

۱۱۱۱۶۱۰
۹۷,۶۱۰

پایه نهم

مروری بر پژوهش‌های مالی

(جلد دوم)

www.ketab.ir

گردآورنده

سید حسین سجادی

استاد حسابداری دانشگاه شهید بهشتی

سرشناسه	: سجادی، سیدحسین، ۱۳۴۴ -
عنوان و نام پدیدآور	: مروری بر تحقیقات مالی / گردآورندگان سیدحسین سجادی.
مشخصات نشر	: تهران : صفار، ۱۳۹۷.
مشخصات ظاهری	: ج۲.
شابک	: دوره ۷- 978-964-388-542 : ج. 3- 978-964-388-540 : ج. ۲- 978-964-388-541-0
وضعیت فهرست نویسی	: فیپا
یادداشت	: کتابنامه.
موضوع	: حسابداری -- تحقیق
موضوع	: Accounting -- Research
رده بندی کنگره	: HF ۱۳۹۷۵۶۳۰۰۴۶ م ۳/س
رده بندی دیسی	: ۷۲/۶۵۷
شماره کتابشناسی ملی	: ۵۲۸۴۳۵۷

فهرست نویسی پیش از انتشار: انتشارات صفار



۲۰۰۰۵۳۵۱

نام کتاب	: مروری بر پژوهش های مالی (جلد دوم)
نویسنده	: دکتر سیدحسین سجادی
طرح جلد	: فرهاد کمایی
حروفچینی	: معرفت
لینوگرافی	: گنج شایگان
چاپخانه	: گنج شایگان
تیراژ	: ۲۲۰ نسخه
بهای دوره دو جلدی	: ۹۵۰۰۰۰ ریال
نوبت چاپ	: اول - تابستان ۱۳۹۷
ناشر	: انتشارات صفار
مرکز پخش	: خیابان انقلاب - روبروی دبیرخانه دانشگاه تهران - چهارچهار - طبقه همکف انتشارات اشراقی ① ۶۶۴۰۸۴۸۷ تلفن: ۶۶۹۱۰۰۹۲
	: خیابان انقلاب - روبروی دبیرخانه دانشگاه تهران - چهارچهار - طبقه زیرین پخش کتاب بینش ① ۶۶۴۹۶۲۹۹
	: کتابفروشی صفا ① ۶۶۹۷۸۸۴۶

ISBN 978-964-388-541-0

شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۳۸۸-۵۴۱-۰

ISBN 978-964-388-542-7

شابک دوره : ۹۷۸-۹۶۴-۳۸۸-۵۴۲-۷

www.Eshraghi.ir

www.saffarpublishing.ir

Email: saffar_publishing@yahoo.com

این اثر، مشمول قانون حمایت مؤلفان و مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۴۸ است. هرکس تمام یا قسمتی از این اثر را بدون اجازه مؤلف (ناشر) نشر، یا پخش یا عرضه کند مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت.

مدیریت واحد تولید انتشارات صفار: ۰۹۱۲-۱۰۷۳۰۰۳

فهرست مطالب

۱۳	مقدمه
۱۴	محتوای اطلاعاتی متغیرهای حسابداری و ارزش بازار شرکت
۱۶	مدیریت سود و عرضه اولیه سهام
۱۷	رابطه خط و غ خطی بین نسبت های مالی و بازده سهام
۱۹	سود ، قیمت سهم ، و ارزشیابی مبتنی بر اختیار
۲۱	فاصله میان نظریه عمل در حسابداری مدیریت
۲۸	پیش بینی شاخص بورس شان او اقی بهادار
۳۶	تشریح الگوهای پیش بینی ورشکستگی شرکت ها
۳۸	ریسک سیستمی در مؤسسات مالی
۴۱	چرخه تجاری و پایداری مدل های پیش بینی ورشکستگی
۴۵	منابع تأمین مالی، رشد دارایی ها و بازده سهام شرکت ها
۵۰	واکنش بازار به زمان اعلان سود هر سهم پیش بینی شده
۵۳	مدل ماشین بردار و پیش بینی درماندگی مالی
۵۵	اهرم مالی و تصمیم های سرمایه گذاری
۵۸	رفتار سرمایه گذاران در عرضه های عمومی اولیه سهام
۶۰	تأثیر روزهای هفته بر بازده سهام شرکت های بورسی
۶۲	ساختار سرمایه و سودآوری شرکت ها
۶۵	معیارهای ارزیابی شرکت های سرمایه گذاری
۷۰	خبر تجزیه سهام و سهام جایزه و بازده سهام
۷۱	اطلاعات تاریخی مالی و غیر مالی و بازده سهام شرکت ها

