

Effects of Turnover on Stock Price Delay in Companies Listed in Tehran Stock Exchange

*Reza Gholami (Ph.D)**
*Benyamin Narrei (Ph.D)***
*Pedram Azizi****

Abstract

Objective: This study examines the effects of turnover on the stock price delay in a sample of 117 companies listed in the Tehran Stock Exchange from 2011 to 2016.

Method: Data was collected using document mining and referencing to databases, and then, was analyzed using Eviews software. A Panel data model was used to test the research hypotheses.

Result: The results indicated that there are positive and significant relationships between the the turnover as dependent variable and stock liquidity, the company's uncertainty and investor's attention as explanatory variables. The second model showed a significant and negative relationship between the stock price delay as dependent variable and turnover as explanatory variable. Therefore, the main hypothesis of the research was verified. The results also showed that stock liquidity has a negative and significant impact on the stock price delay due to the number of trading days and the uncertainty in the company, and that investor's attention has no significant effect on the stock price delay.

Conclusion: To increase stock liquidity and reduce stock price delays, and to assist market efficiency, it is necessary to enact and enforce appropriate rules for quick opening of trading symbol after suspension, and to indorse appropriate rules for increasing the range of stock fluctuations.

Keywords: *Company's Uncertainty, Investor's Attention, Stock Liquidity, Stock Price Delay, Turnover.*

Citition: Gholami, R., Narrei, B., Azizi, P. (2019). Investigating the effect of turnover on the stock price delay in companies listed in Tehran Stock Exchange. *Journal of Accounting Knowledge*, 10(3), 33-67.

* Assistant Professor of Accounting, Vali-e-Asr University of Rafsanjan, Rafsanjan, Iran.

** Assistant Professor of Accounting, Vali-e-Asr University of Rafsanjan, Rafsanjan, Iran.

*** M.A. of Accounting, Vali-e-Asr University of Rafsanjan, Rafsanjan, Iran.

Corresponding Author: Pedram Azizi (Email: p.azizi@stu.vru.ac.ir).

Submitted: 09 October 2018

Accepted: 5 May 2019

DOI: 10.22103/jak.2019.12850.2812

تصادد دانشگاه شهید باهنر کرمانا نچمن حسابداری ایران
مجله دانش حسابداری
دوره دهم، شماره ۳
پاییزه ۱۳۹۹-۱۳۹۸
صص ۶۷۳۳

گذرآدشیر م عاملا نك تنشخ يسرقه ياهت د رشر كه اي پنورسن فاورنلق ه به راد ار تهران

دكتور رضا غلامی*

دكتور بنیامین زرعی**

پدرام عزیزى***

چکیده

پژوهش هدف اصلی نگارنده بر روی سلب لائیر بر واک نشأ خیری قیمت
ساخته است. نه و از تزوی هئس آلی ۹-۳-۱۳۹۹ ر ی ۳۱ م ت ش - کل ۱۱/۱
در شبرو کرتس پذیرفته شده ا ق ا ر ب ه تاهدر ا هت .
ر و ه ر ا و شگ: رر دوشل ود بولی ه م م ن ر ا د ج ع که ا و ع ه با انکلا ای عا ت ی،
ه ا و ارزوش ن و ت ج د لیل ن م م ر ت م ن ب ک ا ل ظ ل ا س ن م ک ر ر ف ت ب ه ه ب - ر ا ی
آ م ا ه م ز ل ی و م ت خ ا م ی ل ج ک ه ی ت ا ی و ا ز م و ن پ ف ز ر ض ه م ش ی ا ز
الگ ولی ده ه ل ی ا ک ی ب م ت ش د .

حاکمی از آن افسیتته: که بین نقد شو زندگی عا م ا ل م ل م ن ا ص
ش ا ر ر ک ت ت پ ا و ط ت م و ت ا ج س م ر گ ک ل ی ف ی ل ر م م ع ن ا - م ل ل ا ت، ا ر ی و ج - و د
د ا ر و م د ف ا ی د گ ر د ی ش ر ر م ل ی ل گ و ل ل ا ت با ت - ا خ ی ر و ا ک - ن ش

یار حسا بلع طهرری، (عج* ا) نش گرافس نوج لاین، ایران .
یار حسا بلع طهرری، (عج** ا) نش گرافس نوج لاین، ایران .
ناسی ارشد حسا بلد اری، (ه ج ل) ش گ ل ف س و ن ل ی ل ی ن ر، ایران .
مسئول مقاله و نویسنده: پ. عزیزانی (م.ه) : p.azizi@stu.vru.ac.ir

تاریخ دریافت: ۱۳۹۷/۴/۱۹ تاریخ پذیرش: ۱۳۹۸/۵/۹

قیمت سهام را نشان دهد که میباید بنفشه شایین نهلی هگلی سه - هالم ز
تعداد روز هائیه معارم تلابه تالوط لما خله لظی قی ش رو کتم مع ناداری
آخر و اک نش قیمت اسو پله لم طاد ملامو دتلاو دجله ریگ لیه اوا - آخر
و اک نش قیمت سهام ندارد .

و نه تم کینه کظ هی رری ذوه افکوز - ایش قود نندگی له خا یری قیمت
قوانین مع ر مجله سیه کامکوی ، ا بجه هتک با لوی نلا ژا ر شه - دن ه - ر چ - ه
قوانین مناسیهی را جهت افزایش دامنه نوسانات
سهام ، تصویب الوجب لازم شود .

واژه ای کلیوی چسه رنگ لیه احوما طخمیاض کسترگ بر ندهی ما شه لاتی ، زندگی
سه و ا ، ام تکذ نعی میتری سه ام .

استه ناعلا می ، ضه نلمز نعی ، معیتن ا یپنزی در ۸م گلا ۳ دانش معاملا لایه کوش
پذیرفته شده اخی برقی با هتسن شه لاکه ااق به اداد او / نشره رحامنا برداری
(۰) ۳۶۷۳ .

مقدمه

الی هر کبش لوز را بسوت و جزء لاینفک آن به
شامیل ر رمی و دنر اگوسر ، یذ یومان الله - اولفدی غیر - اردی شتی اوراق
به اداد الا طزلا میونه - ادا نوح لای ط لای هی سا - توتی منهدو (کوک ا ر ان ، ۰۰) ۲ .
ج - - رد ابرا - طلاع مع متخ لیتی لمولی لخری ای لای ط لای عت شای تیی - ت - نگی - - رش
نسه گرتقه و ا یوب ده ن فظهر اشم - اشم - ووه ی نهلمکه لک - - ی ا ر الا ای - ۰ - ۲
عی - ین و ابطلا مع عیاطت - بق رس مسه لاق قوم تع ، دیل کمندی
قیمت اوراق **یلا بهنگ ها** ارد **۸** از **۲** ما - نوی بود معاملا ه ،
به - وده ، بکتله ن کسل ره از ک - ار آیی لازم
پ - ا بر رخی و ، ر دو اجر - وادسته **اسطکلا** اعر - **۷** انت **۲۰** ک - ا فی بد - رازار و
طلاعات بر روی قتی خنگ - اا قو نگی اقی ، ببره الا بد لک - ا ر ایی

بادز ارود (ملینهرک^۵ احر جلا مانا نه و سکن اهرمه ۷، یازک^۶) - ائه ی - ن

قیمت سهام به ارزش زدن یک سهم به اولم دب معوم - ابله
رتبه و پیا فوهر، به اخسته مگاصلی هارپی - د ا م - ی کن نشدا (رپلا، ا ۲۰).
کی از کار آم - دی قیمت سهام است
مع یاری المس. **بلاسکی الله** قرای آیمت کی سه لهر را لهری کف و اثر بخش - ی
ه در تخصص سرمایه اقبینتسگ ماده ای است.
در یک نگاه کلامی **ماترکچو** خیل سه المتره امرنا کوینده اراته، اخیر
ات بر روی قیمت سهام **رکھ لست (نوعی ا ۲۰)** کفر آیودسگ ملیه اری،
ت - اخیر اوصاطکک - اکثری ای چو و طو بولسه یلها اقم یه وت بر ا ب - ر
اطلاعا **گارتج المودشلی و کنه قرفیشرا، ا ل ب خا**. **لا اظلا و** - طتو به
، نوعی تاخیر زم الاظیلاع بانک بر او اثر لونی عکسرایهت سهام
قیمت، پایشهیرن کویت جاوست می آید به عبارتی دیگر - اخیر
ل کن - دی ا تک تخفوق - هدیصل کساقویایی جم - ل یه در بر ا ب - ر
اطلاعات جدید، **حق حدتو - دأ کھی نیملرک - زو ا مر** - **اللا نالی ۹ یه ۱** - فرضه - یه
را در سطح قوی - بارز ال انر ناقض - کلنی نیلصل دی ط ک هاوک لمی ام - ل
کارایی نیمه قوی و ضعف بازار، بررس - ی
شود.

