



**دانشگاه آزاد اسلامي**

**واحد اراک**

**دانشکده مدیریت گروه حسابداری**

**پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد**

**عنوان:**

**جستجوي بهترين معيار ارزيابي عملكرد مالي در بازار سرمايه ايران به تفكيك صنعت و اندازه**

**استاد راهنما :**

**استاد مشاور:**

[چكيده:.. ...1](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833986)

[مقدمه:.. 3](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833987)

**فصل اول: کلیات تحقیق**

[1-1-مقدمه : 5](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833988)

[2-1بیان مسئله تحقيق 6](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833989)

[3-1 اهمیت و ضرورت تحقیق 8](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833990)

[4-1 اهداف تحقیق 9](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833991)

[5-1 چارچوب نظری 10](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833992)

[6-1 مدل تحقیق: 13](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833994)

[1-6-1 متغیر های مستقل 13](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833995)

[1-1-6-1معیارهای ارزیابی عملکرد و سود آوری سنتی نظیر: 13](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833996)

[2-1-6-1معیار های نوین سنجش عملکرد: 15](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833997)

[2-6- 1متغییر وابسته: 18](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833999)

[3-6- 1متغییر كنترل: 18](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834001)

[7-1 فرضیه های تحقیق 19](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834003)

[8-1 تعريف واژه ها و اصطلاحات تحقيق: 20](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834004)

**فصل دوم: مروری بر ادبیات تحقیق**

[1-2- مقدمه: 24](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834006)

[2-2 شاخصهای سنجش عملکرد (سنتی ونوین ) 25](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834007)

[1-2-2 شاخص های غیر مالی 26](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834008)

[2-2-2 شاخص های مالی 28](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834010)

[3-2 معیارهای مالی سنتی 28](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834011)

[1-3-2 بازده سرمایه گذاری (ROI) 28](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834012)

[2-3-2 سود باقیمانده (RI) 29](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834013)

[3-3-2 بازده فروش 30](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834015)

[5-3-2 قیمت به عایدی هر سهم 31](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834016)

[6-3-2 معیارهای ارزیابی شرکت 32](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834017)

[1-6-3-2 معیار اول – سود 32](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834018)

[2-6-3-2 معیار دوم– سود هر سهم 33](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834019)

[3-6-3-2 معیار سوم– رشد سود 34](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834020)

[4-6-3-2 معیار چهارم –نرخ بازده سرمایه گذاری 34](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834021)

[4-2 دلایل مطرح شده EVA 35](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834022)

[1-4-2 تفکر مبتنی بر ارزش 36](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834023)

[2-4-2 ارزش افزوده اقتصادی 37](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834024)

[4-4-2 محاسبه نرخ بازده سرمایه بر اساس رویکرد تأمین مالی 39](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834026)

[1-4-4-2 حذف اثرات بدهی ها 39](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834027)

[2-4-4-2 مرحله دوم حذف اثرات سایر انحرافات مالی 40](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834028)

[3-4-4-2 مرحله سوم حذف انحرافات حسابداری 40](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834029)

[4-4-4-2 انواع معادل های سرمایه و تأثیرآنها بر NOPAT و CAPITAL 41](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834030)

[5-4-4-2 ذخیره مالیات بر درآمد معوق 42](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834031)

[6-4-4-2 ذخیره LIFO 42](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834032)

[7-4-4-2 استهلاک انباشته سرقفلی 43](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834033)

[8-4-4-2 سرقفلی ثبت نشده 43](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834034)

[9-4-4-2 دارائی های نامشهود 44](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834035)

[10-4-4-2 تبدیل تلاشهای موفقیت آمیز به هزینه یابی کامل 44](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834036)

[11-4-4-2 سایر ذخایر معادل های سرمایه 45](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834037)

[5-4-2 محاسبه نرخ بازده سرمایه از دیدگاه عملیاتی 45](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834038)

[6-4-2 تعادل بین رویکرد مالی و رویکرد عملیاتی 46](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834039)

[7-4-2 تجزیه و تحلیل نرخ بازده سرمايه 47](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834042)

[8-4-2 استاندارد سازی EVA 48](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834043)

[9-4-2 دگرگونی EVA 50](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834044)

[10-4-2 تکامل EVA 50](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834045)

[11-4-2 اهمیت EVA در مقابل سود حسابداری و شاخص های مبتنی بر سود 52](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834046)

[12-4-2 كاربرد هاي EVA 52](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834047)

[1-12-4-2 کاربردها داخلی EVA : 52](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834048)

[2-12-4-2 کاربردهای خارجی EVA 54](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834049)

[13-4-2 کاربرد EVA به عنوان معیار سنجش عملکرد و جبران خدمات 56](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834050)

[14-4-2 ارزش افزوده اقتصادی (EVA) به عنوان تکنیک های ارزشیابی 57](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834051)

[15-4-2 معايب ارزش افزوده اقتصاديEVA 58](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834052)

[16-4-2 مفاهیم مرتبط با EVA 59](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834053)

[1-16-4-2 ارزش افزوده بازار 59](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834054)

[2-16-4 -2 ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده یا REVA 60](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834056)

[17-4-2 نقش EVA و MVA در سیستم پاداش 60](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834057)

[18-4-2 مزایای بکارگیری EVA همراه با ABC 62](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834059)

[19-4-2 هزینه سرمایه 62](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834060)

[20-4-2 نرخ هزینه سرمایه (C) 62](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834061)

[21-4-2 اهمیت نرخ هزینه سرمایه 63](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834062)

[22-4-2 روشهای محاسبه نرخ هزینه سرمایه 63](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834063)

[23-4-2 منابع تامین مالی شرکتها 64](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834064)

[1-23-4-2 نرخ هزینه بدهی 64](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834065)

