

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری

دکتر مهرزاد مینویی^۱

دکتر میرفیض فلاح‌شمس^۲

مرضیه صالحی^۳

حجت‌الله کاویانی^۴

چکیده

یکی از ویژگی‌های کیفی اطلاعات حسابداری کمک به استفاده کنندگان در پیش‌بینی جریان‌های نقد آتی ورودی به واحد اقتصادی و به تبع آن پیش‌بینی بازده سرمایه‌گذاری است. طبق مفروضات بازار کارا در سطوح ضعیف کارایی، اطلاعات حسابداری می‌تواند با بازده رابطه معنی‌داری داشته باشد. در این تحقیق رابطه بین برخی از نسبت‌های مالی و بازده سهام در بازار بورس تهران برای سال‌های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ مورد بررسی قرار گرفته است. نسبت‌های مورد بررسی از پنج گروه نسبت‌های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری بودند. بازده سهام برای یک دوره سالیانه ارائه شده است. برای آزمون فرضیات در ارتباط با وجود رابطه

۱. عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز

۲. عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز

۳. دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی (گرایش مالی)، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز

۴. دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی (گرایش مالی)، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز

خطی از تحلیل همبستگی استفاده شده است. نتایج تحلیل داده ها برای کل بانک ها نشان داد که بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با بازده سهام بانک ها رابطه معنی داری وجود ندارد.

واژه های کلیدی: نسبت های مالی، بازده سهام، روابط خطی و غیر خطی

مقدمه

در هر نوع سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذار به دنبال کسب بازده از سرمایه‌گذاری است. روش‌های سرمایه‌گذاری از تنوع زیادی برخوردارند. صرف نظر از نوع و روش سرمایه‌گذاری، دو عامل "پیش‌بینی سرمایه‌گذار در مورد عواید قابل‌باز یافتن از سرمایه‌گذاری" و "منافع واقعی حاصل از سرمایه‌گذاری" از مهم‌ترین ابعاد تصمیم‌گیری مالی محسوب می‌شوند. نسبت‌های مالی مورد اهمیت در سیستم بانکداری با نسبت‌های مالی شرکت‌های دیگر متفاوت است. بنابراین در این تحقیق تلاش بر آن است تا دریابیم کدام گروه از نسبت‌های مالی در نرخ بازده سهام بانک‌ها اهمیت بیشتری دارند. سرمایه‌گذار سعی دارد که از مقدار آتی بازده سهام بانک‌ها اطلاعاتی کسب کند. یکی از متداول‌ترین روش‌های تجزیه و تحلیل اطلاعات مالی، تهیه نسبت‌های مالی است. نسبت‌های مالی در حقیقت چکیده گزارش‌های مالی بانک‌ها است که اطلاعات زیادی از وضعیت درونی بانک را ارائه دهد. از آنجا که نسبت‌های مالی سیستم بانکداری با سایر شرکت‌ها تفاوت دارد، یافتن رابطه معنادار بین نسبت‌های مالی بانک‌ها با بازده آن‌ها از اهمیت زیادی برخوردار است.

طرح تحقیق

مبانی نظری و پیشینه تحقیق: داتر و همکاران طی تحقیقی تاثیر نقدینگی را بر نرخ بازده سهام مورد بررسی قرار دادند. در این تحقیق نرخ گردش موجودی کالا در دوره زمانی تحقیق (۱۹۹۱-۱۹۹۳) به عنوان معیار اندازه‌گیری نقدینگی مورد استفاده قرار گرفت. خط رگرسیون مقطعی بین متغیر نرخ بازده سهام (متغیر وابسته) و تغییر نرخ گردش موجودی کالا (متغیر مستقل) نشان داد که گردش موجودی کالا به طور منفی با نرخ بازده سهام در ارتباط است (Dater, ۱۹۹۸).

فاما و فرنچ طی تحقیقی نشان دادند که سود تقسیمی می تواند نرخ بازده سهام را پیش بینی کند (Fama ، ۱۹۹۸)

جون و همکاران طی تحقیقی به بررسی رابطه نقدینگی و نرخ بازده سهام پرداختند . در این مطالعه رابطه بین نقدینگی و نرخ بازده سهام با استفاده از تجزیه و تحلیل سریهای زمانی مورد بررسی قرار گرفت . نتایج نشان دهنده رابطه مثبت و معنی دار بین نسبت های نقدینگی و نرخ بازده سهام بود . (Jun ، ۲۰۰۲) .

زینگ طی تحقیقی رابطه بین سرمایه شرکت و نرخ بازده سهام را در دو حالت داده های مقطعی و سری های زمانی مورد بررسی قرار داد . دوره زمانی تحقیق سال ۱۹۹۱-۱۹۹۶ بود . در این تحقیق از مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای استفاده شد . نتایج نشان داد که سرمایه گذاری با نرخ بازده آتی سهام رابطه منفی دارد و نرخ بازده آتی سهام با سرمایه گذاری آتی رابطه مثبت دارد (Xing ، ۲۰۰۲)

لیولن طی تحقیقی نسبت های مالی را برای پیش بینی بازده سهام مورد بررسی قرار داد . دوره زمانی این تحقیق سال های (۲۰۰۳-۱۹۹۷) بود . در این تحقیق با استفاده از مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای توان پیش بینی نسبت درآمد به قیمت ، ارزش دفتری به ارزش بازار و بازده سود تقسیمی تجزیه و تحلیل شد . نتایج نشان داد که بازده سود تقسیمی به طور معنی داری می تواند نرخ بازده سهام را پیش بینی کند ، اما نسبت درآمد به قیمت و ارزش دفتری به ارزش بازار توانایی کمی برای پیش بینی نرخ بازده سهام دارند (Lewellen ، ۲۰۰۳)

اولسن و موسن طی تحقیقی پیش بینی بازده سهام با استفاده از نسبت های مالی را مورد بررسی قرار دادند . در این تحقیق از مدل شبکه های عصبی و تکنیک حداقل مربعات معمولی برای پیش بینی بازده سهام استفاده گردید . دوره زمانی تحقیق سال های (۱۹۹۳-۱۹۷۶) بود . اندازه نمونه اولیه ۴۷۵۰ مشاهده بود . دو محدودیت برای انتخاب نمونه ها در نظر گرفته شد : ۱. در دسترس بودن کلیه اطلاعات مربوط به فروش