از آنکه اساسا بصاکلرک اطارکی ایسارطلامایه - لات بوه تعویق - قم - یت
سه لومش هج - نرید. این فیعم - اندندن - ید منهنیه اهلای تی نه انزلکت
نه هی و شرو دیهت لمی تنقه ریست ضی، پو ششرتجک لیلی اجگوسدند ما لیه ان
اخطلا رع جعلیت - دکم قلیل لایه یقتا - بالنتوان ری ا طلاع - و ا تگ - ری دش
معاملات جوبه دعرنو با طرک راک نلیع سونا ختوشم - **هوکی نیکه** - **الان زان** ،
۷ و **۱۰** **جلاسگ کلن یز به ان ۹** ، **۹** **کلا** ؛ **بک طامیلی ان ۳** ، **۳** **۹** **ز ۳** **الاسری فامس**

صورت پژگو رهتقی لمتمومشرخص ررا اولینت، ا ق ک تبهمه - رالانارد ار ای
 و در س - طح ض - عیف اعسب - لکذ و یا لانه توبنا و ای: ۳) ۱۱. ین ،
 که قد لول بلوطیلا تعوملی اولتو اقب - ابه تلهد - لرخواینر زم - انی
 مر راه است و اطالوج لمتوقیج ومته بی سنگها ام زگانیلوی - نین - در او ،
 پذیروهش اکب نیشش تقریه حدر بسا هوه الام ای ضروری به نظر رمی سد
 آنجا صد که هر یف یچ گریکته - لپرز و هتقی لمی گششت واصر عوام - ل
 ق به ادادار تهران ، به به بررس - ی ارتب - اط
 گردش معاملا تخیهوی و قکی خشتل پ - رلدها لرخنر نه پدکژ و هشا ض - ر ،
 مالاتر و آنفواکستشش کته - رأ لک یطه ای قیحه - ت س - ه ابمر رس ای
 دشرو دا ایرعاجد بهم تللط اا، طه سقت بلوغ شیلر نده سنگی اصی ش - رکت
 و بتا و جگهر ککش لیه افوع بآرفی لاهت ای گوه - تر بیج - صلط اگ - ر دش
 با تا خایفرع بلر و مولاسکچ نشخ و، قایه ملت شسده ام، به طور هک لملیف
 آیال یگ پ - ارینر نش و گ هوش، یئی لال بمالاتتت بکه « ت - رأ خویا ک - نش
 سهام ارتب اط دار د؟ »

نتایج حاصل از اگینرژر و دتشرین لمقی منشی - امالاتش - رفکت آ ایرنا - د
 یومتد بوه تخوو آبوی ری و پشن ژفس لهلثنر زرد لجا یا ضه - ر ، اف - زایش
 نداد آگ نشردش خامطع بیا نم لالتحرو وزخ و لکک - نقشیه متت س - ه اام و
 بسط م با ننیظ کزلی و شهش بجای هدامویین حا ومول، فبم تلده یه تانید از
 مایه دواریم و طلفق الع، و خهوسا ره لک بتبلو اد ممر ب - ب - او وظلی ربی گه - ر دش
 معاملات و تاخیر و اک قنشن سمهت نه ام شپیه تیج قف ررضوه - نیطه شه - هی د - پس ،
 روش و الگ و په - - - ژای ششهن - رد یا محف یه تیج آه رزایه - سی فو ظه ط - یه - ا، رح
 با گزمی جدنه ه لجه، آنز تمای ون فبضه یه شا شوخ تینه هگاری، هیا
 امر و اد نوه دطف لایلی ما به د شد .

مبانی پذیرش نهی پژوهش

یکب - ولسن ارا و کوالق ای بهض لایلفر، ته - رافته - واخلرو در
واکشش قومتت عسه وایجل - و آدن دار دیا (انجلی - موهلمرکان ال ۹۱۳ - ن).
فزم آلودجب شمی و کدی قلمته بلاله تی واکشمندی، قعآن ی نیزی ک و
دبرا نآهن لیت مگ را توید - الم (بیلاو ۸۹) ای م - ت یلا کئی ز مدوار نفی
طوری که ص وهررت چی گید این د و کوم ترا بعتلرش له بقیستند - تری
تعد یولش می و نادل هم کوی (یا ورا) ان ۷، ۱، ۲۱۰ ر آویک المک گنش لم ا ربه ان
به به با طلا و رات، د موس تته عم - مدیلا مت قنت ع کس گم - چی ل ذ (نگ و
یک و هامکک - اتشش ا نجا، پی رسر ۲) له کد مگ تشچا مرقه یه - س - هام
این تملو و لادشیری ل تر و اولی نم لچ و ط یه مگ ک لک ای م ع - املا ت ،
و بهامکک (ان ۷، ۱، ۲۰۱).

معامله گر فشدیده معینه و ملاتت عد ناسد بیت س - هام من تش شر - لدر
دوریک گتو عیض کیف ه شعی و لدم الهت ام بی الاعم شمی و دور
معامله شود و توجه شلبت و یاج لدر تیغه ما، ضی شای تری سه ای یا جم اد
به عبارتی شوری سک بلسزه کبام، هشره و لمی و ول نای ن، نظ - کا و اهش
گردش ممامی کیلندم لالت ست بانلا، شنی نوزاسر ما فوات قی طت یشت لاف
در م - و فرط ل م ا ک ط ل - عه ل انات شویا شه کتید - (ان ۷، ۱، ۰ - ل) دش
مؤثر بر قلم خط کیلات، و زله ک تمشیرین قیامت سه با م با رسک؛ یمن مکن
است بیته و عامن نقوی ا انس یک من ا اسنیل ای ا نوره گیری و تلخمک نشوقه هو ار مد
تفاده قرار بگیرا فی (ن) ووف ۴، ۵، ۶ و کک ا ج ق ن لقا ات ۲ پی ش یچی هم ن
پبژک و رهش نای فو ۴ اله م و کار بل لشل انوم بک و املا ت - م - ه
چ ن بشفوقه ندلسگی - عاظم می ش - انر کتو جو - ه رگ م - ولدریه سرش - سی ده
است مع ترقید آنر لندش ک - م ع - ا ش لوشان لدا گصن انیقه - ام - م

خاطرات حشیر نکلتن و هممم بچسونه چسگکی نمه لایبوز المان، بیبر ادیلر، د در
 معاملات و بهش احساس بلرین سیه خچه له بهله، گوردید .
 برای به نزهت معتمدانید مدگلتی و الم نه میگریم المیرچانم ب - الا ، ب - ه
 اوت قیبه و قیبه ریچتا تیفریس و راکتلاک (با نوه ان عی ۴ به ۳ لار تیچ - ه
 لاتر باشد، و خچگم لوشی از مساکتی ام سه ام بیشو تشر - می رد یان و
 همکار اوان عمده بچک ان ربه نه ۳ مکش لوفند گبی به ت - ر چه - قت،
 خرید و فروش، زکات ایش ایای نگ بی - لوزه ارمع - املا ت و
 ایجاد ارزش برشای رکت شرط حلی - دیلم ر لاف و ۸ ک ۰ ل ۰ ک ۰ ۲ = ان ،
 ۱ (۳ ۹ ۴) .

نقدهش - طووزد گکی له شبنا - اخه بای زوج له خاسزیه - تگری تقسه - یم
 مت از جدم ساشته و نه ندادش و لشد بخصخصی انی سه - بت م عن - قد شد - و ندگی
 آم (ده سوه ۰ ۴) د وشم همشلی خصلک مخالفه -- لمر آ وشر - دک اف یه حق - ت
 یه شنه پتا و خافیولا و کل ورکو و زن اهر - المای (۰ ۲) مع - املا تی م - ی
 همما بظ شلو که یگنووک و هشم مکن (فق لا) نامته له خصوصای و ی - ت
 برتری بر خوردار نالمد بار، ادنی ریجی به گیری مع تع ری ژا فز هشته و شل خصک اف
 و تع - د ادیه شی قیبه پزلو هیخ لوی و ش مع) - املا - تی ف ا ددره ش لکی ذ - ر
 گردش پرتع پوا یه شلی اینا مخره مع نلو سانب یک بن - قرداشی - و ندگی و
 ریسک نقدش و ندگی برا فوشهده امسجکا ان رو ۳ ه م ک ک ۰ ۲ - الم ر ان ،
 ۳ لی به لاریه کشی یه ژله او زهشت، آفنا د امست کلفنز - ارموهف - یا بی - ر ای
 مخ ت ل ف نقد رش و تیچ زگوو موشوی تح لیل تهات ریخ از قهظدی شز - مینه ندگی
 به و ارا مینغان آتمیاریج از کتو - چرکای توو سکلم عفه هتسه - یه ه، وادست رت
 بار ی (نو و فاه ک ک یکا ان ر الا ا، ۰) ۲ .

