تبیین ارتباط سرمایه انسانی با ترویج ایجاد شده برای سهامداران

شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران

سید جواد حبیب‌زاده باگی، ۱ پرسبو جوادی

1- دانشجوی دکتری رشته حسابداری، گروه حسابداری، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب، تهران، ایران.
2- کارشناس ارشد رشته مدیریت مالی دولتی. گروه مدیریت، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد مشهد، مشهد، ایران.

چکیده

در سال‌های اخیر به‌طور گسترده‌ای امروزه موفقیت شرکت‌ها به توانایی آنها در سازگاری با تغییرات سریع فناوری و شرایط بازار بستگی دارد. این امر نیازمند ترویج کار با دانش و آگاهی است و مدیریت مؤثر ایجاد شود. این موضوع در سال‌های اخیر اهمیت است که به‌ویژه از محققان و همکارانشان و مهم‌ترین منابع یک شرکت را سرمایه‌ای انسانی آن می‌دانند. سرمایه‌های انسانی می‌توانند دارایی‌های استراتژیکی باشند و زمینه رقابتی برای شرکت‌ها ایجاد کنند. در این راستا، هدف تحقیق حاضر بررسی اثر سرمایه انسانی بر ترویج ایجاد شده برای سهامداران می‌باشد. نمونه آماری تحقیق شامل ۱۴۶ شرکت بورس اوراق بهادار طی سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۳ می‌باشد. جهت آزمون‌فرمایی تحقیق رگرسیون فاصله به کار گرفته شده است. نتایج تحقیق جاری حاکی از وجود

E-mail: j.habibzade@gmail.com
رابطه معادل بین سرمایه انسانی و ثروت ایجاد شده برای سهامداران است. سرمایه انسانی بالاتر همچنین با باره دارایی بالاتر در ارتباط است. 

اقدازه شرکت و اهمیت بالایی یافت که این سرمایه انسانی با وارد‌های کلیدی سرمایه انسانی، ثروت ایجاد شده برای سهامداران، رگسیون‌یافته است.

1 - مقدمه

با وقوع انقلاب تکنولوژی و فناوری ارتباطات، الگوی اقتصاد جهانی تغییر اساسی کرده. در طول عصر صنعت، به‌های تمام شده دارایی‌ها، کارخانجات، تجهیزات و مواد خام برای موفقیت یک تجارت لازم بود، اما در عصر اطلاعات این استفاده مؤثر از سرمایه انسانی است که معمولاً در موفقیت یک مجموعه مؤثر است [1]. موضوع سرمایه انسانی چنین دارای اهمیت است که سپاری از محققان ارزشمندترین و مهم‌ترین منابع یک شرکت را سرمایه انسانی و دارایی‌های نامه‌براند آن می‌داند. دارایی‌های مشهور می‌تواند به‌رحیلی یکی بردارنده و تا در یک بازار آزاد خریداری گرددن. بنابراین نمی‌توانند دارایی‌های استراتژیک باشد و مزیت رقابتی برای شرکت‌ها ایجاد کنند [2]. برغم سرمایه‌های انسانی معمولاً به صورت داخلی ایجاد می‌شوند و در مهارت‌ها و تجارب کارکنان شرکت تهیه است، به خاطر ویژگی‌های خاص، سرمایه انسانی شرکت حالتی اقتصادی و یکانه دارند، قابل یک برداری و تلقیه نبودند و به این دلیل برای شرکت‌ها ارزشمند می‌باشند و می‌توانند مزیت رقابتی را در بلندمدت ایجاد کنند [3]. ایجاد گریث ثروت ایجاد شده برای سهامداران با رویکرد سرمایه‌ای انسانی در سازمان موجب می‌شود که تکنیکی که توصیف کرده استفاده کند. گرچه بهبود مدیریت داخلی، بهبود گزارش‌دهی به خارج از سازمان، میزان این سرمایه‌های داخلی و خارج از شرکت و بهبود گزارش‌دهی به خارج از سازمان، دانسته‌های سازمانی، انرژی و سازمان‌ها در کشور ما تازه این امر مسئله‌نگر و برای همسویی با سایر سازمان‌ها و افزایش قدرت رقابت‌پذیری در عرصه داخلی و جهانی تا زمانی استفاده از سرمایه‌های انسانی در سازمان خود استفاده می‌شود.
اثر ارتباط سرمایه انسانی با توانائی

