

مدلهای ارزشیابی حقوق صاحبان سهام مبتنی بر رشد عایدات مورد انتظار

دکتر رویا دارابی^۱

چکیده

در این مقاله الگویی برای ارزیابی ارزش حقوق صاحبان سهام ارائه می‌شود که رشد عایدات مورد انتظار را به ارزش شرکت مربوط می‌کند. در این الگو علاوه بر رشد کوتاه مدت و بلند مدت عایدات مورد انتظار، ارقام غیر مکرر به عنوان تعدیلی برای عایدات مطرح می‌شود برای انجام این کار الگویی براساس اطلاعات ساختار خطی فرض می‌شود که از الگوی اولسن (۱۹۹۵) پیروی می‌کند، اما تعمیم داده شده که شامل رشد و ارقام غیر مکرر نیز بشود. این پژوهش نشان می‌دهد که تابع ارزیابی از سه بخش تشکیل شده است ۱- الگوی عایدات مستمر مانند عایدات سرمایه گذاری شده که برای ارقام غیر مکرر تعدیل شده است ۲- ارقام غیر مکرر جاری ۳- یک ضریب افزایش برای رشد کوتاه مدت و بلندمدت که عایدات غیر عادی مورد انتظار دوره بعد را می‌افزاید.

روش پژوهش حاضر تجربی و از نوع آزمون مدل است و نظریه پردازی به روش استقرایی انجام شده است. نتیجه حاصل از این پژوهش نشان می‌دهد که بین ارزش محاسبه شده شرکت براساس هر سه مدل و ارزش بازار شرکت اختلاف معناداری وجود ندارد.

واژگان کلیدی

هزینه سرمایه، عایدات مورد انتظار، رشد کوتاه مدت و بلند مدت، عایدات مستمر، عایدات غیر عادی مورد انتظار، سود نقدی مورد انتظار.

^۱. استادیار و عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی، واحد تهران جنوب