بررسی تأثیر استراتژی‌های سرمایه‌ی‌ی در گردش بر بازده سهام

فصول‌نامه حسابداری مالی/ سال اول/ شماره 1/ بهار 88/ صفحات 19-1

چکیده

این پژوهش به بررسی تأثیر استراتژی‌های سرمایه‌ی‌ی در گردش بر بازده سهام می‌پردازد. استراتژی‌کلی مدیریت سرمایه‌ی‌ی در گردش به سه دسته تفکیم می‌شود: 1. استراتژی محافظه‌کارانه، 2. استراتژی جویانه، 3. استراتژی مبنا. برای تعیین استراتژی‌های از برخی نسبت‌های مالی استفاده شده در محاسبه بازده سهام متوسط از پانزاره افزایش یافته نسبت به دیدگاه اول بوده است. در این تحقیق شرایطی که نسبت‌های شرکت‌های در بازده سهام 60 شرکت از استراتژی‌های مختلف مذکور میانگین نتایج بوده است. با استفاده از روش گرانگوک 60 شرکت از 9 صنعت در 20 دوره قطعی در سه ساله داده‌های شرکت‌های تأمینی بر اساس روش پانزاره جمع‌آوری شده و از طریق آنالیز واریانس پیک طرفه و دو طرفه و نیز آزمون LSD برای مقایسه جندانه میانگین میانگین داده و نیز از نرم‌افزارهای SPSS و EXCELL جهت تحلیل داده‌ها استفاده شده است. نتایج آزمون تراسی نشان می‌دهد میانگین بازده در استراتژی‌های مختلف با یکدیگر ناهمغونی دارد و استراتژی جویانه بیشترین بازده را در بین را در بین سایر استراتژی‌های در کل صنایع ندارد.

واژگان کلیدی: استراتژی‌های سرمایه‌ی‌ی در گردش، میانگین بازده سهام

* پژوهش عمیق دانشگاه آزاد اسلامی واحد اهواز
پرورش تاثیر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در کردش بر...

1. مقدمه

یکی از مهم‌ترین مسائل پیش روی مدیران واحد تجاری مدیریت سرمایه در گردش است که در رشد و نباید واحد تجاری نقش مهمی دارد. این بخش شامل مدیریت دارایی‌های جاری واحد تجاری است.

ایجاد تفاوت بین دارایی‌های جاری و بدهی‌های جاری از اهمیت زیادی برخوردار است. چون ترکیب دو گروه کدام روز دیگری هم اثرگذار است. سرمایه در گردش (باکالور) غیر منتسب از مجموعه مالی که در دارایی‌های جاری سرمایه‌گذاری می‌شود. اگر بدهی‌های جاری از دارایی‌های جاری کم شود، سرمایه در گردش خالص بیشتر می‌آید.

مدیریت سرمایه در گردش از جمله مهم‌ترین مسائل ساختمان مدیریت است. اهمیت این موضوع بدلیل عوامل زیر بیشتر می‌باشد:

1. بیانش شرکت‌های ایرانی بدلیل موقعیت توسعی و کاهش قدرت خرید بول، ترجیح می‌دهند تا وعده‌های این دیگر نیاز کنند و این امر موجب شود که شرکت‌های در سرمایه بدهی‌ها دچار کمبود نقدی‌گی شوند و بر اثر مقاله این‌ها افزایش‌شده. در این طرفی کمیاب سرمایه در گردش در اغلب شرکت‌های که با پرداختن مالی مواجه به شدید و در نهایت سرمایه‌برخی ان‌ها به جلوگیری نگه‌داری کردن می‌شود یکی از دلالی عمدی‌های است. سرمایه در گردش است.

2. سرمایه‌گذاران دنبال سرمایه‌گذاری‌های هستند که بیشترین اثره که سهام‌ها و داشته باشند و در این موارد سرمایه‌گذاران باید از وضعیت موجود مطمئن باشند و این استیضاحا با مشاوره و برنامه‌ریزی حاصل این می‌شود. تا زوایای نرخ سرمایه‌گذاری روش شود. در این موارد سرمایه‌گذاران دو مسیر پیش رو دارند، اول این که قدرت سرمایه و در دوم تأکید سرمایه و در به جلوگیری وارد کند، دوم این که سرمایه را چگونه در یک اق و دردست کردن. برای این موارد نیاز به تدوین استراتژی دارد که اندکی نورز را امروز تشخیص دهند. (جهانگیری و طالبی، 1378)

در مورد سرمایه در گردش استراتژی‌های گوناگونی وجود دارد که از تلفیق استراتژی دارایی‌های جاری و بدهی‌های جاری حاصل می‌شود. در مدیریت سرمایه در گردش با توجه به شرایط مختلف باید استراتژی‌های مناسب را برای شرکت انتخاب نموده تا بهبود به نحو مؤثر دارایی‌های جاری و بدهی‌های جاری یک‌واحد تجاری را اداره کرد و ثبات‌های تأمین مالی واحد تجاری بهترین تأمین شود. از این روش به شدت به شرکت‌ها در بارت به کار برده و ترویج بهره‌برداری حاکم شود. با لفظ تلفیق دارایی‌های جاری و بدهی‌های جاری استراتژی گلی مدیریت سرمایه در گردش به سه حالت تشخیص می‌شود:

1. استراتژی تلفیق کلی و گردش. (جهانگیری و پرستویی، 1381)

با توجه به اهمیت سرمایه در گردش تحقیق حاضر به مدیران کمک می‌کند که توجه به شرایط واحد تجاری استراتژی مطلوب سرمایه در گردش را به کار گیرند که منافع واحد تجاری و بیشتری آن منافع
فصلنامه حسابداری مالی/شماره ۱

سهامداران را حذف کرده و در نتیجه موجب سرمایه‌گذاران می‌شود که از طرفی راهنمایی
چالش‌های بسی به وجود آید. تا این تحقیق می‌تواند ارائه‌ی اثر شده و دیگر افراد سرمایه‌گذاری های بررسی سرمایه‌گذاری سرمایه‌گذاری مبتنی بر نظر قرار گیرد. برای بررسی استراتژی‌های اخوان شده و بابت سه شرکت‌های
گزارش‌های مالی و بازداشت‌های توضیحی در جای خود از اهمیت و چگونگی خاصی برخوردار است.

