

تشخیص واریانس ناهمسانی با روش بروش پاگان و رفع آن در مدل تأثیر متغیرهای حسابداری بر قیمت سهام در شرکت‌های غیر مالی منتخب بورس تهران (مطالعه سالهای ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۲ و ۱۳۹۳)

رؤیا سیفی پور^۱، نجات نظری^{۲*}

۱- عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی، rseifipour@yahoo.com

۲- کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی nejatnazari@gmail.com

چکیده

در این پژوهش تأثیر متغیرهای حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار بر متغیر قیمت سهام به عنوان متغیر وابسته سنجیده شده که جهت کارایی مدل از ۸ صنعت برتر بورس برای سالهای ۱۳۹۱، ۱۳۹۲ و ۱۳۹۳ استفاده شده و مدل توسط روش OLS برآورد شده است. چون از روش برش مقطعی در این مطالعه استفاده شده و در این روش احتمال بروز واریانس ناهمسانی نسبت به مطالعات سری زمانی بیشتر دیده می‌شود، جهت تشخیص از روش بروش پاگان استفاده شده که پس از تأیید واریانس ناهمسانی با توجه به وزنی از انحراف معیار جهت رفع آن اقدام شده و در نهایت تأثیر متغیرهای حسابداری بر قیمت سهام از لحاظ آماری آزمون شده است

واژگان کلیدی: بروش پاگان، واریانس ناهمسانی، برش مقطعی، متغیرهای حسابداری، بورس، قیمت سهام

۱-مقدمه

بورس اوراق بهادار معمولاً دربرگیرنده‌ی بزرگترین و فعالترین شرکت‌های سهامی عام یک کشور و منعکس کننده‌ی بخشی از عملکرد یک اقتصاد ملی است. شاخص‌های بورس از طریق قیمت شرکت‌ها تعیین می‌شوند، بنابراین بررسی چگونگی شکل‌گیری و تغییر قیمت سهام یک مسأله‌ی اساسی برای سیاست‌گذاران اقتصادی، مدیران اجرایی و سرمایه‌گذاران بخش خصوصی است. این پژوهش بر اساس مرور پیشینه‌ی داخلی و خارجی مرتبط و مبانی نظری موجود برای انواع روش‌های برآورد قیمت سهام، یک مدل اقتصاد ریاضی را بهینه‌سازی می‌کند. بر اساس مدل تحقیق، متغیرهای مؤثر بر قیمت سهام و نوع و اندازه‌ی اثر آنها شناسایی می‌شود. بدین ترتیب و برای آزمون معناداری و کارایی مدل از داده‌های موجود برای شرکت‌های تولیدی پذیرفته شده بورسی طی سالهای ۱۳۹۱، ۱۳۹۲ و ۱۳۹۳ و روش برش مقطعی استفاده شده است و مدل توسط روش OLS برآورد شده و پس از تشخیص واریانس ناهمسانی، برای رفع آن با توجه به وزنی از انحراف معیار و روش بروش -پاگان اقدام شده و نهایتاً نتایج نشان دهنده‌ی اثر مسلط سود هر سهم، اهرم بدهی، خالص جریان نقدی، سود انباشته و تعداد سهام بر قیمت بلند مدت آن و همچنین تفاوت قیمت‌ها در گروه‌های مختلف صنعت و در سال‌های مختلف است که بر اساس آنها برخی پیشنهادات ارائه شده است.

با توجه به این که قیمت‌گذاری شرکت‌های بورسی حول ارزش ذاتی شرکت‌ها انجام می‌شود و در بلندمدت قیمت شرکت‌ها به ارزش ذاتی آنها همگرا می‌گردد، ارائه‌ی روشی برای تعیین ارزش ذاتی شرکت‌ها همواره مسأله‌ی اساسی فعالان بازار سرمایه بوده است. اطلاعات حسابداری