

## عنوان مقاله:

انتخاب سبدي بهينه از پروژه ها با استفاده از مدل تعديل شده مارکویتز (مطالعه موردی بنیاد تعاون آجا)

## محل انتشار:

چهارمین کنفرانس بین المللی اقتصاد، مدیریت، حسابداری با رویکرد ارزش آفرینی (سال: 1395)

تعداد صفحات اصل مقاله: 10

## نویسندگان:

رویا دارابی - عضو هیات علمی گروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب

رضا نعمتی کشتلی - عضو هیات علمی گروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد اسلامشهر

اشکان بلگوریان - دانش آموخته کارشناسی ارشد حسابداری

## خلاصه مقاله:

بخشی از ادبیات مالی و حسابداری مربوط به انتخاب سبدي بهينه از دارایی های مالی است. هری مارکویتز در دهه 1950 مدلی مستحکم از لحاظ ریاضی در این مورد ارائه نموده است. مدل ارائه شده توسط وی بر مبنای مفروضاتی عمدتاً مرتبط با بازده و ریسک دارایی های مالی بنا نهاده شده است. مدل ارائه شده توسط وی بر اساس کمیته (بیشینه کردن) انحراف معیار (بازده مورد انتظار) سبدي دارایی های مالی در سطح مشخصی از بازده (ریسک) اوزان بهينه دارایی های مورد نظر در سبدي را به دست می دهد. با این حال در ادبیات مالی و حسابداری انتخاب سبدي بهينه از پروژه ها کمتر مورد توجه قرار گرفته است. دلیل امر تا حدود زیادی به مخاطرات و دشواری های مربوط به محاسبه ریسک و بازده پروژه ها مربوط می شود. در این مقاله سعی شده است تا بر اساس روش تعديل شده مارکویتز و با استفاده از داده های مربوط به پروژه های بنیاد تعاون آجا (پروژه هایی که در پاییز سال 1395 در نقطه صفر ساخت و ساز هستند) و استخراج جریانات نقدی حاصل از مطالعات اقتصاد سنجی و مصاحبه با متخصصین مربوطه و بدست آوردن تابع خالص ارزش فعلی با استفاده از شبیه سازی مونت کارلو و نیز میانگین و انحراف معیار به بهينه سازی پروژه ها بر اساس مدل مذکور پرداخته شود. یافته های بدست آمده بر اساس مدل تعديل شده مارکویتز و نیز داده های مربوط به 5 پروژه بنیاد تعاون آجا که در نقطه صفر ساخت و ساز هستند، نشان می دهد که با افزایش ریسک اجرای پروژه ها (انحراف معیار)، خالص ارزش فعلی پروژه ها نیز افزایش می یابد و همچنین بر خلاف مرکز کارای مرسوم مدل مارکویتز، مرکز کارای بدست آمده بر اساس مدل تعديل شده به صورت ناپیوسته می باشد.

## کلمات کلیدی:

بهينه سازی، شبیه سازی مونت کارلو، مارکویتز، بنیاد تعاون آجا

## لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/582598>

