

رابطه سودآوری نسبی و بازده سهام در سطح صنعت

*دکتر فرزین رضایی**عاطفه مجیب یزدانی

تاریخ دریافت مقاله: آبان ۱۳۹۲

تاریخ پذیرش مقاله: دی ۱۳۹۲

چکیده

بازده سهام شرکت‌ها معیار با اهمیتی در تصمیم‌گیری‌های مالی است. هدف اصلی تحقیق، بررسی رابطه بین سودآوری نسبی و بازده سهام در سطح صنعت است. این تحقیق از نقطه نظر سازمان صنعتی و با بسط مدل رقابتی کارنو به بررسی ارتباط متقابل بین اطلاعات در سطح صنعت و اطلاعات مختص شرکت در تشریح بازده سهام می‌پردازد. نمونه آماری تحقیق متشکل از ۱۰۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۴ تا ۱۳۸۹ می‌باشد. در این تحقیق از سه الگوی رگرسیونی چندمتغیره برای آزمون فرضیه‌های تحقیق استفاده شده است. با بسط مدل کارنو، نتایج حاکی از آن است که در سطح صنعت، تأثیر سودآوری نسبی شرکت بر بازده سهام شرکت‌های سودآور کمتر از شرکت‌های زیان‌ده می‌باشد، که با آنچه که طبق مدل کارنو انتظار می‌رفت، مطابقت دارد. با تقسیم بندی شرکت‌ها به دو گروه با بازده صنعت مثبت و بازده صنعت منفی، رابطه معکوس بین سودآوری نسبی و بازده سهام در سطح صنعت همواره برقرار است. همچنین با وجود اخبار مساعد صنعت، سودآوری نسبی بهتر می‌تواند حساسیت بازده را تشریح نماید. با جایگزینی دو متغیر بنیادی دیگر یعنی کارایی هزینه‌ای و سهم بازار به جای سودآوری و انجام تحلیل مشابه نتایج حاکی از آن است که در سطح صنعت، تأثیر کارایی نسبی هزینه‌ای بر بازده سهام همانند تأثیر سودآوری نسبی بوده، اما در مورد سهم نسبی بازار چنین نیست. **واژه‌های کلیدی:** سودآوری نسبی، نرخ بازده حقوق صاحبان سهام، سازمان صنعتی، اخبار در سطح صنعت، مدل رقابتی کارنو.