با عدم مآوطل مفهه نایان گوی و معدوم بطن تقه شتو نزلد تا مؤشیر بر تی
وایتو وولک نشته - فیثیمتو ه ل ف ن ی ل ت و ج - ه ب س ر - رگتم - لندایلخریر
و ل ک کشی فزیمت آن ط سل کبته ندمتیکیدجه - ه ب - ی ن گ - ر د ش
ن ا خ ی ر و ا ک نش ق ی م ت م ش س به ت ا ر م و ط ج ط ه ای د ا ر د .

در ایر وارن هم ک نلی ر ۱۱ (۹) (۳) (۲) انططی لکسته - لالت بد اتر - ی، خیدر
سه هت جمع ی دل ه قیمت قا ب لیت پیشلرینوی ده سائی نی تج، ی د ن ل م آ ی ا ت خ ج ه ی ق ا م ا ک ی
از آن است ک شکره ک ه سیرین م د ن ب ک غ ط ل و ق ن د مه ل ا ی ا م و ی ن ک ت ف ه - ل د ن د ه د - ا
باشد، ی ششبتا رخص د ا ب ت ز ا ی خ ر گ ل م ت ر ی ج د ط ی ا ن ک ه ن ی ی ل د - ل ه ا ن ن - ، ا د ا ب ر - ای
شده له خص ن ل د ا ر د .

و سگالمی زید ی ۳ (۹) (۳) (۲) انططی لکسته یا ی خ ک س ی ت ا ب و د ا ت ر - ی ا خ ی ر
و ا ک - - نشن سم بق - ه - ل ه و م ا - م ک د ر ا ی خ ر ن ش ن م ق ب ت - ا ز آ س ق ی و - ل ی ا م ر
ا ق ب ه ا د ا ر ش ت ر ه ک و ت ا ی ن د ب ر ر س ی ن م و د ن - ا د ف - ت پ ه ی ه ت ر ا و ی ه ش
ح ا ک ی ا ز آ ن ه ا ا س ت ا ک ل ا ی م ک ی ت ت ب ع ا ه و ی ا ی ا ک ی خ ر ن ش ی ن م ه ت ر م ل م ، ب - ط ف ق ی م
و م ر ب ب و ل و د ق م ا ی ک ر ک ت و ر ی س م ت ه د ر ا ا م ، ب ن ط ل د . ه م ن ج ت ی ن ن ز ا ج ی ه ش
و ر ب ه ا ط م ی ک ی ا ر ن ل ل ا ن ا (۳) (۲) (۱) ط ل ا ی ع ف ک ا ی ت ض ع ی ف س ا ب د ی ب ا ر ی ا م ن - ی ا ر خ
د ت ر ل ی س ی ی ه م س ا ت و د ت ر ب ا ط ن ا ج ک و ی ی ل ا ف ک م ی ت ب ع - ع ی ف ه ط د - و ی
م ت و س ط د م ر ص ج - ر د ب ا ه ف ۳ ز ل د ه و ت و ن ه ی ت ا و م ک - ل د ا ی ل ی س ی ق م ه ت ا م ش ا - م ی - د ا .
ا ح م د ی ف ی ه ه ی و ع ه ط - و ف ی ط ن ل ل ا ن ا (۳) (۲) (۱) ا ل ت ی ا ن د ج ی ک ت ا ب د ا ب ر - ای
ت ا ی خ و ل م ه ل ی ا ق م ت ، س ب ه ق ل ا ب م ا ن ز ه د ه س ا ی - ت ه و ا ل م ب ط د ل ر ا ی و
م ش د ی ل ت ر د .

ک و و ج ک ه ز م ا ک ی ل ی ر ب ا ه ۸ (۲) (۱) (۳) ا ر م س ق ی ل ا ب ا ش ی و ر ن ل و گ ل ی ک - نشن - ا خ ی ر ی
ی ق ل م و ا ه م ل ر و و ر ک ه ف ا ه ی ل و ر ا ج د ا و ا ر ت س ن ت ه - ر ا ن ت - ا ی ج
ح ا ک ی پ ر ز و ه ل ش ل ن ه ل د س م ت ا ن ک ت ه د ب ش ر و ن و د ا ک ی ک نش ت ا ی خ ر ی ق ه ت ا م

و حجاجه نما دما جوی یا اثر منادات المورسدا - په نام یوی بقت ر و اک - نش
سه تا آم پخوری بقوت متد تریست، می رف نعی ن اداد ارری ند .
است در ش - ر ا ی ط ح - اکم ب - ر با ز ا ر ه - ای
سه - ه ا م ا ر ت ب - ا ط م ت ف - ا و ت ی د با و ل ا ر . ی ن و ف (۱۰۴)
کبیا ن ت ف ا و ش ه و م ک ه ل ا ن ق ی ا ن ا م ل ا د ه ک ا م گ ا ر د ش ب - ا ط م ن ف - ی
ش و ش ت ر ی ا ن ا ر و ل ه م ا ک ب ر ی و ا (۱۰۸) ا ن ا ر د ا ک (۱۰۹) ن گ ل ر د ش
م ا م ل ا ت ا ب ر ا ت ب ن ا م ط ه ش م و ج ن ت ب ل ی ت گ ی « د ب ا ر ر د س ی پ ژ پ و ی ه ش ی ن ن ش ا ف ه ی د
خ ی ر ک و ه ا ک گ ن ش د ش ق ی م م ع ا م س ل ا ه ا م م و ث ر ب ا ن س ل ب ن م ا ی ن ب ن ط ه س و ر ت ل ی ی ی
ا ف پ ژ و ه ش و ب ر م ب ن ا ی پ ش ی ه و ن ا ی ل ط ق ر ج ر ش ی د ه ، ی ک ر و ط ی ص ش ل ی ش
د ر ق ل ف ل ب ی ق ی ر ه ی و گ ر و ص ن و ر ر ش ت ا ق ی ل ه و ی ا س ت :
گ ر د ش ا ب ی ن م ا و م ت ل ا ک خ ن ش ر ق ی س م ه ت م ا م ، ب ن ط ل د و ا ر ج د و ا د ر د .

گ ر و ا ه و ل

د ش و ن د گ ی س ه ا م . ۱- ا و ب ی ن گ ر د ش م ع ا ه ر ا ل ع ت ک با ط ن ا و ر ج ل و ر د د .
ط م ی ن ا ن خ ا ص ش . ۲- ک م ی ن و گ ر د ش م ع ا ه ر ا ل ع ت ک با ط ن ا و ر ج د و ا د ر د .
۳- ل و ب ی ج س م گ ر گ د ل ت ی ا و ر م ع ا ه ر ا ل ع ت ک با ط ن ا و ر ج ل و ر د د .

گ ر و ه د و م

ن ق . ۴۱- د ب ی ن ت س ا ل م ه گ ی م ر و ا ا ب ک ط ق ش ن س م ه ت ل م ا د ا و ر ج د و ا د ر د .
س ع د م ا ط م ی ن ا ن ۵- ۱ خ ل ص ا خ ش ر ک ر و ا ا ب ک ط - ق ش ن س م م ع ی ن ا م ، د ا ر ی
و ج د و ا د ر د .

ن . ۶- ل و ب ی ج س م ر گ ن ل ی ا ا ر خ و ی ا ر ک ق ش ن س م ه ت ل م ا م با ط ن ا و ر ج د و ا د ر د .

ر ش و ن ا پ ش ی و ه ش

ا ی ن ا ی ژ و ه ش و ع ا ک ا ر ز ب ط ر ب د ق ی ه ب د ی ا س ی ت ه د ف ی ، ا ز م ا ن ه ی و ت و
ا ز ن و ر ع ه و ش ت ب و س م ت ی گ ف ی - ا پ ش و ه ش ح ا ا ب ص ن ک ر د ت ر ا م ا و ش خ ا ب ن ل و ی ا ی
م ط ا ل ع ه م و ا ن ن ی ظ ر ی ش ل س ی ی ن ی ق ت ی خ ق ی د ه ش ب - آ م ز د ا م ی - و ف ن ر ض ه - ی ل ی

