



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: طاهره برابادی، ۱۳۹۵

## نوسان پذیری بازده سهام و اقلام تعهدی سرمایه در گردش

درک ویژگی‌های اقلام تعهدی یکی از اهداف اصلی پژوهش‌های حسابداری مالی می‌باشد. اقلام تعهدی نه تنها یک جزء از سودآوری می‌باشند بلکه در صورتی که با نگاه عمیق‌تری به ماهیت اقلام تعهدی نگریسته شود، ویژگی‌هایی در آن‌ها وجود دارد که قدرت توصیفی تئوری سرمایه‌گذاری مبتنی بر اختیار معامله‌ی واقعی برای اقلام تعهدی را تقویت می‌کند. از طرفی در مورد چگونگی تأثیر عوامل اقتصادی بر سطح اقلام تعهدی یک شرکت از نظر تجربی اطلاعات کمی در دست است. پژوهش حاضر باهدف بررسی رابطه‌ی نوسان پذیری بازده سهام بر اقلام تعهدی سرمایه در گردش در بورس اوراق بهادار تهران انجام گرفته است. نمونه‌ی موردبررسی مشتمل بر 183 شرکت در دامنه‌ی زمانی 6 ساله (1389-1394) می‌باشد. روش آزمون فرضیه‌ها رگرسیون چند متغیره بر اساس داده‌های ترکیبی (پنلی) می‌باشد؛ که با بهره‌گیری از نرم‌افزارهای spss نسخه‌ی 21 و Eviews نسخه‌ی 9 انجام شده است. نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش نشان داد که بین نوسان پذیری بازده سهام و اقلام تعهدی سرمایه در گردش رابطه‌ی معنادار و منفی وجود دارد ولی جزء دارایی خالص اقلام تعهدی سرمایه در گردش به نوسان پذیری نسبت به جزء بدهی حساس‌تر نیست و محدودیت مالی و چرخه‌ی عملیاتی به‌عنوان متغیرهای تعدیل‌گر بر رابطه‌ی بین نوسان پذیری بازده سهام و اقلام تعهدی سرمایه در گردش تأثیر معناداری ندارند. هم‌چنین اقلام تعهدی غیرمنتظره از مدل تعهدی مبتنی بر سرمایه‌گذاری با مدیریت سود رابطه‌ی معنادار و مثبت دارد.

**کلیدواژه‌ها:** اقلام تعهدی سرمایه در گردش، نوسان پذیری بازده سهام، محدودیت مالی، چرخه‌ی عملیاتی، مدیریت سود.

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۵۲۰۰۱

تاریخ دفاع: ۱۳۹۵/۱۲/۲۵

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر مرتضی محمدی

### **M.A. Thesis:**

## Stock return volatility and working capital accruals

Understanding the characteristics of the accruals is one the chief aims of financial accounting. The accruals not only are an integral part to profitability, but also if we have a deeper look at the nature of accruals, we will find characteristics in them in which the descriptive power of the investment theory based on the true transaction option for accruals



is strengthened. On the one hand, little empirical information is available regarding the effect of the economic factors on the level of company accruals. The present study targets at investigating the relationship between stock return volatility and the working capital accruals in Tehran Stock Exchange. The sample of this study consists of 183 companies within a period of 6 years (2010-2016). The hypothesis was tested through multivariate regression based on the combinational (panel) data. The tests were made using Spss21 and Eview9. The results indicate that there is a negative and significant relationship between stock return volatility and the working capital accruals and the net asset component of the working capital accruals in relation to volatility of debt component were more sensitive but this relationship is not significant. However, the financial distress and the operation cycle of the company, as the modifier variables, do not significantly affect on the relationship between the stock return volatility and the working capital accruals. Also, there is a significant and positive correlation between the unexpected turnover accruals from the accrual model and the profit investment management.