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۰۳

دارایی‌ها و سرمایه برای شرکت‌ها ۲. انجام حداقل ۱۰ بار معامله در سال برای هر شرکت . به این ترتیب ، تعداد نمونه به ۲۳۵۲ مشاهده تقلیل پیدا کرد . در این تحقیق نرخ بازده سهام به عنوان متغیر وابسته و نسبت‌های حسابداری به عنوان متغیر مستقل در نظر گرفته شدند . نتایج نشان داد که اس تفاده از مدل شبکه‌های عصبی مصنوعی برای انجام پیش‌بینی نسبت به روش‌های دیگر نتایج رضایت‌بخشی را ارائه می‌دهد و خطای پیش‌بینی را به طور معنی‌داری کاهش می‌دهد (Olsen ، ۲۰۰۳)

رحیمی طی تحقیقی به بررسی رابطه بین بازده سهام و ضریب قیمت به درآمد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخت . موضوع تحقیق روی دو عامل بازده و ضریب قیمت به درآمد متمرکز بود . در این تحقیق این فرضیه که سهام با ضریب پایین قیمت به درآمد در طی دوره (۷۶-۱۳۷۳) بازدهی بیش‌تر از سهام با ضریب بالای قیمت به درآمد بدست داده اند ، مورد مطالعه قرار گرفت . جامعه آماری در این تحقیق ۶۷ شرکت بود . شرکت‌ها بر اساس ضریب قیمت به درآمد مرتب و نرخ بازده آن‌ها محاسبه شد . سپس با تشکیل چهار پرتفوی و محاسبه نرخ بازده هر پرتفوی و مقایسه آن‌ها با یکدیگر کار تحقیق ادامه یافت . نرخ بازده پرتفوی شماره یک حداکثر بود ، اما نرخ بازده پرتفوی شماره چهار به علت عادی نبودن درآمد‌های آن ، از این پرتفوی حذف شد . نتایج فرضیه تحقیق را تأیید می‌کند (رحیمی ، ۱۳۷۴) .

راعی و چاوشی طی تحقیقی توان پیش‌بینی بازده سهام در بورس اوراق بهادار تهران را با استفاده از مدل شبکه‌های عصبی مصنوعی و مدل چند عاملی مورد بررسی قرار دادند . برای آزمون این مساله ، قیمت روزانه سهام شرکت توسعه صنایع بهشهر به عنوان نمونه انتخاب شد . متغیرهای کلان اقتصادی شامل نرخ ارز (دلار) قیمت نفت و قیمت طلا متغیرهای مستقل تحقیق بودند . نتایج زیر حاصل شد:

الف) بازده سهام در بورس اوراق بهادار قابل پیش‌بینی و متاثر از متغیرهای کلان اقتصادی است.

ب) مدل چند شاخصی قادر به پیش بینی بازده سهام با استفاده از متغیرهای کلان اقتصادی است، اما شبکه های عصبی مصنوعی در این امر موفق ترند و می توانند خطای پیش بینی را به طور معنی داری کاهش دهند.

پ) استفاده از شبکه های عصبی مصنوعی، قابلیت انعطاف پذیری بسیار زیادی دارد.

ت) ارتباط بین بازده سهام و متغیرهای کلان اقتصادی همواره ثابت نیست و به علل مختلف، این همبستگی دچار تغییر می شود (راعی و چاوشی، ۱۳۸۲). نمازی و زارع طی تحقیقی کاربردی آنتروپی در ت عیین ریسک و تاثیر آن بر تغییرات بهای سهام شرکت های فعال در بورس اوراق بهادار تهران را مورد بررسی قرار دادند. دوره تحقیق سال های (۱۳۷۴ تا ۱۳۷۹) بود. جهت آزمون فرضیه ها از روش تلفیق داده های زمانی و مقطعی استفاده شده است. ضریب پراکنندگی بهای سهام به عنوان متغیر وابسته و ریسک محاسبه شده با استفاده از اطلاعات ترازنامه ای و اطلاعات گزارش سود و زیان به عنوان متغیرهای مستقل در نظر گرفته شده است. نتایج نشان دادند که بین آنتروپی و اقلام ترازنامه و صورتحساب سود و زیان با ریسک نظام مند، رابطه معنی داری وجود دارد (نمازی، ۱۳۸۳).

نمازی و خواجهی طی تحقیقی سودمندی متغیرهای حسابداری در پیش بینی ریسک نظام مند شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران را مورد بررسی قرار دادند. دوره تحقیق سال های (۱۳۷۰ تا ۱۳۸۰) بود. تعداد ۴۰ شرکت به عنوان نمونه انتخاب شد. ۱۷ نسبت مالی به عنوان متغیر مستقل و ریسک نظام مند به عنوان متغیر وابسته در نظر گرفته شدند. به منظور آزمون فرضیه ها از رگرسیون ساده و چند متغیره و روش گزینش دنباله ای متغیرها استفاده شده است. نتایج بدست آمده در سطح رگرسیون ساده نشان دادند که بین ۱۲ متغیر تحقیق با ریسک نظام مند رابطه معنادار وجود دارد. هم چنین در مرحله طراحی مدل مشخص شد که از ۱۷ متغیر پیش بینی کننده هشت متغیر مجموعاً "توانائی تبیین بیش از

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۰۵

۸۵ درصد تغییرات ریسک سیستماتیک را دارند (نمازی، ۱۳۸۳).

فرضیه های تحقیق : پنج فرضیه تحقیق به قرار زیر است:

فرضیه اول : رابطه معنی داری بین نسبت های نقدینگی و نرخ بازده سهام بانک ها وجود دارد.

فرضیه دوم : رابطه معنی داری بین نسبت های سودآوری و نرخ بازده سهام بانک ها وجود دارد.

فرضیه سوم : رابطه معنی داری بین نسبت های فعالیت و نرخ بازده سهام بانک ها وجود دارد.

فرضیه چهارم : رابطه معنی داری بین نسبت های ساختار سرمایه و نرخ بازده سهام بانک ها وجود دارد.

