

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

به پاس یک عمر محبت

و تمام مهربانیش

این مجموعه را تقدیم می‌کنم به

مادر عزیزم

و

تقدیم به همسر مهربان و یار همراهم

همچنین دختر عزیزم

و

برادران دلسوزم

احمد، محمود و مصطفی



دانشگاه فردوسی مشهد
دانشکده علوم اداری و اقتصادی
گروه حسابداری

عنوان پایان نامه :

بررسی میزان تحقق بازده سهامداران از سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های

با P/E بالا

نگارش :

سمانه محمدی

ارائه شده جهت دریافت درجه کارشناسی ارشد

در رشته حسابداری

استاد راهنما :

دکتر بهزاد کاردان

استادان مشاور :

دکتر محمدجواد ساعی

دکتر مهدی جباری نوقابی

بهمن ۱۳۹۱

تعهدنامه

اینجانب **سمانه محمدی** دانشجوی دوره کارشناسی ارشد رشته حسابداری، علوم اقتصادی دانشکده علوم اداری و اقتصادی دانشگاه فردوسی مشهد نویسنده پایان نامه بررسی میزان تحقق بازده سهامداران از سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با P/E بالا تحت راهنمایی دکتر کاردان. متعهد می‌شوم:

- تحقیقات در این پایان نامه توسط اینجانب انجام شده است و از صحت و اصالت برخوردار است.
- در استفاده از نتایج پژوهشهای محققان دیگر به مرجع مورد استفاده استناد شده است.
- مطالب مندرج در پایان نامه تاکنون توسط خود یا فرد دیگری برای دریافت هیچ نوع مدرک یا امتیازی در هیچ جا ارائه نشده است.
- کلیه حقوق معنوی این اثر متعلق به دانشگاه فردوسی مشهد می‌باشد و مقالات مستخرج با نام « دانشگاه فردوسی مشهد » و یا « Ferdowsi University of Mashhad » به چاپ خواهد رسید.
- حقوق معنوی تمام افرادی که در به دست آمدن نتایج اصلی پایان نامه تاثیر گذار بوده اند در مقالات مستخرج از رساله رعایت شده است.
- در کلیه مراحل انجام این پایان نامه، در مواردی که از موجود زنده (یا بافتهای آنها) استفاده شده است ضوابط و اصول اخلاقی رعایت شده است.
- در کلیه مراحل انجام این پایان نامه، در مواردی که به حوزه اطلاعات شخصی افراد دسترسی یافته یا استفاده شده است، اصل رازداری، ضوابط و اصول اخلاق انسانی رعایت شده است.

امضای دانشجو

مالکیت نتایج و حق نشر

کلیه حقوق معنوی این اثر و محصولات آن (مقالات مستخرج، کتاب، برنامه‌های رایانه‌ای، نرم افزارها و تجهیزات ساخته شده) متعلق به دانشگاه فردوسی مشهد می‌باشد. این مطلب باید به نحو مقتضی در تولیدات علمی مربوطه ذکر شود.

استفاده از اطلاعات و نتایج موجود در پایان نامه بدون ذکر مرجع مجاز نمی‌باشد
متن این صفحه نیز باید در ابتدای نسخه‌های تکثیر شده وجود داشته باشد..

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 رحیم را که امواج لطیف و پرخروش محبتش ارمغان آور تبلور آگاهی است. حمد و ثنا خدایی را که عشق به علم و پژوهش را در وجودمان قرار نهاد و بدان طراوت بخشید تا بتوانیم به دیگر انسان‌ها نیز طراوت و شادی بخشیم.

در اینجا وظیفه خود می‌دانم که از اساتید معظم و افرادی که به نحوی در به انجام رساندن این مجموعه حقیر را یاری داده‌اند تشکر بنمایم. از استاد ارجمند جناب آقای دکتر بهزاد کاردان بابت راهنمایی‌ها و تذکر نکات سودمند و دقیق ایشان برای حل مشکلات در طول زمان تحقیق سپاسگزارم. همچنین از استاد گرانمایه و ارجمند آقای دکتر محمدجواد ساعی که استاد مشاور پژوهش حاضر بودند و جناب آقای دکتر مهدی جباری نوقابی که در مراحل مختلف رساله، نظرات مفیدی را در جهت بهبود کیفی آن ارائه نمودند، بسیار سپاسگزارم. و از اساتید محترم داور، جناب آقای دکتر محمدحسین ودیعی و جناب آقای دکتر مهدی مرادی سپاسگزاری می‌نمایم. همچنین از اساتید گرانمایه گروه حسابداری دانشکده اقتصاد و علوم اداری دانشگاه فردوسی که در دوران تحصیل از محضر پربارشان فایده بردم، تشکر می‌نمایم.



