

**ارتباط بین ارزش افزوده اقتصادی با سود هر سهم در
بورس اوراق بهادار تهران
(صنایع کاشی، سرامیک و سیمان)**

نویسندگان:

ابوطالب یزدانی شیرازی

عبدالخالق یزدانی شیرازی



www.katibenovin.ir

سرشناسه	: یزدانی شیرزی، ابوطالب، ۱۳۶۱
عنوان و نام پدیدآور	: ارتباط بین ارزش افزوده اقتصادی با سود هر سهم در بورس اوراق بهادار تهران (صنایع کاشی، سرامیک و سیمان) / نویسنده ابوطالب یزدانی شیرزی، عبدالخالق یزدانی شیرزی.
مشخصات نشر	: شیراز: کتیبه نوین، ۱۳۹۵.
مشخصات ظاهری	: ۱۰۶ ص.: جدول .
شابک	: 978-600-8205-58-6 : ۱۰۰۰۰۰ ریال
وضعیت فهرست نویسی	: فیپا
یادداشت	: کتابنامه: ص. [۹۹] - ۱۰۱.
موضوع	: سازمان بورس اوراق بهادار -- نمونه پژوهی
موضوع	: ارزش افزوده اقتصادی -- ایران -- نمونه پژوهی
موضوع	: Economic value added -- Iran -- Case studies
موضوع	: سود سهام -- ایران -- نمونه پژوهی
موضوع	: Dividends -- Iran -- Case studies
موضوع	: سود و زیان شرکت ها -- ایران -- نمونه پژوهی
موضوع	: Corporate profits -- Iran -- Case studies
موضوع	: شرکت ها -- ایران -- امور مالی -- نمونه پژوهی
موضوع	: Corporations -- Iran -- Finance -- Case studies
شناسه افزوده	: یزدانی شیرزی، عبدالخالق، ۱۳۵۴
رده بندی کنگره	: ۱۳۹۵ ۴۴۱/۱۲۰/۱۲۰ HC
رده بندی دیویی	: ۳۳۲/۶۴۲۵۵
شماره کتابشناسی ملی	: ۴۵۰۱۸۲۱

عنوان کتاب:	ارتباط بین ارزش افزوده اقتصادی با سود هر سهم در بورس اوراق بهادار تهران (صنایع کاشی، سرامیک و سیمان)
نویسندگان:	ابوطالب یزدانی شیرزی، عبدالخالق یزدانی شیرزی
ناشر:	کتیبه نوین
نوبت چاپ:	اول ۱۳۹۵
شابک:	۹۷۸-۶۰۰-۸۲۰۵-۵۸-۶
شمارگان:	۱۰۰۰ جلد
ویراستار، صفحه آرا و طراح جلد:	علی داودی
چاپ و صحافی:	چاپ پیشگام
قیمت:	۱۰۰۰۰ تومان

(کلیه حقوق برای انتشارات کتیبه نوین محفوظ است)

پیشگفتار

هدف اصلی این کتاب، بررسی ارتباط بین ارزش افزوده اقتصادی با سود هر سهم در شرکت‌های فعال در بورس اوراق بهادار تهران (صنایع کاشی، سرامیک و سیمان) می‌باشد که در راستای این هدف اطلاعات مورد نیاز شرکت‌های فعال در صنایع فوق برای دوره ۵ ساله جمع‌آوری و مورد آزمون قرار گرفت. متغیرهای اساسی مورد مطالعه شامل ارزش افزوده اقتصادی و سود هر سهم می‌باشند که داده‌های مربوطه برای تجزیه و تحلیل از طریق گزارش‌های مالی، یادداشت‌های توضیحی همراه و سایت بورس اوراق بهادار تهران همچنین نرم‌افزار رهاورد نوین استخراج و جمع‌آوری شد. به منظور آزمون فرضیه‌ها، پس از تعیین روش تشخیصی انجام آزمون از بین روش رگرسیون استفاده شد. نتایج به دست آمده بیانگر آن است که رابطه بین ارزش افزوده اقتصادی (EVA) و سود هر سهم (EPS) در صنعت کاشی و سرامیک مثبت و معنادار و در صنعت سیمان منفی و معنادار است و همچنین رابطه بین ارزش افزوده اقتصادی (EVA) و قیمت سهام (P) در صنعت کاشی و سرامیک مثبت و معنادار و در صنعت سیمان منفی و معنادار می‌باشد؛ و در هر دو رابطه بین متغیر (EPS) و (P) نتایج نشان دهنده رابطه مثبت و معنادار بین سود هر سهم (EPS) و قیمت سهام (P) در هر دو صنعت کاشی و سرامیک و صنعت سیمان می‌باشد.