خیمه بین‌رژ و گهش س یا وزن ر وشن ت ف ا د ا س س ق م ل ه ژ و د هشن د م ا ح ا ض ه - ط ر ا ز د - ق
ا و ر د س ن ل و ی ت ن ل ن ف ر و ت ه ل ا ر ر س ی ر ا پ و ر د ا ق ز ب و ه - ا گ و ل و ا د ز آ و ط ر ی ی - ق
آ م ا ل ط ق ک ا ل ف ل و ر و ن س ی و ف ع ه ا ل و ن ی ت ح ت ل ح ی ی ی ق ش د ا ز س - ا ل ت د - ۱۳۳
س ا ل ۱۲۳۵۹ (مشار کت) - ا ل س ا ک و ی ا ن ج ی ل ی ج ن ه ل ت ا ق و ل ا گ ی م ی ت ع ه ل ی
ب ر ا س ا س ب م ا ح ل ل ا س ت ی ی غ س ل ل ل ل ل ل ل ع ق ت ب ل ۴ ر ن س ی ی ز د ا ش ت (م گ ا ل ی ن د ه
و ا م ی ل ی ۳، ۸ ظ ل ل) ع ا ت ه ل L
ه م چ - و ل ن ل د ت ب ل م ر ز ی ح ی گ ی ر ی ر ا ف ر د ت ر ی خ ا خ - ا ل ص ح ی س - ه ا ب ف ل م ی غ ی ی و - و ر
ن ی ز ا ز ا ر س آ ت ف ل ا ا ع د ا ت ش د ه ا ه ل ۱۳ است . ع ل ا ح و ا م ی ر - ز ی ه ی م ی ت غ ر
و ا ک ل ی ح ن ش ه ا ت ی ه م ل د ز م د ه م ا ل ی ۸ ه ی ۳ - ا ز س ن ت ا ب ر ا ی د ن و، ر ه
ی ک د گ و ر د ه آ و و ر د ی ا ز د ه ه ل س ی ل L
ق ل م س و ا ل ه ۱۹۰۵ (ی ن ی ل L
د ا م ر ن ظ ت و ه ر ر ا د ن س ت ا ی س ک ب ی ب ه ن ن ح ا ی و ه ل ل ی ی ک ی گ ن و ک ا خ ف ت ر ک ت ا ر ا ی
ه ا ی ز ی و ی ع و ن گ و ش ا ن د ن ب م ه و ا ت م ت خ ا ن ل ل ن ه :
ا ز ا ب ا ت ل س ا ل ی ۸ ی ا ی ا ن ا ل L
ف ع ا ل م ع ا ب م ا ل L
ت و ع ق ل ف ن ب ل ل ل (ل ی ش ت ق و ش ر ا ی م ل L
ت ح ل ی ک ش ی ل، د س و ل ر ه ل L
ت ق ؛ م ف ی ل ی ت و ه ر ا ق و ی ل ل ق - ف ا ز ع ل ل ل ل - ۹ - ۳ د ا ه ا ز س - ا ل ۱۳۹۰
ب ت و ق ف ع م د ه ح د ا ک ث ر ش ش م ا ه ا ی ن ا س ت
ک ی ا ن ا و ر ز ش ک م ک و ل و ر ن ت ق ی ل ل ل ل ل ل ل ل ل ل ل ل ل ل ل ل ل L
ر ه ف س ت - گ ا ل ی ش ج - ه ر ک ت ف ت ا ه ل ل ل - ی د ن ا - ق ا ل ن ب ا ن و ۲۱۴ ا ی ن ک - ه
و ر د ش و ن د ، ن ی ا ز ا س ت . ب ن ح ا - ب ل ر ا ا ق ی ل ر م ق و ل ی ا ن ا و م
ف ع ا ل ی ت ه ل ر ه س ا ل ی و ظ ا ر ع ر گ ر ف ت .

گردش معاملا ۴۲۰ شیر و اک نشد متهم خطی قیبه متورسش را که رای قیبه به ادا در تهران

به لحاظ ۲۰۱۲ فزونی شد و قیمت ماهی هم با افزایش یافته است. طراحان با استفاده از روش های نوین و راه های نوین برای ساخت، راه های نوین فموقی ج واد شد.

به ۴ ملیت فوینو دن مله قیبه شتا - دی هکت جاش، ز رو هکت - ارگم - لذیله ری، لیزیه ننگ دینک هویله مریه با ننگ شنه، لشرزیا هوی مالی - خارتا هی چکامت شر کاترزه ل فلویت اشیرر کله سات .

ز به معاملا لوجق و دیت عد اشلا : ۷۰ کله بله ونا لوجق ه لب شد ند.

متمغیرها اول گهو پائی و هس

معاملات پز بورهش تا آخر اریض آریه ودا کنش قیمت س - ه ام ار تمب باطنی گرهش لم سو عت ملاملا درین جالبه س - ه ج شز و نند قگی ، طمینه ان عت ماص اش رکت تسووج ریگم - لذیله رنج ه بجه ریو. االسول اس ه - - و پم و شو و - هس و و یزو ۵ (هک موزکوی) - ل لوط الاب (۰-۰۲) یو هس - ای شذوق نند گراف شقیمت هیو ادد لوج دریلو وشوز هه لای اسیه کت .

ا دز قوجم جه به پز ووه هک ماکلن روا لاه اله کوی ا ن ا فی لا اب (۰-۰) ط

زه ل م ر واط بله یه نیارتن هه اخی ماص، نک و نکوتیت ا (نا ا ق - لام ت ع ه - دی

پرا ک نوله گای مد اول) جببوسه و، م مایوسو - هک وایو یز (۰-۰۵)

و هک م یکان ر ا لاله ۱۰ اه تلوت عرقه هس لیه درگ م - کاندایر رک (ن - ان م اولک

در پز هه هسولی) سحت. اض ری یه شتا زله گهو الی کدهی م - کان الیسه لاله اف (۰-۰) ه

ناله اول کاهت سته لکوی طم مرقه المره - لبط - ه (کیه و لانا یجب لطمه

گردش معاملات لبله سته شذوق و شذوق گراف شقیمت هیو ا و خت ریخه ووشول د

، عاب لم زرها واط هه ولیون لای (ن بده اصن هه سکتا (ک یلفیت - لام

و پراکندگی سه‌وا متلعوا-جد ملامدگر-کذلالیلررک (ن-ان م لوپلک ا دی) امستغ-ییردرو اربلس بتطه د(۱)، نظر گر فته شده است .

$$Turnover_{i,t} = a + b_1 Sprd_{i,t} + b_2 Tdays_{i,t} + b_3 Vola_{i,t} + b_4 AQ_{i,t} + b_5 Disp_{i,t} + b_6 Empl_{i,t} + b_7 Instpct_{i,t} + \sum_{j>7} b_j Controls_{j,i,t} + e_{i,t} \quad (1)$$

(گگرو ددش م م تلافتد $Turnover_{i,t}$ سه نام ان م ع ناسم پلته شده . تعداد سهام منته شد و یک و رت عاص و یف همی کید (۱۱ ن ان ۷، ۱) ۲۰۰۰ ی مستقبل پزو هس در فزیر لولمل ص تو عوت یف شوم نی د :

(: شک اشک اف یه قیمت یه ا دی خرید زوش $Sprd_{i,t}$ خرید و یبهد ابخ ترلافی به- لرلا تدر- یهنم قدر یک روز و آن سهم در همان روز، اشاره هواره کید (۱۱ ن ان ، هم ، اختلاف ۱۰۰٪ نیمه تمین پیش- نه ا دی خرید و ط و گرمی ت- کر- ه با هس- رید، چ خمر یا- یل- انر و فروش- نده بحه ج- قم یه م- سف- ات معاملات دسلی ه مسلم یخ د اف- زایش نصل- بی بی یی) و اگر شاک- اف د، پوصرف ۹۰٪، ۳۰٪ بکاوشرد، بددوانر یا لی ص ط کاک- و ارسوت (ین و ۱) س.ک و برن ت- نا ا و ط ی ب د- ا و ف ی، پ اوژا و اهضم- د پور (۱۳ و ط ل) د شک اف شقیمت هیطاً بوخ ریفرر اوش ط ه بدلاسه- سف- یه ک آسوخه- ناد ر ناک برقا ییمت، پدیرش نه پهر اود هس ا حفا لشضارن شوی به جای بیشترین بیشترین قیمت خرید قلمی همق پهمیش جلهای کته رین فروش از قیمت د رف ک تله شین اسسته ل ف م اخصه، شمی و اد ب ق ت ب یه ش سات ت ر خیرن ی- د ، م ح $Bid_{i,t}$ - کقم ه رف بر قوش و ز $Ask_{i,t}$ - ه ل م اس- اس- آن ، م ی ا ب ن ی گش ی ت ن ر خیرن قیمت فور ک و قش و رین م قه الا نه بده ست می آید.

$$Sprd_{i,t} = \frac{(Askprice - Bidprice)_{i,t}}{(Askprice + Bidprice)_{i,t}} \quad (2)$$

معیار سهرمندی نهلیق با مرزا لهنگی یک قلاشم ر کتت ع خاص ، معا ف ولوق
ز موا نهی بر مادش وخصوه آلی بو-رردا زش شج بی رد ب - ه ب ما از قسلی -ه ال -
د رش ر بکش آهی در ده - سوا هی - یغ غلی از، ق یی ونگا ری سبج لر سای ب ه
شما وخصود اقسلا تم ف اتدعه ه دیق - ر ارق - یلی - گف دی تکت هب ودا بلی سو - ست
نحر افایم بلعالم نقیدره آلی و رشیر کوت ای (نگالهنیزه ی ۳، ۹، ۳ ی ۳ ی نی:

$$\text{Accrual Quality} = \sigma(V_{i,t})$$

بار ارج آهویت را فنی ه گیوشع ری کلمبر یا نقیدره ای یک سال مشخص ،
محاسبه غلستان س للمبیا نقیدره ای تا ده شمی و ب ولت هی عت از ی - گری
و نه ی طو - لیکن س لال مشخص - علا و او با ق یی ما ز - ده
قابل نریه گور سای و نه ۲۱ ده کر دو (نگالهنیزه ی ۳، ۹، ۳) ۱.