[2-23-4-2 نرخ هزینه سهام ممتاز () 64](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834067)

[3-23-4-2 هزینه سود انباشته و سهام عادی (Ke,Ks) 65](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834069)

[24-4-2 روش های محاسبه هزینه سود انباشته 66](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834070)

[1-24-4-2 مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای 66](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834071)

[2-24-4-2 روش بازده اوراق قرضه به علاوه صرف ریسک 66](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834072)

[3-24-4-2 روش جریان نقدی تنزیل شده 67](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834074)

[4-24-4-2 استفاده از ریاضیات مالی 68](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834076)

[25-4-2 هزینه سهام عادی جدید (Ke) 68](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834078)

[26-4-2 ترکیب هزینه سرمایه یا میناگین موزون سرمایه 68](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834079)

[27-4-2 مزایای EVA 69](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834080)

[28-4-2 راه درست اندازه گیری ارزش ، تأمین مالی خارج ترازنامه 70](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834081)

[29-4-2 ارزش افزوده اقتصادی و سه بازی مدیران 71](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834082)

[1-29-4-2 بازی سرمایه به کار گرفته 71](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834083)

[2-29-4-2 بازی رشدهای آینده 72](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834084)

[3-29-4-2 بازی انتقال ریسک 72](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834085)

[30-4-2 ارزش افزوده اقتصادی ، سود اقتصادی و ارزش افزوده نقد 73](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834086)

[31-4-2 EVA CVA,EP, به عنوان شاخص های مدیریت عملکرد 73](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834087)

[32-4-2 سودمندی شاخص های EVA CVA,EP, 73](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834088)

[33-4-2 نتایج استفاده از EVA CVA,EP, برای پاداش مدیران اجرایی 73](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834089)

[34-4-2 بازده حقوق صاحبان سهام 74](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834090)

[35-4-2 محدودیت های استفاده از ROE 76](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834094)

[36-4-2 اشکالات نرخ بازده حقوق صاحبان سهام ROE 77](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834095)

[37-4-2 بازده سرمایه گذاری 78](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834096)

[38-4-2 سیستم دو پونت 78](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834097)

[5-2 نتیجه گیری 80](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834098)

[6-2 سابقه تحقیق 81](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834099)

[1-6-2 تحقیقات خارجی 82](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834100)

[2-6-2 نتایج تحقیقات در مجامع دانشگاهی ایران 83](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834101)

**فصل سوم: روش اجرای تحقیق**

[1-3- مقدمه: 86](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834102)

[2-3 روش تحقیق 86](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834103)

[3-3 جامعه مطالعاتی 87](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834104)

[4-3 قلمرو تحقیق 88](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834105)

[1-4-3 قلمرو مکانی تحقیق 88](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834106)

[2-4-3 قلمرو زمانی تحقیق 88](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834107)

[3-4-3 قلمرو موضوعي تحقیق 88](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834108)

[5-3 روش های جمع آوری اطلاعات 88](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834109)

[6-3 روش تجزيه و تحليل اطلاعات 89](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834110)

[1-6-3 تحلیل همبستگی پیرسون و رگرسیون ساده خطی: 89](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834111)

[8-3 اعتبار درونی و برونی پژوهش 95](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834112)

**فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داه ها**

[1-4-‏ مقدمه‏: 98](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834113)

[2-4 شاخص های توصیفی متغیرها 98](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834114)

[3-4 روش آزمون فرضیه ها ي تحقيق 100](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834116)

[4-4 تجزيه و تحليل فرضیه هاي تحقيق 101](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834117)

[1-4-4 بررسي فرض نرمال بودن متغيرها: 102](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834118)

[2-4- 4 خلاصه تجزيه وتحليل ها به تفکيک هرفرضيه به شرح ذيل بيان می شود: 103](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834120)

[1-2-4-4 تجزيه و تحليل و آزمون فرضيه اصلی اول: 103](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834121)

[2-2-4-4 تجزيه و تحليل و آزمون فرضیه اصلی دوم 106](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834127)

[3-2-4-4 تجزيه و تحليل و آزمون فرضیه اصلی سوم 110](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834133)

[4-2-4-4 تجزيه و تحليل و آزمون فرضیه اصلی چهارم 137](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834169)

[5-2-4-4 تجزيه و تحليل و آزمون فرضيه اصلي پنجم 141](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834173)

[6-2-4-4 تجزيه و تحليل و آزمون فرضيه اصلي ششم 143](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834175)

**فصل پنجم: نتیجه گیری و پیشنهادات**

[1-5-مقدمه: 146](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834177)

[2-5 ارزیابی و تشریح نتایج آزمون فرضیه ها طبق شرایط متغیرها 147](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834178)

[1-2-5 نتايج فرضیه اصلی اول 147](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834179)

[2-2-5 نتايج فرضیه اصلی دوم 147](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834180)

[3-2-5 نتايج فرضیه اصلی سوم 148](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834181)

[1-3-2-5 نتايج فرضیه فرعي الف 148](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834182)

[2-3-2-5 نتايج فرضیه فرعي ب 148](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834183)

[3-3-2-5 نتايج فرضیه فرعي ج 149](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834184)

[4-3-2-5 نتايج فرضیه فرعي د 149](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834185)

[5-3-2-5 نتايج فرضیه فرعي ه 150](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834186)

[6-3-2-5 نتايج فرضیه فرعي و 150](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834187)

[7-3-2-5 نتايج فرضیه فرعي ز 150](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834188)

[4-2-5 نتايج فرضیه اصلی چهار 151](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834189)

[5-2-5 نتايج فرضیه اصلی پنجم 151](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834190)

[6-2-5 نتايج فرضیه اصلی ششم 152](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834191)

[3-5 نتیجه گیری کلی تحقیق 152](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834192)

[4-5 پیشنهادها 153](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834193)