هدف اصلی این مقاله بررسی تأثیر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در گردش بر بادک سهاه است.

۲ مبانی نظری و پیشینه تحقیق

استراتژی‌کلی مدیریت سرمایه‌گذاری به سه دسته تقسیم می‌شود: ۱. استراتژی‌های محکوم‌کننده، ۲. استراتژی‌های جسورانه، ۳. استراتژی‌های مبنا. در استراتژی‌های محکوم‌کننده، سرمایه‌گذاران تلاش می‌کنند تا با استفاده از این استراتژی شرکت‌ها را به مقیاس پرسنده که از مقدار متفاوت به مسوط صنعت بالا و هم‌زمان بهبود جاور این پایین‌تر در گردش بهبود جاوری، بیشترین

استفاده باشد. مدیر مالی شرکتی که سیاست بسیاری جسورانه در پیش می‌گیرد می‌کوشد
تا مقدار این تسیک‌ها را کاهش دهد، در صورت بر می‌اید و از جهان زودتر به سر کردن که

از مسوط صنعت کمتر و جه با سرمایه‌گذاری در گردش خالص شرکت را متفق گرد و میزان بهبود جاوری را

افزایش دهد. (شر، ۱۹۸۹)

استراتژی مبنا و جد متحمل اقدام از دارایی‌های جاوری و بهبودی‌های جاوری است و ریسک معقول را

می‌پذیرد. مدیر مالی شرکتی که سیاست مبنا روا در پیش می‌گیرد ؛ اگر دارایی‌های جاوری را سیاست

محکوم‌کننده و بهبودی‌های جاوری را هم سیاست جسورانه در پیش بگیرد، ریسک و بازده متعادل می‌شود.

یعنی دارایی‌های جاوری و بهبودی‌های جاوری را به یک سیاست معترف در حداکثر ممکن تهیه‌کننده کند. ۲گی

در مورد دارایی‌های جاوری سیاست جسورانه در پیش بگیرد و هم‌زمان بهبودی‌های جاوری سیاست

محکوم‌کننده باشد ریسک و بازده متعادل می‌شود. یعنی دارایی‌های جاوری را در حداکثر ممکن تهیه‌کننده

کند و بهبودی‌های جاوری را نیز در حداکثر ممکن تهیه‌کننده کند (عه بهتری و مرزی‌زاده، ۱۳۷۶).

تحقیقی که کاملاً در ارتباط با موضوع استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در گردش بهبود و پایداری مطالعات

توریکی شوری بازجو (۲۰۰۶) است که در پرداختن ارزیابی‌های ارزش مالی انجام شده است. وی در

مطالعات خود دو نوع استراتژی‌های مالی را مدع نظر قرار می‌دهد. در استراتژی محکوم‌کننده واحدهای

1. Scherr
2. Schwienbacher
بروز تاثیر استراتژی‌های سرمایه‌ای در کردد بر

تجزیه، تا زمانی که نتایج کافی برای تکمیل پژوهش فراهم شود، عملیات اصلی را به تقویت و توسعه، در مقابل استراتژی جذب‌سازی و جلوگیری یا بروز محدودیت، چون قبل از تأمین مالی خارجی بعضی عملیات

اسل پروژه را انجام می‌دهد در نتیجه نوع استراتژی در انتخاب پروژه موتور است

بر اساس مطالعات توریکی در این زمینه، در استراتژی محافظت کاره‌ان در هدایت قدریگی بالا و ترخ

بازدهی پایین است در حالی که در استراتژی جذب‌سازی عکس این حال رخ می‌دهد.

در ادامه تحقیقاتی که برخی از جنبه‌های تحقیق را در بر می‌گیرند، با کمک نشان داده است.

رامور و همکاران (2000) در تحقیقات خود وجود رابطه غرب خیال بین نسبت های مالی و مزاید ترخ

بازده را بررسی کرده‌اند. آنها جامعه اماراتی را بازارهای آمریکا و اروپا در نظر گرفتند. آنها این

نمونه‌های خود را به تفکیک صنعت از 10 شرکت آمریکایی و شرکت رزایی در سال 1995 تشکیل داده بودند.

کردن و اطلاعات آن در جدول با تفکیک نوع صنعت و نوع تغییر نشان داده و بعد نسبت‌های مالی را

برای نمونه‌های فوق مصوب‌کننده کرده و بعنوان مابین مستقل نام‌گذاری کردن و نیز مزاید ترخ باره را

بعنوان مابین واسه در نظر گرفتند. این تحقیق از طریق روابط رگرسیون و تحلیل‌های بین میانبر

واستا و مستقل آزمون شد. نتایج تحقیق این فرض را که یک رابطه بین غرب خیال بین مزاید ترخ

بازده و نسبت‌های مالی وجود دارد، را نتیجه می‌کند. بر اساس تحقیق نسبت جلو و آن رفتارشان کم و

بیش مشاهده است و بعنوان ترخ توانایی بازدارد شاخص می‌شود و یک رابطه غرب خیال بین مزاید

ترخ باره و این نسبت‌ها وجود دارد که به بهره‌برداری با رابطه‌بین کشورها مستقل از هم می‌باشد.

در تحقیقاتی که از اندیس‌های همکاران (2000) به بررسی ارتباط سرمایه‌ای شرکت و

مدیریت سرمایه در گردد بر روی 120 شرکت در بورس اوراق بهادار آن (ASE) تا 2004 انجام شده است. هدف این تحقیق بررسی ارتباط سرمایه‌های مالی‌های در بین سود اوری و

چرخه تبدیل ویژه تاده‌های از آن می‌باشد. نتایج این تحقیق نشان می‌دهد که یک

رابطه معنادار میان سوداوری (سود خالص عملیاتی) و چرخه تبدیل ویژه تاده‌های از آن می‌باشد.

مدیران می‌توانند با مدیریت درست چرخه تبدیل ویژه تاده‌های از آن می‌باشند.

آن (بعنی حساب‌های درآمدی، حساب‌های برداختی و موجودی کالا) سود مناسبی برای شرکت

ایجاد کنند.