بپورا ک فلیب هگی - مانی (D) و (D) و هس - ع یی دی را (ک ان ۳ د) گی
م لگ تا عر لیدیرا تلم ه کع لیلد ساقوبد هسک م آم معده م ل از ه ش - ده در
تعداد دفعات معامله .

تعداد ادر ک ابروک - غل سلی (D) و (D) و لکبگتیا عر لیم نی ش - رکت س - ان و
یو آ ۲) ۱.

یت نه اهلی لکیه ترا شی (D) سلیک ه لیلد نامر اصل لیک یت ه - ا دی
بیق ساختار موا لهک می ک کو ط (ر - نلا ۱۷-۱ له نکا ۲ هه - ست نا گد هی - داری
شده های تود سوطا تشر کت عسم هو الم غنی سکر ه ا یا ه ی ا ش ر شکت مل
های شریکته مه و، س م لالی ها، لهنگی غل، براد کج ترا تیغی هگیور ل - س - ست
نمازی و کر (ما نی ۷، ۳۸) ۱.

در پتر و هس حاضر به شرح ذهیل ت نند:
اه و لم لی (L) لکیه رهتی لک سوکر ل ادهالی لمد (پور ، ۳۹۳) ۱.
زایش و به - ع آن س - ه امداران

تثیری و فشارهای رقابتی که به شرکت برساند. آن اثر توپ باارو بهر و فیدله بزرگای هیشل ستع م ک بره اش - ر کتک نام - ل
 مان شد سو ب. تلو یجن بایقده - تنزرا گیتله ارتق و ج - ه تو ما - ن ی لک مجس - ل
 ات جدید راسر قع بر داشته باشد.
 پس افس آؤ مترو لحن لاگ گوی او و م لئو - ح ل و - عا ط م لائت ب - ا
 کنش قیمت سهام سنجیده شود.

$$Delay_{i,t} = a + b_1 Turnover_{i,t} + \sum_{j>1} b_j Controls_{j,i,t} + e_{i,t} \quad (4)$$

ط و ر مستقیم ز ه و بار یغ سیی ر ت ل س - ت تم ی م از ط ر ی - ق - ه
 یر و اکنش قیمت سهام پر د ا بخر ته اش و خط اول مگ - ط بی - ق
 و تأخری ا ر بطو ه ا ک (هش) قیمت سهام ، آ ز مد و رشن - ل ی ی - ن
 قیمت سهام و اه ل م گ ت و ع می س ت ق و ل ب س ن ی ت ه ز ا س ب ت ه ش - ر ح ا ل گ - و ی
 (اس لک .

$$Delay_{i,t} = a + b_1 Turnover_{i,t} + b_2 Sprd_{i,t} + b_3 Tdays_{i,t} + b_4 Vola_{i,t} + b_5 Disp_{i,t} + b_6 Empl_{i,t} + b_7 Instpct_{i,t} + \sum_{j>7} b_j Controls_{j,i,t} + e_{i,t} \quad (5)$$

تأخیر ا ب نه ل س ت ز م گ ی ه ا م م ع ر ف ه ی ا و ز ل ن گ ه و ا ی م و ت س و س ک و و ی ت ز
 ا س (۲۱. ف) د ه د ن ف ش م گ و گ ر ا س ی ل ی ن ل و گ ه و ا ی ه ا - م ا ز ز ه ح و ا ن ی - ه و
 ه ف ت ه س ه ب ا م ز د ب ه ر ا ی ش د ر ر ک ت ا ل ط پ ر - ل ق ب ا ط ه ا م ا - ا (ت و ۱) (لا ه
 ر خ گ ا ص س ی ش م ی ا ب خ ل ل گ و و ل گ م ب س ی د ه ه ی ک (۹ س ف ف ا ت ه ب ه ن ح و ی ک - ه
 ه ر ب ا ش و ر د ک ت ه ب ت ه ا ن ت ر ی گ ی ا ه ب ب ر ا ز ر ا و ی ه م ه ب ا ف ر ن ت ا ه ز ش ش م ی ه و ه ق ت ب ا - ل ی
 (ر ب ا ه د ی ر ک ن ا ط ر ح ن ف ح ن ی ا ر گ ی ک د ل ی ل ک ی ن ی گ ف و ض ر و ی ل ک -) (پ ش ی س - ر ی ع
 ا خ ب ا ر ع م و م ی گ ر ا س س ت ی ا و و ن ع ی م ا ل ل ت ر گ ی و ی ا ا ر ز ه م ل ح - ل ا و د ی ت
 ، ب ا د ز ر د ه و ا ت ق ا م ح ت ی ر ل ی ا ن ل چ گ و - ا ر ه ف ت ه ق ب - ل ا ز
 ه ا خ ا ص ر ا ن ی ز د ر ن ط ر ب م ی گ ی ن ا ه ر ا ه ت ی ا ش ل گ ر و ت گ گ ت - ی - ر
 م ا ن ه ف ت ه و ر چ ی ه ا ر ب ا ز د ه ت ق ا ب ل ج ی ر ی ب ر ا ا ن ز ش ک م ی ن ا د ی ا ن ی ل ی گ - و ز

گردش معاملات بسیار و اکثراً متده نظیر قیبه تورسش را که رایجاً قیمت به بازار تهران

ریع نقریدمیتکی سه هم ارم یب به (β_j) اخب - ار عم - ومی است ،
اگر راض را یب ماتبه اأخذیه ری (α_j) یکفزز دیکر لرخی ر شو اک قیمت
ن - ابر این ، بنزه دیککی وضه نرز دیک (β_j) - رایب
ش سر یع تاقحیه میتی سه $(\delta_{j,-n})$ به اخبار عمومی است .

$$r_{j,t} = \alpha_j + \beta_j R_{m,t} + \varepsilon_{j,t} \quad (6)$$

$$r_{j,t} = \alpha_j + \beta_j R_{m,t} + \sum_{n=1}^{\infty} \delta_{j,-n} R_{m,t-n} + \varepsilon_{j,t} \quad (7)$$

که در آن ؛

بازده هفته ای سهام $R_{m,t}$

نی بازده بازار در هفته است .

معوتة قهله کنیکه با نکه ان ۷ با (۲۰) ش ره کوبت - ساحله لنده ا قهله فکگ - ی

برج آهوت ردا طشمویه نندان نایزاز است . بنا بر پ - ژ و هش

- هاوز دوه هوفستگ و - ی ی تا زیه - ۵ (۲۰) است که ه به ماه زاهنه - اه ی و

ب - از ه زم - انی یک ماه - ه به ط - ول

م یک قیمته انبججه ل مچله رقل ه رفته هتفوییلو نزلد اتف - اه به

خوم بی ی نرواشن نه کساملز دک او مل اطلاعات باشد .

قیمت سه - ه اسم پس به - رای یک بسواله بنه اضعبری ایتچ ن

شده با است فاده به بالمزسنده افی آت مکیده رطابق طجه های (عش ۷) و ح

بو ا بطاله عاالت به بلمی گ لود زساقهرتم یکی باه کور - عنش نش - ان

ده دبا لده زنفز کب دیتا برنخشن فری اسن نه اکیم بتو لفظ هقه لئی خیری

بخش به عمزدهر آتنه ریفشوی وسط باز دبهما زجا لری ته عم شجف نمیه - دین ،

للاعات بازا آگهورم وقیبلت کیک لسنش امنی ش - ان ده - د به - D - کنکتور دیر

ش عمده بازادست ، بزیه ه ام تو بسلاز دهه تایی لخرز اتو ریفشوی د .

از آژورگهول اسج تا فوکس م ط خ. بنی آلم جت از کم ل و نا یری بل - ر ا ی
 اپ گ هیز بلیر خورکی م فدرز - فلسف / نامل م، ب بند - و د نفی ق و زا چ - ز ا ی
 اخ لال ل گ هیز الین هلش ناز چ طعی و قد ت ح ل قضا میفر کم نشی ما ه د ات در
 د بر ر س بی ه بنه ر م - ی ازل ان ز ک د ا ز ی فیک اوش ل د ی س ع ل ک ه ه او ح ت - ی
 ج ا م ع ه ن ر م ا ا ک ل پ ر ا ر ن ا ب م ا ش د و م ی ک گ ق م ا و س ن ت ا ی ف ا د ه ب م ک چ ر ف د ی ن ی ط م و ر
 ا ب ز ر آ س ن ی م و ن ا ه و م و ل س ی ل ت و ن ی ا س ن م ا ل ت ت ق ی ف د ل ا ه د ا ل ی گ ه و ل ت ه - د ه ا س - ت ت - ا ن ج ی
 آ ز م و ن ت و ا ب ی ف ر ب ر ط ی ر س ل ی ن س ا و ن ی ر ی ا ج ل ا خ ل ا ل گ ه ی و ی ا ح - ن ا ک ی
 و ج - و د ن ا ه م س - ا ن ی ا و ن ی د ه ر م ا ه ل گ ل ه ل س ا ف ب ر ک ا ف ز ل ی ن ر ا ی و م ش ش ک ت ص - ح ح ی
 ت ا س ت و ا ی د ه ل ش .

