



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: محمد اذری کیا، ۱۳۹۸

اقلام تعهدی حسابداری، باورهای ناهمگون سرمایه‌گذاران و بازده سهام

در هر نوع سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذار به دنبال کسب بازده از سرمایه‌گذاری است و سعی دارد که از مقدار آتی بازده سهام شرکت‌ها اطلاعاتی کسب کند. از طرفی درآمد هر سهم یکی از روش‌هایی است که محتوای اطلاعاتی زیادی از وضعیت درونی شرکت را ارائه می‌دهد. سرمایه‌گذاران دارای عقاید پیشین ناهمگون در ارزش شرکت هستند. به نظر می‌رسد که مشکل در تفسیر اقلام تعهدی حسابداری در برابر مدیریت سود می‌تواند منجر به باورهای ناهمگون سرمایه‌گذاران نسبت به ارزش شرکت شود. هدف پژوهش حاضر بررسی تاثیر باورهای ناهمگون سرمایه‌گذاران بر رابطه بین اقلام تعهدی حسابداری و بازده سهام در شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران بوده است. نمونه مورد بررسی شامل 179 شرکت، در دوره زمانی 1390 تا 1395 می‌باشد. به منظور تخمین پارامترهای مدل‌های رگرسیونی از روش حداقل مربعات استفاده نمودیم و این روش بر این فرض استوار است که باقیمانده‌های مدل رگرسیونی نرمال باشد و این موضوع در صورتی که متغیرهای وابسته پژوهش دارای توزیع نرمال باشد، رخ خواهد داد؛ که در این پژوهش، با کمک آماره کولموگروف-اسمیرنوف (K-S) این موضوع انجام شده است. در بخش آمار استنباطی نتایج آزمون‌های تشخیصی (آزمون F لیمر و آزمون هاسمن) نشان داد که شیوه تخمین مناسب در مدل رگرسیونی، روش پنل دیتا با اثرات ثابت می‌باشد و با استفاده از نتایج مدل رگرسیونی دریافتیم بین باورهای ناهمگون سرمایه‌گذاران و اقلام تعهدی حسابداری رابطه معکوس و معناداری وجود دارد و هر چه میزان اقلام تعهدی حسابداری افزایش یابد باورهای ناهمگون سرمایه‌گذاران نیز افزایش می‌یابد و از طرفی تاثیر توأم باورهای ناهمگون سرمایه‌گذاران و اقلام تعهدی حسابداری بر بازده سهام مستقیم و معنادار می‌باشد. البته برای دستیابی به تفسیری دقیق‌تر، به نظر می‌رسد لازم است خطای میانگین سود پیش‌بینی شده و یا دقت آن را نیز در ارتباط با اقلام تعهدی حسابداری مورد سنجش قرار دهیم تا بدانیم کاهش این پراکندگی، موید دقت بیشتر بوده است یا آن که خطای پیش‌بینی را بیشتر نموده است. اگر احتمال دوم صحیح باشد، آنگاه با تأکید بیشتری می‌توان تحلیلگران ایرانی را حرفه‌ای ندانست زیرا نزدیک بودن نظرات یک عده به هم همواره به معنای صحیح بودن نظرات آن‌ها نیست. در این حالت است که دیگر، پیش‌بینی‌های تحلیلگران برای آن دسته از سرمایه‌گذاران کوتاه مدت هم نمی‌تواند کارساز باشد. با توجه به تعریف بازده سهام در پژوهش، که بر مبنای تغییر قیمت سهام در ابتدا و پایان دوره محاسبه می‌گردد می‌توان این ادعا را نیز مطرح نمود که بخشی از حباب قیمتی در بازار بورس تهران ناشی از باورهای ناهمگون سرمایه‌گذاران که در این پژوهش در قالب پیش‌بینی تحلیلگران مورد توجه بوده، می‌باشد. به بیان دیگر، عدم حضور تحلیلگران حرفه‌ای در بازار سرمایه تهران مشهود است و تلاش در جهت آموزش و ارتقای سطح این تحلیلگران می‌تواند در کاهش حباب قیمتی سهام و در نتیجه افزایش کارایی بازار کمک‌کننده باشد.

کلیدواژه‌ها: باورهای ناهمگون سرمایه‌گذاران، اقلام تعهدی حسابداری، بازده سهام



شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۴۲۰۲۴

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۰۱/۲۸

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر ابوالقاسم مسیح‌آبادی

استاد مشاور: محمدحسین داودی‌فر

M.A. Thesis:

The relationship between Accounting Accruals and Heterogeneous investor beliefs and Stoch Returns

In any type of investment, investor seeks to earn returns and tries to know information about the future stock returns of companies. On the other hand, one way which presents a lot of information of company's internal status is the income of every share. Investors have heterogeneous prior beliefs on a firm's value. It seems that the difficulty in interpreting accounting accruals in the presence of potential earnings management could lead to heterogeneous investor beliefs regarding the firm value. The purpose of this research is to study the effect of heterogeneous investor beliefs on the Tehran stock exchange companies. The sample which was studied contained 179 companies, in the years 2012-2017. To estimate the parameters of regression models, we use least squares method, and this method is based on this assumption that the rest of the regression models should be normal and this will happen when the dependent variables of the study have a normal distribution. Which in this research, with the help of the Kolmogorov-Smirnov (K-S), this was done. In the inferential statistics section, the results of diagnostic tests (F Limer test & Husman test) showed that appropriate estimation method in regression model is data panel method with fixed effects and we understood that there is a reverse and meaningful relation between heterogeneous investor beliefs and accounting accruals and the greater the amount of accounting accruals, the higher heterogeneous investor beliefs. On the other hand, the effect of heterogeneous investor beliefs and accounting accruals on the stock returns is direct and meaningful. Of course, in order to achieve a more accurate interpretation, it seems necessary to measure the estimated average profit margin or its accuracy in relation to optional accruals to understand that reduce of this dispersion leads to more accuracy or more or predicting error. If the second possibility is correct, then Iranian analysts can not be considered professional because the close proximity of the opinions of a group does not always mean that they are correct. In this case, analysts prediction for those short-term investors can not work. According to definition of stock return in research which is calculated based on stock price changes at the beginning and end of the period, this claim can be made that part of the price bubble in the Tehran stock exchange arises from heterogeneous investor beliefs which in this research was considered in the form of predicting analysts. In other words, the absence of professional analysts in Tehran's capital market is evident, and an effort to educate and raise the level of these analysts can help



سامانه‌ی جستجو در پایان‌نامه‌ها

reduce stock price bubbles and thus increase market efficiency.