دان و همکاران (2003) در تحقیق‌های این موضوع، به بررسی دستگاهی سود در نتیجه افزایش درآمد هر

سهم برداختنی، به این نتیجه رسیدند که شرکت‌ها با افزایش یک سنت به درآمد هر سهم، سود شرکت

را افزایش داده و به پیش بینی‌های تحلیل گران نزدیک می‌کنند.

1. Ramor, et al
2. Lazaridis, et al
3. Athens Stock Exchange
4. Cash Conversion Cycle
5. Gross Operating Profit
6. Das, et al
فصلنامه حسابداری مالی/ شماره ۱

۵

بررسی‌های ایشان نشان داده که اقلام تعمیمی سرمایه در گردش در افزایش درآمد هر سهم بیشتر می‌شود. استفاده بودند و شرکت‌ها با افزایش یک سنت به درآمد هر سهم و به تغییر در ابعاد درآمده هر سهم، سود را دستگاهی می‌کنند. بر اساس نتایج تحقیق (۲۴)٪ از مشارکت و نمونه‌ها تحقیق در اثر افزایش یک سنت به درآمد هر سهم، سود شرکت ۵٪ بیشتر از پیش بینی‌های تحلیل گران از مشاهده در نتیجه افزایش یک سنت، سودشان مسایلی با مقدار کمتر از پیش‌بینی بود. به‌طور مشابه، حاصل با وجود ۱ سنت افزایش درآمد هر سهم، سودشان بسیار کمتر از مقدار پیش‌بینی بود.

عنوانی (۱۴۲۴) در تحقیق مشابه تحقیق طالبی که در سال ۱۳۷۷ انجام شده، به بررسی برخی موارد مدیریت سرمایه در گردش پرداخته که عبارت است از: ۱- اثربخشی چگونگی مدیریت سرمایه در گردش در شرکت‌های ایرانی، ۲- بررسی اینکه بین وضعیت تقدیمی شرکت‌های چگونگی مدیریت سرمایه در گردش و وضعیت تقدیمی شرکت‌های تا چه حد مؤثر بوده است. این تحقیق به بررسی ۲۵۴ شرکت بورس اوراق بهادار از طریق پرسشنامه و تحلیل ورودی و پرداخته است.

نتایج تحقیق نشان می‌دهد که اگر توجه به نوع صنعت و اندماه شرکت، نحوه مدیریت و مقدار، وضعیت تقدیمی شرکت‌ها اثر دارد. ۲۳.۷ درصد مدیریت مطلوبی که تقدیمی اثر دارد. ۲.۳ تا توجه به نوع صنعت و اندماه شرکت روش‌های نامیابی مدیریت تقدیمی اثر دارد. ۴.۷ بالا از این توجه به نوع صنعت و اندماه شرکت نشان‌دهنده تقدیمی اثر دارد. شرکت در آن غافلی می‌کند. به‌طور کلی، شرکت‌های با مشابه فراگیر تقدیمی اثر دارد.

امیر اسدی (۱۳۸۰) به بررسی محتواهای اطلاعاتی سود، نقد و تقدیم عملیاتی و سرمایه در گردش می‌پردازد. در این تحقیق ۱۹۸ شرکت بورس اوراق بهادار بررسی شده‌اند. که این بررسی به روش مستحکم در بررسی روابط و روابط رومیزی و ضریب همبستگی و ضریب ر

ANOVA

در تحقیق نشان می‌دهد که اگر توجه به نوع صنعت و اندماه شرکت، نحوه مدیریت و مقدار. وضعیت تقدیمی شرکت‌ها اثر دارد.

وی جریان تقدیمی ناشی از عملیات در تغییرات در نسبت جزیی نیکه‌نیست. ب) هر سه متغیر حسابداری هر کدام به تنهایی در تغییرات در نسبت آن‌ها نشان از کننده دانسته‌اند.

۳. هدف و فرضیات تحقیق

با توجه به موضوع تحقیق اینکه کدامیک از استراتژی‌های سرمایه‌های در گردش (استراتژی جسورانه)، میان‌بر، مقاطعه کار اینه و مشخص با گذشتن در سهام را ایجاد می‌کند، نتایج تحقیق این هدف اصلی تحقیق است. در تحقیق تحلیل حاصل به بررسی و مقایسه میانگین باردی در صابع مختلف و نیز تأثیر نوع استراتژی بر میانگین بارده سهام می‌پردازد. که این از زمینه سوالاتی را چه زیر مطرح شده‌اند?

۱. آیا میانگین بارده سهام در صابع مختلف با یکدیگر تفاوت معنی دار دارد؟
۲. آیا نوع استراتژی بر میانگین بارده سهام تأثیر می‌گذارد?
۳. در راستای اهداف فوق، فرضیه‌های تحقیق بشرت نتایج بگیردمندانه این تکنولوژی است.
بروری تاثیر استراتژی های سرمایه‌گذاری در کرده بر...

4. میانگین باده در صنایع مختلف با یکدیگر تفاوت معنی‌دار دارد.

5. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در کرده بر میانگین باده سهام تأثیر می‌گذارد.

6. روش تحقیق

از آنجا که تحقیق حاضر به بررسی و مقایسه تأثیر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در کرده بر میانگین بازده سهام می‌پردازد از نوع تحقیقات علی- مقایسه‌ای است. فرضیه‌های تحقیق با استدلال‌های قبیل تدوین شده و روش انجام تحقیق از نوع تحقیقات استراتژی ای است. این تحقیق با بررسی کتابخانه‌ای (میدانی) و بررسی صورت‌های مالی شرکت‌های مورد تحقیق انجام می‌شود.

5. جامعه مورد استفاده و تimonials آماری

این تحقیق در مورد تعداد کل شرکت‌های بذرگیرنده شده در بورس اوراق بهادار در فاصله سال‌های 1380 تا 1385 شامل 439 شرکت در 24 صنعت مختلف است. شامل مقایسه میانگین باده در صنایع مختلف و نیز استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در کرده شرکت‌های مورد نظر در فاصله سال‌های 1380 تا 1385 و تأثیر آن استراتژی‌های بر باده سهام شرکت‌های مربوط است.