فهرست مطالب

۱۳	مقدمه
۱۵	فصل اول: مقدمه‌ای بر کتاب
۱۷	تعریف موضوع و بیان مسأله
۱۸	اهداف
۱۸	ضرورت کتاب
۱۹	فرضیات
۱۹	سؤالات کتاب
۲۰	روش پژوهش و دامنه اطلاعات
۲۰	روش‌های تجزیه و تحلیل اطلاعات
۲۰	تعریف واژه‌ها و اصطلاحات تخصصی
۲۳	فصل دوم: تعاریف، مفاهیم و مبانی نظری
۲۵	مقدمه
۲۵	سود هر سهم (EPS)
۲۷	تعریف سود
۲۸	ماهیت سود
۲۸	اهمیت EPS و کاربردهای آن
۳۰	سود به عنوان وسیله‌ای برای پیش‌بینی
۳۱	محدودیت‌های EPS
۳۲	نحوه محاسبه سود هر سهم
۳۳	ضرورت تدوین استاندارد حسابداری سود هر سهم در ایران
۳۴	مفهوم سود در حسابداری مالیاتی
۳۵	مفهوم سود اقتصادی
۳۶	سود حسابداری در مقایسه با سود اقتصادی

۳۸	ارزش افزوده اقتصادی
۳۸	مفهوم ارزش
۳۹	معیارهای ارزیابی عملکرد
۳۹	تعریف EVA
۴۰	روش‌های محاسبه EVA
۴۰	سود خالص عملیاتی پس از مالیات (NOPAT)
۴۰	سرمایه
۴۱	نرخ هزینه سرمایه‌ای (c) یا (متوسط موزون هزینه سرمایه wacc)
۴۱	کاربردهای EVA
۴۱	مزایای EVA
۴۲	بررسی مفاهیم مرتبط به ارزش افزوده اقتصادی
۴۳	دلایل مطرح شدن ارزش افزوده اقتصادی (EVA)
۴۴	قیمت سهام
۴۸	انواع مدل‌های قیمت‌گذاری سهام
۴۸	مدل‌های عمومی
۵۰	مدل ارزش‌گذاری MVA
۵۰	مدل گوردن
۵۱	مدل میلر و مودیگلیانی
۵۳	مدل کامبل - شیلر
۵۳	مدل کرنل
۵۴	مدل گلاسمن - هاست
۵۴	مدل والتر
۵۶	ادبیات تحقیق
۵۶	تحقیقات داخلی
۶۰	تحقیقات خارجی

۶۳	فصل سوم: روش تحقیق
۶۵	مقدمه
۶۵	فرضیات
۶۶	سؤالات
۶۶	روش اجرا
۶۶	تحقیق همبستگی
۶۷	روش آزمون فرضیات
۶۷	اندازه گیری خیرها
۶۹	روش آماری برای تجزیه و تحلیل اطلاعات
۶۹	روش تحقیق همبستگی
۷۰	ضریب همبستگی
۷۰	امید ریاضی
۷۰	کواریانس یا هموردایی (Covariance)
۷۰	انحراف معیار (Standard deviation)
۷۱	ضریب همبستگی پیرسون (Pearson Correlation Coefficient)
۷۱	ضریب همبستگی اسپیرمن (Spearman Correlation Coefficient)
۷۲	ضریب همبستگی کندال
۷۲	ضریب هماهنگی توافقی کندال
۷۲	سایر ضرائب همبستگی
۷۳	ضریب همبستگی پیرسون
۷۵	آزمون معنی دار بودن ضریب همبستگی
۷۵	نحوه آزمون فرضیات
۷۷	فصل چهارم: تجزیه و تحلیل اطلاعات
۷۹	مقدمه
۸۰	فرضیه های تحقیق
۸۰	جمع آوری داده ها و آمار توصیفی