[1-4-5 پیشنهاد هایی مبتنی بر یافته های فرضيات پژوهش 154](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834194)

[2-4-5 پیشنهادهایی برای پژوهش های آتی 154](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834195)

[5-5 محدودیت های تحقیق 155](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834196)

**پیوستها**:

[جدول مربوط به صنايع و نام شركت هاي نمونه آماري 157](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834197)

**منابع و ماخذ:**

[منابع فارسي: 162](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834198)

[منابع لاتین: 165](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834199)

[فهرست منابع اینترنتی 168](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834200)

[چکیده انگلیسی .......................................................................................................169](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc247948313)

[نگاره شماره 1- 1: تحقیقاتي که در زمینه ارزيابي عملكرد مالي انجام گرفته است 11](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251833993)

[نگاره 1-4: شاخص های توصیف کننده متغیرها تحقيق، شاخص های مرکزی، شاخص های پراکندگی و شاخص های شکل توزیع (Statistics) 99](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834115)

[نگاره 2-۴ آزمون کالموگراف – اسميرنوف K-S)) 102](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834119)

[نگاره شماره (3-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر ارزش افزوده اقتصادی تعديل شده وارزش افزوده بازار (MVA)...... 103](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834122)

[نگاره شماره (4-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 104](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834123)

[نگاره شماره (5-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 104](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834124)

[نگاره شماره (6-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 105](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834125)

[نگاره شماره (7-4) : خط و معادله رگرسیون 106](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834126)

[نگاره شماره (8-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر ارزش افزوده اقتصادی (EVA) وارزش افزوده بازار (MVA) 107](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834128)

[نگاره شماره (9-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 108](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834129)

[نگاره شماره (10-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 108](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834130)

[نگاره شماره (11-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 109](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834131)

[نگاره شماره (12-4) : خط و معادله رگرسیون 110](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834132)

[نگاره شماره (13-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر بازده حقوق صاحبان سرمایه(ROE) وارزش افزوده بازار (MVA) 111](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834134)

[نگاره شماره (14-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 112](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834135)

[نگاره شماره (15-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 112](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834136)

[نگاره شماره (16-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 113](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834137)

[نگاره شماره (17-4) : خط و معادله رگرسیون 114](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834138)

[نگاره شماره (18-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر بازده سرمایه گذاری (ROI) وارزش افزوده بازار (MVA) 115](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834139)

[نگاره شماره (19-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 115](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834140)

[نگاره شماره (20-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 116](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834141)

[نگاره شماره (21-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 117](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834142)

[نگاره شماره (22-4) : خط و معادله رگرسیون 117](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834143)

[نگاره شماره (23-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر رشد سود هر سهم وارزش افزوده بازار (MVA) 118](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834144)

[نگاره شماره (24-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 119](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834145)

[نگاره شماره (25-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 120](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834146)

[نگاره شماره (26-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 121](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834147)

[نگاره شماره (27-4) : خط و معادله رگرسیون 121](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834148)

[نگاره شماره (28-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر نرخ سود باقیمانده (RI) وارزش افزوده بازار (MVA) 122](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834149)

[نگاره شماره (29-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 123](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834150)

[نگاره شماره (30-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 124](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834151)

[نگاره شماره (31-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 125](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834152)

[نگاره شماره (32-4) : خط و معادله رگرسیون 125](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834153)

[نگاره شماره (33-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر نرخ بازده فروش (ROS) وارزش افزوده بازار (MVA) 126](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834154)

[نگاره شماره (34-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 127](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834155)

[نگاره شماره (35-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 128](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834156)

[نگاره شماره (36-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 128](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834157)

[نگاره شماره (37-4) : خط و معادله رگرسیون 129](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834158)

[نگاره شماره (38-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر نرخ قیمت به سود سهام(P/E) وارزش افزوده بازار (MVA) 130](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834159)

[نگاره شماره (39-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 131](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834160)

[نگاره شماره (40-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 131](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834161)

[نگاره شماره (41-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 132](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834162)

[نگاره شماره (42-4) : خط و معادله رگرسیون 133](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834163)

[نگاره شماره (43-4) : ضریب همبستگی، ضریب تعیین، ضریب تعیین تعديل شده و آزمون دوربین- واتسون بین دو متغیر نرخ سود پرداختی سهام (DPS) وارزش افزوده بازار (MVA) 134](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834164)

[نگاره شماره (44-4) : تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) 134](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834165)

[نگاره شماره (45-4) : ضرایب معادله رگرسیون (Coefficients) 135](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834166)

[نگاره شماره (46-4) : آزمون نرمال بودن خطاهای معادله رگرسیون 136](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834167)

[نگاره شماره (47-4) : خط و معادله رگرسیون 136](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834168)

[نگاره 48-4. خلاصه یافته های حاصل از بررسی نه فرضیه مورد نظر در رگرسیون تک متغیره...... 138](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834170)

[نگاره49- 4. برازش رگرسيون چند گانه و تفكيكي از كليه متغير هاي تحقيق 139](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834171)

[نگاره 50-4. خلاصه يافته هاي رگرسيون چند گانه به روش Enter 140](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834172)

[نگاره 51-4. یافته های حاصل از بررسی فرضیه هاي تحقيق به تفكيك صنعت 142](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834174)

[نگاره شماره 52-4. یافته های حاصل از بررسی فرضیه هاي تحقيق به تفكيك اندازه 144](file:///G:\پایان%20نامه\پایان%20نامه%20حسابداری\در%20جستجوي%20بهترين%20معيار%20ارزيابي%20عملكرد%20مالي%20در%20بازار%20سرمايه%20ايران%20به%20تفكيك%20صنعت%20و%20اندازه.docx#_Toc251834176)