- ۷۵..... واکنش بیش از اندازه سهامداران عادی
- ۷۹..... سرمایه فکری و بازده سهام
- ۸۳..... نسبت‌های مالی و هزینه سهام عادی
- ۸۶..... عوامل مؤثر بر ریسک نظام‌مند
- ۹۰..... اهرم مالی و مدیریت سود واقعی
- ۹۳..... فرصت‌های رشد و اهرم مالی
- ۹۶..... تکنیک‌های انتخاب پرتفوی بهینه
- ۹۹..... محافظه‌کاری ریسک سقوط قیمت سهام شرکت‌های بورسی
- ۱۰۸..... رابطه جریان نقدی آزاد، سیاست بدهی و ساختار مالکیت
- ۱۱۰..... ساختار مالکیت، خط‌شی بدهی و هزینه‌های نمایندگی
- ۱۱۴..... مقایسه عملکرد شرکت‌ها قبل و پس از خصوصی‌سازی
- ۱۱۷..... آستانه سود و واکنش بازار سهام
- ۱۲۱..... تغییر کیفیت سود و سرعت تعدیل قیمت سهام شرکت‌های بورسی
- ۱۲۵..... رفتار بازده سهام شرکت‌های بورسی
- ۱۳۰..... عوامل مؤثر بر نقد شوندگی سهام شرکت‌های بورسی
- ۱۳۳..... روش‌های تشکیل پرتفوی بهینه سهام
- ۱۴۰..... روش‌های تأمین مالی و بازده آینده سهام
- ۱۴۳..... کاربرد نظریه‌های توازی ایستا و سلسله مراتبی در ساختار سرمایه شرکت‌ها
- ۱۴۷..... جریان‌های نقدی عملیاتی و تغییرات سود تقسیمی
- ۱۵۰..... حمایت سیاسی دولت و ساختار سرمایه شرکت‌ها
- ۱۵۳..... کاربرد تحلیل تکنیکی در بورس اوراق بهادار
- ۱۵۵..... کاربرد کیو تو بین در پیش‌بینی بازده سهام
- ۱۵۹..... روش‌های افزایش شفافیت اطلاعات در بازارهای سرمایه

۱۷۰	حجم معامله و قیمت سهام
۱۷۴	نحوه توزیع آماری نسبت های مالی در شرکت های بورسی
۱۷۶	معیارهای نقد شوندگی سهام و بازده سالانه سهام
۱۸۰	کیوتوبین و عملکرد شرکت های بورسی
۱۹۰	اطلاعات حسابداری و ریسک بازار
۱۹۵	روش های بهینه سازی سبد سرمایه گذاری
۱۹۸	متغیرهای بنیادی حسابداری و بازده سهام
۲۰۱	اثر روزهای هفته بر بازده سهام
۲۰۴	رویکردهای محاسباتی پیش بینی نوسان شاخص های بورس اوراق بهادار
۲۰۸	رابطه متقابل بین کیفیت فشار اطلاعات مالی و بازده سهام
۲۱۱	اثر اهرمی در بازار سهام
۲۱۵	تأثیر صنعت و اندازه بر ساختار سرمایه
۲۱۷	افزایش سرمایه از محل حق تقدم و حجم معاملات سهام
۲۲۳	عوامل مؤثر بر بازده سهام
۲۲۵	نامتقارن بودن اطلاعات بر واکنش تأخیری قیمت سهام
۲۲۸	تأثیر سود پیش بینی شده بر قیمت سهام
۲۳۲	گرایش احساسی سرمایه گذاران و قیمت سهام
۲۳۶	تابهنجاری های بازار و بازده های غیرعادی
۲۳۸	محتوای اطلاعاتی سود خالص و تعدیل قیمت سهام
۲۳۹	عوامل مؤثر بر ساختار سررسید بدهی های شرکت
۲۴۱	سود مندی متغیرهای کلان اقتصادی در پیش بینی ریسک شرکت ها
۲۴۳	نقش اقلام تعهدی و جریان نقد عملیاتی در تبیین رفتار بازدهی سهام
۲۴۶	ترکیب هیئت مدیره و خط مشی تقسیم سود

