

بررسی قابلیت استفاده از نسبت دوپونت به منظور پیش‌بینی سودآوری و بازده سهام (مطالعه موردی: صنعت دارویی بورس تهران)

زینب منتظری

کارشناسی ارشد مدیریت مالی، واحد لاهیجان، دانشگاه آزاد اسلامی، لاهیجان، ایران (نویسنده مسئول)

zmontazeri96@gmail.com

دکتر میثم کاویانی

دکتری مدیریت مالی، واحد علی آباد کتول، دانشگاه آزاد اسلامی، علی آباد کتول، ایران

meysamkaviani@gmail.com

چکیده

بررسی قابلیت استفاده از نسبت دوپونت به منظور پیش‌بینی سودآوری و بازده سهام از موضوعات جالب مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری محسوب می‌گردد. مقاله حاضر نیز در پی پاسخ به این سوال است که آیا اجزای نسبت دوپونت با تأثیر بر سودآوری آتی و بازده سهام می‌تواند جهت پیش‌بینی در شرکت‌های دارویی مورد استفاده قرار گیرد؟ لذا برای بررسی این موضوع ۱۳ شرکت صنعت دارویی به روش حذف سیستماتیک به عنوان نمونه آماری انتخاب گردید. داده‌های جمع‌آوری شده در یک دوره ۱۰ ساله و بین سال‌های ۱۳۸۶ تا ۱۳۹۵ در نظر گرفته شده که نتایج حاصل از تحلیل رگرسیون نشان می‌دهد اجزای تحلیل دوپونت در صنعت دارو تأثیر معناداری بر سودآوری آتی و بازده سهام داشته به طوری که در این راستا نسبت گردش دارایی‌های در مقایسه با حاشیه سود محتوای اطلاعاتی بالاتری در پیش‌بینی سودآوری آتی و بازده سهام دارد.

واژگان کلیدی: نسبت دوپونت، سودآوری، بازده سهام

مقدمه

مقاله حاضر به بررسی فواید اطلاعات موجود در مدل‌های تجزیه و تحلیل دوپونت^۱ برای تحلیل‌گران سرمایه‌گذار در صنعت دارویی و سرمایه‌گذاران بازار سهام می‌پردازد. تفکیک بازده دارایی به حاشیه سود^۲ (PM) و گردش دارایی^۳ (ATO) باعث می‌شود یا تحلیل دوپونت در مقایسه با شرکت‌های موجود در صنعت مشابه یا بین صنعتی بتواند درک بهتری از منابع اطلاعاتی موجود در صورت‌های مالی را برای افراد موجود در بازار فراهم آورد. مدل تئوریک آلسن^۴ (۱۹۹۵) و فلتان و آلسن^۵ (۱۹۹۵) به شناسایی نقش مستقیم تجزیه و تحلیل صورتهای مالی در ارزشیابی شرکت می‌پردازد. این مدل‌ها نشان می‌دهند که ارزش شرکت با انتظارات بازده آتی

^۱ Dupont

^۲ profit margin

^۳ asset turnover

^۴ ohlson

^۵ Feltham and Ohlson