



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: اسماعیل بهادری، ۱۳۹۶

## استراتژی تجاری، ارزش‌گذاری بیش از حد حقوق صاحبان سهام و ریسک سقوط قیمت سهام

همواره یک سطح نهایی برای انباشت اخبار بد در شرکت وجود دارد، و با رسیدن به آن سطح نهایی به یک‌باره این اخبار بد منتشر خواهد شد و سهامداران موجب تغییر در باورهایشان درباره ارزش شرکت و در نتیجه آن قیمت سهام می‌شود، که این موضوع باعث سقوط قیمت سهام شرکت می‌شود. در این پژوهش ارتباط بین استراتژی تجاری، ارزش‌گذاری بیش از حد حقوق صاحبان سهام و ریسک سقوط قیمت سهام در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسی قرار گرفت. این پژوهش از لحاظ هدف کاربردی است. همچنین این پژوهش از لحاظ ماهیت توصیفی همبستگی است. به این منظور تعداد 600 سال- شرکت (120 شرکت) طی بازه زمانی 1390 تا 1394 مورد بررسی قرار گرفت. اطلاعات مالی با استفاده از نرم‌افزارهای Eviews و Stata تجزیه و تحلیل گردید. با توجه به روش‌های آماری انجام‌شده در سطح اطمینان 0/95 فرضیه‌ها مورد آزمون قرار گرفت. نتایج به‌دست‌آمده از آزمون فرضیه‌های پژوهش نشان داد که رابطه‌ی مثبت و معناداری بین ارزش‌گذاری بیش از حد حقوق صاحبان سهام و ریسک سقوط قیمت سهام شرکت‌ها وجود دارد. همچنین بین استراتژی تجاری و ریسک سقوط قیمت سهام شرکت‌ها رابطه‌ی منفی و معناداری دارد.

**کلیدواژه‌ها:** استراتژی شرکت، ارزش‌گذاری بیش از حد، قیمت سهام و ریسک سقوط قیمت سهام

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۵۱۰۰۷

تاریخ دفاع: ۱۳۹۶/۰۸/۳۰

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: قاسم قاسمی

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

## Business strategy, overvalued equities, and stock price crash risk

There is always a final level to accumulate bad news in the company, and by reaching that final level, these bad news will be released, and shareholders will change their beliefs about the value of the company and, as a result, the price of the stock, which will lead to a fall in prices Shares of the company. In this research, the relationship between business strategy, excessive equity valuation and the risk of falling stock prices in listed companies in Tehran Stock Exchange was reviewed. This research is in terms of its purpose. Also, this research



is in terms of the descriptive nature of correlation. For this purpose, a total of 600 years (120 companies) were surveyed during the period from 2011 to 2015. Financial data was analyzed using Eviews and Stata software. According to the statistical methods performed at the confidence level, 95% of the hypotheses were tested. The results of the research hypothesis test showed that there is a positive and significant relationship between the excessive valuation of equity and the risk of falling stock prices of companies. Also, there is a negative and significant relationship between business strategy and the risk of falling stock prices in companies.