



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: مریم صالح ابادی، ۱۳۹۶

## مقایسه رابطه‌ی بین کیفیت سود و هزینه حقوق صاحبان سهام طبق دو مدل السون - نورث با مدل استون

هزینه‌ی حقوق صاحبان سهام، به عنوان معیاری برای ارزیابی عملکرد مالی شرکت‌ها محسوب می‌شود که می‌تواند مبنایی برای اتخاذ تصمیم‌های سهام-داران و سرمایه‌گذاران قرار گیرد. مدیریت شرکت در راستای تأمین منابع مالی، باید هزینه‌ی تأمین منابع مالی را مشخص و عوامل مؤثر بر آن تعیین نماید. هدف از این پژوهش بررسی تأثیر کیفیت سود بر هزینه‌ی حقوق صاحبان سهام بر اساس دو مدل اولسون - نورث و استون می‌باشد. برای این منظور اطلاعات مربوط به 100 شرکت فعال در بورس اوراق بهادار تهران و طی سال‌های 1389 تا 1393 جمع‌آوری شد و توسط نرم‌افزار آماری ایویوز مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. روش پژوهش از نوع رگرسیون چند متغیره و داده‌های تابلویی می‌باشد. بر اساس نتایج پژوهش و آزمون‌های آماری می‌توان گفت که بین کیفیت سود با هزینه‌ی حقوق صاحبان سهام بر اساس مدل اولسون نورث و مدل استون ارتباط منفی معناداری وجود دارد. به عبارتی دیگر، کیفیت بالای سود، هزینه‌ی حقوق صاحبان سهام را کاهش می‌دهد. با توجه به این ضریب تعیین مدل اولسون نورث بیشتر از مدل استون شده است؛ لذا قدرت تعیین‌کنندگی مدل اولسون نورث در مقایسه با مدل استون بیشتر است.

**کلیدواژه‌ها:** هزینه‌ی حقوق صاحبان سهام، مدل اولسون - نورث، مدل استون، کیفیت سود

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۵۲۰۲۱

تاریخ دفاع: ۱۳۹۶/۱۱/۱۲

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: جواد معصومی

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

Compare the relationship between earnings quality and cost of equity in the two model of Ohlson and Nauroth with Easton

The cost of equity, as a criteria for the evaluation of the financial performance of the companies can be regarded as a base for the stockholders and the investors to make decisions. The management of the company shall determine the financing expenses along with financing and specify the factors affecting it. The purpose of this study is effect of profit quality on the equity's expenses based on two Olson-North and Watson models. For this purpose, information of 100 companies active at Tehran Stock Exchange during 2010-



2014 were gathered and analyzed by Eviews. The research method sticks to the multivariate regression and panel data. According to the results of the study and the statistical tests it can be said that there is a negative and significant relationship between the profit quality and the cost of equity based on the Olson North and Eston models. In other words, the high profit quality reduces the cost of equity. With regard to this determining coefficient of the Olson-North is higher than the Eston model, therefore, the determining power of Olson-North is higher as compared with Eston model.