فرضیه پنجم : رابطه معنی داری بین نسبت های ریسک اعتباری و نرخ بازده سهام بانک ها وجود دارد.

روش شناسی تحقیق : شامل نوع تحقیق، ابزار، جامعه و نمونه آماری به قرار زیر است:

نوع تحقیق : نوع تحقیق که اربردی و روش آن پیمایشی-اکتشافی از نوع همبستگی است.

روش جمع آوری داده ها : اطلاعات مربوط به نسبت های مالی مورد آزمون از اسناد و مدارک و گزارش های بانک ها در بورس اوراق بهادار تهران استخراج شده است.

جامعه و نمونه آماری : جامعه آماری شامل کلیه بانک های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار است که باید دارای شرایط زیر باشند:

در خلال سال های مورد بررسی زیان نداشته باشند. سال مالی آن ها منتهی به ۲۹ اسفند باشد و طی دوره تحقیق تغییرسال مالی نداده باشند.

نمونه آماری : شامل بانک های ملت، تجارت، صادرات، پارسیان، اقتصاد نوین، کارآفرین و سینا است.

متغیرهای تحقیق : متغیر بازده به عنوان متغیر وابسته و متغیرهای در پنج گروه به قرار زیر ارائه می شوند:

بازده^۱:

بازده سهام شامل تغییرات در اصل سرمایه (قیمت سهام) و سود نقدي هر سهم^۲ است. همچنین برای محاسبه بازده سهام فاکتورهای افزای سرمایه از قبیل منبع و زمان آن را باید مد نظر قرار گیرد. بازده را می‌توان به میزان تغییر ارزش یک دارایی در طول یک مقطع زمانی مشخص، تعریف کرد. این تغییر ناشی از تغییر در قیمت به اضافه هرگونه سود یا بهره پرداختی اعم از سود سهمی و مزایای حق تقدم است. به طور کلی بازده عبارت است از نسبت کل عایدی یا زیان حاصل از سرمایه گذاری در پایان یک دوره زمانی معین، به سرمایه اولیه موجود در ابتدای همان دوره.

- در ساده ترین حالت می‌توان بازده سهام را به شرح زیر محاسبه کرد:

$$R = \frac{P_1 - P_0 + DPS}{P_0}$$

در این رابطه، R بیانگر بازده سهام شرکت در یک دوره مالی، P_0 قیمت بازار سهم در اول دوره مالی، P_1 قیمت بازار سهم در پایان دوره و DPS سود نقدي ناخالص است.

- محاسبه نرخ بازدهی سهام شرکتی که سهام جایزه می‌دهد (افزایش سرمایه از محل اندوخته‌ها):

$$R = \frac{(1 + X)DPS + (1 + X)P_1 - P_0}{P_0}$$

در این رابطه X بیانگر درصد افزایش سرمایه است. - محاسبه نرخ بازدهی سهام شرکتی که افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدي سهامداران می‌دهد:

$$R = \frac{[(1 + X)DPS] + [(1 + X)P_1] - [P_0 + (V)]}{[P_0 + X(V)]}$$

1 Rundman

2 return

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۰۷

در این رابطه V بیانگر قیمت پذیره نویسی هر سهم است.

- در نهایت فرمول کامل نرخ بازدهی بر اساس پارامترهای کلی به شرح زیر است:

$$R = \frac{\text{مزایای سهام جایزه} + \text{مزایای حق تقدم} + \text{سود نقدی ناخالص} + \text{تفاوت قیمت اول و آخر دوره}}{\text{قیمت سهام در اول دوره}}$$

$$= \frac{\text{تعداد سهام افزایش یافته} \times \text{قیمت سهام در پایان دوره}}{\text{تعداد سهام قبل از افزایش سرمایه}} = \text{مزایای سهام جایزه}$$

۱- گروه نسبت های فعالیت^۱

- نرخ رشد سپرده ها که ح اصل تقسیم تفاوت سپرده های سال گذشته با سپرده های سال جاری بر سپرده های سال گذشته است.
- نرخ رشد تسهیلات اعطا ی که حاصل تقسیم تفاوت تسهیلات سال گذشته با تسهیلات سال جاری بر تسهیلات اعطای سال گذشته است.
- نسبت مالکیت که حاصل تقسیم جمع حقوق صاحبان سهام بر کل دارایی‌هاست.

۲- گروه نسبت های نقدینگی^۲

- نسبت نقد شونددگی که حاصل تقسیم جریانات نقدی حاصل از عملیات بر سود خالص است.
- حاصل تقسیم مجموع وجوه نقد و اوراق بهادار بر کل دارایی
- حاصل تقسیم وجوه قرض داده شده به سایر بانک ها بر وجوه قرض گرفته شده از سایر بانک ها

1 Activity ratios

2 Liquidity ratios

۳- گروه نسبت های سود آوری^۱

- نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) که حاصل تقسیم سود خالص به حقوق صاحبان سهام است.
- نسبت بازده مجموع دارایی ها (ROA) که حاصل تقسیم سود خالص به جمع کل دارایی ها است.
- سهم کارمزد خدمات از کل درآمد که حاصل تقسیم کارمزد خدمات بر کل درآمد است.

۴- گروه نسبت های ساختار سرمایه^۲

- حاصل تقسیم مجموع حقوق صاحبان سهام بر کل دارایی ها
- حاصل تقسیم مجموع حقوق صاحبان سهام بر کل بدهی ها

۵- گروه نسبت های ریسک اعتباری^۳

- حاصل تقسیم کل وام های پرداختی به کل سپرده ها
- حاصل تقسیم مطالبات مشکوک الوصول به مجموع حقوق صاحبان سهام
- حاصل تقسیم مطالبات مشکوک الوصول به کل وام های پرداختی

خلاصه متغیرهای مستقل و وابسته تحقیق و محاسبه آن ها در جدول (۱) ارائه شده است:

جدول ۱: متغیرهای مستقل و وابسته تحقیق به همراه فرمول محاسبه آن ها		
گروه	نام متغیر	فرمول
متغیر مستقل	نسبت های فعالیت	سپرده سال جاری- سپرده سال گذشته / سپرده سال گذشته
		تسهیلات سال جاری- تسهیلات سال گذشته / تسهیلات سال گذشته
		جمع حقوق صاحبان سهام / کل دارایی
		جریان نقدی حاصل از عملیات / سود خالص