دانشکده علوم اداری و اقتصادی

چکیده پایان نامه

نام و نام خانوادگی دانشجو: سمانه محمدی	شماره دانشجویی: ۸۲۳۲۲۰۰۵۱
استاد راهنمای اول: دکتر بهزاد کاردان	
استاد مشاور اول: دکتر محمدجواد ساعی	استاد مشاور دوم: دکتر مهدی جباری نوقابی
گروه آموزشی: حسابداری	رشته تحصیلی: حسابداری
تاریخ دفاع: ۹۱/۱۱/۲۱	تعداد صفحات پایان نامه: ۱۳۵
درجه ارزشیابی رساله/ پایان نامه: ۱۷,۵	
عنوان رساله/ پایان نامه: بررسی میزان تحقق بازده سهامداران از سرمایه‌گذاری در سهام با P/E بالا	
واژگان کلیدی: سود هر سهم، نسبت P/E، قیمت، عملکرد	

چکیده:

هدف از پژوهش حاضر بررسی میزان تحقق بازده سهامداران از سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با P/E بالا می‌باشد. با عنایت به این واقعیت که سهامداران به دنبال کسب بازده‌ای بیش از نرخ بازده بدون ریسک هستند و با عنایت به اهمیت نسبت P/E به عنوان شاخص کلیدی در تصمیم‌گیری سهامداران، چگونه می‌توان پذیرفت که سرمایه‌گذاران، سهامی را برای سرمایه‌گذاری انتخاب می‌نمایند که در زمان سرمایه‌گذاری فاقد بازده معقول (کمتر از بازده بدون ریسک) می‌باشد. بهترین پاسخ همانا امید به آینده یعنی افزایش سود هر سهم و در نتیجه تعدیل (کاهش) نسبت P/E به سمت کسب بازده معقول می‌باشد. لذا تحقیق حاضر به بررسی میزان تحقق انتظارات سهامداران از سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های با P/E بالا می‌پردازد. در این راستا اطلاعات مربوط به ۳۷۹ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار را در بازه زمانی ۱۳۷۵-۱۳۹۰ مورد تجزیه و تحلیل قرار داده و نتایج تحقیق نشان داد که در افق زمانی کوتاه‌مدت و بلندمدت نسبت P/E در راستای انتظارات سهامداران تعدیل می‌شود، اما در میان‌مدت به هدف خود نمی‌رسند.

امضا استاد راهنما

عنوان	صفحه
فصل اول: کلیات تحقیق	
۱-۱) مقدمه	۱۳
۲-۱) مساله اصلی تحقیق	۱۴
۳-۱) تشریح و بیان موضوع	۱۵
۴-۱) ضرورت انجام تحقیق	۱۶
۵-۱) فرضیه‌های تحقیق	۱۶
۶-۱) هدف اصلی تحقیق	۱۷
۷-۱) روش انجام پژوهش	۱۷
۱-۷-۱) روش تحقیق	۱۷
۲-۷-۱) روش‌های گردآوری اطلاعات	۱۷
۳-۷-۱) قلمرو تحقیق	۱۸
۴-۷-۱) جامعه آماری	۱۸
۵-۷-۱) روش‌های مورد نظر برای تجزیه و تحلیل اطلاعات و آزمون فرضیه‌ها	۱۹
۸-۱) تعریف واژه‌ها و اصطلاحات تخصصی طرح	۱۹

