



موسسه آموزش عالی تاکستان

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد رشته حسابداری

عنوان:

**بررسی تأثیر کیفیت اطلاعات بر بازده غیرعادی عرضه اولیه  
عمومی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران**

استاد راهنما:

دکتر حلیمه رحمانی

استاد مشاور:

دکتر مهدی شعبان زاده

نگارنده:

معصومه شریفی

دی ۹۵

## چکیده

ارزش‌گذاری سهام در عرضه‌های عمومی اولیه مهم‌ترین ناهنجاری موجود در بازار می‌باشد که در آن ارزش‌گذاری زیر قیمت، باعث کسب بازده غیرعادی سهامداران خواهد شد که ناکارایی و عدم اطمینان سرمایه‌گذاران به بازار را در بلندمدت به دنبال خواهد داشت. از این رو با توجه به بازده غیرعادی کسب‌شده در عرضه اولیه، در پژوهش حاضر به بررسی تأثیر کیفیت اطلاعات بر بازده غیرعادی عرضه اولیه در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شده است. چراکه در اقتصاد دانش‌محور امروزی، کیفیت اطلاعات به‌عنوان عامل بسیار مهمی برای ایجاد ارزش و کسب مزیت رقابتی شناخته شده است. به‌منظور اندازه‌گیری کیفیت اطلاعات از سه معیار کیفیت اقلام تعهدی، مربوط بودن سود و پایداری سود و برای اندازه‌گیری بازده غیرعادی از مدل سه عاملی فاما و فرنچ استفاده گردید.

فرضیه‌های پژوهش، با استفاده از رگرسیون داده‌های تلفیقی و روش حداقل مربعات تعمیم‌یافته مورد آزمون قرار گرفت و داده‌های مربوط به متغیرهای کیفیت اطلاعات و بازده غیرعادی عرضه اولیه مربوط به ۷۴ شرکت بورسی طی سال‌های (۱۳۸۷-۱۳۹۳) جمع‌آوری گردید.

نتایج نشان می‌دهد که در میان اجزای کیفیت اطلاعات، مربوط بودن سود و کیفیت اقلام تعهدی همبستگی و تأثیر بیشتری نسبت به پایداری سود دارند.

اجزای کیفیت اطلاعات در مجموع حدود ۷۰٪ تغییرات در بازده غیرعادی عرضه اولیه را تبیین می‌نمایند بر این اساس سرمایه‌گذاران و سازمان‌ها هنگام عرضه عمومی سهام اولیه باید توجه زیادی به کیفیت اطلاعات مالی که منجر به تصمیم‌گیری مناسب و در نتیجه رونق بازار سرمایه می‌شود، داشته باشند.

## Abstract

Stock valuation in IPOs is most striking abnormality on the market in which underpriced valuation will cause the shareholders to earn abnormal returns which will result in inefficiency and lack of confidence of investors into the market in the long run. Therefore, given the abnormal returns obtained in the initial release, this study examines the impact of information quality on the abnormal returns of initial offering in Companies listed on Tehran Stock Exchange. Because in today's knowledge-based economy, the quality of information has been recognized as a key factor to create value and competitive advantage. Three criteria have been used to measure the quality of information which are quality accruals, relevance and sustainability of the earnings and profits. And to measure abnormal returns; the three-factor Fama and French model was used. Research hypotheses, were examined using pooled regression and the least generalized squares method. And data related to the variables of information quality and abnormal returns of initial release related to 74 Exchange Company were collected in 1387-1393. The results show that there is more solidarity and influence among the components of information quality, relevance of benefit accruals quality than the sustainability of profit. Information quality components totally determine 70% of changes in

abnormal returns of initial supply, on this basis during the initial IPO investors and organizations must pay great attention to the quality of financial information which lead to the decision making and thus boost the capital market.

Key words: information quality, quality of accruals, relevance of profits, sustainability of the earnings, abnormal returns and initial offering of stock.