- 1 Profitability ratios
- 2 Capital structure ratios
- 3 Credit risk ratios

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۰۹

متغیر مستقل	نسبت های نقدینگی	وجوه نقد و اوراق بهادار / کل دارایی ها
		وجوه قرض داده شده به سایر بانک ها / وجوه قرض گرفته شده از سایر بانک ها
متغیر مستقل	نسبت های سودآوری	سودخالص / مجموع حقوق صاحبان سهام
		سود خالص / کل دارایی ها
		کارمزد خدمات / کل درآمد
متغیر مستقل	نسبت های ساختار سرمایه	جمع حقوق صاحبان سهام / کل دارایی
		جمع حقوق صاحبان سهام / کل بدهی
متغیر مستقل	نسبت های ریسک اعتباری	کل وامها / کل سپرده ها
		مطالبات مشکوک الوصول / حقوق صاحبان سهام
		مطالبات مشکوک الوصول / کل وام های پرداختی
متغیر وابسته	بازده سهام	بازده کل برای ۱۲ ماهه سال مالی

آزمون فرضیات و تحلیل یافته

فرضیه شماره 1 (ضریب همبستگی پیرسون): وجود رابطه معنادار بین نسبت های فعالیت با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد.

H1: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود دارد.

جدول ۲: نتایج آزمون فرضیه اول

متغیرها	تعداد	نتایج آزمون ضریب همبستگی
	اد	r
نسبت های فعالیت و نرخ بازده سهام بانک ها	21	0.6050
نرخ رشد سپرده ها	21	0.33
نرخ رشد تسهیلات اعطای	21	0.00
نسبت مالکیت	21	0.9892

بنا به نتایج آزمون فرضیه ها فوق با توجه به اینکه مقدار معناداری ب ه دست آمد ه بزرگتر از میزان خطا است ($\text{sig-value} > 0.05$)، بنابراین با اطمینان ۹۵٪ فرضیه H0 پذیرفته و در نتیجه فرضیه H1 رد می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در

جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تأیید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبني بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید.

یعنی: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد و این رابطه در حد نسبتاً ضعیفی است.

آزمون فرضیه شماره ۲ (ضریب همبستگی پیرسون): وجود رابطه معنادار بین نسبت های نقدینگی با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت های نقدینگی با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد.

H1: رابطه معناداری بین نسبت های نقدینگی با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود دارد.

جدول ۳: نتایج آزمون فرضیه شماره ۲

متغیرها	تعداد	نتایج آزمون ضریب همبستگی
	د	r
نسبت های نقدینگی و نرخ بازده سهام بانک ها	۲۱	۰/۰۵۴۵
جریان نقدي حاصل از عملیات سودخالص	۲۱	-۰/۴۳
وجوه نقد و اوراق بهادار به دارایی	۲۱	۰/۰۸
وجوه قرض داده شده به سایربانک ها به وجوه قرض گرفته شده	۲۱	۰/۰۸۰۳

جدول نتایج آزمون فرضیه شماره ۲

بنا به نتایج آزمون فرضیه مذکور با توجه به اینکه sig-value های بدست آمده بزرگتر از میزان خطاست ($\text{sig-value} > 0.05$)، با اطمینان ۹۵٪ فرضیه H0 پذیرفته و در نتیجه فرضیه H1 رد می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تأیید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبني بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید.

یعنی: رابطه معناداری بین نسبت های نقدینگی با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۱۱

۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن‌ها، وجود ندارد و این رابطه در حد نسبتاً ضعیفی است.

آزمون فرضیه شماره 3 (ضریب همبستگی پیرسون): وجود رابطه معنادار بین نسبت های سودآوری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت های سودآوری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن‌ها وجود ندارد.

H1: رابطه معناداری بین نسبت های سودآوری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن‌ها وجود دارد.

جدول ۴: نتایج آزمون فرضیه شماره ۳

نتایج آزمون ضریب همبستگی		تعداد	متغیرها
r	Sig-value	اد	نسبت های سودآوری و نرخ بازده سهام بانک‌ها
0.10	0.6562	21	ROE
0.08	0.7155	21	ROA
-0.25	0.2793	21	سهم کارمزد خدمات از کل درآمد

بنا به نتایج آزمون فرضیه مذکور با توجه به اینکه مقدار معناداری بدست آمده بزرگتر از میزان خطاست ($\text{sig-value} > 0.05$)، با اطمینان ۹۵٪ فرضیه H_0 پذیرفته و در نتیجه فرضیه H_1 رد می‌شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تائید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبنی بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می‌آید.

یعنی: رابطه معناداری بین نسبت های سودآوری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن‌ها، وجود ندارد و این رابطه در حد نسبتاً ضعیفی است.

آزمون فرضیه شماره ۴ (ضریب همبستگی پیرسون): وجود رابطه معنادار بین نسبت های ساختار سرمایه با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0 : رابطه معناداری بین نسبت های ساختار سرمایه با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد.
 H1 : رابطه معناداری بین نسبت های ساختار سرمایه با نرخ بازده س هام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود دارد.

جدول ۵: نتایج آزمون فرضیه شماره ۴

متغیرها	تعداد	نتایج آزمون ضریب همبستگی
نسبت های ساختار سرمایه و نرخ بازده سهام بانک ها	Sig -value	r
حقوق صاحبان سهام به کل دارائیا	۰/۹۹۱۵	۰/۰۰
حقوق صاحبان سهام به کل بدهی ها	۰/۹۸۵۹	۰/۰۰

جدول

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق با توجه به بزرگتر بودن sig-value های بدست آمده از میزان خطا ($\text{sig-value} > 0.05$)، با اطمینان ۹۵٪ فرضیه H0 پذیرفته و در نتیجه فرضیه H1 رد می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل آید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبنی بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید.

یعنی : رابطه معناداری بین نسبت های ساختار سرمایه با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها، وجود ندارد و این رابطه در حد نسبتاً ضعیفی است.