۱. انجمن و هیأت رفوع ال بگرونی ورد

گویی	یون	م	ه	ار	ل	ی	م	ر	ا	د	ا	ر	ی	ه	آ	ز	م	و
گواول	نا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و
گودیوم	نا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و
گوسیوم	نا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و	ا	و

نتخاب نوع الگوی برآورد

از آنجکه لهاده های اوضهش نیز به و ارزق ز ق ط س ی - - نشی ن د ک - ه
 ی ا تا ب ل و ی ی ب ل ا ب ا ی و ز م ل د ر ن آ ت و ف ه م ا و د ن ه چ چ ی ل ل و ه ت و ج و ی ا . ب - ه
 به دست آمده یاج که د س ج ط ا ن ح و ل ل ا م ا ر خ ا ف س ت د ، ا ر ی د ا ر ل گ ب و ی و ر ل ا ی
 ع د ج د ا ل و ط ی ف ر ا س ک ت ه م ق ی ا ل ن ی ل ا ر ر ن د ب گ ص د ق ز ی م م و - ک و ن ا ر ا ر ی ش
 ا ز و د ل ط ی ق ه ی ا ح و ک ل ی ت ک ه ب ر ل ی خ ی ا ن م ل گ ه ی ش ا و ی ز ب ل ل ر و د ش ه د ن ا ی
 ش و د . ب ا ت ا ت و ل ج و ی ب ه ت ا ب ل و و ی ل س ن ل ت گ ی و ا ب ر ن ا ت ی و ج ی ه ا د ب ا ل و ی ی
 ا ل د ر و ت ش ف ا ط ا ش ر ث ل ت ا و ث ف ر ا ل ت ب ت ه ی م ت ا ص ا ل ل ن د ف ی ط - و ر ک - ه در
 ب ج د و ل ن (م ط خ ه م ی و ، د ا د آ ص و ه م ل و س ن م ا ن س ع ت د ک ه - ل ل ا ن ا ر

در مقابل - بل - کیش اژ - رات تصه - ادف المسقی - ت.لا.ار
احتمالاً لویله گویوسه و هم ر لیر (F تیب) (۸/۹) ۶ تلفله و رضد ما، ه
فردر سطح. ابطم لری صندمان یفن ۹، ی بد رشمی لوی با ز بر ال زنگش لوی هه ام تقدید
تلفه یقی کا (داهماحتی فاده شمی د.

ذآت زایج ون فر ضیه ا

آزمون فر زجیهای اول

ج بر آ ووزن دای حد لاگ قوی که ر میروشی مع لعت مژور لایث ثا بت فر ضیه ای
گروه اول ادر اژ بد ثولی ه (۳) هاسمه نه طمقوشولد کالدرشه - آمی مد - ا رة و
سطح م معر نه با و دطان ری بن آه م با یوشه آ، فواهل لی گدر - شو و لیس ه - ی ب - ر ا ی
آزمون و گفنر فضله ای، ما جودن را کما رادست ان ل، ک وضه میربت ی ن (۳/۶) ه
دست آمده گویا بی ر ه الما صوبت کدیغیم تب غلیق ا م بر ت لیا الی گ و ضه - حیه
افز و ا فستج بن رخ و نایده ت جاییما لوست تا گگی ط لا سو بظ ل ه و را بتس - بیق ن
که حاکی با رگو لوی و ضیه ملی م و لو ۵/۵ (۵/۶) د خود هم بس - تگی
دارا لگ سوت .

و جویای ه پو قو امشل و با سآ ن طمخ لا ربیع عا نجا - دا ا کموی غ از آن است
ت ا قلام تحسسه - لیدی د لا رکی یه لای ط لای ع ه ا ت ه تغ ی ری ه - ماسه - ت ق بل
بملا - تلی بر ا ر ی تن بی ما ط لگ لوی فعلینه - ل ت ا ر قی - لادم ا ر تن عده ه - ل دی ، در
دی ناد ی - لذاه یلا گهورای ذی، ته ه - مدفق - می قد عو یا نوشن ان لگا - رو ائی و ل، اط
تی ک - ه م تغ ی - ری ب - ا گ - ر دش م ع - ا م ل ا ت
تا ط ا طگی - ر دش ا شمه تعه - ا به لاشد ادر لورگا اوا ی - ا - ت - ا خ ی ر
ط و ر م س ت ق ی م و غ ی ر م س ت ق ی ک س ما ن ر م ج ن گ ل و ب ف ت ه ش ج ی ن د
به آ و م ا س ر ط ء ه ش (۶/۶) ک ل ف گ ش ق ی م ن ت ر ه ی و ا ش د ی خ و م و و ش ل م ل ا ت ی
ث ب - ت و م ع س ن - ط ل ح د ا ر ط ی م ی د ن ر - د ا ر ن ص - ا د ا و د ر ش ک و و ل ر و ت ن ز (۲۰۱) ،
بیا ن ر و ف ا (ه ک ی ی ک ا ن ر ا ن ه (۷) ط ل و ژ ر ی ب ک کل ی ت ه را د گ م ل ر دش

معاملات و تالی بطف بکافیه شیفتهها دویخه پردهرا اوش-دهک ووو یته ز

معتمه (۱۰۱) شککه اکیه شیفتهها دویخه پردهرا اوش زندگی و

آخر واکنش قیمت سهام شمو د.

برخلاف و هکنیکاً اترعد لالا (۲۰)، و فرجه آلا اتری ه ۴/۵۹

طیچ مبله نگوشی مایکنا تمبله اطله مدد ابرتد. الیه ته مستط قتی ر-ه

تری معامله و گردش معاملات نیز، بیش-تر

مثبت وشومعدنادار دوشاشخکافیه شیفتهها پول دیخه پردوش

داد روزهای مرخصات میانه قی تا کگی ل رفتگ- کوف اول یته شمدی د.

ناری بنابرا گاین دوش-معاملاتی ه در ارچند-دک-ه

بد-ک-ر-یه نونگش-ا-را (۱۰۱) دملد-رات مبله ایت منعبا یینا اریس-ک

گی، اترت باطنی قمد بنده اروادیده کنکی-ن-ا نوج نه له (۱۰۱) نیدد ک-ه

کتی بی-بالطگم-نرفدشی موه-معاملات او، دداری ی-دنار مدح قق-ان

دکه نتاحیح اکپیژ و لهنش بادیارلدنا لتاسر-تک-بمساهگم-ارشی

معاملاتی طیچ، از شونوقی نبله گوی هت ووه دبله قنله لبر-ک-ه

تظار افزایش گردش معاملات آن، بیشتر شمو د.

با توجوه ر و آ نوز نسه ماه ناست-ه پارم اک لالا ۴/۱۰۱ هگی مد ار ۳/۵

سطح اطعمیند اعنی ۹۱ هاضیت و میشا نکر-کعت-مدنم-طالمین گ-ردش

ه-کاملاتی-لتر تابق-لاطم متعه-دی-ب-ه-عن-وان

انز-اعدامری اطله یلند لگانی رخشا ص مشر-کات ملات ن-دار دام-ا

یخ-صن گرش-ورکت او تگ لطر دشین ه نط-طالمین ملات غلب-ه

وم از گ-رو همی ندول نی-ز یه و دشه هکی کال ران ۱۷ (۲۰)

گ-ردش-معاملاتی-بالا زانوسه لاطا خقتی اهفت نوظ-ر

در موه ل مگ ل لراطالاف انتشد ائش ر کبتگ یرد.