فصل دوم: مبانی نظری و ادبیات تحقیق

۱-۲) مقدمه	۲۲
۲-۲) اندازه‌گیری عملکرد و ارزشیابی شرکت‌ها	۲۳
۳-۲) شاخص‌های ارزیابی استخراج شده از صورت سود و زیان	۲۵
۴-۲) شاخص‌های ارزیابی مبتنی بر اطلاعات بازار (بازده)	۲۶
۵-۲) روش‌های محاسبه بازده سهام	۲۷
۱-۵-۲) روش سود بر قیمت	۲۷

۲۸.....	۲-۵-۲) روش پیش‌بینی سود نقدی.....
۲۹	۲-۵-۳) روش بازده کل (واقعی).....
۳۱.....	۲-۶) ارزشیابی بنیادین سهام.....
۳۳.....	۲-۷) رفتارشناسی P/E.....
۳۴.....	۲-۷-۱) P/E خنثی.....
۳۵.....	۲-۷-۲) P/E اصلاحی.....
۳۵.....	۲-۷-۲-۱) P/E اصلاحی صعودی.....
۳۶.....	۲-۷-۲-۲) P/E اصلاحی نزولی.....
۳۷.....	۲-۸) طول روندها.....
۳۹.....	۲-۹) تحقیقات در زمینه‌ی عوامل تاثیرگذار بر سود.....
۴۰-۲.....	۲-۱۰) تحقیقات در زمینه‌ی جریان‌های نقدی تاریخی، سود و سایر عوامل تاثیرگذار بر پیش‌بینی
۴۵.....	جریان‌های نقدی.....
۴۶.....	۲-۱۱) تحقیقات انجام شده در زمینه‌ی ارتباط بین سود و بازده.....
۵۳.....	۲-۱۲) ارتباط بین جریان‌های نقدی و سایر متغیرها با بازده سهام.....
۵۷.....	۲-۱۳) تحقیقات انجام شده در زمینه بررسی عوامل موثر بر رفتار سرمایه‌گذاران.....
۵۹.....	۲-۱۴) تحقیقات انجام شده در زمینه‌ی نسبت قیمت به سود (P/E).....
۶۴	۲-۱۵) نتیجه‌گیری.....

فصل سوم: روش تحقیق

۶۸.....	۳-۱) مقدمه.....
۶۸	۳-۲) روش تحقیق.....
۶۹.....	۳-۳) روش‌های گردآوری اطلاعات.....
۷۰.....	۳-۴) جامعه و نمونه آماری.....

۳-۵) فرضیه‌های تحقیق..... ۷۲

۳-۵-۱) فرضیه اول..... ۷۳

۳-۵-۲) فرضیه دوم..... ۷۳

۳-۵-۳) فرضیه سوم..... ۷۳

۳-۶) روش‌های مورد نظر برای تجزیه و تحلیل اطلاعات و آزمون فرضیه‌ها..... ۷۳

۳-۷) آزمون فرضیه مقایسه میانگین دو جامعه وابسته ۷۵

فصل چهارم: آزمون فرضیه‌ها و تجزیه و تحلیل

۴-۱) مقدمه..... ۷۸

۴-۲) آمار توصیفی..... ۷۸

۴-۲-۱) شاخص‌های آمار توصیفی قیمت سهام به تفکیک سال..... ۷۹

۴-۲-۲) شاخص‌های آمار توصیفی سود هر سهم به تفکیک سال..... ۸۱

۴-۲-۳) شاخص‌های آمار توصیفی P/E به تفکیک سال..... ۸۳

۴-۲-۴) شاخص‌های آمار توصیفی قیمت سهام به تفکیک سال..... ۸۵

۴-۲-۵) شاخص‌های آمار توصیفی سود سهام به تفکیک سال..... ۸۷

۴-۲-۶) شاخص‌های آمار توصیفی P/E به تفکیک سال..... ۸۹

۴-۳) آزمون فرضیه‌ها طی دو مرحله انجام شده است..... ۹۱

۴-۳-۱) مرحله اول: بررسی کل جامه بدون تفکیک صنعت..... ۹۱

۴-۳-۲) مرحله دوم: آزمون نمونه بدون تفکیک صنعت و آزمون جامعه به تفکیک صنعت..... ۹۷