1. Chen et al.
2. Gosh et al.
پیشنهاد میدریت منابع سازمانی

3 - پیشنهاد تحقیق

همی و همکاران (1390) به بررسی ارتباط بین سرمایه فکری و بیان‌دهنده مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج نشان داد که بین سرمایه فکری،
نتایج کابوگنگ تیگن و همکاران ۱ (۲۰۰۹) تعداد کارایی سرمایه‌ای انسانی و سرمایه‌های کار در فرآیند افزایش فکری و تغییرات طبیعی ارزش نامه‌سازی مجزای شده، (حیران و موجودی سرمایه فکری) با ایجاد ارزش رابطه مثبت مقداری دارد. ۱۹ ص ۱. یافته‌های جونیور و همکاران ۲ (۲۰۱۰) حاکی از آن بود که ضریب ارزش فکری و

نتایج تحقیق یعاسی و همکاران (۱۳۹۱) بیانگر وجود رابطه مثبت و مشابه معاینه سرمایه‌های فکری در نظر گرفته شده با ارزش شرکت‌های پیش‌روی شده در بورس اوراق بهادار تهران بود است.۱۵ ص ۱۲، تکه‌گرایی (۱۳۹۳) نش سرمایه‌ای انسانی در ریشه‌شناسی سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی بر شرکت اقتصادی در مجموعه کشورهای حوزه خلیج فارس بررسی نموده از نظر مطالعه نشان‌دهنده است که سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی از طریق افزایش سرمایه فیزیکی اثر مثبت و معناداری بر رشد اقتصادی این کشورها داشته است. اثر متقابل سرمایه‌ای انسانی و سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی بر شرکت اقتصادی کشورها می‌تواند به لحاظ آماری معنادار است. به‌عبارت دیگر، با توجه به سطح پایین سرمایه‌ای انسانی در این مجموعه از کشورها امکان انتقال تکنولوژی از طریق سرمایه‌گذاری خارجی و وجود نداشته که این امر منع از افزایش بهره‌وری و نیز بهره‌مندی از سرآینده تکنولوژی می‌گردد.

که عاملی بازدارنده در برای رشد اقتصادی این مجموعه از کشورها می‌باشد. ۱۶ ص ۶۷.

یافته‌های پرچم‌زاردوافت و همکاران (۱۳۹۹) نشان می‌دهد که بازده دارایی‌ها با سرمایه‌ای ارباطی و سرمایه‌ای انسانی ارتباط مستقیم دارد. به علاوه، بیانگر کل سرمایه‌گذاری با سرمایه‌ای ارباطی، سرمایه‌ای انسانی و سرمایه‌ای احساسی ارتباط مستقیم دارد. ۱۷ ص ۱۸۱.

نکته‌های درباره سرمایه‌ای انسانی و سرمایه‌های کار

گرفته‌شده بر سوادآوری اثر مثبت معاصر و وجود دارد در حالتی که فعالیت‌های سرمایه

ساختاری بر سوادآوری منفی و غیرمعنادار است. ۱۸ ص ۵۵۹. یافته‌های گوکرو و همکاران (۲۰۱۰) حاکی از آن بود که ضریب ارزش افزوده فکری و گوترا کمی پایدار می‌تواند ارزش نامه‌سازی

محاسبه شده، (حیران و موجودی سرمایه فکری) با ایجاد ارزش رابطه مثبت معناداری دارد. ۱۹ ص ۱. یافته‌های جونیور و همکاران (۲۰۱۰) حاکی از آن بود که ضریب ارزش فکری و

1. Kiong Ting et al.
2. Nogueira et al.
3. Junior et al.
لگاریتم طبیعی ارزش نامه‌های محاسبه شده (جریان و موجودی سرمایه فکری) با ایجاد ارزش رابطه مثبت نمادواری دارد. {

1. Lango et al.
2. Farha Abdullag et al.
3. Quadri & Waheed
4. Ooi et al.

5. Khand ۲۱، ص ۲۷۸، فریو ۲۰۱۲ همکاران ۲ (۲۰۱۵) رابطه زیر خصوصی بین متوسط صدمه سرمایه انسانی و اجتماعی با عامل مهم شکست‌های مورد مطالعه را در تصمیم‌گیری است. {

139، ص ۲۳۹، درباره اهمیت و نقش منابع انسانی سال‌های اخیر که در مجامع علمی و کامی اوقات دانشمندان مستقل‌‌ها مباحث گسترده‌ای مطرح شده است و استادان و محققان توانمندی نیز تحفیظات، انجام و مقالات معده‌ای به رشد تحریر در آورده‌اند. اکثر ایجاد نیاز به کلاسیک خود به عنوان شرایط 

مثبت، عوامل تولید رابه سه قسمت زیم، کارگر و سرمایه تقسیم می‌کند. طرفداران مدیریت مدیران آن را به طور مجدد در چهار مقاله (انسان، موارد مالیات آلوده و پول) طبقه‌بندی کرده‌اند.