آزمون فرضیه شماره 5 (ضریب همبستگی پیرسون): وجود رابطه معنادار بین نسبت های ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0 : رابطه معناداری بین نسبت های ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد.

H1 : رابطه معناداری بین نسبت های ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود دارد.

جدول ۶: جدول نتایج آزمون فرضیه شماره ۵

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۱۳

متغیرها	تعداد	نتایج آزمون ضریب همبستگی
نسبت های ریسک اعتباری و نرخ بازده سهام بانک ها		r
کل وامها به کل سپرده ها	21	0.5260
مطالبات سوخت شده به حقوق صاحبان سهام	21	-0.17
مطالبات سوخت شده به کل وامها	21	-0.14

بن به نتایج آزمون فرضیه فوق با توجه به بزرگتر بودن مقدار معناداری بدست آمده از میزان خطا (sig-value > 0.05)، با اطمینان ۹۵٪ فرضیه H0 پذیرفته و در نتیجه فرضیه H1 رد می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تأیید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبنی بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید. یعنی: رابطه معناداری بین نسبت های ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آنها، وجود ندارد و این رابطه در حد نسبتاً ضعیفی است.

با استفاده از همبستگی اسپیرمن نیز فرضیه ها مورد آزمون قرار گرفت، تحت این آزمون نیز رابطه معنا داری بین نسبت های مالی و بازده سهام یافت نشد. حال با استفاده از آزمون رگرسیون بصورت پنل دیتا وجود رابطه بین نسبت های مالی و نرخ بازده سهام در بانک های عضو نمونه را طی سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آزمون می کنیم.

تحلیل رگرسیون (بر مبنای سال)

آزمون فرضیه شماره 1 (سال 87): وجود رابطه معنادار بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷

H0: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ آن ها وجود ندارد.

H1 : رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ آن ها وجود دارد .

جدول ۷: ضرایب برای سال ۱۳۸۷ کلیه بانک های مورد مطالعه							
Model	name	متغیرها	همبستگی های استاندارد نشده		همبستگی های استاندارد	t	Sig.
			B	Std. Error			
1	(Constant)	عدد ثابت	-210.716	0.000		.	.
	x2	نرخ رشد تسهیلات اعطای	2.231	0.000	1.228	.	.
	y2	وجه نقد و اوراق بهادار به دارای	-2.420	0.000	-0.338	.	.
	w1	ROE	-0.214	0.000	-0.131	.	.
	w3	سهم کارمزد خدمات از کل درآمد	-0.029	0.000	-0.022	.	.
	m1	کل وامها به کل سپرده ها	261.609	0.000	0.780	.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وام ها	0.714	0.000	0.034	.	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق در سطح اطمینان ۹۵٪، با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig -value) از میزان خطا، لذا فرض H1 رد و H0 پذیرفته می شود و با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تائید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبنی بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید و باید اذعان نمود که بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ها بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ آن ها ملاحظه می شود ، رابطه وجود دارد .
یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک ها در سال ۱۳۸۷ برابر است با :

$$R = -210.72 + 2.32x2 - 2.42y2 - 0.21w1 - 0.03w3 + 216.61m1 + 0.71m3$$

تجزیه و تحلیل فرضیه شماره ۲ (سال ۸۸):

وجود رابطه معنادار بین نسبت‌ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۸

H0=رابطه معناداری بین نسبت‌ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۸ آن‌ها وجود ندارد.

H1=رابطه معناداری بین نسبت‌ها ی فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۸ آن‌ها وجود دارد.

جدول ۸: ضرایب برای سال ۱۳۸۸ کلیه بانک‌های مورد مطالعه

Model	name	متغیرها	همبستگی‌های استاندارد نشده		همبستگی‌های استاندارد	t	Sig.
			B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	عدد ثابت	-۵۴/۰۶۹	۰/۰۰۰		.	.
	x2	نرخ رشد تسهیلات اعطای	۲/۰۲۸	۰/۰۰۰	۰/۶۴۶	.	.
	w1	ROE	۱/۹۸۰	۰/۰۰۰	۰/۵۹۷	.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وام‌ها	-۴۲/۴۴۸	۰/۰۰۰	-۱/۱۲۰	.	.
	x1	نرخ رشد سپرده‌ها	۳/۱۳۸	۰/۰۰۰	۱/۱۲۷	.	.
	y1	جریان نقدی حاصل از عملیات سودخالص	-۰/۹۲۷	۰/۰۰۰	-۰/۰۸۴	.	.
	y3	وجوه قرض داده شده به سایر بانک‌ها به وجوه قرض گرفته شده	۷/۲۵۳	۰/۰۰۰	۰/۸۶۹	.	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig -value) از میزان خطا، فرض H1 رد و H0 پذیرفته می‌شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تائید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبنی بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور به دست می‌آید و به بایستی اذعان نمود که بین نسبت‌های فعالیت ، نقدینگی ،

سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک‌ها بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۸ آن‌ها ملاحظه می‌شود، رابطه وجود دارد.

یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک‌ها در سال ۱۳۸۸ برابر است با:

$$R = -54.07 + 2.03x_2 + 1.98w_1 - 42.45m_3 + 3.14x_1 - 0.93y_1 + 7.25y_3$$

تجزیه و تحلیل فرضیه شماره 3 (سال 89): وجود

رابطه معنادار بین نسبت‌های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت‌های فعالیت،

نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۹ آن‌ها وجود ندارد.

H1: رابطه معناداری بین نسبت‌های فعالیت،

نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک‌ها براساس اطلاعات سال ۱۳۸۹ آن‌ها وجود دارد.