فصل پنجم: نتیجه‌گیری و بیان پیشنهادات

۵-۱) مقدمه..... ۱۰۴

۵-۲) خلاصه نتایج تحقیق..... ۱۰۴

۵-۲-۱) فرضیه اول..... ۱۰۵

۱۰۵.....	۲-۲-۵) فرضیه دوم.....
۱۰۶.....	۳-۲-۵) فرضیه سوم.....
۱۰۶.....	۴-۲-۵) فرضیه اول.....
۱۰۷.....	۵-۲-۵) فرضیه دوم.....
۱۰۷.....	۶-۱-۵) فرضیه سوم.....
۱۰۸.....	۳-۵) نتیجه گیری کلی.....
۱۰۸.....	۴-۵) محدودیت های تحقیق.....
۱۰۸.....	۵-۵) پیشنهادهایی برای تحقیقات آتی.....
۱۰۹.....	منابع فارسی.....
۱۱۷.....	منابع لاتین.....

پیوست ها

۱۲۴.....	پیوست الف: جدول مورگان.....
۱۲۵.....	پیوست ب: طبقه بندی صنایع.....
۱۲۸.....	پیوست ج: خروجی های نرم افزار SPSS.....

فصل ١:

كليات تحقيق

۱-۱) 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 به‌کارگیری کدام یک از اطلاعات مزبور می‌تواند آن‌ها 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، مجموعه‌ی اطلاعات مربوط به فعالیت، نتایج عملیات و همچنین منابع و مصارف وجوه نقد شرکت را برای دوره‌ی مالی یک‌ساله فراهم کرده و در غالب صورت‌های مالی به سهامداران ارائه می‌کند. سرمایه‌گذاران و تحلیلگران مالی با تجزیه و تحلیل اطلاعات موجود در صورت‌های مالی می‌توانند به وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف‌پذیری واحد اقتصادی پی ببرند.

ریسک و بازده دو عامل اصلی هستند که جهت ارزیابی شرکت‌ها در مدیریت مالی مورد بررسی قرار می‌گیرند. یکی از شاخص‌های نشان‌دهنده سطح ریسک یک سهم نسبت P/E می‌باشد. هرچه P/E بالاتر باشد، ریسک سهم بالاتر خواهد بود. این نسبت (P/E) رایج‌ترین نسبتی است که در بازار سرمایه برای

سرمایه‌گذاران، تحلیل‌گران، مدیران پر تفوی مشاوران و... اهمیت دارد علت محبوبیت این نسبت توان

نمایش رابطه ارزش بازار و سود هر سهم با یک عدد ریاضی است. (سید جلال صادقی شریف)

در عین حال برخی متغیرهای مربوط به ریسک و همچنین بسیاری از متغیرهای غیرمالی که در بالا به آن

اشاره شد اقلامی کیفی هستند که نمی‌توان آن‌ها را به صورت عدد مورد استفاده قرار داد.

هر چند که تحقیقات بسیاری در زمینه نسبت P/E انجام شده است باز هم مجهولاتی راجع به این نسبت

وجود دارد، بنابراین ما از این نسبت P/E بدین منظور استفاده می‌کنیم تا به جواب سوال زیر برسیم:

به چه علت سهامداران مایل به خرید سهام با P/E بالایی باشند؟

۱-۲) مساله اصلی تحقیق

همان‌گونه که می‌دانیم نسبت P/E از جمله شاخص‌های کلیدی در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران سهام

عادی در بورس اوراق بهادار می‌باشد. قاعدتاً هر چه نسبت P/E بالاتر باشد، بیانگر بازده پائین‌تر

سهام می‌باشد. اما با این وجود مشاهده می‌گردد که در بسیاری از موارد سرمایه‌گذاران اقدام به

خرید سهام شرکت‌هایی با نسبت P/E بالاتر از حداقل‌های مورد انتظار می‌نمایند.

به نحوی که بر اساس شرایط زمان خرید سهام، نرخ بازده آن‌ها کمتر از نرخ بازده بدون ریسک

می‌گردد.