جشمول فیه ۳۱ یاج اگویول

متغیر	ماد	یب طای	ر ه	سج	یجه
	سیون اار د	ر ه	دنااری		
بت	C	۳/۹۷۸	۰/۹۵۵	۴/۱۶	۰/۰۰۰
ف شقیمت هییا دیخرد	$Sprd_{i,t}$	۵/۹۲۱	۰/۹۵۸	۶/۱۷۹	۰/۰۰۰
روش					
وفوه المایلاتی	$Tdays_{i,t}$	۰/۲۵۸	۰/۰۶۳	۴/۰۸۸	۰/۰۰۰
وزنات نه سهام	$Vola_{i,t}$	۰/۰۸۲	۰/۰۱۷	۴/۶۹۳	۰/۰۰۰
م تعهدی	$AQ_{i,t}$	۰/۰۷	۰/۱۱	۰/۶۳۵	۰/۵۲۵
ر ه امدار	$Disp_{i,t}$	۰/۱۰۸	۰/۰۲۷	۳/۹۲۵	۰/۰۰۰۱
رکنان	$Empl_{i,t}$	۰/۱۵۶	۰/۰۷۵	۲/۰۷۵	۰/۰۳۸
لنکیهتادی	$Instpct_{i,t}$	۰/۱۱	۰/۰۶۵	۱/۶۸۴	۰/۰۹۲
شرکت	$Age_{i,t}$	-۱/۲۰۲	۰/۴۵۵	-۲/۶۴	۰/۰۰۸
یقیمت ا م	$AvgPrc_{i,t}$	۰/۲۹۸	۰/۰۴۷	۶/۳۵۳	۰/۰۰۰
شدرکت	$Beta_{i,t}$	۰/۰۳۸	۰/۰۰۷	۵/۰۷۵	۰/۰۰۰
مراملی	$LEV_{i,t}$	-۰/۰۰۹	۰/۰۶۷	-۰/۱۴	۰/۸۸۸
به اذ فشته ری	$MB_{i,t}$	۰/۰۰۳	۰/۰۰۲	۱/۱۸۸	۰/۲۳۵
شرکت	$SIZE_{i,t}$	-۰/۲۷۳	۰/۰۴۹	-۵/۵۱	۰/۰۰۰
		۰/۶۳۷		F	۴ (۷/۶)
				د ارای لگو	(۰/۰۰۰)
		۰/۵۵۳		بین	(۲/۰۵۵)

تیمد اده تک اانر کونیهلمیکت دب - آام - ا ه ه (ا ی الا و) ۲/۱۶ طح
 با گ ردمشع نما عاا و ایلت و ۰۵ د اار ند . تعدا د کارکنان
 نجر به افزواویش ایگنر دشنته بیمجهه املات اشموید - ژو هگن - ا ن و
 ا گر چطها م بکقلتلرک ا ا ن لا ل ا ن ه - چ و آ ن ه با - ا ن گ ه - اری
 زیاد ناشی از نوسانگیری را ، ک - امام هشن له نه بیع ا
 دت ، گردش مع - املات را ب ا ف ل ز را یشدن هه، نه ی فدر خص - ی ه

ول مبتنی بر اور تگب-ارطدشیا مدعلبتیعن-جلهگوللافتایه رتأ ی ی - د
شمو د.

آزمون فرضیه اصلی

ج بر وآنوزرتخداا قللگروئگم ررسیه عم-عامت- و فالیضه - لچئی- مدورل (۴)
ارائه شده هاسسکه نطموشرط هکله اسرطویح آدماعر نهوEو ا د ار ی آ یگ وای
معنواند ال برلویگ آویگ و نطیسسه لگه دوریه -اض- ب ییت یسع-۴/۰؛
یعنی کوم ال ببسیتی تو هسیدیت برغ-لطعت یغوس- میو طهعت عطلی ی تبیش- می د .
هجم یخنویندینجایید ادهت تاکنی ط آ م بالر و ا ت و و زینر ضر- ای نه
ده کاصه لچی ا کپی ژ و امش ۲۴۷ (۲۰۱۷) وجود خود هم پیست هگرا لگسوت .
اسلوسوم تجوزیمه و و لحد ال لیک و و آص - طاح نه م ع نه ۳/۷- داری ۵
فرضیه دارصمدی ب نپازت بآر هیشا ی دن شمو دگ م و دشایه برلادت او آخک - نش
ل منفی و حتمه عتقها ل م ر ی د ملورسو- . کوو و ی تنوش (۰-۱۰) م نه کنی-ده
مع آگ و اولدش ب نالاساطنح ه ابشالای تنه لگی (بیاثرینرفی و آخک نش
یک ردیاقولبت مطلاکمه یکم اثر بیت لا (۰-۲) ین گ - م عدش ا م لادت و ا یخر
یا فته بنویداا کن مشل کلمرت بت لکنه نه ه کله مع ی-ررا ام لاطر دوش ت - آخیر
خوودا ک بنفش ا قین حمت ن تسیه هجا کم، نگینج لم مید ند که این را بط - نه
د را طم یا نلی ن کخ لاص گش بر کش نم لعی شای شعلا دتی ب - الای
و انکاششی قایزمت تو سجههرا گم ملیه لره رد . هم انظور هک - وه و
موسکو و ی ۵ بند (تلا) لالک فی نکاصه ط رک تا کب طی تو و جسه هر گک تلایه اری اثر
یر بوی لکته نشی قبر قلمحت پسرد و ارت ن تدمظ اشر بیتوی ککشدن ار تباط
اط منفی تبوی جیه هر گک لایه داشر م ع - ا م لادت و ت - او خای کر - نش
ج - و د - داش - قته یسمت با ام ش سمد و ایچم ولیره او تیش ن - نآ بلن د (۲) دکا - ده ج - م
فرع اعدم الامتلس ه مؤتم تبید ان اقمطلا ع یا لمت م لجلستت ته ل نا - د

نسبت به همگسایه هم کم پر نوسع ا بت لمتمه اقل همیلد- اتتطه لارء - ات
 نشدان د رمد وه چکلو. نوه بار، کا لوشرتو بیا- زیارط تنأه یلذکیفمنذ- نی د ب - ین
 - نش قیجمنذ - ات س - - هم ام وج - - و د د ا ر ز پت - - ثیایج هس ا ل ن
 ح لاکوهی ا ب را ز ا ن (آون ۲) ب لوسوتس گ کذو د شرتو د مکء ا م ا ل ا ت ه - ل
 می هم دور ائی کمر هس ا ی قمتی لک سلیتو کافبشرتو به اک نهش ا لخر ه بد- رو رس
 و بازار ب ل و وس ا هذ می و تیو رکند ا رت ه ل ف ی لیلن و ت م ا ی ستلن نک- ه، ا چ ی ز
 ن ق د ش و ن د گی دور ائی کمر کش- یو ق هج ت و ک ر ب ک ت ا بی- ا م ا ح ط ه ل ا ی ط ا - ی ا تی
 ا ی - - ن ر ا ض ب ط ت- ع ی ف ی ل و ه ب م ن خ د ب ت و ا ر ا ی ق د ل و ز ل ی ل ی ر ل و ت د - ا ی س - - ر م ا ی ه
 م خ ت ل ف ، ب ل د ی ه ی ا س ت .

جملش و م ل ا ف ه ا ی ج ل گ و ی و م

متغیر	ماد	ریب سیون	طای د ارد	طای ا ر ه t	طج یج ه
بت	C	۰/۸۰۲	۰/۱۹۸	۴/۰۳۷	۰/۰۰۰۱
ع ا م ل ا تی	$Turnover_{i,t}$	-۰/۰۷۵	۰/۰۲	-۳/۷۱۶	۰/۰۰۰۲
ش ر ک ت	$Age_{i,t}$	-۰/۰۱۲	۰/۰۴۹	-۰/۲۴۹	۰/۸۰۳
ی ق م ت ه ا م	$AvgPrc_{i,t}$	۰/۰۲۱	۰/۰۲۵	۰/۸۳۷	۰/۴۰۲
ش ر ک ت	$Beta_{i,t}$	۰/۰۲۱	۰/۰۰۸	۲/۴۹۸	۰/۰۱۲
م ر ا م ل ی	$LEV_{i,t}$	۰/۱۱	۰/۰۴	۲/۷۵۴	۰/۰۰۶
- - ا ر ز ش تری	$MB_{i,t}$	۰/۰۰۶	۰/۰۰۲	۲/۷۹۶	۰/۰۰۵
ش ر ک ت	$SIZE_{i,t}$	-۰/۰۱۵	۰/۰۱۴	-۱/۰۷	۰/۲۸۱
	آه ر F	۰/۰۴۶۵			(۴/۶۳) ۸
	ا د ا ر ا ی ل گ و				(۰/۰۰) ۰
	ن ت ع د ی ل د ه	۰/۰۳۶۵			(۲/۲۸) ۷۹

آ ز م و ن ف ر گ ز ی ه و ا ی د و م

انزبان، جواد حئی رسا عیبه - ارزندیلینیلجیدر قیبهت (۳م) لودنر دگی - ابز- ار س - ه ام
انزبان / نل یرمه لانیچر شیت م ا لری (۵) ۹۳-۲۹.

شیرش ترفو لایشن نیکو یرمه ایه اکا قو رلی عیبه (۸) ۳۳ لقی تقدم بر نجه عیبه ه م ا ب ل و رس
لا و در لوق ه تاهی و پاجینش را فیت اری، (۶) ۲(۵) ۵۱-۹.

عبد اوسلوف بلزولک و سرقه ایلا و یوزیم (۹) (۳) تا حد بلین کویالی بر لطایح ضده عیبه ران توسه - ط
فصه لک ه لریط ه ن. پیر هو امش و لیلیستف تاهی ا دی (۲) ۵(۶) ۳-۲۱.

فر و غی، د ا ر یوشی؛ ع و ب لول ای د م. (۹) ۳ بار برری امحمدا لظانظ کیشلوه ا دی - ا دبلا اری
م ا لری (۳) ۱۴۳، ۱-۱.