۲۴۷	ارزش آینده شرکت، ساختار سرمایه و خط مشی تقسیم سود
۲۴۹	کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌های در مانده و غیر در مانده مالی
۲۵۰	عوامل مؤثر بر ساختار تأمین مالی شرکت‌ها
۲۵۲	سرمایه فکری و بازده سهام
۲۵۵	تغییرات ساختار سرمایه و تغییرات نقد شوندگی سهام
۲۵۸	علامت دهی و ارزش گذاری در عرضه اولیه سهام
۲۵۹	عوامل مؤثر بر بازده غیر عادی سهام
۲۶۱	پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها
۲۶۳	ساختار مالکیت و ارزش شرکت
۲۶۵	کاربرد استراتژی شتاب در بازار سهام
۲۶۷	قابلیت پیش‌بینی نسبت‌های قیمت به سود و ضریب قیمت به سود هر سهم برای تعیین قیمت سهم
۲۶۹	به موقع بودن سود و بازده غیر عادی سهام‌های سرمایه‌های اولیه سهام
۲۷۱	حد نوسان‌های قیمت سهام و عدم تقارن اطلاعاتی
۲۷۶	عدم تقارن اطلاعاتی در بازارهای سرمایه
۲۷۹	انعطاف پذیری مالی، چرخه عمر و ساختار سرمایه
۲۸۱	سود حسابداری و بازده سهام
۲۸۳	کارایی الگوهای ارزش گذاری سهام قلمه‌ها و اولسن
۲۸۵	محدوده زمانی اثر رویدادهای مالی بر بازده سهام
۲۸۸	محتوای اطلاعاتی تغییرات اهرم مالی
۲۹۱	کارایی استفاده از نسبت دوپونت
۲۹۵	الگوهای پیش‌بینی شاخص بورس اوراق بهادار
۲۹۸	ارزش گذاری سهام و ناهمگنی رفتار سهامداران
۳۰۰	ساختار سرمایه و ساختار مالکیت

۳۰۳	.....	اثر تغییر حد قیمت بر حجم معاملات و نوسان قیمت سهام
۳۰۵	.....	نقد شوندگی سهام در زمان انتشار گزارش های مالی
۳۰۹	.....	الگوهای پیش بینی بحران مالی در شرکت ها
۳۱۱	.....	توان سود عملیاتی و تغییرات آن در تبیین و پیش بینی بازده سهام
۳۱۳	.....	نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری و سودآوری شرکت
۳۱۶	.....	اقدام تعهدی و بازده آینده سهام
۳۲۰	.....	آزمون نظریه زمان بندی بازار سهام
۳۲۳	.....	بیش ارزشیابی سهام و مدیریت سود
۳۲۴	.....	محتوای اطلاعاتی سود جریان وجوه نقد عملیاتی
۳۲۷	.....	سودمندی اطلاعات حسابداری نسبت به اطلاعات بازار در پیش بینی ورشکستگی
۳۳۰	.....	استراتژی های سرمایه گذاری مکرر
۳۳۳	.....	نقش سرمایه فکری در انتخاب برتفور
۳۳۵	.....	عوامل مؤثر بر پراکندگی بازده سهام
۳۳۷	.....	اقدام تعهدی غیرمنتظره، انحراف پایداری سود و بحران مالی
۳۴۲	.....	سودآوری استراتژی مومنتوم در بازار سهام
۳۴۷	.....	جریان های نقدی آزاد، هزینه های نمایندگی و عملکرد شرکت
۳۵۰	.....	تغییر میزان حد نوسان قیمت سهام، بازده سهام و حجم معاملات سهام
۳۵۳	.....	رابطه بین اجزای نقدی و تعهدی سود با قیمت سهام
۳۵۶	.....	تأثیر تغییرات غیرعادی وجه نقد در پایداری سود و کارایی بورس اوراق بهادار
۳۶۰	.....	رابطه نا اطمینانی غیرسیستماتیک، انعطاف پذیری مدیریتی و سرمایه گذاری
۳۶۵	.....	تأثیر عوامل ریسک بر صرف ریسک سهام عادی
۳۶۷	.....	تأثیر وجه نقد نگهداری شده و مدیریت سرمایه در گردش بر مازاد بازده سهام شرکت ها
۳۷۰	.....	تأثیر سودآوری نسبی شرکت ها بر حساسیت بازده سهام به اخبار صنعت