جدول ۹: ضرایب برای سال ۱۳۸۹ کلیه بانک‌های مورد مطالعه

Model	name	متغیرها	همبستگی‌های استاندارد نشده		همبستگی‌های استاندارد	t	Sig.
			B	Std. Error			
۱	(Constant)	عدد ثابت	/۹۰۶ ۶۰	۰/۰۰۰		.	.
	x2	نرخ رشد تسهیلات اعطایی	/۱۸۱ ۰	۰/۰۰۰	۰/۱۷۶	.	.
	w1	ROE	/۲۲۲ -۱	۰/۰۰۰	-۰/۶۹۶	.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وام‌ها	/۸۲۸ -۱۰	۰/۰۰۰	-۰/۴۲۷	.	.
	y1	جریان نقدی حاصل از عملیات سودخالص	/۱۷۹ -۳	۰/۰۰۰	-۰/۹۳۵	.	.
	y3	وجوه قرض داده شده به سایر بانک‌ها به وجوه قرض گرفته شده	/۰۱۹ ۲	۰/۰۰۰	۰/۶۰۰	.	.
	m2	مطالبات سوخت شده به حقوق صاحبان سهام	/۶۱۵ ۱	۰/۰۰۰	۰/۷۳۵	.	.

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۱۷

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق که در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig-value) از میزان خطا، فرض H1 رد و H0 پذیرفته می‌شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تأیید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبني بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می‌آید و باید اذعان نمود که بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک‌ها بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۹ آن‌ها ملاحظه می‌شود، رابطه وجود دارد.

یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک‌ها در سال ۱۳۸۹ برابر است با:

$$R = 60.91 + 0.18x_2 - 1.22w_1 - 10.83m_3 - 3.18y_1 + 2.02y_3 + 1.62m_2$$

۸- تحلیل رگرسیون بر مبنای بانک

آزمون فرضیه شماره 1 (بانک اقتصاد نوین): وجود

رابطه معنادار بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک اقتصاد نوین براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک اقتصاد نوین براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ وجود ندارد.

H1: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک اقتصاد نوین براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن‌ها وجود دارد.

جدول ۱۰: ضرایب برای بانک اقتصاد نوین طی سال های ۱۳۸۷ الی
--

۱۳۸۹							
Model	name	متغیرها	همبستگی های استاندارد نشده		همبستگی های استاندارد	t	Sig.
			B	خطای استاندارد	Beta		
1	(Constant)	عدد ثابت	197.138	0.000		.	.
	y1	جریان نقدي حاصل از عملیات سودخالص	-21.671	0.000	-0.995	.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وامها	-71.303	0.000	-0.129	.	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig -value) از میزان خطا، فرض H1 رد و H0 پذیرفته می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل ت اید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبني بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید و باید اذعان نمود که بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک اقتصاد نوین بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ملاحظه می شود، رابطه وجود دارد .
یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک اقتصاد نوین برابر است با :

$$R = 197.14 - 21.67y1 - 71.3m3$$

آزمون فرضیه شماره ۲ (بانک ملت) : وجود رابطه معنادار بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام **بانک ملت** براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ملت براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد .

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۱۹

H1: رابطه معناداری بین نسبت‌ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سه ام بانک ملت براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن‌ها وجود دارد .

جدول ۱۱: ضرایب برای بانک ملت طی سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

Model	name	متغیرها	همبستگی های استاندارد نشده		t	Sig.
			B	خطای استاندارد		
۱	(Constant)	عدد ثابت	-۱۰/۵۹۷	۰/۰۰۰	.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وامها	۷/۷۸۲	۰/۰۰۰	۰/۲۴۹	.
	x2	نرخ رشد تسهیلات اعطائی	۲/۶۴۱	۰/۰۰۰	۰/۹۶۲	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig -value) از میزان خطا، فرض H1 رد و H0 پذیرفته می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل ت اید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبني بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید و باید اذعان نمود که بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک ملت به ترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ملاحظه می شود ، رابطه وجود دارد .
یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک ملت برابر است با :

$$R = -10.6 + 7.78m3 + 2.64x2$$

آزمون فرضیه شماره ۳ (بانک صادرات):

وجود رابطه معنا دار بین نسبت‌ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک صادرات براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت‌ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک

اعتباری با نرخ بازده سهام بانک صادرات براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد. H1: رابطه معناداری بین نسبت ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک صادرات براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود دارد.

جدول ۱۲: ضرایب برای بانک صادرات طی سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

Model	name	متغیرها	همبستگی های استاندارد نشده		همبستگی های استاندارد	t	Sig.
			B	خطای استاندارد			
۱	(Constant)	عدد ثابت	۴۳۸ ۹۳	۰/۰۰۰		.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وامها	۱۹۹ ۸	۰/۰۰۰	۰/۱۸۴	.	.
	y2	وجوه نقد و اوراق بهادار به دارایی	۸۷۱ -۱۰	۰/۰۰۰	-۰/۹۴۶	.	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق عنوان می کند که در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig-value) از میزان خطا فرض H1 رد و H0 پذیرفته می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تائید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبني بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید و باید اذعان نمود که بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک صادرات بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ملاحظه می شود ، رابطه وجود دارد .
یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک صادرات برابر است با :

$$R = 93.44 + 8.2m3 - 10.87y2$$

آزمون فرضیه شماره ۴ (بانک کارآفرین):
وجود رابطه معنادار بین نسبت ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۲۱

اعتباری با نرخ بازده سهام بانک کارآفرین براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹
 H0: رابطه معناداری بین نسبت ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک کارآفرین براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد.

H1: رابطه معناداری بین نسبت ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک کارآفرین براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود دارد.

جدول ۱۳: ضرایب برای بانک کارآفرین طی سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹							
Model	name	متغیرها	همبستگی های استاندارد نشده		همبستگی های استاندارد	t	Sig.
			B	خطای استاندارد	Beta		
۱	(Constant)	عدد ثابت	-۱۴/۳۸۳	۰/۰۰۰		.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وامها	۹/۶۰۷	۰/۰۰۰	۰/۳۵۴	.	.
	w2	ROA	۱۲/۱۰۹	۰/۰۰۰	۰/۹۶۸	.	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig-value) از میزان خطا، فرض H1 رد و H0 پذیرفته می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل ت آید نخواهد بود و به عبارت دیگر دلیل کافی مبنی بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید و به بایستی اذعان نمود که بین نسبت ها ی فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک کارآفرین بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ملاحظه می شود ، رابطه وجود دارد .
 یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک کارآفرین برابر است با :

$$R = -14.38 + 9.61m3 + 12.11w2$$

آزمون فرضیه شماره ۸ (بانک سینا): وجود رابطه معنادار بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام **بانک سینا** براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک سینا براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد.