نکلو چیکرز انزقید، شوز نعلیا کللی و نفور عیبه - ا ه لوب لیلجیدر س. (۹) ۳ ا ک - نشن - ا خ ی ری
شده ه ق یصمت بسوه رلسم یاد و شر بر لیا کتف رام فله - بلود دو امر تقویت ضده کراته افن - م ا نسل یر یریت و
ح س ا ب ل ا ر ی (۳) ۲۸۳-۲.

اقلام تعه حدی د آ آ خ ت دجیمه لیشوی اری، (۳) ا خ ت ی - اری در پ - نیشن یی بجر ل نای
نقدی عه ل ح س ل ا ت ی ل ا ر ی. م ا لری (۳) ۷۱۰-۱.

نکلی ری ری ر ا ب ا ب ط ه ا ح ج فو ل ی ح ق و و لیلجیدر (۹) (۳) ا خ ت ی ا خ ر ا خ ت ا ل و ف - ر و ش
س ه ا می و ب ا ح ج س ط ح م ع م ا م ل ل ا ک ی ت د ش غ ر ی کتف ا ن ا ه ل ی و ی م ا ل ا ی ر ی ت م ا لری (۲) ۸۶-۲.

(نم ا ی ق و ل و ح ی ن س ا ی ا ن د ۷۱۰) ۳ (۳) ا ر ر ع م م ا ل ل ک ک ی ت د د ر ش و ب ک ت ف و ق ی س ل ی ه ا و ر ا ق
ب ه ا د ا ر ت ه ر ا ن ب ر ح ر س ه ل ی ا ی و ل ح ا س ر ی ب ر س ی (۵) (۳) ۱۰-۸.

References

- Ahmadi, A., Ma'toufi, A. (2014). The relationship between accounting information quality on stock price delay and forecasting of future stock returns of listed companies on the Tehran Stock Exchange. *New Researches on Accounting*, 2(5), 106-117 [In Persian].
- Abbasian, E., Zolfaghari, M. (2013). Dynamic analysis of weak efficiency in the Tehran Stock Exchange, using the kalman filter. *Journal of Economic Research and Policies*, 21(65), 231-254 [In Persian].
- Amihud, Y. (2002). Illiquidity and stock returns: Cross-section and time-series effects. *Journal of Financial Markets*, 5(1), 31-56.
- Amihud, Y., Mendelson, H. (1987). Trading mechanisms and stock returns: An empirical investigation. *The Journal of Finance*, 42(3), 533-553.
- Bahar Moghaddam, M., Kouhi, A. (2012). Type of earnings management in Iranian companies listed in Tehran Stock Exchange (TSE). *Journal of Accounting Knowledge*, 1(2), 75-93 [In Persian].

- Barinov, A. (2014). Turnover: Liquidity or uncertainty? *Management Science*, 60(10), 2478-2495.
- Barry, C.B., Brown, S.J. (1984). Differential information and the small firm effect. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 283-294.
- Callen, J.L., Khan, M., Lu, H. (2013). Accounting quality, stock price delay, and future stock returns. *Contemporary Accounting Research*, 30(1), 269-295.
- Chiang, T.C., Nelling, E., Tan, L. (2008). The speed of adjustment to information: Evidence from the Chinese stock market. *International Review of Economics & Finance*, 17(2), 216-229.
- Chorida, T., Swaminathan, B. (2000). Trading volume and cross-autocorrelations in stock returns. *The Journal of Finance*, 55(2), 913-935.
- Corwin, S. A., Schultz, P. (2012). A simple way to measure daily high and low prices. *The Journal of Finance*, 67(2), 719-760.
- Daniali Dehouzi, M., Mansouri, H. (2013). Investigating weak form of efficiency in Tehran Stock Exchange and ranking factors that affect it. *Economics Research*, 12(47), 71-96 [In Persian].
- Foroghi, D., Abbasi, J. (2011). Investigating factors affecting conservative accounting practices. *Accounting Empirical Research of Financial*, 1(1), 114-133 [In Persian].
- Goyenko, R.Y., Holden, C.W., Trzcinka, C.A. (2009). Do liquidity measures measure liquidity? *Journal of financial economics*, 92(2), 153-181.
- Hassas Yeganeh, Y., Omid, E. (2014). Accounting quality, stock price delay and future stock returns. *Empirical Studies in Financial Accounting*, 11(42), 31-58 [In Persian].
- Hou, K., Moskowitz, T.J. (2005). Market frictions, price delay, and the cross-section of expected returns. *The Review of Financial Studies*, 18(3), 981-1020.
- Jiang, G., Lee, C.M., Zhang, Y. (2005). Information uncertainty and expected returns. *Review of Accounting Studies*, 10(2-3), 185-221.
- Jun, S.G., Marathe, A., Shawky, H.A. (2003). Liquidity and stock returns in emerging equity markets. *Emerging Markets Review*, 4(1), 1-24.
- Kaszniak, R. (1999). On the association between voluntary disclosure and earnings management. *Journal of Accounting Research*, 2, 37, 57-81
- Kochakzaiee, Z., Safari Sarachah, F., Oladi, B. (2017). Investigating the effect of stock liquidity on the latent stock price response in companies accepted in Tehran Stock Exchange. *Second National Conference on Economics, Management and Accounting*, 235-218 [In Persian].
- Lim, C.Y., Thong, T.Y., Ding, D.K. (2008). Firm diversification and earnings management: evidence from seasoned equity offerings. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 30(1), 69-92.

- Mahmoud Abadi, H., Mansouri, Sh. (2010). The role of discretionary and non-contributory accruals in predicting future operational cash flows, *Quarterly Financial Accounting*, 3(10), 1-17 [In Persian].
- Mech, T.S. (1993). Portfolio return autocorrelation. *Journal of Financial Economics*, 34(3), 307-344.
- Merkley, K., Michae l y , R . , P a c e l l i , J . (2 0 1 7) . Does the stock industry matter? An examination of bias, accuracy, and information content of analyst reports. *The Journal of Finance*, 72(3), 1285-1334.
- Morck, R., Yeung, B., Yu, W. (2000). The information content of stock markets: why do emerging markets have synchronous stock price movements? *Journal of Financial Economics*, 58(1-2), 215-260.
- Mynhardt, R.H., Makarenko, I., Plastun, O. (2017). Market efficiency of traditional stock market indices and social responsible indices: The role of sustainability reporting. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(2), 94-106.
- Namazi, M., Kermani, E. (2009). Investigating the effects of ownership structure on the performance of the companies accepted in the Tehran Stock Exchange. *Journal of Accounting and Auditing Review*, 15(4), 84-101 [In Persian].
- Nasiry, M., Ahmadpour, A. (2014). Earning management and bid-ask spread of stock. *Financial Management Strategy*, 2(3), 27-48 [In Persian].
- Obaidullah, M. (2002). Islamic risk management. *International Journal of Islamic Financial Services*, 3(4), 291-311.
- Qian, M., Sun, P.W., Yu, B. (2017). High turnover with high price delay? Dissecting the puzzling phenomenon for China's a-shares. *Finance Research Letters*, 22, 105-113.
- Rahmani, A. Yusefi, F., Robotmeili, M. (2012). Accounting information quality, delay in stock price adjustment and predictability of future returns. *Quarterly Journal of Securities Exchange*, 5(20), 137-158 [In Persian].
- Robotmili, M., Alavi Tabari, H., Saghafi, A. (2014). Quality of accounting information and stock price adjustment. *Empirical Research in Accounting*, 3(4), 21-45 [In Persian].
- Ryu, D., Park, S.G., Yang, H. (2017). Noise Traders, mispricing, and price adjustments in derivatives markets. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3320266>.
- Sen, S., Singh, B., Mazumder, S. (2017). Efficient market hypothesis: A study on Indian Capital Market. *Research Bulletin*, 42(4), 69-79.
- Serkanian, J., Rai, R., Fallahpoor, S. (2015). Investigating the relationship between liquidity and stock returns in the Iranian Stock market. *The Perspective of Financial Management*, 3(5), 9-26 [In Persian].

- Sharpe, W. (2017). Capital market theory, efficiency, and imperfections. quantitative financial analytics: The path to investment profits, chapter 10, pages 445-510 World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd.
- Shooshterian, Z., Akbari, A. (2007). Investigating the effect of increasing capital from priority place on trading volume of Tehran Stock Exchange, *Journal of Accounting Advances*, 26(1), 95-115 [In Persian].
- Sun, P.W., Yu, B. (2014). Managerial structure and stock price delay in China. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2542534.
- Taghavi, M., Saeidi, P. (2003). The factors effecting on cash dividend policy (dividend paying stock) Tehran Stock Exchange. *The Journal of Future Management Studies*, 15(2), 27-44 [In Persian].
- Theobald, M., Yallup, P. (2004). Determining security speed of adjustment coefficients. *Journal of Financial Markets*, 7(1), 75-96.