معمولاً مهم‌ترین عامل برای سرمایه‌گذاری، امید به آینده سود سهام و پیش‌بینی افزایش آن و در نتیجه بهبود نسبت P/E می‌باشد. در این راستا مساله اصلی تحقیق پاسخ به این سوال می‌باشد:

آیا روند تغییرات سود با انتظارات سرمایه‌گذارانی که سهام با نسبت P/E بالا خریداری می‌کنند هم جهت می‌باشد؟ و آیا افق زمانی سرمایه‌گذاری (کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت) برای این رابطه تاثیرگذار است؟

۱-۳) تشریح و بیان موضوع

سرمایه‌گذاری با چه هدفی انجام می‌گیرد؟ ساده‌ترین جواب این است: "سرمایه‌گذاری برای کسب پول صورت می‌گیرد" (تهرانی و نوربخش، ۱۳۸۲). در ورای این جواب ساده، این معنی نهفته است که کسی که سرمایه‌گذاری می‌کند انتظار دارد از طریق آن ثروت خویش را افزایش دهد. افزایش ثروت به بازدهی بستگی دارد که از سرمایه‌گذاری به دست می‌آید. سرمایه‌گذاران به دنبال افزایش سرمایه هستند. بنابراین دنبال فرصت‌های سرمایه‌گذاری می‌روند که ثروت آن‌ها را به حداکثر برساند، یعنی بازده آن حداکثر باشد.

اما در ارتباط با سرمایه‌گذاری، مهم‌ترین سئوالی که سرمایه‌گذار برای انتخاب باید به آن جواب دهد این است: "کدام سرمایه‌گذاری، بیشترین بازده را ارائه می‌کند؟" به همین دلیل سرمایه‌گذاران در پی معیارهایی هستند که آن‌ها را در تشخیص این بازده راهنمایی کند. سود حسابداری و مشتقات آن از جمله معیارهایی است که برای پیش‌بینی بازده، ارائه و مورد استفاده قرار گرفته‌اند.

تحقیق پیش‌رو این موضوع را مورد بررسی قرار می‌دهد که آیا روندافزایش سود با انتظارات سرمایه‌گذارانی که سهام با نسبت P/E بالا خریداری می‌کنند هم‌جهت می‌باشد.

۱-۴) ضرورت انجام تحقیق

سود خالص یکی از مهم‌ترین عوامل موثر در سرمایه‌گذاری است، لذا پیش‌بینی سود توسط سرمایه‌گذاران از اهمیت ویژه‌ای برخوردار می‌باشد و زمانی که سرمایه‌گذاران سهامی را خریداری می‌کنند برای کسب سود بیشتر می‌باشد به همین دلیل سهامی را خریداری می‌نمایند که دارای بازده بیشتری باشد و در این تحقیق ما به دنبال این مسئله هستیم که به چه علت سرمایه‌گذاران حاضر به خرید سهامی می‌شوند که نسبت P/E بالایی دارد. آیا آن‌ها به این امید سهام را می‌خرند تا در آینده از افزایش سود آن بهره‌مند شوند؟ آیا آن‌ها انتظار افزایش سود در کوتاه‌مدت را دارند یا می‌خواهند افزایش سود را در بلندمدت به دست آورند. و بیان این‌که آیا نسبت P/E در طول زمان تغییر می‌کند؟ و این تغییر به چه صورت است؟

۱-۵) فرضیه‌های تحقیق

همان‌گونه که در فصل دوم بیان شده است در این پایان‌نامه سه فرضیه مورد بررسی قرار می‌گیرد که عبارتند از:

۱. P/E شرکت‌های با بازده پائین در افق زمانی کوتاه‌مدت (یک‌ساله) کاهش می‌یابد.
۲. P/E شرکت‌های با بازده پائین در افق زمانی میان‌مدت (سه‌ساله) کاهش می‌یابد.

۳. P/E شرکت‌های با بازده پائین در افق زمانی بلندمدت (پنج‌ساله) کاهش می‌یابد.

۱-۶) هدف اصلی تحقیق

هدف اصلی از انجام این تحقیق بررسی این موضوع است که آیا سرمایه‌گذاران سهام شرکت‌های با P/E بالا، به خواسته خود، که همان افزایش سود است، دست می‌یابند.

۱-۷) روش انجام پژوهش

۱-۷-۱) روش تحقیق :

این تحقیق از نوع تحقیقات شبه‌تجربی است. با توجه به این‌که از اطلاعات تاریخی شرکت‌ها برای آزمون فرضیه‌ها استفاده شده در دسته تحقیقات شبه‌آزمایشی قرار می‌گیرد و از نظر هدف کاربردی است.