- ۳۷۱..... معیارهای نقد شوندگی سهام معیارهای نقد شوندگی سهام
- ۳۷۶..... تنوعی قیمت‌گذاری آربیتراژ و مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای
- ۳۷۸..... رابطه نسبت بدهی، اندازه و هزینه سرمایه شرکت با محافظه‌کاری
- ۳۸۱..... رشد سرمایه‌گذاری و سودآوری شرکت
- ۳۸۳..... نقد شوندگی بازار سهام، چرخه‌های تجاری و رشد اقتصادی
- ۳۸۵..... مدیریت سرمایه در گردش، سودآوری و ارزش افزوده بازار شرکت‌ها
- ۳۸۷..... مخارج سرمایه‌ای دولت و شاخص‌های بورس اوراق بهادار
- ۳۹۰..... واکنش بازار سهام به سودهای فصلی در سطح بازار و شرکت
- ۳۹۳..... نوسان‌های نرخ ارز و بازده صنعت بانکداری
- ۳۹۵..... اسناد عملکرد پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری
- ۴۰۲..... عرضه سهام اولین بانک و بانک سرمایه
- ۴۰۴..... ساختار مالکیت و سیاست تقسیم سود شرکت
- ۴۰۸..... کیفیت اطلاعات مالی و معیارهای ریسک
- ۴۰۹..... نظام راهبری شرکتی و نقد شوندگی سهام
- ۴۱۲..... تأثیر عملکرد اقتصاد کلان بر رابطه سود و بازده غیرعادی
- ۴۱۵..... حسابداری مسئولیت اجتماعی
- ۴۱۷..... مدیریت سود در شرکت‌های گروه و بازده سهام
- ۴۱۸..... پیش‌بینی سود هر سهم و هزینه سرمایه
- ۴۲۰..... سازوکارهای راهبری شرکتی و نسبت قیمت به سود
- ۴۲۴..... ساختار بدهی و محافظه‌کاری شرطی
- ۴۲۶..... موانع اثرگذاری سریع اطلاعات بر قیمت سهام
- ۴۳۰..... بی‌قاعدگی‌های تقویمی و غیر تقویمی در بازارهای مالی
- ۴۳۷..... ناهنجاری‌های اولین عرضه عمومی سهام