روش انتخاب نمونه آماری روش غربالگری (هکتافن) است. در این روش محقق بر اساس اطلاعات قبیل و نیز میزان‌های تحقیق نمونه‌های واحد شرایط را از بین جامعه آماری انتخاب می‌کند.

خصوصیات نمونه‌های مورد تحقیق به‌گونه زیر تعریف می‌شود:

1. شرکت‌های مورد بررسی باید قبیل از سال 1380 به عضویت بورس درآمده باشند.

2. شرکت‌های نمونه‌های باید در دوره مربوط به دوره مورد بررسی، نباید زیان عملیاتی داشته باشند.

3. این شرکت‌ها باید در دوره زمانی شناخته شده (1380 تا 1385) درای اطلاعاتی از جمله اقامتگاه‌های خارجی، دارایی‌های کل و بدهی کل را جهت محاسبه نسبت جاری، نسبت آن و نسبت بدهی، باشند.

از طرفی داده‌های محاسبه‌برداره سهام (تغییرات قیمت سهام، سود سهام و روند افزایش سرمایه) نیز در دسترس باشند.

4. با توجه به دوره‌های قابل 3 ماهه در جمع آوری و تحلیل داده‌ها (3 ماهه، 9 ماهه و 12 ماهه)، حداکثر اطلاعات گذشته 3 ماه در نظر گرفته شده است و شرکت‌های مورد بررسی نباید بیش از 3 ماه متوالی سهام‌من کسب‌کننده باشند.

5. بدین ماهیت موضوع شرکت‌های سرمایه‌گذاری، واستگاه گری مالی و یا نگهداری از نمونه آماری حذف می‌شود.

بعد از در نظر گرفتن این ویژگی‌ها 62 شرکت به عنوان نمونه آماری تحقیق جهت ارزیابی فرضیات انجمن و مورد بررسی قرار گرفت. هر شرکت در یک سال 4 بار (دوره‌های قیاسی) بررسی شده، که تعداد دوره‌های مورد شرکت 5 سال، 20 (50%) است.
روش گردآوری داده‌ها

از آنجا که داده‌ها کمی و گرایش نیاز برای آزمون فرصتی تحقیق با مراجعه به صورت‌های مالی شرکت‌های سازمان بورس اوراق بهادار و با استفاده از صورت‌های مالی مربوطه (۲۳اماه، ۹اماه، ۱۲اماه) و پایداری شرکت‌های پیشنهاد شده در سازمان بورس اوراق بهادار است، شامل ترازهای، سود و بیانی، گزارش‌های بورس، آمار مالی و سایر اطلاعاتی (نمونه‌برداری و «روی دادن نویس») برای دوره شما (۱۳۸۰ الی ۱۳۸۵) بدست آمده است.

این داده‌ها شامل اقلام دارایی‌های جاری، کل دارایی‌ها و کل بدهی‌ها جهت محاسبه نسبت جاری، نسبت آن و نسبت بدهی بوده و نیز برای سهام از صورت‌های مالی و گزارش‌های مربوطه استفاده شده است.

۶-۱ متفق‌های مستقل

الف) استراتژی‌های سرمایه در گروهش: اگر آن‌ها در پی بررسی تأثیر یک یا چند عامل (متفق) در وقوع با تغییر عاملی خاص، انجام می‌گیرند. در این تحقیق نیز تأثیر استراتژی‌های سرمایه در گروش بعنوان متفق مستقل با بدهی سهام بعنوان متغیر و اابسته مورد بررسی و آزمون قرار می‌گیرد. متفق‌های مستقل تحقیق استراتژی‌های سرمایه در گروش مستند که بصورت متفق‌های کمی بوده و برای بررسی و تحلیل، آن‌ها با چند متفق کمی کرد و در قابل نسبت جاری، نسبت آن و نسبت بدهی با متوسط صنعت مقایسه کرده و همانطور که بیان شد، در حالی‌های مختلف بین‌گزار استراتژی‌های مختلف است. شرایطی که تغییر استراتژی ممکن تبوده بعنوان استراتژی نامشخص، نشان داده است. منطق تغییر نوع استراتژی‌ها بررت است از:

۱- اگر نسبت جاری و نسبت آن هر دو بالاتر از متوسط صنعت باشند:

• نسبت بدهی بالاتر از متوسط صنعت مورد انظمام است و نشان دهنده انتخاب استراتژی بدهی و
• نسبت بدهی در حدود متوسط صنعت و یا کمتر از آن، نشان دهنده انتخاب استراتژی مالینورد است.

۲- اگر نسبت آن و نسبت جاری هر دو کمتر از متوسط صنعت باشند:

• نسبت بدهی بالاتر از متوسط صنعت مورد انظمام است و نشان دهنده انتخاب استراتژی مالینورد است.

• نسبت بدهی در حدود متوسط صنعت و یا بالاتر از آن، نشان دهنده انتخاب استراتژی مالینورد است.

جسورانه این است.
بررسی تأثیر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در کرده بر…

3- اگر یکی از دو نسبت آنی یا گران کرده به حدود متوسط صنعت باشد و نسبت دیگر بالاتر از متوسط صنعت باشد:
• نسبت به‌دهی بالاتر از متوسط صنعت، نشان‌دهنده انتخاب استراتژی میانه‌رژ است.
• نسبت به‌دهی کمتر از متوسط صنعت، نشان‌دهنده انتخاب استراتژی محافظت‌کننده کارانه است.

4- اگر یکی از دو نسبت آنی یا گران کرده به حدود متوسط صنعت باشد و نسبت دیگر کمتر از متوسط صنعت باشد:
• نسبت به‌دهی بالاتر از حدود متوسط، صنعت نشان‌دهنده انتخاب استراتژی میانه‌رژ و است.
• نسبت به‌دهی کمتر از حدود متوسط، نشان‌دهنده انتخاب استراتژی جسورانه است.

5- اگر یکی از دو نسبت آنی یا گران کرده به حدود متوسط صنعت باشد و نسبت دیگر بالاتر از متوسط صنعت باشد:
• نسبت به‌دهی در حدود متوسط صنعت، نشان‌دهنده انتخاب استراتژی میانه‌رژ و است.
• نسبت به‌دهی کمتر از متوسط صنعت، نشان‌دهنده انتخاب استراتژی نامتشهر است.