H1: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک سینا براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود دارد.

Model	name	متغیرها	همبستگی های استاندارد نشده		t	Sig.
			B	خطای استاندارد		
۱	(Constant)	عدد ثابت	-۶۸/۸۴۱	۰/۰۰۰	.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وام ها	-۴۷/۸۳۵	۰/۰۰۰	-۰/۵۴۲	.
	x1	نرخ رشد سپرده ها	۹/۷۱۰	۰/۰۰۰	۰/۸۹۵	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig-value) از میزان خطا، فرض H1 رد و H0 پذیرفته می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل آید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبنی بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید و باید اذعان نمود که بین نسبت های فعالیت، نقدینگی، سودآوری، ساختار سرمایه، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک سینا بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ملاحظه می شود، رابطه وجود دارد.

یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک سینا برابر است با:

$$R = -68.84 - 47.84m3 + 9.71x1$$

آزمون فرضیه شماره ۹ (آزمون رگرسیون):

وجود رابطه معنادار بین نسبت‌های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام **بانک پارسیان** براساس اطلاعات سال‌های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0 : رابطه معناداری بین نسبت‌های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام **بانک پارسیان** براساس اطلاعات سال‌های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ وجود ندارد .

H1 : رابطه معناداری بین نسبت‌های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام **بانک پارسیان** براساس اطلاعات سال‌های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ وجود دارد .

Model	name	متغیرها	همبستگی های استاندارد نشده		t	Sig.
			B	خطای استاندارد		
۱	(Constant)	عدد ثابت	-۷۰۵/۷۲۴	۰/۰۰۰	.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وامها	۱۴/۷۲۹	۰/۰۰۰	۰/۳۵۲	.
	m1	کل وامها به کل سپرده ها	۹۶۰/۵۰۰	۰/۰۰۰	۰/۹۳۶	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig -value) از میزان خطا، فرض H1 رد و H0 پذیرفته می‌شود و بدین ترتیب با احتمال خطا ی (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تائید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبنی بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می‌آید و باید اذعان نمود که بین نسبت‌های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام **بانک پارسیان** بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ملاحظه می‌شود ، رابطه وجود دارد .

یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک پارسیان برابر است با :

$$R = -705.72 + 14.73m3 + 960.5m1$$

آزمون فرضیه شماره ۷ (بانک تجارت) : وجود رابطه معنادار بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام **بانک تجارت** براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

H0: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک تجارت براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود ندارد .
H1: رابطه معناداری بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک تجارت براساس اطلاعات سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ها وجود دارد

جدول ۱۶: ضرایب برای بانک تجارت طی سال های ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹

Model	name	متغیرها	همبستگی های استاندارد نشده		همبستگی ای استاندارد	t	Sig .
			B	خطای استاندارد			
۱	(Constant)	عدد ثابت	-۲/۷۰۲	۰/۰۰۰		.	.
	m3	مطالبات سوخت شده به کل وامها	۱۶/۰۴۷	۰/۰۰۰	-۰/۶۵۳	.	.
	x1	نرخ رشد سپرده ها	۳/۴۶۸	۰/۰۰۰	۰/۸۱۹	.	.

بنا به نتایج آزمون فرضیه فوق در سطح اطمینان ۹۵٪ با توجه به بزرگتر بودن سطح معناداری (Sig -value) از میزان خطا، فرض H1 رد و H0 پذیرفته می شود و بدین ترتیب با احتمال خطای (۰.۰۵) در جامعه اصلی گروه نمونه نیز قابل تائید نخواهد بود و بعبارت دیگر دلیل کافی مبني بر رد نظریه محقق پیرامون فرضیه مذکور بدست می آید و باید اذعان نمود که بین نسبت های فعالیت ، نقدینگی ، سودآوری ، ساختار سرمایه ، ریسک اعتباری با نرخ بازده سهام بانک تجارت بترتیبی که در ستون B براساس اطلاعات سال ۱۳۸۷ الی ۱۳۸۹ آن ملاحظه می شود، رابطه وجود دارد .

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۲۵

یعنی اینکه نرخ بازده سهام بانک تجارت برابر است
با :

$$R = -2.7 - 16.05m^3 + 3.47x1$$

نتیجه گیری و پیشنهادها

۱. شدت رابطه بین نسبت های مالی و بازده سهام تا حدودی ضعیف است و نمی تواند نقطه اتکا باشد . به عبارتی متغیرهای مورد بررسی در هیچ یک از موارد مورد بررسی نتوانستند بیشتر از ۵۰ درصد تغییرات بازده سهام را توضیح دهند . این یافته ها با یافته های روتنستین و پاولزیک (۲۰۰۵) مطابق است که نتیجه گرفت . اگر در تحقیقات بازار صرفاً " بعد اقلام صورت های مالی (و نسبت های مالی منتج از آن ها) در نظر گرفته شود سودمندی محدود و کمی در پیش بینی قیمت و بازده سهام با استفاده از متغیرهای مالی وجود دارد .
۲. با توجه به نتایج تحقیق ، عدم وجود رابطه قوی بین نسبت های مالی و بازده سهام شاید به این دلیل باشد که سرمایه گذاران ایرانی علاوه بر این متغیرها عوامل دیگری ، همچون عوامل اقتصادی از قبیل نرخ ارز، تولید ، تورم ، اشتغال همراه با عوامل سیاسی ، اجتماعی و فرهنگی را در تصمیم گیری خود دخیل نموده اند . با این حال عوامل تاثیرگذار بی شمار است و نیازمند بررسی متغیرهای کمی و کیفی زیادی است .
۳. با توجه به نتایج تحقیق ، عدم وجود رابطه قوی بین نسبت های مالی و بازده سهام بانک ها شاید به این دلیل باشد که تحقیق حاضر با محدودیت جامعه کوچک و در نتیجه نمونه کوچک مواجه بود .

