



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: محسن رضانی، ۱۳۹۷

سود انباشته، سرمایه و اندوخته‌ها در پیش‌بینی بازده سهام

از دیدگاه مدیران شرکت، سودمورد انتظار سهام یکی از فاکتورهای مهم در جذب سرمایه می‌باشد. چراکه برای سرمایه‌گذاران حکم‌علامتی را دارد که از شرکت روانه بازار می‌شود و بیانگر عملکرد شرکت می‌باشد یکی از مهمترین روش‌های ارزیابی نحوه قیمت‌گذاری سهام توسط سرمایه‌گذاران، استفاده از نسبت ارزش‌دفتری به ارزش بازار می‌باشد. این نسبت به طور گسترده در میان سرمایه‌گذاران و پژوهشگران بازارهای مالی مورد استفاده قرار می‌گیرد. ارزش‌دفتری سهام شرکت در برگیرنده دو بخش سود انباشته و حقوق صاحبان سهام می‌باشد. در واقع سود انباشته بیانگر بازده‌های توزیع نشده سال‌های گذشته است و بر این اساس انتظار می‌رود از طریق بررسی روند سودهای توزیع نشده، بتوان بازده‌های آتی را پیش‌بینی کرد. استفاده از سود انباشته به جای ارزش‌دفتری، می‌تواند قدرت پیش‌بینی بازده مورد انتظار سهام را افزایش دهد اما از طرف دیگر استفاده از سرمایه شرکت، که جز دیگر ارزش‌دفتری می‌باشد، قدرت پیش‌بینی بازده را کاهش خواهد داد. این فرضیه در بورس آمریکا توسط بال و همکاران به اثبات رسید و حال در این پژوهش سعی داریم این فرضیات را در بازار سرمایه ایران آزمون نماییم.

کلیدواژه‌ها: سود انباشته، سرمایه، اندوخته، بازده سهام

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۴۲۰۴۰

تاریخ دفاع: ۱۳۹۷/۰۶/۲۱

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: عبدالله حسین زاده

M.A. Thesis:

Accumulated profit capital and reserves in predicting stock return

From the point of view of the directors of the company, profitability of the expected stock is one of the major factors in capital borrowing, Because it is for the investors to believe that the company is being marketed and expresses the function of the company. One of the most important methods for evaluating how stock prices are priced by investors Using a more valuable ratio to market value. This ratio is used extensively among investors and researchers in financial markets. A more valuable company's stock includes two sectors of accumulated interest and equity. In fact, accrued profit represents the unpublished returns



for the years to come, and it is expected that future returns can be predicted through the review of unprocessed earnings trends. Using accumulated profits instead of more valuable ones can increase the predictability of expected returns on equity. But, on the other hand, the use of company capital, which is more valuable than the other, reduces the predictive power of output. This hypothesis has been proven by the United States stock exchange by Waley et al And now in this research, we try to test these assumptions in the Iranian capital market.