منظره از «آلترناتیو»، «پابی‌تر»، و در حدود» متوسط صنعت، در زیر مشخص می‌شود:
1. آلترناتیو: بیش از میانگین، با فاصله بیش از ۲/۵ درصد از انحراف میانگین.
2. پابی‌تر: کمتر از میانگین، با فاصله بیش از ۲/۵ درصد از انحراف میانگین.
3. کمتر از میانگین، با فاصله بین ۲/۵ درصد از انحراف میانگین.

با استفاده از فاصله ۲/۵ درصد انحراف میانگین، با فرض نرمال بودن داده‌ها (طبق جدول توزیع نرمال استاندارد)، و این شرایط (انحراف میانگین، متوسط برای هر جفت مشاهده از نظر میانگین، از نظر میانگین، از نظر میانگین، از نظر میانگین، از نظر میانگین، از نظر میانگین، از نظر میانگین، از نظر میانگین) دقت و تکنیک استراتژی‌ها برای جایگزینی نژادی به متوسط صنعت است.

ب) نوع صنعت: برای ارزیابی و منشأ انرژی صنعت بر استراتژی و بزرگ به سه که، دسته‌بندی صنایع در بورس اوراق بهادار ایران که در آن شرکت‌ها را در ۲۳ صنعت مختلف طبقه‌بندی گردیده استفاده شده است و از این تعداد ۹ صنعت واجد شرایط انتخاب شده است.

بدنی مقایسه صنایع حداکثر ۲ کرکت در هر صنعت زمینه است. در تنها یک نشان از داده‌های مربوط به کل صنایع و در مرحله بعد در هر یک از صنایع به‌طور جدایی فرضیات تحقیق مورد بررسی قرار می‌گیرد.

۶- متغير وابسته
• برای همه سهام: در این تحقیق منظر از بزرگی افزایش ارائه شده از آن تیم تجربه به قسمت اول درجه ای است. در محاسبه بارده سهم شرکت‌های مورد بررسی فاکتورهای افزایش سرمایه، منبع
افزایش سرمایه و زمان افزایش سرمایه‌بارای مد نظر قرار گیرند. برای محاسبه بارده با توجه به فاکتورهای فوق از فرمول‌های زیر استفاده شده است:

حالات ۱- شرکت افزایش سرمایه نهاده باشد.

\[ R = \frac{P_1 - P_0 + D}{P_0} \]

که در آن:
- بارده سهام شرکت: \( R \)
- قیمت بارز سهام شرکت در پایان سال: \( P_1 \)
- قیمت بارز سهام شرکت در ابتدای سال: \( P_0 \)
- سود نقدی تعلق گرفته به هر سهم:

حالات ۲- شرکت از محل انتخاب‌های افزایش سرمایه داده باشد، در این صورت دو حالت ممکن است.

اتفاق بیافتد که صرفاً مورد تشریح می‌شود.

حالات اول: افزایش سرمایه قبل از مجمع عمومی باشد، در این صورت شواهد داشت:

\[ R = \frac{(1 + a)(P_1 + D)P_0}{P_0} \]

حالات دوم: افزایش سرمایه بعد از مجمع عمومی باشد

\[ R = \frac{(1 + a)P_1 + D - P_0}{P_0} \]

درصد افزایش سرمایهٔ خواهی می‌باشد.

حالات ۲- شرکت از محل مطالبات و اورده نقدی افزایش سرمایه داده باشد. که در این مورد نیز بسته به قبل و بعد از مجمع در دو حالت قابل بررسی است.

حالات اول: افزایش سرمایه از محل مطالبات و اورده نقدی قبل از مجمع عمومی عادی باشد که در این صورت داشت:

\[ R = \frac{(1 + a)(P_1 + D) - P_0 - a(1000)}{P_0 + a(1000)} \]

حالات دوم: افزایش سرمایه از محل مطالبات و اورده نقدی بعد از مجمع عمومی عادی باشد، به شرح زیر قابل محاسبه است:

\[ R = \frac{(1 + a)P_1 + D - P_0 - a(1000)}{P_0 + a(1000)} \]
بررسی تاثیر استراتژی‌های سرمایه‌داری در کرده پر... 

۷. روش‌های آماری آزمون فرضیات

ابنده میانگین نسبت‌های مالی مورد تیزی را بهره‌گیرده و با مقایسه نسبت‌های شرکت با متوسط

صانت استراتژی مربوطه را شخص می‌کنیم. سپس در آزمون فرضیات بصورت زیر عمل می‌کنیم:

روش‌های آماری به کار رفته در این تحقیق عبارت است از آنتیز وارینس یک طرفه و دو طرفه و (ANOVA) برای نشان دادن تفاوت بین گروه‌ها در مقایسه چندگانه میانگین‌ها.

LSD استفاده شده است. دلیل استفاده از این روش‌ها به شرح زیر است:

الف) با استفاده از آنتیز وارینس یک طرفه وجود تفاوت بین میانگین‌ها به صورت کلی و با محاسبه آماره F ارزیابی می‌شود. اگر آنتیز وارینس فرض برای میانگین‌ها را رد کند، آن گاه با یکی از روش‌های مقایسه چندگانه میانگین‌ها برای مشخص کردن این که تفاوت معنی‌دار بین کدام میانگین‌ها بوده است به کار گرفته می‌شود.

