

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

دانشگاه علمی کاربردی

عنوان :

بررسی تاثیر اهرم بدهی عملیاتی بر بازده آتی  
حقوق صاحبان سهام شرکت های پذیرفته شده  
بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما :

نگارش :

بهار

## سپاسگزاری:

سپاس ایزد منان را که توفیق فراگیری علم را بر من عطا فرمود و مرا در کوران مشکلات و سختی‌ها یاری نمود، تا این رساله را با موفقیت به پایان برسانم. در طول دوران تحصیلی و تهیه این پایان نامه از راهنمایی‌ها و مساعدت‌های اساتید و سروران عزیز به بهره برده‌ام که در اینجا لازم است از همه ایشان مراتب سپاس قلبی و تشکر خالصانه خود را داشته باشم.

## تقديم به :

« پدر و مادر عزیزم که توفیق خود را نتیجه راهنمایی‌ها، زحمات، فداکاریها و دعای خیر ایشان می‌دانم و همچنین برادرو خواهرانم که با صبر و حوصله مرا در تهیه و تنظیم این رساله یاری دادند. باشد که قطره‌ای از دریای بی‌کران محبت هایشان را سپاس گفته باشم. »



<u>عنوان</u>	<u>صفحه</u>
چکیده:	۱
مقدمه:	۲
<b>فصل اول: کلیات تحقیق</b>	
۱-۱ مقدمه	۴
۱-۲ تاریخچه مطالعاتی	۵
۳-۱ بیان مساله تحقیق	۶
۴-۱ اهمیت و ضرورت تحقیق	۷
۵-۱ اهداف تحقیق	۷
۶-۱ فرضیات تحقیق	۸
۷-۱ قلمرو تحقیق	۸
۸-۱ تعریف واژه های تخصصی تحقیق	۹
<b>فصل دوم: مروری بر ادبیات تحقیق</b>	
۲-۱ مقدمه	۱۱
۲-۲ بازار بورس	۱۲
۳-۲ دلایل عمده تامین مالی شرکت ها	۱۲
۴-۲ روش های تامین مالی	۱۳
۱-۴-۲ تامین مالی کوتاه مدت	۱۳
۲-۴-۲ تامین مالی بلند مدت	۱۳
۵-۲ تأمین مالی ناشی از بدهی های عملیاتی	۱۴
۱-۵-۲ بدهی های عملیاتی قراردادی	۱۵
۱-۱-۵-۲ اعتبارات تجاری (حساب پرداختی تجاری)	۱۵
۱-۱-۱-۵-۲ هزینه اعتبارات تجاری	۱۵
۲-۱-۱-۵-۲ هزینه عدم استفاده از تخفیف	۱۶
۳-۱-۱-۵-۲ تأخیر در پرداخت	۱۶
۴-۱-۱-۵-۲ اعتبار تجاری به عنوان ابزاری برای تأمین مالی	۱۶

## فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱۷	۲-۵-۱ اسناد پرداختی.....
۱۷	۲-۵-۱-۳ سایر حساب ها و اسناد پرداختی.....
۱۷	۲-۵-۱-۴ پیش دریافت از مشتریان.....
۱۸	۲-۵-۲ بدهی های عملیاتی برآوردی (نخایر).....
۱۹	۲-۵-۲-۱ ذخیره هزینه های معوق.....
۱۹	۲-۵-۲-۲ ذخیره مالیات.....
۱۹	۲-۵-۲-۳ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان.....
۲۰	۲-۶-۱ تامین مالی ناشی از بدهی های مالی.....
۲۰	۲-۶-۱-۱ بدهی های مالی کوتاه مدت.....
۲۱	۲-۶-۱-۱-۱ اوراق تجاری (اوراق قراضه کوتاه مدت).....
۲۱	۲-۶-۱-۱-۱-۱ اوراق تجاری به عنوان یکی از ابزارهای تأمین مالی.....
۲۲	۲-۶-۱-۲ وام های بانکی کوتاه مدت.....
۲۲	۲-۶-۱-۳ وثیقه قرار دادن حساب های دریافتی.....
۲۳	۲-۶-۱-۴ وثیقه قرار دادن موجودی کالا.....
۲۳	۲-۶-۲ بدهی های مالی میان مدت و بلندمدت.....
۲۴	۲-۶-۲-۱ وام های بانکی بلندمدت.....
۲۴	۲-۶-۲-۲ وام های شرکت های بیمه و سایر موسسات اعتباری.....
۲۴	۲-۶-۲-۳ تامین مالی تجهیزات.....
۲۴	۲-۶-۲-۴ بدهیهای رهنی.....
۲۵	۲-۶-۲-۵ اوراق قرضه.....
۲۵	۲-۶-۲-۵-۱ انواع اوراق قرضه.....
۲۶	۲-۶-۲-۶ مزایا و معایب تامین مالی از طریق بدهیهای بلندمدت.....
۲۸	۲-۷-۱ تشریح بازده و انواع آن.....
۲۸	۲-۷-۱-۱ بازده سهام.....
۳۰	۲-۷-۲ بازده مورد انتظار يك سهم.....
۳۰	۲-۷-۳ بازده ارزش ویژه یا حقوق صاحبان سهام.....

