

تأثیر ساختار مالکیت مدیریتی با ارتباط نسبت قیمت به سود و بازده سهام

Hadi salmani^{1*}

1Moderator of Sama Technical College of Bandar Abbas - Hormozgan - Iran

چکیده

نسبت قیمت به سود از تقسیم قیمت بازار سهام یک شرکت بر سود هر سهم آن بهدست می‌آید. از نظر تئوری میتوان گفت که قیمت به سود، یعنی اینکسرمایهگذاران برای کسب یک ریال سود روی هر سهم، چقدر حاضرند بپردازند. در این حالت، ضریب یا نسبت قیمت به سود نشاندهنده دوره بازگشت سرمایه در صورت خرید آن سهم میباشد. اگر شرکتی، نسبت قیمت به سود بالاتر از میانگین صنعت یا بازار داشته باشد، مفهومی این است که بازار انتظار حوادث مهمی را در طول چند ماه یا سال آینده، درمورد آن شرکت دارد. در مطالعه حاضر تلاش شد تا با استفاده از داده‌های ۱۱۴ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۴ و رگرسیون چندمتغیره به بررسی تأثیر مالکیت مدیریتی و نسبت قیمت به سود بر بازده سهام پرداخته شود. نتایج بررسیها نشان داد که در شرکتهای دارای نسبت قیمت به سود بالا، افزایش یا وجود مالکیت مدیریتی موجب افزایش بازده سهام میگردد؛ و در شرکتهای دارای نسبت قیمت به سود پایین، افزایش یا وجود مالکیت مدیریتی موجب افزایش بازده سهام میگردد.

واژگان کلیدی: مالکیت مدیریتی، نسبت قیمت به سود، بازده سهام.

مقدمه

هدف از سرمایه‌گذاری در سهام، کسب بازده مناسب میباشد و عموماً تصمیمگیری سرمایهگذاران بر مبنای ریسک و بازده سهام و متاثر از دو عامل متغیرهای کلان اقتصادی و متغیرهای خرد اقتصادی میباشد. متغیرهای کلان شامل رشد اقتصادی، نرخ تورم و امثال آنهاست که اثر عمومی بر روی همه اوراق بهادار دارد، در حالیکه متغیرهای خرد اقتصادی ماهیتاً مربوط به شرکت میباشد. لذا شناخت این عوامل و روابط مربوط به شرکت میتواند نقش مهمی در تصمیمگیری سرمایهگذاران و مدیران برای تحلیل عمیقتر و استفاده موثر و کارا تر از منابع ایفا نماید (بزرگاصل و رضوی، ۱۳۸۷). مطالعات پیشین به این نتیجه رسیده‌اند که در سطح بازارهای ایالات متحده آمریکا و دیگر بازارهای بینالمللی، شرکتهای دارای نسبت قیمت به سود پایین، بازده سهام بالاتری خواهند داشت و شرکتهای دارای نسبت قیمت به سود بالا بازده سهام کمتری دارند. این در حالی است که بنابر ادبیات موجود، مالکیت درون‌سازمانی میتواند این ارتباط را تعدیل نماید. تئوری نمایندگی بیان میدارد که افزایش مالکیت توسط مدیران میتواند هزینه های مرتبط با ارتباط مالکیت و نماینده را کاهش دهد. به این ترتیب، در مطالعه حاضر در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، به بررسی ارتباط بین مالکیت مدیریتی و بازده سهام با توجه به سطح نسبت قیمت به سود، پرداخته میشود و به این منظور، در فصل جاری، مروری بر کلیات پژوهش خواهیم داشت

مبانی نظری