«میانگین‌بازده در صنایع مختلف با یکدیگر تفاوت معنی‌دار دارد»

\[ H_0: \mu_1 = \mu_2 = \ldots = \mu_k \]

\[ H_1 \text{ حداقل میانگین بارده و صنعت پکسیکا نیست: } \]

که در آن:

\[ \mu_i \text{ میانگین بارده در دوره مشخص در صنعت } k \]

1. Least Significant Difference
فصل‌نامه حسابداری مالی/ شماره 1

ب) بر اساس مطالعات انجام شده به نظر می‌رسد ارتباطی بین نوع استراتژی سرمایه‌گذاری در گردش اتخاذ شده و باراده وجود داشته باشد. برای بررسی این ارتباط از داده‌های آماری توجه می‌کنیم که نوع استراتژی یک متغیر کیفی است و بررسی تأثیر استراتژی بر باراده، به این معنی خواهد بود که با حکم از یک سطح متغیر استراتژی به سطح دیگر این آبایان تغییر معنی‌داری در میانگین متغیر باراده سهام می‌شود یا خیر اگر چنین تغییر مشاهده شود، تأثیر استراتژی سرمایه‌گذاری در گردش باراده سهام تأیید می‌شود (استراتژی به طور معنی‌داری بر میانگین باراده سهام اثر می‌گذارد).

«استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در گردش بر میانگین باراده سهام تأثیر می‌گذارد.»

\[ H_0: \mu_1 = \mu_2 = \mu_3 = \mu_n \]  
\[ H_1: \exists \text{ حداقل میانگین باراده در استراتژی یکسان نیست: } \]

که در آن:
\[ \mu_1 \] میانگین باراده در دوره مشخص در استراتژی چندسازه
\[ \mu_2 \] میانگین باراده در دوره مشخص در استراتژی دو‌سازه
\[ \mu_3 \] میانگین باراده در دوره مشخص در استراتژی سه‌سازه
\[ \mu_n \] میانگین باراده در دوره مشخص در استراتژی n‌سازه

\[ \mu_i \] استراتژی سازه‌ای
\[ \mu_{i_0} \] استراتژی سازه‌ای آزمون معنی‌دار

در اینجا روش LSD به کار گرفته شد. ویژگی این روش توانایی‌ی دارد کردن فرض صفر است. برخی روش‌های دیگر عبارتند از: روش بونفرونی، روش تکی، روش دانت، روش شده و ...

8-1 یافته‌های تحقیق

نتیجه بررسی فرضیات تحقیق حاضر جهت بررسی سوال‌های تحقیق در ادامه نشان داده شده است.

8-1-1 یافته‌های آزمون فرضیه اول

فرضیه اول تحقیق غیرتست از اینکه میانگین باراده در صنایع مختلف یا یکدیگر تفاوت معنی‌دار دارد.
جدول 1: جدول مقایسه میانگین بازده در صنایع مختلف. مقایسه جنگاله میانگین

| سطح دریا | میانگین مجموع مجذورات | درجه آزادی | بازده
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>آدری</td>
<td>10000</td>
<td>113/333</td>
<td>124/29</td>
</tr>
<tr>
<td>پیام</td>
<td>520/520</td>
<td>8</td>
<td>5/0-02-5/92/50</td>
</tr>
<tr>
<td>داخل</td>
<td>407/387</td>
<td>9</td>
<td>123/1</td>
</tr>
<tr>
<td>خارج</td>
<td>357/277</td>
<td>55</td>
<td>810-7/49/7/66</td>
</tr>
</tbody>
</table>

با توجه به نتایج جدول 1 و 0/0 ≤ p < 0/001 لازم است تا نشان می‌دهد که اگر عدد F بیشتر از جدول استاندارد است، سطح ممنی داری پیش‌تر از 0/05 است و نشان‌دهنده است که تفاوت ممنی‌ها که بر پایه میانگین نیست. در ضمن برای تقابل نشان می‌دهد. در مرحله دوم که این فاصله نشان می‌دهد. در موردی که این فاصله میانگین در برگیرند مقدار صفر نباشد می‌توان یک درصد اطمنی که یک ناحیه در میانگین باشد.

نتایج تفاوت میانگین در داده‌های صنعتی به فارز زیر است:

- میانگین بازده صنعت خردهرو و ساخت قطعات با میانگین بازده صنایع محصولات شیمیایی، غذایی و آشامیدنی، فلزات اساسی، سیمان گچ و آهن، کالی‌گیر کالی‌گیر و ساخت محصولات فلزی تفاوت معنی‌دار دارد.
- میانگین بازده صنعت محصولات شیمیایی با میانگین بازده صنایع خردهرو و ساخت قطعات، محصولات دارویی، سیمان گچ و آهن، کالی‌گیر تفاوت معنی‌دار دارد.
- میانگین بازده محصولات دارویی با میانگین بازده صنایع محصولات شیمیایی، غذایی و آشامیدنی، فلزات اساسی، سیمان گچ و آهن، کالی‌گیر تفاوت معنی‌دار دارد.
- میانگین بازده صنایع غذایی و آشامیدنی صنایع اساسی با میانگین بازده صنایع خردهرو و ساخت قطعات، محصولات دارویی و سیمان گچ و آهن تفاوت معنی‌دار دارد.
- میانگین بازده صنایع سیمان گچ و آهن با میانگین بازده صنایع خردهرو و ساخت قطعات، محصولات دارویی و سیمان گچ و آهن تفاوت معنی‌دار دارد.
فصل یازدهم: حسابداری مالی/ شماره ۱

• میانگین بازده صنایع گاز، غذایی، مصرف‌کننده‌ها، سیمان، گچ و آهن مستقر و درصدی میانگین بازده صنایع گچ و آهن و صنایع کالای غیر فلزی نمی‌باشد.

• میانگین بازده صنایع اساسی با میانگین بازده صنایع خودرو و ساختمان‌ها نامتوازنده و درصدی میانگین بازده صنایع گچ و آهن نمی‌باشد.

• محصولات دارویی و صنایع سیمان گچ و آهن نمی‌باشد.

۲-۸-۲ یافته‌های آزمون فرضیه دوم

فرضیه دوم: با شتاب‌گیری از این که، استراتژی‌های سرمایه‌گذاری در گردش بر میانگین بازده سه‌شانش تأثیر می‌گذارد.