منابع انسانی تحقیقاتی دانش‌آموزی در سازمان نیست، بلکه چهاری فلسفی از آن است، منابع انسانی به مجموعه دانش، مهارت‌ها، توانایی‌های خلاقانه، استعدادها و تهیه‌ورانی نیروی کاریکی سازمان اطلاق می‌شود که در اقوام مجموعه توانایی‌های ذاتی، دانش کسب شده و مهارت‌های کارآمادنی می‌باشد. هر چه منابع انسانی به‌راحتی در صورت سود و نیاز تعکس می‌باید. اما معنی حساسیتی از اینجا شروع می‌شود که ارزش منابع انسانی حیاتی‌گاها در ترازیسم ندارد، هرچند در پیشرفت موارد مانند تیم‌های باشگاهی، بازی‌کننده دارای تابعیت و مقصد بنا نیاز رویکرد کنندگان که تک تک از این نشان دهنده خود آنها محاسبه می‌شود. مشخص کاملی به طور دقیق در جستجوی یک فرمول ساده برای افزایش ارزش اوراق آن است، در غیاب یک فرمول تعیین شده
مانند رضایت روانی، عملکرد موفق، محترم شرودن توانایی و اخلاق کاری بر تجارت مهم‌ترین عواملی بوده‌اند که مدیریتی اثربخشی دارد. برای پیوستن به موفقیت سازمانی، باید جیران تازه‌ای شخصی مانند یا شرکت‌ها را جستجو کرد. در واقع، مدیرانی با توجه‌های شرکت‌هایی که رهبری آنها را به عهده‌دارند، ارزیابی می‌شود که این امر نمره اهمیت نافذی موفقیت یا شکست شرکت برای مدیران می‌شود.

• بین سرمایه‌ای انسانی و تروت ایجاد شده برای سهامداران رابطه معنادار وجود دارد.

5- روش تحقیق و متغیرها

بررسی پیشنهاد تحقیق می‌آید که این است که در مورد تحقیقات متعدد در خصوص نقش سرمایه‌ای فکری و بزرگان سرمایه‌ای انسانی در خلق توطئه برای سهامداران مورد بررسی قرار نگرفته است، ضمن آنکه در این تحقیق در جهت ایجاد نواوری بیشتر، برای آزمون‌های فرضی‌ها از رگرسیون فازی استفاده شده است. در تحلیل رگرسیون آماری، خطای محاسباتی بین داده‌های مشاهده شده و مدل رگرسیونی متغیری مشافی با توزیع نرمال است و در رگرسیون فازی خط بر مبنای میزان فازی بودن ساختار مدل در نظر گرفته می‌شود. ص 25، ص 68، برای اولین بار لطفی‌زاده در سال 1965 مفاهیم مجموعه‌ای فازی را پیام کرد. ص 26، ص 341، در اواخر، رگرسیون فازی با در نظر گرفتن حداقل میزان شاخص فازی (میزان عدم تلفیع) مورد توجه قرار گرفت. ص 27، ص 904، استفاده از روش کمترین مربعات برای بررسی و برآورد مدل‌های رگرسیون فازی نیز ممکن است با تکنیک کلمنس 1 (1987) مورد توجه قرار گرفت. ص 28، ص 263، مقایسه بین مدل‌های مختلف رگرسیون فازی و بین نتایج‌های رگرسیون فازی و معنی‌پذیری بر ارجاع بیشتر رگرسیون فازی بر رگرسیون کلاسیک اشتر دارد. ص 29، ص 346، در رگرسیون کلاسیکی بر فرض می‌شود که متغیرها و مشاهدات مربوط به متغیرهای مورد استفاده دقیق هستند، همچنین، خطای مدل که مربوط به اختلاف بین مقادیر مشاهده شده و مقایر حاصل از مدل است، به 1.Celmins
تنبیه ارتباط سرمایه انسانی با عوامل

خطاهای تصادفی مربوط به مشاهدات و اندازه‌گیری‌ها، عدم حضور برخی از متغیرها و...