## فهرست مطالب

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۳۱	۲-۷-۴ بازده دارایی.....
۳۱	۲-۷-۵ بازده سرمایه گذاری.....
۳۲	۲-۸ نظرات و تئوری های تامین مالی.....
۳۲	۲-۸-۱ نظریه سنتی.....
۳۳	۲-۸-۲ نظریه مودیگلیانی و میلر.....
۳۴	۲-۸-۳ مالیات و نظریه مودیگلیانی و میلر.....
۳۴	۲-۸-۴ هزینه های ورشکستگی و نظریه مودیگلیانی و میلر.....
۳۴	۲-۸-۵ هزینه های نمایندگی.....
۳۵	۲-۸-۶ تئوری موازنه ایستا یا پایدار.....
۳۶	۲-۸-۷ نظریه عدم تقارن اطلاعات.....
۳۷	۲-۸-۸ تئوری سلسله مراتب گزینه های تامین مالی (تئوری ترجیحی).....
۳۹	۲-۹ مروری مختصر بر مطالعات و تحقیقات.....
۴۰	۲-۹-۱ مروری مختصر بر مطالعات خارجی.....
۴۲	۲-۹-۲ مروری مختصر بر مطالعات داخلی.....
<b>فصل سوم: روش اجرای تحقیق</b>	
۴۷	۳-۱ مقدمه.....
۴۷	۳-۲ روش تحقیق.....
۴۸	۳-۳ متغیر های تحقیق.....
۴۸	۳-۳-۱ متغیر مستقل.....
۴۸	۳-۳-۲ متغیر وابسته.....
۴۹	۳-۳-۳ متغیر کنترل.....
۵۰	۳-۴ مدل مفهومی تحقیق.....
۵۰	۳-۵ اهداف تحقیق.....
۵۱	۳-۶ فرضیات تحقیق.....
۵۲	۳-۷ جامعه آماری و نمونه تحقیق.....
۵۲	۳-۸ روش گردآوری اطلاعات.....



۳-۹	روش تجزیه و تحلیل داده ها :	۵۳
۳-۱۰	آمار توصیفی.	۵۳
۳-۱۱	آزمون های رگرسیونی لازم در سه بخش زیر ارائه گردیده است:	۵۳
۳-۱۲	رگرسیون فرضیات تحقیق بصورت زیر می باشد:	۵۶
۱۳-۳	معرفی نرم افزار Eviews	۵۷
۱۴-۳	انواع داده ها	۵۷
۱۵-۳	مدل داده های ترکیبی سری زمانی- مقطعی (پنل)	۵۸
۱۶-۳	انواع مدل های بکار رفته در داده های ترکیبی	۵۸
۱۷-۳	تحلیل رگرسیون	۵۹
۱۸-۳	فروض کلاسیک	۶۰
<b>فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده ها</b>		
۴-۱	مقدمه	۶۴
۲-۴	آمار توصیفی	۶۴
۳-۴	آزمون فرضیه های تحقیق	۶۶
۱-۳-۴	آزمون هم خطی بین متغیرها و نرمال بودن داده ها	۶۶
۲-۳-۴	بررسی ناهمسانی واریانس	۶۷
۳-۳-۴	بررسی خود همبستگی	۶۸
۴-۳-۴	آزمون F و آزمون هاسمن	۶۸
۵-۳-۴	تحلیل رگرسیون (فرآیند آزمون فرضیه ها)	۶۹
۱-۵-۳-۴	آزمون فرضیه اصلی	۷۱
۲-۵-۳-۴	آزمون فرضیات فرعی	۷۱
۱-۲-۵-۳-۴	آزمون فرضیه فرعی اول:	۷۱
۲-۲-۵-۳-۴	آزمون فرضیه فرعی دوم:	۷۲
۳-۲-۵-۳-۴	آزمون فرضیه فرعی سوم:	۷۲
۴-۲-۵-۳-۴	آزمون فرضیه فرعی چهارم:	۷۳
۴-۴	معادله خروجی مدل تحقیق	۷۳

فصل پنجم: نتیجه‌گیری و پیشنهادات

۷۵	۵-۱ مقدمه.....
۷۵	۵-۲ ارزیابی و تشریح نتایج آزمون فرضیه‌ها.....
۷۵	۵-۲-۱ فرضیه اصلی.....
۷۶	۵-۲-۲ فرضیه فرعی اول.....
۷۶	۵-۲-۳ فرضیه فرعی دوم.....
۷۷	۵-۲-۴ فرضیه فرعی سوم.....
۷۷	۵-۲-۵ فرضیه فرعی چهارم.....
۷۷	۳-۵ نتیجه‌گیری کلی تحقیق.....
۷۹	۵-۴ پیشنهاد‌هایی مبتنی بر یافته‌های تحقیق.....
۷۹	۵-۵ پیشنهاد‌هایی برای تحقیقات آتی.....
۷۹	۶-۵ محدودیت‌های تحقیق.....

پیوست‌ها

۸۲	خروجی نرم افزار.....
----	----------------------

منابع و ماخذ

۸۷	منابع فارسی:.....
----	-------------------