی در تحلیل عمیق تر و اتخاذ تصمیم مناسب تر از طرف سرمایه گذاران و فعالان اقتصادی دارد. بنابراین پژوهش در مورد ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم و همچنین آگاهی از تاثیر رشد سرمایه گذاری بر این ارتباط، می تواند:

۱. به سرمایه گذاران در جهت تجزیه و تحلیل ارقام مندرج در صورت های مالی و انتخاب پرتفوی مطلوب سرمایه گذاری کمک شایانی کند.
۲. همچنین نتایج پژوهش حاضر، کمک شایانی به پیش بینی های تحلیل گران مالی و پژوهش های آتی در این زمینه خواهد رساند.

۱-۶- فرضیه های پژوهش

۱. در شرکت های با سود آوری پایین، سود هر سهم بر ارزش جاری هر سهم تاثیر مثبت دارد.
۲. در شرکت های با سود آوری متوسط، سود هر سهم بر ارزش جاری هر سهم تاثیر مثبت دارد.
۳. در شرکت های با سود آوری بالا، سود هر سهم بر ارزش جاری هر سهم تاثیر مثبت دارد.
۴. در شرکت های با سود آوری پایین، رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم تاثیر دارد.
۵. در شرکت های با سود آوری متوسط، رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم تاثیر مثبت دارد.

۶. در شرکت های با سود آوری بالا، رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم تاثیر مثبت دارد.

۱-۷- روش پژوهش

این پژوهش از لحاظ هدف کاربردی و از لحاظ ماهیت توصیفی- همبستگی است. زیرا از یک طرف وضع موجود را بررسی می کند و از طرف دیگر رابطه بین متغیر های مختلف را با استفاده از تحلیل رگرسیون، تعیین می نماید. در این پژوهش به منظور اندازه گیری رشد سرمایه گذاری از ارزش دفتری واقعی حقوق صاحبان سهام استفاده شده است. همچنین برای آزمون تاثیر رشد سرمایه گذاری بر ارتباط بین سود و ارزش جاری هر سهم در سطوح متفاوت سود آوری از یک مدل رگرسیونی استفاده شده است.

۱-۸- جامعه آماری و روش نمونه گیری

جامعه آماری این پژوهش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. بنابراین قلمرو مکانی پژوهش حاضر، کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. هم چنین قلمرو زمانی پژوهش، بازه زمانی ۱۳۸۰ الی ۱۳۸۹ می باشد. در این پژوهش نمونه گیری با استفاده از روش حذف سیستماتیک انجام شده است. لذا نمونه انتخابی شامل کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بوده که شرایط زیر را دارا باشند:

- سال مالی آنها منتهی به ۲۹ اسفند ماه هر سال باشد.
- طی بازه زمانی پژوهش، سال مالی خود را تغییر نداده باشند.
- اطلاعات صورت های مالی آنها از سال ۱۳۸۰ به طور کامل و پیوسته، در دسترس باشد.
- ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام شرکت ها باید در بازه زمانی پژوهش مثبت باشند. به این دلیل که ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام مبنای اندازه گیری رشد سرمایه گذاری شرکت ها است.
- اطلاعات مربوط به داده های پژوهش تا سه سال قبل از سال مورد نظر در دسترس باشد.
- معاملات سهام آنها طی دوره پژوهش، بیش از سه ماه در بورس اوراق بهادار تهران متوقف نشده باشد.
- جزء شرکت های سرمایه گذاری و واسطه گری مالی (بانک ها و لیزینگ) نباشند.
- شرکت ها در طی دوره مورد بررسی سود ده باشند. به این دلیل که شرکت ها بر اساس سطوح مختلف سود آوری پرتفوی بندی شده اند.

۹-۱- ابزار گردآوری داده ها

در این پژوهش برای گردآوری داده ها از روش کتابخانه ای و اسنادکاوی استفاده شده است. در بخش مبانی نظری از طریق مطالعه کتب، نشریات و مراجعه به پایگاه های تخصصی، اطلاعات لازم جمع آوری شده است. در بخش آزمون فرضیه ها، داده های مورد نیاز از صورت های مالی حسابرسی شده شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، نرم افزار «تدبیر پرداز» و پایگاه اینترنتی «مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی سازمان بورس اوراق بهادار^۱» جمع آوری شده است.

۱۰-۱- ابزار تجزیه و تحلیل

در این پژوهش از روش های کمی تجزیه و تحلیل آماری شامل روش تجزیه و تحلیل رگرسیون استفاده شده است. برای آزمون فرضیه های پژوهش از آماره های t و ضریب تعیین (R^2) و هم چنین برای تجزیه و تحلیل داده ها و استخراج نتایج پژوهش، از نرم افزار های Stata11 و Excel استفاده شده است.

۱۱-۱- کلید واژه ها

رشد سرمایه گذاری (Investment Growth): افزایش (یا کاهش) در مبالغ سرمایه به کار رفته در عملیات واحد تجاری که میزان آن از طریق میانگین سه ساله رشد سرمایه گذاری که بر اساس ارزش دفتری واقعی حقوق صاحبان سهام محاسبه می شود، به دست می آید (ژانگ و همکاران، ۲۰۱۱: ۶۰۶).

سود هر سهم (Earnings Per Share): سود هر سهم برابر است با سود گزارش شده شرکت، تقسیم بر تعداد سهام منتشره و در دست سهامداران (السن و جویتنر-ناروس^۲، ۲۰۰۵: ۳۵۵).

سود آوری (Profitability): سود خالص پس از کسر مالیات در پایان سال مالی تقسیم بر ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام در ابتدای سال مالی (چن و ژانگ^۳، ۲۰۰۷: ۲۳۰).

1. www.rdis.ir

2. Ohlson & Juettner-Nauroth

3. Chen & Zhang