نتیجه‌گیری‌دلونهای مکانیک همچنین درباره جملات اختلال توزیع احتمال آن مکرر در این مقاله کلاسیک همچنین این مکرر در این مقاله کلاسیک است

بیان این مکرر تجزیه و تحلیل های آماری انجام می‌پذیرد، اما در بیشتری از موارد ممکن است یک یا چند فرض از مکررها را برقرار نشاند. همچنین ممکن است متغیرهای تحت مطالعه ارتباط مهم و کنگری را نسبت به هم داشته باشند. بنابراین در راستای نیاز به روشنی جایگزین و جزئی معایب رگرسیون کلاسیک، در این مقاله از رگرسیون خطی با ضرایب فازی استفاده شده است.

اصطلاح شده است، صورت کلی مدل مورد بحث عبارت است از:

\[ Y = \bar{X} + \bar{A}_1 x_1 + \bar{A}_2 x_2 + \cdots + \bar{A}_n x_n \]

که در آن \( Y \) متغیر واپسنه و فازی است، \((x_1, x_2, \ldots, x_n) = X \) بردار متغیرهای مستقل با مقدار حقیقی و ضرایب آن \( \Lambda = (\bar{\Lambda}_0, \bar{\Lambda}_1, \ldots, \bar{\Lambda}_n) \) به کمک مجموعه از اعداد و فازی است. حالا فرض می‌کنیم مجموعه‌ای از داده‌های معنی‌داری را به صورت \((y_1, y_2, \ldots, y_m) \) در اختیار داریم. می‌خواهیم پارامترهای فازی \( \bar{\Lambda}_0, \bar{\Lambda}_1, \ldots, \bar{\Lambda}_n \) را به‌گونه‌ای تعیین کنیم که مدل فازی براساس برخی از معیارهای نیکویی برآورنده بیشترین برآورش را به داده‌های مذکور داشته باشد.

در مطالعه حاصل از اعداد فازی ممکن جهت تعیین ضرایب مدل استفاده شده است. هر عدد فازی ممکن توسط سه‌تایی متغیر \( s^l, s^R \) به‌صورت \( s = a + k s^l \) به‌طور چپ و راست \( a, k \) مثبت می‌باشد. اگر \( s \neq s^l \) گاه عدد فازی ممکن نامبرده \( a = \bar{s}^l \) عددی مثبت و حقیقی (دائم)

\[ \bar{A}(x) = \begin{cases} 1 - \frac{a - x}{s^l}, & a - s^l \leq x < a \\ 1 - \frac{x - a}{k s^l}, & a \leq x \leq a + k s^l \end{cases} \]

137, ص. 150
برای اینکه بتوان بر پایه مجموعه‌ای از مشاهدات ضرایب فازی مدل را برآورد کرد، با این ملاحکاری و میزان‌هایی را در نظر گرفته، اولین میزان مورد نظر آن است که مقدار تابع عضویت هر ورودی $f$ (خروجی مدل به ازای $x$) عدد بزرگی باشد. در این صورت مطمن می‌شویم که مدل فازی برای خوبی مشاهدات دارد. در دومین میزان، به دنبال آن هستیم که هر درب درپی براساس مدل حداکثر شود؛ به عبارتی به دنبال مدل هستیم که نخست خروجی فازی $Y$ برای تمام مقداری $y$ درجه عضویت حداکثری به بزرگی $h$ باشد، یعنی:

$$\exists (y_j) \geq h, j = 1, 2, \ldots, m$$

دوم، با توجه به اینکه هر چه پهنای یک عدد فازی مثلثی بیشتر باشد، ابهام آن نیز بیشتر است، لذا برای رسیدن به هدف یا به مجموع پهنایی خروجی‌ها را می‌پیماییم کرد [31، ص 54].

بنابراین در حالتی که ضرایب مدل رگرسیونی مورد نظر را اعداد فازی مثلثی متقان در نظر بگیریم، برای به دست آوردن پارامترها از حل مسئله برنامه‌ریزی خطی زیر استفاده می‌شود:

$$\text{Min } z = 2ms_0 + 2 \sum_{i=1}^{n} (s_i \sum_{j=1}^{m} |x_{ij}|)$$

s.t.

$$(1-h)s_0 + (1-h)\sum_{i=1}^{n} s_i|x_{ij}| - a_0 - \sum_{i=1}^{n} a_i x_{ij} \geq -y_{ij}, j = 1, \ldots, m$$

$$(1-h)s_0 + (1-h)\sum_{i=1}^{n} s_i|x_{ij}| + a_0 + \sum_{i=1}^{n} a_i x_{ij} \geq y_{ij}, j = 1, \ldots, m$$

$s_i \geq 0 \quad i = 0, 1, \ldots, n$
Min \( z = (1 + k_s s) + (1 + k_b b_j)_j = 1, \ldots, m \) 

Subject to: 

SW = \( a + 1 \) HCE + \( b_2 \) FS + \( b_3 \) ROA + \( b_4 \) LEV + \( b_5 \) E1 

where: 

- \( SW \) is the total score of financial health. 
- \( HCE \) is the market capitalization. 
- \( FS \) is the sales growth rate. 
- \( ROA \) is the return on assets. 
- \( LEV \) is the leverage ratio. 
- \( E1 \) is the earnings growth rate. 