# چكيده:

ارزيابي عملكرد مالي شركتها، از مهمترين موضوعات مورد توجه سرمايه گذاران ، اعتبار دهندگان ، دولتها و مديران مي باشد. مديران به منظور ارزيابي عملكرد قسمتهاي تحت پوشش خود از ارزيابي عملكرد استفاده ميكنند. سرمايه گذاران (سهامداران) به منظور ارزيابي ميزان موفقيت مديريت در به كار گيري سرمايه آنها و تصميم گيري در مورد حفظ ، افزايش و يا فروش سرمايه گذاري ؛ اعتبار دهندگان به منظور تصميم گيري در مورد ميزان نرخ اعطاي اعتبار؛ به ارزيابي عملكرد مي پردازند .مهمترين جنبه اي كه توسط سرمايه گذاران در ارزيابي عملكرد در نظر گرفته مي شود، اين است كه آيا براي آنها ارزش ايجاد شده است يا خير.در سالهاي اخير تلاشهاي زيادي شده است، تا شاخصهايي معرفي شود كه بهتر بتواند اهداف سهامداران را بر آورده سازد. يكي از جديد ترين اين شاخصها، ارزش افزوده اقتصادي تعديل شده مي با شد ؛كه هزينه فرصت همۀ منابع به كار گرفته شده را در نظر مي گيرد و تحريفات ناشي از به كار گيري روشهاي مختلف حسابداري توسط مديريت و همچنين اثر تورم را تعديل نموده و تنها معيار عملكردي است كه ارتباط مستقيم با ارزش بازار سهام دارد و به وسيله آن مي توان اضافه ارزش در قيمت سهام هر شركتي را توضيح داد. در این پژوهش، تبیین نوع معيار ارزيابي عملكرد مالي مناسب، در شرایط بازار سرمايه ايران در دوره زمانی 1387-1384 مورد بررسی قرار گرفته است. ابتدا متغير هاي پژوهش مورد شناسائی قرار گرفته و جهت تجزيه و تحليل اطلاعات، از داده هاي بدست آمده از نرم افزار ره آورد نوين؛ براي محاسبه متغير هاي پژوهش ، توسط نرم افزار Excel استفاده شده است. اين داده ها جهت آزمون فرضيه ها توسط نرم افزارSPSS به كمك آماره- هاي توصيفي و استنباطي نظير تحليل همبستگي، مورد تجزيه و تحليل قرار گرفتند. از تحقیق نتایج زیر حاصل شده است:

فرضیه اصلی اول: بین ارزش افزوده اقتصادي تعديل شده و ارزش افزوده بازار در بازار سرمايه ايران رابطه معنی داری وجود دارد. ضريب تعيين تعديل شده بین دو متغیر ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده و ارزش افزوده بازار در بازار سرمايه ايران برابر 266/0 مي باشد و نشان می دهد كه 6/26% از تغييرات ارزش افزوده بازاربه ارزش افزوده اقتصادی وابسته است ؛ sig (سطح معنی داری) كمتر از 0.05 می باشد كه بيانگر وجود همبستگي در سطح متوسط بين اين دو متغير مي باشد . با توجه به این که در جدول مربوط به آزمون خطی بودن مدل ، sig كمتر از پنج درصد می باشد، فرض خطی بودن رابطه بین دو متغیر تایید می گردد و فرضيه اصلی اول تحقیق، تأئيد می شود .

فرضیه اصلی دوم : بین ارزش افزوده اقتصادي و ارزش افزوده بازار در بازار سرمايه ايران رابطه معنی داری وجود دارد. ضريب تعيين تعديل شده بین دو متغیر ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده و ارزش افزوده بازار در بازار سرمايه ايران برابر 169/0مي باشد و نشان می دهد كه 9/16% از تغييرات ارزش افزوده بازاربه ارزش افزوده اقتصادی وابسته است ؛ sig (سطح معنی داری) كمتر از 0.05 می باشد كه بيانگر وجود همبستگي در سطح متوسط بين اين دو متغير مي باشد . با توجه به این که در جدول مربوط به آزمون خطی بودن مدل ، sig كمتر از پنج درصد می باشد، فرض خطی بودن رابطه بین دو متغیر تایید می گردد و فرضيۀ اصلی دوم تحقیق، تأئيد می شود .

فرضیه اصلی سوم : فرضیه اصلی 3 : بین معیار های سودآوری وارزيابي عملکرد (نظیر بازده حقوق صاحبان سرمایه ، بازده سرمايه گذاری ، رشد سود هر سهم ، نرخ سود باقیمانده ، نرخ بازده فروش، نرخ قیمت به سود سهام و نرخ سود پرداختی سهام) ،با ارزش افزوده بازار ،در بازار سرمایه ايران رابطه مثبت وجود دارد. مؤلفه هاي آماري به دست آمده از آزمونهاي آماري مربوط به متغیرهاي اين فرضيه و ارزش افزوده بازار نشان می دهد كه به جز نرخ قيمت به سود سهام ساير متغيرها داراي ارتباط رابطه خطي و مثبت با ارزش افزوده بازارهستند ؛در نتيجه فرض خطی بودن رابطه بین متغیرهاي مورد بررسي با ارزش افزوده بازار (به جز متغير نرخ قيمت به سود سهام) تایید می گردد.

فرضیه اصلی چهارم : ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده در مقایسه با سایر معیار هاي ارزيابي عملكرد مالي ، در بازار سرمایه ايران؛قدرت تبيين بيشتري از ارزش افزوده بازار را نشان مي دهد. بررسي R2 تعديل شدۀ مربوط به رابطۀ MVAبا ساير متغيرها نشان مي دهد كه ،ضريب تعيين تعديل شده ارزش افزوده اقتصادي تعديل شده همواره به طور قابل ملاحظه اي بالاتر از R2 تعديل شده ساير متغير هاي مستقل پژوهش بوده است.لذا اين نظريه را مي پذيريم كه در بازار سرمايه ايران ؛معيار REVA بيشترين رابطه مثبت را با ارزش افزوده بازار دارد و مي توان از آن به عنوان برترين معيار ارزيابي عملكرد مالي نام برد.

