

۲۲۲۹۷۲



**مقایسه بازده سهام رشدی و ارزشی در
شرکت‌های پذیرفته شده در بورس بهادار
تهران**

نویسنده:

علی اکبر قربانعلی پور

www.ketab.ir

عنوان: مقایسه بازده سهام رشدی و ارزشی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس بهادار
نویسنده: علی اکبر قربانعلی پور

ناشر: انتشارات لیما

ویراستار: مجید اسماعیلی لیما

طراح جلد: نجمه بهادر

نوبت چاپ: اول - ۱۴۰۰

مشخصات ظاهری: ۲۲۴ صفحه

قیمت: ۳۵۰۰۰ تومان

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۷۸۴۱-۰۴-۶

- سرشناسه : قربانعلی پور، علی اکبر، ۱۳۵۵-
عنوان و نام پدیدآور : مقایسه بازده سهام رشدی و ارزشی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس بهادار تهران/ نویسنده علی اکبر قربانعلی پور.
مشخصات نشر : تهران: انتشارات لیما، ۱۴۰۰.
مشخصات ظاهری : ح، ۲۲۸ص.: مصور، جدول، نمودار.
شابک : ۳۵۰۰۰ریال-۶-۰۴-۷۸۴۱-۶۲۲-۹۷۸ :
وضعیت فهرست نویسی : فنی
یادداشت : کتابنامه: ص. ۳۲۵-۳۲۸.
موضوع : شرکت بورس اوراق بهادار تهران
موضوع : سهام -- ایران -- نرخ بازده -- نمونه پژوهش
موضوع : Rate of return -- Case studies Stocks -- Iran --
موضوع : سهام -- نرخ بازده
موضوع : Stocks -- Rate of return
موضوع : بورس -- ایران-- تهران -- نمونه پژوهی
موضوع : Stock exchanges -- Iran-- Tehran -- Case studies
رده بندی کنگره : ۷۷۲/HG۵۷۲
رده بندی دیویی : ۶۴۲۵۵/۳۳۵
شماره کتابشناسی ملی : ۸۴۶۰۱۶۰
اطلاعات رکورد: فیپ
کتابشناسی

فهرست مطالب

پیشگفتار..... ۴

فصل اول:

بازدهی سهام شرکتها..... ۶

فصل دوم:

ادبیات تحقیق..... ۱۷

فصل سوم:

روش شناسی تحقیق..... ۱۲۵

فصل چهارم:

تجزیه و تحلیل داده ها..... ۱۳۹

فصل پنجم:

تحلیل و نتایج آماری..... ۲۱۸

منابع و مآخذ..... ۲۲۶

در دهه های اخیر، پژوهشگران به اثر گذاری رفتار انسان در تصمیم گیری های مالی اشاره دارند و اعتقاد دارند که سرمایه گذاران در اتخاذ تصمیم های مالی خود به مقوله ریسک و قیمت های آینده سهم و بازدهی آنها به گونه ای کاملاً متفاوت از تئوری مدرن نگاه می کنند و اعتقاد دارند که بسیاری از سرمایه گذاران به هنگام تصمیم گیری به مفاهیم و فرضیه های زیربنایی تئوری ها و مدل های انتخاب طرح ها و سبد های سرمایه گذاری توجهی ندارند و گاهی آنها را نمی شناسند. لذا تکیه بیش از حد بر تئوری ها و مدل های مدرن انتخاب و اداره سرمایه گذاری ها کار چندان صحیحی نیست و معتقدند که اولاً بازار ناکاراست و یا حداقل از آن کارائی که تئوریه ها بر آنها بنا شده اند برخوردار نمی باشد؛ دوم آنکه رفتار سرمایه گذاران فردی در انتخاب سبد های اوراق بهادار بسیار متفاوت از یکدیگرند و سوم اینکه الزاماً بین ریسک و بازده رابطه خطی با شیب مثبت وجود ندارد. در چنین شرایطی برای انتخاب طرح های سرمایه گذاری نیازمند شواهد جدیدی درباره بهترین سهام موجود برای سرمایه گذاری در بازار بوده این شواهد به صورت توده ای از اطلاعات ارزشمند برای سرمایه گذاران درآمده است که سرمایه گذاران با بهره گیری از آنها به عملکرد گذشته شرکت ها، واکنش بسیاری نشان داده و سهام رشدی و سهام ارزشی را قیمت گذاری می کنند. "سهام رشدی" سهامی اند که ارزششان نسبت به جریان نقدی سود، سود تقسیمی و ارزش دفتری کنونی آنها بالاتر از میانگین است. در نتیجه این واکنش بیش از حد، در بلند مدت سهام گران، یعنی "سهام رشدی" بازدهی کمی برای سرمایه گذارانی خواهد داشت که آنها را در قیمت های بالا خریده اند. برعکس، سهم های ارزان "سهام ارزشی" بازدهی

بیشتری برای سرمایه گذارانی خواهد داشت که آنها را در قیمت های بسیار پائین خریده اند.

در این راستا در پژوهش حاضر سعی شده است در بیان فرضیه در بورس تهران بازده سهام رشدی و ارزشی با هم مقایسه شود و میزان تاثیر گذاری اندازه شرکت بر بازده سهام مورد بررسی قرار گیرد. جامعه آماری مورد بررسی کل شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در فاصله زمانی ۱۳۸۰-۱۳۸۷ می باشد که از میان شرکت های سرمایه گذاری (به دلیل اهرم مالی بالا) ، شرکت های زیان ده و شرکت های کم معامله حذف گردیدند.

روش بررسی فرضیه اول استفاده از آزمون مقایسه میانگین دو جامعه می باشد. فرضیه دوم با استفاده از آزمون ضریب همبستگی (correlation) و فرضیه سوم با استفاده از آزمون تحلیل واریانس یک طرفه (Anova) می باشد. با بررسی فرضیه اول مشخص گردید که متوسط بازدهی گران ترین سهام رشدی بیشتر از متوسط بازدهی ارزان ترین سهام روشی بوده است. در بررسی فرضیه دوم مشخص گردید که اندازه شرکت بر میزان بازدهی تاثیر چندانی ندارد و با بررسی فرضیه سوم مشخص گردید که در طول زمان وضعیت شرکت های رشدی و ارزشی تغییر می کند. (رشدی ارزشی)