The model aims to maximize the total score of financial health while considering the individual components and their respective weights.
پژوهش‌های مدیریت منابع سازمانی

6. تشکیل

بالا و ریسک بهبود پایینی، فقدان دارد از آینده به اینکه مصرف بیشتری دست یافتند. نرخ بارزه یک ورگه به‌دست در انتخاب یک سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود. جنبش‌های
نرخ بارزه سرمایه‌گذاری بر اثر نرخ بارزه مورد انتظار باشد. ارزش دارای سرمایه‌گذاری شده
بیشتر بوده و نرخ بیشتری ایجاد می‌شود. به این افراشت افزایش ایجاد شده سهام‌دار، نرخ
ایجاد شده برای سهام‌دار گویند. یک شرکت قانونی ارزش برای سهام‌داران خلق می‌کند که
بازگشت سرمایه‌اش بیش از هزینه سرمایه‌های کار خریده شده باشد. مدل محاسبه نرخ ایجاد
شده برای سهام‌داران به شرح زیر می‌باشد: ص 58:

شرکت هزینه سرمایه‌ی (بارزه مورد انتظار) است:

\[ \text{WACC} = \left( K_e \times P_e \right) + \left( 1-t \right) \left( K_i \times P_i \right) \]

در این مدل سهم صاحبان سهام از کل سرمایه، نرخ هزینه حقوق صاحبان سهام، \( K_e \) و نرخ مالیات، \( P_e \) نرخ هزینه در سرمایه و \( K_i \) نرخ مالیات، \( P_i \) تحقیقاتگذشته جهت محاسبه نرخ هزینه حقوق صاحبان سهام از مدل روش جریان نقدی
تنزلی شده استفاده گردیده است. این مدل توسط مایرون و گوردن با استفاده از تقریب سرمایه‌ای
کردن سود سهام، الگویی برای ارزیابی سهام ازان می‌کند. مدل مزوی به شرح زیر است:

\[ K_e = \frac{D_1}{P} + g \]

در این مدل سود تقید هر سهم، \( K_e \) نرخ رشد سود سهام است. در این مدل جهت محاسبه نرخ هزینه به‌دست از مدل زیر استفاده می‌شود (32، ص 143):

\[ \text{هزینه تأمین مالی طی دوره} = \frac{\text{به‌دست هزینه}}{\text{به‌دست هزینه}} \]

(مایلات نرخ - 1) 

60
توضیحات

برای محاسبه وزن هر یک از منابع سرمایه از روش دفتری استفاده شده است.

جمع منابع/ارزش دفتری بدهی های بهره‌دار = سهم بدهی بهره‌دار از سرمایه
جمع منابع/ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام = سهم صاحبان سهام از سرمایه
جمع منابع/ارزش دفتری بدهی های بهره‌دار + ارزش دفتری سهام عادی + ارزش دفتری سهام عادی

سود ابتدایی و اندوخته‌ها

ب) سرمایه انسانی (متغیر مستقل): سرمایه انسانی به صورت زیر محاسبه می‌گردد:

\[ HCE = \frac{VA}{HC} \]

با توجه به فرمول فوق سرمایه انسانی، VA ارزش افروده کلی شرکت و HC هزینه حقوق و دستمزد شرکت است، محاسبه ارزش افروده شرکت به صورت زیر می‌باشد:

\[ VA = OP + EC + D + A \]

در این مدل VA ارزش افروده، OP سود عملیاتی، EC هزینه کارکنان، D استهلاک و A دارایی‌های مشهور است.

ج) اندازه شرکت (متغیر کنترل): اندازه شرکت در تحقیق حاضر براساس اندازه طبیعی دارایی‌های پایان دوره محاسبه می‌گردد.

د) پاژده دارایی (متغیر کنترل): عبارت است از نسبت سود قبل از بهره، مالیات و اقلام غیر مترقی به کل دارایی‌ها.

\[ نرخ پاژده دارایی‌ها = \frac{سود قبل از بهره، مالیات و اقلام غیر مترقی}{{مجموع دارایی‌ها}} \]

ه) اهمیت مالی (متغیر کنترل): عبارت است از نسبت بدهی‌ها به کل دارایی‌ها.