فرضیه اصلی پنجم: نوع صنعت بر ارتباط بين معيارهاي عملكرد مالي و ارزش افزوده بازار،تأثير گذار است. آزمونهاي آماري مربوطه نشان ميدهد كه متغير كنترل صنعت بر ميزان روابط بين متغير هاي مستقل و وابستۀ تحقيق تأثير گذار است؛در نتيجه فرضيه اصلي پنجم نيز، تاييد مي گردد. فرضیه اصلی ششم : اندازۀ شركتها بر ارتباط بين معيارهاي عملكرد مالي و ارزش افزوده بازار،تأثير گذار است.آزمونهاي آماري مربوطه نشان ميدهد كه متغير كنترل انداره بر ميزان روابط بين متغير هاي مستقل و وابستۀ تحقيق تأثير گذار است؛در نتيجه فرضيه اصلي ششم نيز، تاييد مي گردد. به اعتبار دهندگان ، سهامداران و كليه فعالان بازار سرمايه پيشنهاد مي شود، ازاين معيار جهت ارزيابي عملكرد مالي شركتها و مديران آنها استفاده نموده و درارزيابي سهام شركتها اين معيارها را در كنار ساير معيار ها؛ در جهت نيل به هدف اصلي كه همانا حداكثر كردن ثروت سهامداران است، به كار گيرند.نتايج به دست آمده در اين پژوهش با نتايج حاصله از تحقيقات ملبورن و همكاران[[1]](#footnote-1) (1997) مطابقت كاملي را نشان ميدهد.

# مقدمه:

سنجش عملكرد مالي[[2]](#footnote-2) شركت ها در فرايند تصميم گيري،با توجه به توسعه واهميتِ نقش بازار سرمايه از مهمترين موضوعات در حوزۀ مالي و اقتصادي است. ارزش افزودۀ اقتصادي[[3]](#footnote-3) وارزش افزودۀ تعديل شدۀ اقتصادي[[4]](#footnote-4) از مهمترين معيارهاي سنجش عملكردِ مالي هستند. تحقيقات متعددي در سطح بين المللي انجام شده و موافق با اين ديدگاه است كه ارزش افزودۀ اقتصادي تعديل شده در مقايسه با ساير معيارهاي ارزيابي عملكرد مالي سنتي بيشترين همبستگي را با ارزشهاي بازار دارد. مهمترين هدف مطالعۀ حاضر ، تبيين تئوريك شاخص هاي سنجش عملكرد مالي، آزمون اين شاخص ها و ارائۀ شواهد لازم به منظور كمك به فعالان بازار سرمايۀ ايران ، براي اتخاذ تصميمات منطقي در فرآيند سرمايه گذاري است. این پژوهش از نوع پژوهش هاي كاربردي مي باشد و بر مبناي روش و ماهيت در طبقه بندي تحقيقات همبستگي قرار مي گيرد و با استفاده از رگرسيون ساده و چند متغيره به بررسي ميزان رابطۀ همبستگي بين ارزش افزودۀ اقتصادي تعديل شده و ساير معيارهاي نوين و سنتي عملكرد مالي با ارزش افزوده بازار[[5]](#footnote-5)، پرداخته است. يافته هاي پژوهش حاضر ادعا دارد كه ارزش افزودۀ اقتصادي تعديل شده، نسبت به ارزش افزودۀ اقتصادي وديگر شاخصهاي ارزيابي عملكرد مالي سنتي ، همبستگي بيشتري را با ارزش افزودۀ بازار در سالهاي 1387-1384 نشان مي دهد و به اعتبار دهندگان ، سهامداران و كليۀ فعالان بازار سرمايه پيشنهاد مي شود كه ازاين معيار جهت ارزيابي عملكرد مالي شركت ها و مديران آن ها استفاده نموده و در ارزيابي شركت ها اين معيارها را در كنار ساير معيار ها؛ به كار گيرند. نتايج به دست آمده در اين پژوهش با نتايج حاصل از تحقيقات ملبورن و ديگران[[6]](#footnote-6) مطابقت كاملي را نشان ميدهد.

**فصل اول**

**كليات تحقیق**

# 1-1-مقدمه :

توسعه بازارهای سرمایه با افزایش آگاهی سهامداران ،فشار روی شرکت ها برای عملکرد بهتر را ، افزایش داده است. مدیران شرکتها در حال حاضر دورانی را پیش روی دارند که آنها را ملزم ميسازد، چارچوب اقتصادی جدیدی در شرکت های خود مستقر کنند، که ارزش و سود آوری را بهتر منعکس کند. سهام داران به عنوان مالکان واحد تجاری در پی افزایش ثروت خود هستند، با توجه به اینکه افزایش ثروت، نتیجه عملکرد مطلوب واحد تجاری است، ارزش یابی واحد تجاری برای مالکان، دارای اهمیت فراوانی است. در ادبیات جدید مفهوم مدیریت ، یعنی کار با دیگران جایگزین کار توسط دیگران شده است .این امر بر پیچیدگی مدیریت افزوده و در آینده نیز خواهد افزود. بنابراین پارادایم هاي جدید در این حوزه آشکار شده است .از جمله این پارادایم ها ؛هدف ارزش آفرینی، در سر لوحه اهداف مدیریت قرار گرفته است. مدیریت ارزش آفرین می بایست از ساز و کارها و شیوه های مدیریتی موثر بر ارزش آفرینی بهره برده و در عمل بکار گیرد. توفیق در میزان ارزش آفرینی تا حدود زیادی به کیفیت سنجش عملکرد بستگی دارد. یعنی از شاخص های مبتنی بر ارزش به همراه شاخص های سنتی و یا جایگزین شاخص های سنتی استفاده شود.