- پیشنهادها:** اقلام مورد بررسی در این تحقیق تنها بخشی از بازده را توضیح می‌دهند بنابراین شناخت کامل تغییرات بازده ممکن نخواهد بود زیرا متاثر از متغیرهای زیادی خواهد بود. بنابراین تحقیقات مشابه می‌تواند سایر عوامل را مورد بررسی قرار دهد.
۱. اقلام مورد بررسی تنها بخشی از متغیرهای مالی بانک‌ها هستند. سایر متغیرهای کمی و کیفی بانک‌ها نیز می‌تواند بررسی شود.
 ۲. تأثیر نوع سبک مدیریتی بانک‌ها، برنامه‌های کوتاه مدت و بلند مدت آن‌ها بر قیمت و بازده سهام مورد بررسی قرار گیرد.
 ۳. تأثیر اندازه بانک‌ها (خالص دارایی‌ها و ارزش بازار بانک) بر نسبت‌های مالی و قیمت یا بازده سهام بررسی شود.

منابع

۱. احمدی، بهزاد و بهرامفر، نقی (۱۳۸۲)، بررسی رابطه بین سود تقسیمی با بازده سهام در شرکتهای بورس تهران". پایان نامه کارشناسی ارشد حسابداری، دانشکده مدیریت و حسابداری دانشگاه تهران
۲. آقای، مسعود فولادی و محمد علی (۱۳۸۲)، بررسی تحلیلی ارتباط بین تغییرات ارقام صورت حساب سود و زیان و تغییرات قیمت سهام". تهران: دانشگاه تربیت مدرس.
۳. افشاری، حسین. (۱۳۸۲)، بررسی قابلیت پیش بینی قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران. تهران: مجله بررسی های حسابداری و حسابرسی دان شکده مدیریت دانشگاه تهران.
۴. مهرانی- کاوه، مهرانی- ساسان. (۱۳۸۲)، بررسی رابطه بین نسبت های سود آوری و بازده سهام .. تهران: مجله بررسی های حسابداری و حسابرسی دانشکده مدیریت دانشگاه تهران، ۱۳۸۲.
۵. ایزدی پناه، ناصر. (۱۳۷۸)، تدابیر افشاء مالی بر قیمت سهام. تهران " بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ۲۲-۲۳.
۶. خسرو، امید و اعتمادی، حسین. (۱۳۸۲)، بررسی تحلیلی ارتباط بین تغییرات ارقام صورت جریان های نقدی با تغییرات بازده سهام. تهران: دانشگاه تربیت مدرس.
۷. درخشان، مسعود. (۱۳۷۴). اقتصاد سنجی. تهران: سمت.
۸. رضاشباهنگ. (۱۳۸۰). حسابداری مالی. تهران: سازمان حسابرسی.
۹. رحیمی، علی (۱۳۷۴)، بررسی رابطه بین بازده سهام و ضریب P/E شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران "پایان نامه کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه شهید بهشتی.

نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام در صنعت بانکداری < ۱۲۹

۱۰. راعی، رضا و کاظم چاوشی (۱۳۸۲)، پیش‌بینی بازده سهام در بورس اوراق بهادار تهران "مدل شبکه های عصبی مصنوعی و مدل چند عاملی"، تحقیقات مالی، سال پنجم.
۱۱. ساربانها، محمد، خوش‌طینت، محسن. (۱۳۸۲)، اثر سود تقسیمی بر قیمت سهام در شرکتها. تهران "مجله مطالعات حسابداری، دانشکده حسابداری و مدیریت دانشگاه علامه طباطبایی.
۱۲. سلیمانی، غلامرضا. (۱۳۸۲)، نسبت‌های مالی و پیش‌بینی بحران مالی شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران. تهران: مجله تحقیقات مالی، دانشکده مدیریت دانشگاه تهران.
۱۳. شهیدی، ناصرو فرشاد گهر، محمد حسن. (۱۳۷۵)، روش تحقیق و مآخذ شناسی در علوم اجتماعی. تهران: دانشکده امور اقتصادی، ۱۳۷۵.
۱۴. عبده تبریزی، حسین و جهانخانی (۱۳۷۲)، نظریه بازار کارای سرمایه. تهران: مجله تحقیقات مالی، انتشارات دانشکده مدیریت دانشگاه تهران.
۱۵. عبدلی، محمد رضا. (۱۳۷۹)، ارتباط سود تقسیمی با بازده سهام.
۱۶. گجراتی، داور. (۱۳۸۳)، مبانی اقتصاد سنجی. تهران: دانشگاه تهران.
۱۷. مومنی، عادل آذر و. (۱۳۷۹)، آمار و کاربرد آن در مدیریت. تهران: سمت.
۱۸. نمازی، محمد و بهروز زارع (۱۳۸۳)، کاربرد تئوری اطلاعات در تعیین ریسک سیستماتیک، مطالعه موردی: شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران "مجله بررسی‌های حسابداری و حسابرسی

منابع انگلیسی

19. Dater, Vinayt, N. Naik and R. Radcliff (1998) "liquidity and stock returns: A Alternative test" journals of financial markets, No. 1, PP: 203-219.
20. Fama Eugene F, and Kenneth French (1988) "Dividend Yields and Expected Stock returns." Journals of financial economics, Vol22, pp: 3-25.
21. June Sang. G, Achla Marathe and H.A Shawky. (2002). "liquidity and stock returns in emerging Equity Markets" Emerging markets review, No. 4, pp: 1-24.

22. Lewellen, Janathan (2003). "predicting return with financial ratios" At Lewllen Gmit. Edu.
23. Olsen Dennis and Charles Mossman (2003). "neural Network forecast Of Canandian stock retuns" International of Journal Of Forecasting, No.19, PP: 453-465.
24. Xing, Yuhan (2002). "Firm Investment And Expected Equity Returns" Business. YX35G Columbia. Edu.
25. www.tse.ir
26. www.seo.ir
27. www.codal.ir
28. www.fipiran.com
29. www.bankmellat.ir
30. www.en-bank.com
31. www.bsi.ir
32. www.karafarinbank.com
33. www.tejaratbank.irl
34. www.parsian-bank.com
35. www.sinabank.ir