61
مجموع دارایی ها

به صورت کلی داده‌های مورد استفاده و منبع استخراج آنها به شرح جدول ۱ است:

جدول ۱ منابع و منبع استخراج

<table>
<thead>
<tr>
<th>منبع استخراج داده</th>
<th>متغیر</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>لروت انجام شده برای سهامداران</td>
<td>تراژائمه، صورت سود و زیان و گزارش‌های بورس</td>
</tr>
<tr>
<td>سرمایه انسانی</td>
<td>تراژائمه، صورت سود و زیان</td>
</tr>
<tr>
<td>اندازه شرکت</td>
<td>تراژائمه</td>
</tr>
<tr>
<td>پاده دارایی</td>
<td>تراژائمه، صورت سود و زیان</td>
</tr>
<tr>
<td>امکان مالی</td>
<td>تراژائمه</td>
</tr>
</tbody>
</table>

۵-۱ - جامعه و نمونه آماری

جامعه مورد مطالعه این تحقیق، همه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است که از سال ۱۳۸۸ در بورس پذیرفته شده و نماد معاملاتی آنها طی دوره تحقیق از تابلوی بورس خارج نشده باشند. نمونه انتخابی در این تحقیق، شرکت‌هایی هستند که شرایط زیر را دارا باشند:

1- قبل از سال مالی ۱۳۸۸ در بورس اوراق بهادار پذیرش شده باشند.
2- در دوره مورد بررسی تغییر دوره مالی نداشته باشند.
3- شرکت‌های سرمایه‌گذاری، استطلاع‌گیری‌های مالی، بانک و لیزینگ‌های باشند.
4- داده‌های مورد نظر آنها در دسترس باشند.

در نهایت از مجموع شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی پنج سال (۱۳۸۸ تا ۱۳۹۲) در مجموع ۱۴۶ شرکت (۷۳۰ سال - شرکت) با استفاده از روش نمونه‌گیری کوکرزه به‌عنوان نمونه نهایی انتخاب شدند.
نتایج تحقیق
جهت آزمون مدل تحقیق در مرحله اول ویژگی‌های متغیرهای وابسته، مستقل و کنترل با استفاده از آمار توصیفی مورد بررسی قرار گرفته و در مرحله بعد با استفاده از رگرسیون فاژی نتایج مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد.

6-1- نتایج آمار توصیفی
در جدول 2 آماره‌های میانگین، میانه، انحراف معیار، حداقل و حداکثر مقدار جهت توصیف متغیرهای تحقیق به کار گرفته شده است. قابل ذکر است متغیرهای مورد بررسی فاقد داده‌های پرت یا دورافتاده بوده‌اند.

<table>
<thead>
<tr>
<th>آماره</th>
<th>پرداخت‌های داده‌داران</th>
<th>پرداخت‌های سه‌طوری</th>
<th>پرداخت‌های روزانه</th>
<th>آماره</th>
<th>پرداخت‌های داده‌داران</th>
<th>پرداخت‌های سه‌طوری</th>
<th>پرداخت‌های روزانه</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>میانگین</td>
<td>6/2</td>
<td>0/14</td>
<td>15/26</td>
<td>12/22</td>
<td>1/11</td>
<td>6/2</td>
<td>0/14</td>
</tr>
<tr>
<td>میانه</td>
<td>6/2</td>
<td>0/12</td>
<td>15/19</td>
<td>9/71</td>
<td>0/21</td>
<td>6/2</td>
<td>0/12</td>
</tr>
<tr>
<td>انحراف معیار</td>
<td>11/14</td>
<td>1/11</td>
<td>13/13</td>
<td>4/86</td>
<td>0/11</td>
<td>11/14</td>
<td>1/11</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>6/0</td>
<td>0/0</td>
<td>11/0</td>
<td>0/31</td>
<td>0/0001</td>
<td>6/0</td>
<td>0/0</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>6/2</td>
<td>0/2</td>
<td>15/54</td>
<td>0/13</td>
<td>0/9500</td>
<td>6/2</td>
<td>0/2</td>
</tr>
</tbody>
</table>

در این تحقیق جهت ایجاد همگنی بیشتر در متغیرهای تحقیق از نسبت ثروت ایجاد شده برای سهام‌داران به مجموع دارایی های شرکت استفاده شده است. نتایج رگرسیون فاژی به شرح زیر می‌باشد.