ارزش در کسب وکار اقتصادی، ما به ازای ایجاد شده ناشی از کار با وسایل (سخت افزار) و روشها (نرم افزار) تعریف می شود. کسب وکار، مبتنی برارزش آفریني[[7]](#footnote-7) تلقی می گردد؛ به طوری که فعالیت های اقتصادی بنگاه های کسب و کار،بدون اندیشه و عمل زایش ،استمرار و تداوم نخواهد داشت. سنجش عملکرد[[8]](#footnote-8) از وظایف مدیریتی است ،که مفهوم عینی به کسب و کار داده است. در ادبیات مدیریت، شاخص های متفاوتی برای سنجش عملکرد از منظرهای مختلف ارائه شده است؛ که منظر، مقاصد و اهداف ارزیابی را مشخص می نماید. ارزیابی عملکرد از منظر جامع ،یعنی نگاه همه جانبه به همه ابعاد؛ که در حقیقت نشانه های کارکردی مدیریت بنگاه را آشکار می سازد و بسیاری ضروری است .در شاخص های جامع سنجش عملکرد به ابعاد مالی و غیر مالی توجه می شود.

در ادبیات مالی نیز، با نگاهي جدید به سنجش عملکرد توجه شده است. کاربست روش های سنتی و تغییر آن به روش های نوین ،پارادایم جدید سنجش عملکرد تلقی گردیده است. به کار گیری تفکر سیستمی ،یعنی تفکیک ناپذیر بودن فرآیند مدیریت و سنجش عملکرد از یک طرف و پذیرش پارادایم جدید سنجش عملکرد ؛یعنی مبتنی بر ارزش آفرینی، از طرف دیگر بسیار ضروری و با اهمیت شده است.

در فصل اول پس از بیان مسئله تحقیق، تاریخچه موضوع تحقیق را مورد بررسی قرار می دهیم؛ سپس تعريف موضوع تحقيق را بيان نموده و در ادامه به بیان اهمیت و ضرورت تحقیق می پردازیم. همچنین اهداف تحقیق را در قالب اهداف کلی و ویژه بیان می کنیم. چارچوب نظری تحقیق که بنیان اصلی طرح سئوال و موضوع تحقیق بوده است، در این فصل آورده شده و در ادامه به فرضیه های تحقیق و مدل تحلیلی نیز اشاره شده است.

# 2-1بیان مسئله تحقيق

نیاز سازمان ها به سازگاری با محیط تجاری پویا و پیچیده امروزی، برای ادامه بقاء که ناشی از توسعه بازار های رقابتی است، از یک سو و فشار مجامع سرمایه گذار به مدیران جهت تعیین ارزش و تبیین معیار های سنجش دقیق و شفاف از سوی دیگر ،باعث شد شرکت ها سیستم های سنتی پاداش و ارزیابی عملکرد را مورد بازنگری قرار داده و دوباره آنها را مورد آزمون قرار دهند ؛که آیا مبنای صحیح و قابل اتکايی برای تصمیم گیری بوده اند یا خیر؟ در حال حاضر تکنیک های سنجش عملکرد بیش از آنکه بر چارچوب اصول حسابداری استوار باشند ، بر اساس تئوری های اقتصادی بنا شده اند.

سرمایه، یکي از محدود ترین منابع اقتصادی کشور ها محسوب می شود و به همین دلیل اقتصاد دانان و متخصصین امور مالی همواره در پی راه های استفاده مطلوب از آن برای گذاشتن در اختیار مدیران واحد های اقتصادی هستند. بنابراین، آنچه که نیاز به بررسی و تجدید نظر دارد،اعتبار رویه هایی است که برای تخصیص مطلوب منابع و پس انداز های جامعه در فعالیت های کارا و پر بازده استفاده می شود و در نهایت منجر به رشد اقتصادی و اجتماعی و جلب اطمینان مردم در بکار گیری مناسب سرمایه آنها مي شود. برای تعیین ارزش شرکت به طور کلی دو مدل وجود دارد ،یکی مدلهای حسابداری و دیگری مدل های اقتصادی.

در اوایل دهه 1980"جانسون[[9]](#footnote-9)" ، " ناتاراجان[[10]](#footnote-10)" (1982) و "راپاپورت[[11]](#footnote-11)" (1984)، از معیار های سنتی حسابداری به عنوان محرکه ها یا شاخص های ارزش انتقاد نمودند. به اعتقاد آنها ، قضاوت درباره عملکرد یک شرکت تنها بر مبنای شاخصهای حسابداری گمراه کننده است؛ زیرا این معیارها شاخص های ضعیفی از عملکرد اقتصادی به شمار می روند (حجازی، 1386،ص239)4 .

معیار های سنتی ارزیابی عملکرد،مبتنی بر ارقام سود حسابداری می باشند و به دلایل متعدد از جمله در نظر نگرفتن هزینه های تأمین مالی از طریق صاحبان سهام؛ در نظر نگرفتن آثار تصمیمات و رخدادهای آتی ، نظیر دستیابی به بازار جدید و غیره، قادر به ارزیابی عملکرد واقعی شرکتها نمی باشند. یکی از معیار های مبتنی بر مدل اقتصادی ،ارزش افزوده اقتصادی تعديل شده[[12]](#footnote-12)5 می باشد،این معیار می تواند سود اقتصادی شرکت را به نحو مناسبی اندازه گیری کند و انتقادات وارده بر ارقام سود حسابداری را تا اندازه ای بر طرف کند . طرفداران اين معيار ادعا مي كنند كه اين شاخص، برترين معيار ارزيابي عملكرد محسوب مي شود؛ زيرا بعنوان يك معيار ارزيابي، هزينه فرصت صاحبان سهام و ارزش زماني پول را در نظر گرفته و تحريفات ناشي از بكارگيري روشهاي متفاوت حسابداري را برطرف مي كند(اويي و لي،2002،ص20) [[13]](#footnote-13)6.