۸۲	بررسی نرمال بودن داده‌ها
۸۳	نرمال‌سازی داده‌های تحقیق
۸۶	آزمون فرضیه‌های آماری
۸۶	آمون فرضیه اول
۸۷	آزمون فرضیه دوم
۸۷	آزمون فرضیه سوم
۸۸	آزمون فرضیه چهارم
۸۹	آزمون فرضیه پنجم
۸۹	آزمون فرضیه ششم
۹۰	جمع‌بندی نتایج
۹۱	نتیجه‌گیری کلی
۹۳	فصل پنجم: نتیجه‌گیری و پیشنهادها
۹۵	مقدمه
۹۵	نتایج آزمون فرضیات
۹۷	بررسی نتایج کلی تحقیق
۹۷	پیشنهادهای
۹۹	منابع و مأخذ
۹۹	الف: منابع فارسی
۱۰۱	ب: منابع لاتین
۱۰۳	پیوست‌ها
۱۰۳	آزمون‌های نرمال‌سازی شرکت‌ها
۱۰۵	آزمون همبستگی

حسابداری به عنوان یک سیستم اطلاعاتی، دارای محصولاتی جهت دستیابی به مجموعه‌ای از هدف‌هاست. هدف اصلی سیستم حسابداری تهیه اطلاعات مالی مفید برای تصمیم‌گیری است و شاید این منطقی‌ترین و دقیق‌ترین غایت است که بتوان برای حسابداری ترسیم کرد و صورت‌های مالی اساسی (محصول اساسی سیستم حسابداری)، ابزار اصلی انتقال اطلاعات به استفاده کنندگان است. در واقع حسابداری یک سیستم اطلاعاتی است که استفاده کنندگان اصلی بخش عمده‌ای از این اطلاعات، سهامداران و مدیران یک بنگاه اقتصادی هستند ولی مدیریت بنابر وظائف مسئولیت‌هایی که در قبال گروه‌های مختلف استفاده کنندگان اطلاعات مالی دارد و همچنین بنابر الزامات قانونی یا درخواست طرف‌های تجاری یا تأمین کننده مالی بنگاه، اطلاعات مختلفی را در اختیار طیف استفاده کنندگان خارجی اطلاعات مالی در چهارچوب مشخصی ارائه می‌شود و صحت این قبیل گزارشات توسط حسابرسان مستقل مورد تأیید قرار می‌گیرد. گزارشات مالی از مهم‌ترین فرآورده‌های سیستم‌های اطلاعاتی حسابداری است که برای گروه‌های مختلفی از استفاده کنندگان خارجی اطلاعات مالی در چهارچوب مشخصی ارائه می‌شود و صحت این قبیل گزارشات توسط حسابرسان مستقل مورد تأیید قرار می‌گیرد. (عالی‌ور، ۱۳۷۶)

در بند ۴۷ بیانیه شماره ۱ هیأت استانداردهای حسابداری ایران بیان شده است که از سود می‌توان برای ارزیابی سودآوری، توان پرداخت سود سهام، پیش‌بینی سودهای آتی و ارزیابی ریسک سرمایه‌گذاری در شرکت استفاده کرد؛ بنابراین، سود حسابداری معیار سنتی ارزیابی عملکرد است اما این معیار دارای نقایصی است. سود حسابداری با استفاده از روش‌های مختلف برای ارزیابی موجودی کالا، مخارج تحقیق و توسعه، استهلاک و ذخایر قابل استهلاک و ... دستکاری است. همچنین، در محاسبه سود حسابداری، هزینه سرمایه منظور نمی‌شود. برای رفع این ایرادات، معیار جدیدی به نام ارزش افزوده اقتصادی توسط جولام استرن و جینت استیوارت در سال ۱۹۸۹ برای ارزیابی عملکرد معرفی شد.

ارزش افزوده اقتصادی برابر با سودهای عملیاتی منهای هزینه سرمایه‌ای تعریف می‌شود که برای ایجاد آن به کار گرفته شده است. در اندازه‌گیری عملکرد بر مبنای سود سنتی حسابداری، تنها هزینه تأمین مالی از طریق بدهی منظور می‌شود در حالی که در محاسبه ارزش افزوده

اقتصادی، هزینه تأمین مالی از طریق بدهی و سهام، هر دو در نظر گرفته می‌شود. در مفهوم ارزش افزوده اقتصادی، علاوه بر مبلغ سود، کیفیت آن نیز مهم است، اینکه سود با چه میزان سرمایه‌گذاری حاصل شده و هزینه سرمایه چقدر بوده است؟

لذا در این کتاب ما به بررسی ارزش افزوده اقتصادی و ارتباط آن با سود هر سهم در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران (صنایع سیمان و کاشی و سرامیک) می‌پردازیم.

www.ketab.ir