

عنوان مقاله:

تحلیل سود مندی تکنیکهای تحلیل عاملی و قدرت بنیادی به کمک تحلیل عاملی

محل انتشار:

کنفرانس بین المللی مدیریت و حسابداری (سال: 1395)

تعداد صفحات اصل مقاله: 19

نویسندگان:

سعید فتحی - دانشیار گروه مدیریت، دانشکده علوم اداری و اقتصاد، دانشگاه اصفهان، اصفهان، ایران

مصطفی توحیدی نیا - کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی مالی، دانشکده علوم اداری و اقتصاد، دانشگاه اصفهان، اصفهان، ایران

حمیدرضا موذنی - کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی مالی، دانشکده علوم اداری و اقتصاد، دانشگاه اصفهان، اصفهان، ایران

خلاصه مقاله:

سهامداران برای سرمایه گذاری باید سهامی را انتخاب کنند که ثروت آنان را به نحو بهینه در آینده افزایش دهد. یکی از تکنیکهای تجزیه و تحلیل سرمایه گذاری، تحلیل بنیادی است. تحلیل بنیادی دارای روشهای مختلفی برای ارزیابی اوراقبهدار است. اما ممکن است سرمایه گذاران هنگام استفاده از مدل‌های مختلف تحلیل بنیادی برای یافتن ارزش ذاتی سهام با تناقض میان نتایج مدل‌ها روبرو شوند. در این صورت تصمیم‌گیری سخت و مشکل خواهد بود. پژوهش حاضر با طراحی یک متغیر کلی از تلفیق مدل‌های مختلف تحلیل بنیادی با نام قدرت بنیادی به بررسی سودآوری واقعی سهام انتخاب شده توسط این روش پرداخته است. این پژوهش با هدف برآورد بهترین ارزش ذاتی سهام برای سرمایه‌گذاری صورت گرفته است. شرکتهای بزرگ دارای ارزش دفتری مثبت که سال مالی آنها به 29 اسفند ختم میشود و از سال 1388 تا سال 1393 نیز در بورس اوراق بهادار تهران فعال بوده اند، جامعه آماری این پژوهش را تشکیل میدهند. دادههای مورد نیاز جهت محاسبه ارزش ذاتی از صورتهای مالی منتشر شده در شبکه کدال و همچنین نرمافزار ره آورد نوین حاصل گردیده است. به منظور انجام این پژوهش ابتدا ارزش ذاتی سهام شرکت‌ها با استفاده از مدل‌های ارزشگذاری سهام مورد محاسبه قرار گرفت، سپس، با تحلیل عاملی، نسبت V/P حاصل از تلفیق این مدل‌ها که قدرت بنیادی نامگذاری میشود، مشخص گردید بعد از تشکیل پرتفویهای پربازده و کم بازده توسط این نسبت، بازده واقعی ماهانه این پرتفوها با استفاده از آزمون میانگین یک نمونه ای مود ارزیابی قرار گرفت. نتایج پژوهش حاکی از سودآوری روشهای عملکرد دفتری و ارزش گذاری اختیار طبیعی (ROM) (در بازه ماهانه دارد. این پژوهش همچنان نشان داد که روشهای P/E آتی، P/E منصفانه، جریان نقدی آزاد سهامداران و مدل سود باقیمانده نمیتوانند در برای سهامداران در بازه ماهانه سودآور باشند. به علاوه نتایج پژوهش نشان میدهد که انتخاب سهام با قدرت بنیادی حاصل از تلفیق مدل‌های فوق نیز نمیتواند همراه با سودآوری باشد.

کلمات کلیدی:

سبد سرمایه‌گذاری، بازده، تجزیه و تحلیل بنیادی، سرمایه گذاری، تحلیل عاملی

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/553444>