عدم استفاده از معیار های مناسب برای ارزیابی عملکرد، از یک سو باعث می شود که قیمت سهام شرکت ها به ارزش واقعی آنها نزدیک نشود و این پدیده موجب ضرر و زیان یک گروه از خریداران سهام و سود سرشار گروه دیگر خواهد شد و از سوی دیگر عدم جبران خدمات مدیران به تناسب عملکرد واقعی آنها، در جهت حداکثر سازی ثروت سهامداران موجب ایجاد شکاف بین منافع مدیران و سهامداران شده و مشکلات تضاد منافع میان نماینده و مالک بوجود خواهد آمد (تئوری نمایندگی)[[14]](#footnote-14)7.

این تحقیق در صدد است که با مطالعه معیار های ارزیابی عملکرد مالی سنتی و نوین، و بررسی رابطه این معیار ها با ارزش افزوده بازار[[15]](#footnote-15)8شرکتها ، معیار مناسب تری را انتخاب کند که در جهت کمک به سهامداران برای اتخاذ تصمیمات صحیح با استفاده از صحیح ترین معیار ارزیابی عملکرد، همسونمودن منافع مدیران با مالکان از طریق پیوند دادن منافع و پاداش آنها با ثروت سهامداران ،گامی موثر بردارد.

**3-1 اهمیت و ضرورت تحقیق**

سرمایه گذارن و مدیران در جستجوی معیاری به موقع و قابل اتکاء برای اندازه گیری ثروت سهامداران هستند. معیار سنجشی که بوسیله آن سرمایه گذاران بتوانند در باره افزایش یا کاهش قیمت سهام ، اعتبار دهندگان درباره میزان امنیت سرمایه خود و مدیران در مورد سود آوری تصمیم گیری هایشان و سود آوری شرکت قضاوت نمایند (ورثینگتون ،2004 ،ص211) [[16]](#footnote-16) .

هدف هر واحد اقتصادی افزایش ثروت سهامداران بوسیله افزایش ارزش شرکت می باشد و همه فعالیت های شرکت در جهت نیل به این هدف هدایت می شود . سرمایه گذاران برای تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری در شرکت ، فروش سهام و خارج کردن سرمایه خود از شرکت و یا نگهداری سهام ،به ارزیابی عملکرد شرکت می پردازند . برای نیل به این هدف ،پاداش مدیران اغلب با عملکرد شرکت مرتبط است . بنابراین انتخاب معیاری که بدرستی عملکرد شرکت را اندازه گیری کند ،بسیار مهم است .روشن ترین معیار برای سنجش عملکرد ، قیمت سهام است . اما معیار قیمت سهام از یک نقطه ضعف برخوردار است ،زیرا برخی عوامل که در قیمت سهام تاثیر دارند ،مانند شرايط اقتصادي و سياسي جامعه وجهان از كنترل مديران خارج مي باشد. بنابراين معيار مورد استفاده بايستي از دو ويژ گي برخوردارباشد.

1. در معرض تمام عواملی که در خارج از کنترل بوده و بر قیمت سهام تاثیر دارند، نباشد.
2. بیشترین رابطه را با تغییرات در ثروت سهامداران داشته باشند.

این ویژگی اصلی ترین تنشي است که یک معیار عملکرد خوب بایستی آن را حل کند. در انتخاب یک معیار مناسب علاوه بر سهولت محاسبه ، به موارد دیگری از جمله ،دقت و هزینه اندازه گیری ارزش نیز باید توجه نمود. قدرت هر معیار سنجش بوسیله درجه همبستگی آن معیار با ارزش بازار تعیین می گردد، زیرا ارزش بازار بازتابی از عملکرد شرکت است ، ارزش بازار منعکس کننده درک سهامداران نسبت به عملکرد جاری شرکت و نیز انتظارات آنها از عملکرد آتی شرکت است . بنابراین هر معیار عملکردی ،برای اینکه اثر بخش باشد ،نه تنها باید قادر به انعکاس عملکرد جاری باشد، بلکه باید دامنه و سمت و سوی رشد آتی شرکت را نیز نشان دهد . به هر حال،معیاری نسبت به سایر معیار ها برتری دارد که اطلاعات بهتری به سرمایه گذاران ارائه دهد.

به هر حال ،عده ای بر این باور هستند که روش EVA و REVA به دلیل تاکید بر بازده واقعی نقدی هر شرکت ،از ایرادات سایر معیار های عملکرد سنتی بدور است و در کنار این مزیت روش فوق از ایراداتی چون پیچیدگی محاسبه و هزینه بیشتر برخودار است (استرن و استيوارت،1991،ص66)[[17]](#footnote-17).