۱-۷-۲) روش‌های گردآوری اطلاعات :

برای گردآوری اطلاعات مربوط به پیشینه و ادبیات تحقیق از روش کتابخانه‌ای - سایت اینترنتی استفاده خواهد شد. و برای جمع‌آوری داده‌های تحقیق از اطلاعات سایت بورس اوراق بهادار و بانک‌های اطلاعاتی ره‌آورد نوین و تدبیر می‌شود.

۱-۷-۳) قلمرو تحقیق :

الف: دوره زمانی انجام تحقیق

دوره زمانی انجام تحقیق: شامل ۱۶ سال، از سال ۱۳۷۵ تا ۱۳۹۰ می باشد.

ب: مکان تحقیق

مکان تحقیق: قلمرو مکانی این تحقیق بورس اوراق بهادار می باشد.

۱-۷-۴) جامعه آماری

شرکت های پذیرفته شده در بورس که نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E) بالا دارند.

به دلیل این که کل شرکت ها، شامل ۳۷۹ شرکت می باشد و ما دارای دو معیار محدودکننده می باشیم:

۱- شرکت هایی که نسبت P/E مساوی یا بالاتر از ۶ دارند، (در فصل سوم به طور کامل توضیح

داده شده است بنابراین از توضیح اضافی در این فصل خودداری نمودیم)

۲- شرکت ها در زمان مقایسه در دو دوره باید مشترک باشند، (توضیح در فصل سوم)

لذا در آزمون کلی بدون توجه به نوع صنعت از روش نمونه گیری و در زمان آزمون به تفکیک

صنعت به دلیل کاهش تعداد مشاهدات، از اکثر داده ها که دارای دو شرط فوق هستند استفاده

نمودیم.

۱-۷-۵) روش‌های مورد نظر برای تجزیه و تحلیل اطلاعات و آزمون فرضیه‌ها:

- ۱- ابتدا کلیه اطلاعات پردازش اولیه گردیده و در نرم‌افزار SPSS ثبت شده‌اند، جهت توصیف داده‌ها از روش‌های آمار توصیفی شامل جداول فراوانی، نمودارهای توزیع فراوانی و مستطیلی و محاسبه شاخص‌های تمایل مرکزی و پراکندگی استفاده شده است.
- ۲- جهت بررسی فرضیه‌های تحقیق از آزمون‌های آماری شامل آزمون ناپارامتری ویلکاکسون استفاده شده است.

۱-۸) تعریف واژه‌ها و اصطلاحات تخصصی طرح:

سود هر سهم EPS مخفف اصطلاح (Earning Per Share) می‌باشد. سود خالص متعلق به هر سهم عادی است، که برای محاسبه آن باید سود متعلق به سهامداران عادی را بر متوسط تعداد سهام عادی منتشر شده (در دست سهامداران) تقسیم کرد. سود هر سهم، به دو صورت و از روابط زیر بدست می‌آید:

EPS ناخالص هر سهم: که از تقسیم سود قبل از کسر مالیات (پیش‌بینی شده یا تحقق یافته) بر متوسط تعداد سهام شرکت به دست می‌آید.

EPS خالص هر سهم: که از تقسیم سود بعد از کسر مالیات (پیش بینی شده یا تحقق یافته) بر متوسط تعداد سهام شرکت حاصل می شود.

نسبت P/E: نسبت قیمت (Price) به سود هر سهم (EPS) به ما می گوید که سرمایه گذاران چند ریال حاضرند به ازای هر ریال سود یک شرکت پرداخت نمایند. به عبارت دیگر، اگر P/E یک سهم ۵ باشد بدین معنی است که سرمایه گذاران حاضرند ۵ ریال برای هر یک ریال از سود این سهم بپردازند. قیمت P: برابر با قیمت بازار یک سهم در پایان دوره مالی است.

عملکرد: منظور عملکرد مالی شرکت ها است که از طریق سود یا ارزش سهام شرکت ها در بازار اوراق بهادار یا هر معیار قابل قبول دیگری اندازه گیری می شود.

فصل ۲:

مبانی نظری و ادبیات تحقیق