6-2- نتایج رگرسیون فاژی
در این تحقیق برای تعیین ضرایب از رگرسیون فاژی به روش‌های مثالی استفاده شده است. به منظور بررسی فرضیه تحقیق مدل زیر به کار برده شده است:
پژوهش‌های مدیریت متغیر سازمانی

SW =  \bar{A}_0 + \bar{A}_1 HCE + \bar{A}_2 FS + \bar{A}_3 ROA + \bar{A}_4 LEV

در این مدل SW ترکیب ایجاد شده برای سه‌ها دارای HCE سرمایه‌ای‌های انسانی، اندکه FS اهمیت انسانی، A1 شرکت، A0 = (a0, S0) و با در نظر گرفتن (0, S0) اهداف و با توجه به هدف ذکر شده می‌توان نوشت:

\[ z = 2 \times 730 S_0 + 2S_1 \sum_{j=1}^{730} |x_{j1}| + 2S_2 \sum_{j=2}^{730} |x_{j2}| + 2S_3 \sum_{j=3}^{730} |x_{j3}| + 2S_4 \sum_{j=4}^{730} |x_{j4}| \]

برای هر مشاهده 2 محدودیت تعیین می‌شود، بنابراین در مجموع 1460 محدودیت خواهیم داشت. می‌شود سازی تابع هدف با توجه به 1420 محدودیت یک متغیر بر اندازه‌رسی جهت است که میزان نرمال‌سازی حاصل می‌گردد. پس از حل این مشاهده به ازای h لینگو مفتاوت جدول 3 حاصل می‌شود.

جدول 3 مراکز ضرایب فازی (0, 1)

<table>
<thead>
<tr>
<th>H</th>
<th>S_{HCE}</th>
<th>S_{ROA}</th>
<th>مقدار تابع هدف</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0/1</td>
<td>0/2</td>
<td>0/4</td>
<td>480/46</td>
</tr>
<tr>
<td>0/2</td>
<td>0/3</td>
<td>0/4</td>
<td>542/01</td>
</tr>
<tr>
<td>0/3</td>
<td>0/3</td>
<td>0/4</td>
<td>621/15</td>
</tr>
<tr>
<td>0/4</td>
<td>0/4</td>
<td>0/4</td>
<td>726/66</td>
</tr>
<tr>
<td>0/5</td>
<td>0/4</td>
<td>0/4</td>
<td>874/30</td>
</tr>
<tr>
<td>0/6</td>
<td>0/4</td>
<td>0/4</td>
<td>1036/99</td>
</tr>
<tr>
<td>0/7</td>
<td>0/4</td>
<td>0/4</td>
<td>1485/28</td>
</tr>
<tr>
<td>0/8</td>
<td>1/2</td>
<td>1/2</td>
<td>2219/30</td>
</tr>
<tr>
<td>0/9</td>
<td>1/2</td>
<td>1/2</td>
<td>4419/70</td>
</tr>
</tbody>
</table>

سایر مقادیر Si ذکر نشده برابر صفرند و مقادیر ai، a0 = 0/25102، a_{HCE} = 0/08120، a_{FS} = 0، a_{ROA} = 0/18106 و a_{LEV} = 0

64
با چاپگرینی ضرایب به‌دست آمده در مدل رگرسیونی به ارای مقداری از متغیرهای مستقل، مقدار خروجی فاصله می‌همدیده به‌صورت عدد فاصله مثالی مقطعی هموار که، به‌نابراین با استفاده از تنها مدل ۱ به روش مرکز نقلیه COA، به‌عنوان مثالی خروجی سازه یک بررسی می‌نامیم، در نهایت با مقایسه مدل برآر مدل شده با مقدار واقعی می‌توان مدل را به‌دست آورد. در این صورت مدل رگرسیونی نهایی مدلی به‌دلیل خروجی به‌کمترین MSE را در بین سایر مدل‌های رگرسیونی داشته باشد. خروجی تنها مدل ۴ ذکر شده است.