۴۴۰	تغییر قیمت سهام در زمان تغییر مدیریت
۴۴۱	دلایل عدم مشارکت خانواده‌ها در بازار سهام
۴۴۵	وجود بازده غیرعادی در عرضه‌های عمومی اولیه سهام
۴۴۸	ارزش افزوده اقتصادی و ارزش افزوده بازار
۴۵۱	نقش اطلاعات حسابداری در تبیین ریسک
۴۵۳	دلایل رفتار توده وار در بازار سهام
۴۵۶	انتخاب بد سهام بهینه با استفاده از تصمیم‌گیری چند معیاره
۴۵۹	عوامل مؤثر بر بازده حقوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام
۴۶۱	تضاد منافع بین سهامداران و اعتباردهندگان
۴۶۲	شکل ضعیف کارایی بازار سرمایه
۴۶۵	نرخ ارز و بازار سرمایه
۴۶۹	حباب قیمتی در بورس‌های اوراق بهادار
۴۷۳	توانایی نسبت‌های مالی در پیش‌بینی بحران مالی
۴۷۶	عملکرد شرکت‌ها و نقد شوندگی بازار سهام
۴۷۷	متغیرهای کلان اقتصادی، متغیرهای بنیادی حسابداری و بازار سهام
۴۸۰	آثار توقف موقت معاملات سهام
۴۸۲	توانمندی مدل تحلیل پوششی داده‌ها
۴۸۴	ارتباط بین‌المللی بازارهای سهام
۴۸۸	عوامل مؤثر بر سیاست‌های تقسیم سود شرکت
۴۹۱	کارایی نسبت‌های مالی در پیش‌بینی درماندگی مالی
۴۹۳	نقاط مرجع، قیمت سهام و حجم معاملات
۴۹۷	نقش گزارشگری مالی در هم‌گرایی قیمت و ارزش ذاتی سهام
۴۹۹	چند فراکنالی در بورس اوراق بهادار

- ۵۰۱..... مدل شرطی چند عاملی قیمت گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای
- ۵۰۴..... صرف نقد شوندگی، اندازه، ارزش و ریسک بازار
- ۵۰۸..... مدل‌های پیش‌بینی نوسان‌های بازده بازار
- ۵۰۹..... آزمون فرضیه بازار فراکتالی
- ۵۱۱..... مدل‌های پیش‌بینی وجه نقد مورد انتظار
- ۵۱۲..... بازار آتی و بازار نقد سهام
- ۵۱۴..... رابطه همزمان و پویای حجم معاملات و بازده سهام
- ۵۱۶..... تجربه، ریسک پذیری، بیش اطمینانی و رفتار توده‌وار سهامداران
- ۵۱۸..... تأثیر بحران‌های مالی و اقتصادی بر شاخص‌های سهام
- ۵۲۱..... ویژگی‌های شخصیتی سرمایه‌گذاران و بازده سهام
- ۵۲۴..... نماگرهای ساختاری بازار و رفتار مبتنی بر سهام
- ۵۲۸..... آزمون کارایی اطلاعاتی سطح ضمیمه بورس اوراق بهادار
- ۵۳۰..... رابطه متقابل عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه و بازده سهام
- ۵۳۳..... عوامل مؤثر بر سودآوری بانک‌های تجاری
- ۵۳۵..... مدیریت سود مبتنی بر افلام تعهدی و کارایی سرمایه‌گذاری
- ۵۳۷..... کیفیت سود، عدم تقارن اطلاعاتی و هزینه حقوق صاحبان سهام
- ۵۴۲..... هزینه‌های نمایندگی، حساسیت سرمایه‌گذاری و جریان‌های نقدی
- ۵۴۶..... متغیرهای اقتصادی و حسابداری، ساختار سرمایه شرکت
- ۵۵۲..... چرخه عمر واحد تجاری، ساختار سرمایه و ارزش شرکت
- ۵۵۵..... محافظه کاری و قیمت گذاری کمتر از واقع سهام در عرضه‌های اولیه سهام
- ۵۵۷..... اندازه شرکت، افشای اطلاعات و هزینه سرمایه
- ۵۶۱..... نحوه اعمال اختیارات مدیران در مراحل مختلف درماندگی مالی
- ۵۶۵..... محافظه کاری حسابداری و خطر ریزش قیمت سهام