**4-1 اهداف تحقیق**

در این تحقیق با این فرض که ارزش افزوده بازار[[18]](#footnote-18) معیاری مناسب برای تعیین ارزش شرکت می باشد ، به بررسی این موضوع می پردازیم که از میان معیارهای EVA، REVA، [[19]](#footnote-19)ROE،[[20]](#footnote-20)ROI، [[21]](#footnote-21)GEPS، RI[[22]](#footnote-22) ، ROS[[23]](#footnote-23) ، [[24]](#footnote-24)P/E و [[25]](#footnote-25)DPS کدام یک قادر به توصیف بهتر MVA می باشد.تمرکز اصلی اين تحقیق بررسي رابطه بین ارزش افزوده تعديل شده اقتصادی[[26]](#footnote-26) و ارزش افزوده بازار است و نیز سعی دارد، رابطه میان MVA و سایر معیارهای رایج فوق الذكر را در شرکتهای پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران؛ جهت یافتن مناسب ترین معیار داخلی به عنوان شاخصی از ارزش افزوده بازار بررسی نماید. به عبارت دیگر، پاسخ به این سوال که آیا ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده نسبت به سایر شاخص ها، قادر به توصیف بهتر ارزش افزوده بازار است؟ هدف اصلي اين تحقيق ، كمك به سهامداران و كليۀ ذينفعان در جهت ارزيابي صحيح و منطقي بازار سرمايه ايران و اتخاذ تصميمات منطقي در جهت رشد وتعالي روز افزون كشور عزيزمان ايران مي باشد.هدف فرعي اين تحقيق معرفي معياريست كه علاوه بر اینکه به عنوان معیاری برای سرمایه گذاری محسوب شود، هدف صریح آن دادن علائمی در خصوص قیمت گذاری مناسب اوراق بهادار در بازار سرمايه ايران برای سرمایه گذاری عموم باشد.

**5-1 چارچوب نظری**

طبق تئوری نمایندگی اشخاص بر حسب منافع شخصی خود عمل می کنند، در حالیکه این منافع در تمامی دوره ها با منافع شرکت ها همسو و همسان نیست . فرض با اهمیت دیگر تئوری نمایندگی قرار داشتن شرکت در برخورد با پیوند های قراردادی است، که میان مدیریت ، سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان و دولت وجود دارد. یکی از فرضیه های تئوری نمایندگی نشان از این دارد که مدیریت تلاش در بیشتر نمودن منافع خود مي كند ، که این هدف لزوما همسان با بیشتر نمودن ارزش شرکت نیست ،در حالیکه مدیریت تلاش می کند حقوق و مزایای خود را به بالاترین حد ممکن برساند ، لیکن ناگزیر باید این کار را در چارچوب افزایش سود خالص ، بازده سرمایه گذاریها یا معیار های مشابه حسابداری انجام دهد و در عین حال افزایش قیمت اوراق بهادار شرکت را نیز مد نظر داشته باشد و مدیران برای رسیدن به اهداف بالا به هموار سازی سود و مدیریت سود از راه دستکاری روشهای متعدد حسابداری روی می آورند ؛به منظور نظارت بیشتر و مناسبتر بر فعالیت مدیران و کاهش دوگانگی منافع مدیران با ثروت سهامداران علاوه بر معیار های سنتی ارزیابی عملکرد معیار ارزش افزوده اقتصادی EVA و ارزش افزوده اقتصادی تعديل شدهREVA هم مطرح میشوند . ارزیابی عملكرد بنگاهها ، به منظور اطمینان از تخصیص بهینه منابع محدود ، امری مهم و حیاتی به شمار می آید.معیارهای سنجش عملکرد از سیستم های کنترل مدیریت تلقی می شوند، زیرا برنامه ريزي اقتصادی و تصمیمات کنترلی موثر، نیازمند ارزیابی چگونگی عملکرد واحد هاست . اتخاذ تصمیمات منطقی رابطه مستقیم با ارزیابی عملکرد بنگاه اقتصادی دارد و ارزیابی عملکرد بنگاه اقتصادی نیازمند شناخت معیارها و شاخص هاست. که در دو مجموعه شاخصهای مالی و غیر مالی طبقه بندی می شوند . معیارهای مالی سنجش عملکرد به دلیل برخوردار از ویژگیهایی نظیر کمی بدون ، عینی بودن ، عملی بودن وملموس بودن آن نسبت به معیار های غیر مالی ارجحیت دارند (پناهيان،1383،ص35)1.

نگاره شماره (1-1) تحقیقات متعدّدی که در زمینه ارزيابي عملكرد مالي انجام گرفته را در خود جای داده و چارچوب نظری تحقیق بر گرفته شده از این تحقیقات می باشد.

1. .Melborn et all,1997 [↑](#footnote-ref-1)
2. - Financial Performance [↑](#footnote-ref-2)
3. - Economic Value Added (EVA) [↑](#footnote-ref-3)
4. - Refined Economic Value Added (REVA) [↑](#footnote-ref-4)
5. - Market Value Added (MVA) [↑](#footnote-ref-5)
6. - Melbourn et al [↑](#footnote-ref-6)
7. 1- Creation Value [↑](#footnote-ref-7)
8. 2*-* Performance Assessment [↑](#footnote-ref-8)
9. -Jansoun (1981) [↑](#footnote-ref-9)
10. - Natartan (1982) [↑](#footnote-ref-10)
11. -Rapa poret(1984) [↑](#footnote-ref-11)
12. 5.Refined Economic Value Added(REVA) [↑](#footnote-ref-12)
13. 6.Ooi, J. T. L.& Lioe, K. H. [↑](#footnote-ref-13)
14. 7.Agency Theory [↑](#footnote-ref-14)
15. 8. market value added (MVA) [↑](#footnote-ref-15)
16. 1-Wortheington ,2004,211 [↑](#footnote-ref-16)
17. Stern, B. & Stewart, G. (1989),p66 [↑](#footnote-ref-17)
18. 2. MVA [↑](#footnote-ref-18)
19. - Return of Egaity [↑](#footnote-ref-19)
20. Return of Investment [↑](#footnote-ref-20)
21. - Growth Earning Per Share [↑](#footnote-ref-21)
22. - Residual Income [↑](#footnote-ref-22)
23. - Return Of Sales [↑](#footnote-ref-23)
24. - Perice/Earning [↑](#footnote-ref-24)
25. -Dividend Per Share [↑](#footnote-ref-25)
26. 10. REVA [↑](#footnote-ref-26)