جدول ۴: پهناه ضرایب فاصله

<table>
<thead>
<tr>
<th>H</th>
<th>$\lambda_{\text{HCE}}$</th>
<th>$\lambda_{\text{ROA}}$</th>
<th>MSE</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>01</td>
<td>0.08</td>
<td>0.12</td>
<td>0.03200</td>
</tr>
<tr>
<td>02</td>
<td>0.08</td>
<td>0.10</td>
<td>0.03232</td>
</tr>
<tr>
<td>03</td>
<td>0.07</td>
<td>0.08</td>
<td>0.03159</td>
</tr>
<tr>
<td>04</td>
<td>0.08</td>
<td>0.06</td>
<td>0.03249</td>
</tr>
<tr>
<td>05</td>
<td>0.08</td>
<td>0.05</td>
<td>0.03222</td>
</tr>
<tr>
<td>06</td>
<td>0.08</td>
<td>0.04</td>
<td>0.03243</td>
</tr>
<tr>
<td>07</td>
<td>0.06</td>
<td>0.03</td>
<td>0.03239</td>
</tr>
<tr>
<td>08</td>
<td>0.06</td>
<td>0.01</td>
<td>0.03224</td>
</tr>
<tr>
<td>09</td>
<td>0.07</td>
<td>0.01</td>
<td>0.03079</td>
</tr>
</tbody>
</table>

سایر مقادیر ذکر شده در جدول فوق برای صفر نشده با توجه به نتایج مدرج در جدول بالا در حالت $\text{MSE}^* = 0.09$ کمترین مقدار خطای (MSE) را داریم. به‌نابراین جواب به‌هیچ‌طوری به‌صورت زیر است:

$$SW = (-0.251020 + 0.08120259) \times \text{HCE} + (0.0981606285) \times \text{ROA} + (0.05) \times \text{LEV}$$

۱MATLAB
پس از غیر فازی سازی با استفاده از روش مرکز ثقل به کمک نرمافزار "مدل زیر را خواهیم داشت:

SW = 0/25102 + 0/07010 hCE + 0/0924 ROA

نتایج حاصل شده در مدل برآخت شده نشان می‌دهد، شرکت‌هایی با سطح بالای سرمایه انسانی ثروت بالاتری برای سهامداران ایجاد می‌کنند. نتایج همچنین رابطه مستقیم بارده در اثر ثروت ایجاد شده برای سهامداران را نشان می‌دهد. با این حال، تحقیق جاری رابطه‌ای بین اندامه شرکت و اهمیت مالی با ثروت ایجاد شده برای سهامداران نمی‌دهد.

7- نتیجه‌گیری و پیشنهادات

در اقتصاد دانشجوی امروز، دارایی‌های نامحدود شرکت‌ها و سرمایه‌های انسانی آنها، عاملی مهم در استحکام به مزیت رقابتی پایدار تلقی می‌شود. با بررسی تغییر در نوع کارایی اجرایی و اهمیت ایجاد ارزش در کارآی، امرزه سرمایه‌های انسانی اهمیت بیشتری نسبت به قبل پیدا کرده است. در جهان رقابتی کنونی، یک شرکت عالی بر توجه به سرمایه‌های افزایشی نیازمند کنترل و ارزیابی سرمایه‌های غیر فیزیکی نیز می‌باشد. محققین بسیاری ارزش‌شناسند و مهم‌ترین دارایی شرکت‌ها را سرمایه‌های انسانی می‌دانند. در حسابداری سنتی، شرکت‌ها و سرمایه‌های فیزیکی را در فاصله سرمایه‌های مالی، روند عضویکنار مالی خود را بررسی نموده و به سهامداران ارزش می‌دهند. افزایش شکاف بین ارزش افراد و ارزش دفتری اقامه گزارش شده در صورتی‌ها مالی موجب انجام تحفیقات متعددی در زمینه فهرست کسب و عوامل حذف شده از صورتی‌ها مالی شرکت‌ها شده است. سرمایه‌های انسانی از جمله عواملی است که بر ارزش شرکت‌ها و در نتیجه ثروت ایجاد شده برای سهامداران اثر می‌گذارد اما در صورتی‌ها مالی ارائه نمی‌گردد. شرکت‌ها به عوامل واحدی اقتصادی، همواره به‌دنبال سودآوری و دستیابی به ثروت بیشتر می‌باشند، در این ارتباط نظری موضوع می‌باشد. این نظری موضوع مفاهیم سازمانی باعث
8 - منابع


[16] نگهداری ابراهیم (1393) "بایری سرمایه فکری در شرکت‌های مالی پذیرفته در بورس اوراق بهادار تهران"، فصلنامه تحقیقات حسابداری و حسابرسی، 10 (3): 75-92.

[17] پژوهش‌های راهبردی و کلان، د. (1393) "بایری اثر سرمایه فکری بر ارزش شرکت‌های پذیرفت شده در بورس اوراق بهادار تهران"، فصلنامه تحقیقات حسابداری و حسابرسی، 10 (3): 75-92.