جدول ۲: جدول مقایسه میانگین بازده انتخاب استراتژی‌ها مقایسه چندگانه میانگین

<table>
<thead>
<tr>
<th>سطح فرضیه (p-value)</th>
<th>سطح فرضیه (p-value)</th>
<th>سطح فرضیه (p-value)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0.05</td>
<td>0.05</td>
<td>0.05</td>
</tr>
<tr>
<td>0.10</td>
<td>0.10</td>
<td>0.10</td>
</tr>
<tr>
<td>0.06</td>
<td>0.06</td>
<td>0.06</td>
</tr>
</tbody>
</table>

با توجه به نتایج، 0.06/0 = p-value فرض پیکان بودن میانگین بازده در همه استراتژی‌ها در سطح 0.05 با 0.06 درصد اطمینان) رد می‌شود. به عبارت دیگر میانگین بازده در استراتژی‌های مختلف با یکدیگر نمی‌تواند معنی‌دار باشد.
## بررسی تاثیر استراتی‌ها یا سرمایه‌های در کریش بر...

جدول 3: مقایسه و تهاجم خلق بین میانگین بارده‌های انواع استراتی‌ها (SD فرضیه دوم)

<table>
<thead>
<tr>
<th>استراتی (I)</th>
<th>استراتف (I)</th>
<th>میانگین تفاصل</th>
<th>انحراف میان‌بر</th>
<th>سطح معنی‌داری</th>
<th>حد بالا</th>
<th>حد پایین</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>جسوئن</td>
<td>سیب سم</td>
<td>23.249</td>
<td>0.01</td>
<td>145</td>
<td>23.495</td>
<td>23.203</td>
</tr>
<tr>
<td>ملاحظه کارمه</td>
<td>ملاحظه کارمه</td>
<td>23.495</td>
<td>0.01</td>
<td>145</td>
<td>23.203</td>
<td>23.495</td>
</tr>
<tr>
<td>سیب سم</td>
<td>ملاحظه کارمه</td>
<td>23.203</td>
<td>0.01</td>
<td>145</td>
<td>23.495</td>
<td>23.203</td>
</tr>
<tr>
<td>ملاحظه کارمه</td>
<td>ملاحظه کارمه</td>
<td>23.495</td>
<td>0.01</td>
<td>145</td>
<td>23.203</td>
<td>23.495</td>
</tr>
<tr>
<td>ملاحظه کارمه</td>
<td>ملاحظه کارمه</td>
<td>23.203</td>
<td>0.01</td>
<td>145</td>
<td>23.495</td>
<td>23.203</td>
</tr>
</tbody>
</table>

بر اساس نتایج آزمون فرضیه صرفه نظر از این که شرکت‌ها در چه صورت فعالیت داشته باشند با توجه به بررسی‌های لازم نشان داده می‌گردد که طرف صنعت سیب‌سمن و اهک و گج کمی طرف صنعت سیب‌سمن و اهک و گج نسبت به صنایع دیگر در جای خود قابل توجه است و نیز با روند نسبت انحراف میان‌بر صنعت سیب‌سمن و اهک و گج نزدیک به هم و نزدیک بودن میانگین بارده‌های استراتفی میان‌بر و نا مستحکم به هم باشد.

فلوئو میانگین در میان استراتفی‌های مختلف به قرار زیر است:

• میانگین بارده در استراتفی میان‌بر و میانگین بارده در دو استراتفی ملاحظه کارمه و جسوئن

نقطه میانی دارد.

همانطور که مطالعات انجام شده نشان می‌داد میزان سرمایه گزارش به انتخاب حجم و جوکی از سرمایه در گروهی یا دردسر که بارده را افزایش دهد و نتایج بررسی این فرضیه نیز استراتفی جسوئن در میان کل استراتفی‌ها بیشترین پیامد را داشته است.
نتیجه‌گیری

بر اساس نتایج بدست‌آمده از آزمون فرضیه اول، از آن‌جا که هدف اولیه از تهیه استراتژی برای
دسترسی به بازده بهتر است و نیز سرمایه‌گذاران به سوی سرمایه‌گذاری‌هایی با بازده بالاتر جدی
می‌شوند، در ابتدا عملکرد گذشته شرکت‌ها و تغییرات بازده را تا سال پنج‌اسفند می‌کنیم، اگر بازده
صنایع با هم تفاوت داشته باشد، می‌توان فرض کرد که تفاوت بازده ممکن است ناشی از نوع استراتژی
باشد و برای این منظور فرضیه دوم و سوم نیز مورد بررسی قرار می‌گیرند. بررسی‌ها نشان داده که
میانگین بازده در صنایع مختلف با یکدیگر تفاوت معنی‌دار دارد.

همان‌طور که در ادبیات تحقیق بیان شد، بدلیل تفاوت در نیاز شرکت‌ها به تقدیمگی در جریه عمر
محصولات و نیز بدلیل تفاوت در نیاز سهامداران به سود تقسیمی، هر شرکت سیاست منفعت‌ها با سایر
شرکت‌ها در بخش می‌گیرد. در نتیجه همه از عواملی است که به بازده سهام‌های داشته و نیز تفاوت
بازده صنایع مختلف می‌شود. لذا توصیه می‌شود که در کنار اطلاعات بازده سهام، وضعیت تقدیمگی
شرکت‌ها نسبت به مسیر مجموعه زیرگزارش‌های متعددی که تأثیر جهت تصمیم‌گیری
سرمایه‌گذاران فراهم شود.

نتایج آزمون فرضیه دوم نشان می‌دهد که با توجه به بررسی‌های انجام شده
ANOVA یک طرفه در
کل صنایع، صرفه‌نظر از اینکه شرکت‌ها در چه صورتی عملکرد نشان دادند، میانگین بازده در
استراتژی‌های مختلف با هم تفاوت معنی‌دار دارد. با توجه به قابلیت شرکت‌ها در صنعت
سیمان و اکد و گچ و کمترین بازده مربوط به استراتژی ساختن در صنعت سایر محصولات کلی غیر
فلزی است.

همان‌طور که در صنعت‌های مختلف انجام شده نشان می‌دهد، مدیران جیسون گرانی به انتخاب حجم و ترکیب
از سرمایه در گردش را دارد که بازده را افزایش ده و نتایج بررسی‌ای نیز نشان می‌دهد که اتخاذ
استراتژی چرخه‌نامیدن به معنی سایر استراتژی‌های بیشترین بازده را ایجاد می‌کند.

