

بررسی تاثیر نسبت های فعالیت (کارایی) و نرخ رشد آن ها بر بازده غیر عادی آتی سهام در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (۱۳۸۰-۱۳۸۸)

دکتر یداله تاروی وردی، استادیار گروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی

دلیر ناصرآبادی، مدرس دانشگاه آزاد اسلامی واحد سنندج

چکیده:

بر اساس مطالعات صورت گرفته، بسیاری از سرمایه گذاران و تحلیل گران مالی در مدل های تصمیم گیری خود بیشتر به سمت دارایی و نسبت های مالی در بر گیرنده این معطوف می شوند؛ به عبارتی اطلاعات ترازنامه برای آنها مهمتر از سایر صورتهای مالی بوده و از این طریق توانسته اند بازدهی بیش از بازده مورد انتظار بدست آورند. کسب بازده اضافی یا بازده غیر عادی نیز با تئوری بازار کارا مرتبط بوده و به عبارتی هر اندازه بازار اوراق بهادار کارا تر باشد، امکان کسب بازدهی اضافی توسط گروهی خاص کمتر بوده و موجب حفظ سرمایه های افراد شده و در نهایت باعث اعتماد سازی افراد به معاملات بورس اوراق بهادار می گردد.

این تحقیق که بین ۵۵ شرکت حاضر در بورس اوراق بهادار تهران و برای دوره زمانی ۱۳۸۰-۱۳۸۸ انجام گرفته، به بررسی تاثیر نسبت های فعالیت (کارایی) و نرخ رشد آنها بر بازده غیر عادی آتی سهام پرداخته است. در نهایت نتایج حاصل از یافته های تحقیق که با استفاده از روش رگرسیون خطی و آزمونهای آماری F و t مورد تحلیل قرار گرفته، بیانگر تایید فرضیه اصلی این تحقیق بوده است هر چند که از لحاظ آماری این ارتباط چندان قوی نبوده است. یعنی اینکه اقلام صورتهای مالی علی الخصوص نسبت های فعالیت یکی از مهمترین اطلاعاتی است که بر تصمیمات استفاده کنندگان از صورتهای مالی «اثر گذار» می باشد؛ از طرف دیگر و با توجه به تئوری بازار کارا، می توان گفت که بین کارایی بازار اوراق بهادار تهران و بازده غیر عادی آتی سهام ارتباط وجود داشته هر چند که این ارتباط معکوس بوده است.

واژه های کلیدی: صورتهای مالی، سرمایه گذاران، نسبت های فعالیت، بازده غیر عادی آتی سهام