۵۶۹	اثر محافظه کاری و رشد بر سوگیری نرخ بازده سرمایه گذاری
۵۷۳	هموارسازی و ریسک غیر سیستماتیک
۵۷۶	واکنش بازار به اخبار خوب و بد شرکت ها
۵۸۱	دفعات گزارشگری مالی، عدم تقارن اطلاعاتی و هزینه سرمایه
۵۸۴	ویژگی های ساختاری و فرایندی هیئت مدیره و ریسک مالی
۵۸۷	کیفیت اقلام تعهدی و پایداری سود
۵۸۹	رقابت در بازار حصول و هزینه تأمین مالی
۵۹۲	مدیریت سود اقلام تعهدی و بازده بلندمدت سهام در زمان عرضه عمومی اولیه سهام
۵۹۶	نااطمینانی نرخ ارز، تورم و فرصت های سرمایه گذاری
۵۹۹	دقت پیش بینی سود مدیران و رانتش پس از اعلان سود
۶۰۲	انحراف از وجه نقد بهینه و بازتاب مثبت غیرعادی سهام
۶۰۵	افشای مسئولیت اجتماعی و سیاست سود
۶۰۷	نقد شونگی و ریسک غیر سیستماتیک
۶۱۱	محافظه کاری حسابداری و تأمین مالی از طریق وام
۶۱۴	تصاحب شرکت ها و محدودیت های مالی شرکت های هدف
۶۱۶	سازوکارهای راهبری شرکتی، مدیریت سود و نقد شونگی سهام
۶۱۸	نوسان جریان های نقدی عملیاتی، سرمایه گذاری شرکت ها
۶۲۰	مسئولیت پذیری اجتماعی و خطر سقوط قیمت سهام در آینده
۶۲۷	منابع

مقدمه

تجربه نشان داده است در ایران بخش زیادی از زمان محدود محققان و دانشجویان برای پژوهش، صرف گردآوری مبانی نظری و پیشینه پژوهش می‌شود. در نتیجه، زمان کافی برای گردآوری داده‌ها، تحلیل آنها و پرداختن به ابتکار و نوآوری و توسعه حوزه‌های دانش به عنوان کار اصلی پژوهشگر وجود ندارد. به همین دلیل، پژوهش‌های داخلی و خارجی منتشر شده در مجلات داخلی، پایان‌نامه‌ها و رساله‌های دکتری ثبت شده در پژوهشگاه علوم و فناوری اطلاعات (ایران داک)، گردآوری، ویراستاری و بر اساس موضوعات مرتبط در سه حوزه حسابداری، مالی و حسابرسی طبقه‌بندی و چاپ شده‌اند.

مطالعه کتاب‌ها، مزبور افزون بر صرفه‌جویی در زمان گردآوری مبانی نظری و پژوهش‌های پیشین، به پژوهشگران دانشجویان این امکان را می‌دهد تا با صرف زمان کم از تکراری نبودن موضوع پژوهش خود، آگاه شوند. همچنین، با مطالعه دقیق پژوهش‌ها به ویژه پژوهش‌های خارجی می‌توانند مسیری از پژوهش را از دیدی در انجام تحقیق خود بیابند. به پژوهشگران و دانشجویان عزیز توصیه می‌کنم برای رسیدن به اهداف مزبور، صرف‌نظر از رشته تحصیلی خود، هر سه دسته پژوهش‌ها را مطالعه کنند.

امیدوارم پژوهشگران و دانشجویان سریع مطالعه سریع پژوهش‌های داخلی و خارجی و صرفه‌جویی در زمان لازم برای گردآوری مبانی نظری و پژوهش‌های پیشین، زمان بیشتری صرف عمق بخشیدن به ابتکار و نوآوری در پژوهش‌های خود نمایند و شاهد توسعه مرزهای دانش حسابداری، مالی و حسابرسی در مقیاس جهانی توسط پژوهشگران و دانشجویان ایرانی باشیم.

تردید نیست دست زدن به چنین کارهایی بدون مخاطره نیست. به ویژه که در این زمینه تاکنون تجربه‌ای وجود نداشته است و ای بسا که در گردآوری، طبقه‌بندی و ویراستاری دچار لغزش‌هایی شده‌ام و متن کتاب‌ها دارای کاستی‌هایی باشد. امید دارم استادان محترم، پژوهشگران و دانشجویان عزیز دیدگاه‌های سازنده خود را ابراز کنند تا به یاری خداوند چاپ‌های بعدی قابل قبول‌تر باشد. در پایان از زحمات مدیر محترم انتشارات صفار، کارکنان ارجمند و به ویژه سرکار خانم لشکری قدردانی می‌نمایم.

تابستان ۱۳۹۷

سید حسین سجادی