محدودیت‌های تحقیق

این تحقیق نیز مانند سایر تحقیقات بعث اثر منجرهای غیرقابلیت کنترل اجتماعی و اقتصادی به
دارایی ویرگین‌های ناشناخته و با هم منفعت‌های نیز هستند، نتایج بدست آمده از رعایت اصول اجرای
قرار گرفته در گردش محسوس می‌شود. در تحقیق پیش‌گام مبتنی بر منظور
رفع این تقصیر با بررسی ۴۵۹ شرکت در بورس اوراق بهادار ۶۲ شرکت و با شرایط تحقیق
مورد بررسی قرار گرفتند، با این وجود نام‌آمیزی است که نتایج کسب شده را منفی از پارامترهای
مدافنی گر درونی و بیرونی شرکت‌ها در نظر نگیریم.
برویسی تاثیر استراتژی‌های سرمایه‌داری در کردستان بر...

۱۱. پیشنهادهای برگرفته از تحقیق

پیشنهادهای محقق بر اساس تحقیق انجام شده عبارت است از:

• همان‌طور که نتایج تحقیق بیان می‌آمده، یکی از عواملی که به‌بازده سهام استراتژی‌ها اثر گذار است، نوع صنعتی است که شرکت‌ها در آن فعالیت می‌کنند. لذا پیشنهاد می‌شود که استانداردهای نرم‌های مصرف در رابطه با ساختار سرمایه در گردش و میزان استفاده از بهره‌ای در ساختار سرمایه‌های در گردش شرکت‌ها تهیه شود تا مدل‌نری، سرمایه‌گذاران و اهداگذاران بتوانند در بررسی نیازهای مالی شرکت‌ها از این استانداردها بعنوان معاصر اندازه‌گیری استفاده کنند.

• همان‌طور که در قسمت ابتدایی تحقیق بیان شد، اینکه در شرکت‌ها چه سطحی از سرمایه در گردش یا به ترکیبی از آن انتخاب شود به خلخل ریسک گزارش می‌بایست بستگی دارد. معمولاً مدل‌نری‌ها معتقدند که گزارش به انتخاب حجم و ترکیبی را انتخاب می‌کنند که بزودی سهم می‌آید با توجه به وضعیت شرکت و اهداف مورد نظر استراتژی مورد نظر را انتخاب کنند و با اتخاذ آن استراتژی به‌هند فرمول نظر برسند.

11-2. پیشنهادهای به سایر محققین

با توجه به تحقیق حاضر انجام تحقیقات زیر به سایر محققین پیشنهاد می‌شود:

• اندازه‌گیری آمار و ارتباط با سایر نسبتهای مالی جمله نسبت کل بهره‌ها به کل دارایی‌های با نسبت بهره بلند مدت به ارزش ویژه و با ارائه از سایر نسبتهای سرمایه در گردش و مقایسه استراتژی‌ها و نتایج از تحقیق حاضر بررسی رابطه استراتژی‌های سرمایه‌داری در گردش و تغییرات قیمت سهام برویسی رابطه استراتژی‌های سرمایه‌داری در گردش و ریسک و باند سهام شرکت‌ها.
منابع
امری اسکری، محمد، (1380)، "بررسی محصولات و تولیدات صنعتی صنایع بسته‌بندی نانوک در ایران"، دانشگاه اهلی تهران، دانشکده حسابداری و مدیریت.

جوانگی، علی، پرسایان، علی، (1380)، "مدیریت مالی"، جلد دوم، ترجمه و اقتباس از کتاب "یونیون
پی نوی، انتشارات سمت.

جوانگی، علی، طالبی، محمد، (1378)، "نقد انواع شاخص‌های تعدادی شرکت‌ها"، مجله تحقیقات مالی، شماره 12-14.

حاجیزاده قرمانی، رحیم، (1382)، "رابطه صنعت حسابداری با پاداش و پرداخت بهره‌های اقتصادی"، دانشگاه تهران، دانشکده حسابداری و مدیریت. علی‌قلی، ربانی، حسین، "مفهوم و معرفی مدل بزرگ‌ترین پروژه"، (1376)، "مدیریت مالی"، ترجمه و اقتباس از کتاب "فدر وستمن و بوجین دریگام.

عنانی، سحر، (1384)، "بررسی و تطبیق مدیریت صنایع در گردش در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس آوراق پاهاد تهران"، دانشگاه تهران، دانشگاه شهید بهشتی، دانشگاه حسابداری و مدیریت.

میکاکی، نیما، علی‌قلی، ربانی، (1379)، "مفهوم و روش‌های آماری"، جلد دوم، ترجمه و اقتباس از کتاب "گروه بانک‌های ایران و رییس جانی؛ انتشارات دانشگاه پیام نور.


جدول پیوست: نتایج آزمون مقایسه چندگانه اختلاف بین میانگین باره سه ساد صنایع مختلف

<table>
<thead>
<tr>
<th>استراتژی (I)</th>
<th>استراتژی (L)</th>
<th>میانگین قابل</th>
<th>انحراف</th>
<th>محصول</th>
<th>اندکی</th>
<th>هلقه</th>
<th>حد پایین</th>
<th>حد بالا</th>
<th>فاصله اطمینان%</th>
</tr>
</thead>
</table>

بررسی تاثیر استراتژی‌های سرمایه در کردش بر...
<table>
<thead>
<tr>
<th>استراتژی (L)</th>
<th>مانیکان فعال (X)</th>
<th>اجراف</th>
<th>بیمی‌داری</th>
<th>سطح</th>
<th>حد پایین</th>
<th>حد بالا</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>خودرو و ساخت قطعات</td>
<td>-1 3/23244 -3/23244</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>محصولات شیمیایی</td>
<td>-3/2505 -3/2505</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>محصولات دارویی و زایمانی</td>
<td>-3/2505 -3/2505</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>سیمان، چسب، سرچشمه‌ها و بهترین تولیدات</td>
<td>-9/2385 -9/2385</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>کانی و سرامیک</td>
<td>-9/2385 -9/2385</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>ساخت محصولات فلزی</td>
<td>-9/2385 -9/2385</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
<td>2/942467</td>
<td>1/111429</td>
</tr>
</tbody>
</table>

7. کانی و سرامیک

8. ساخت محصولات فلزی

9. ساخت محصولات فلزی