

## عنوان مقاله:

بهترین استراتژی تشکیل پرتفوی با استفاده از نسبت های مالی ارزش افزوده اقتصادی به ارزش بازار، نسبت سود به قیمت و نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار

## محل انتشار:

کنفرانس جهانی مدیریت، اقتصاد حسابداری و علوم انسانی در آغاز هزاره سوم (سال: 1395)

تعداد صفحات اصل مقاله: 16

## نویسندگان:

میلاذ اثنی عشری - کارشناسی ارشد حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی فیروزکوه

ابوالقاسم اثنی عشری - دانشیار دانشگاه پیام نور واحد بابل

محمد محمودی - دانشیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد فیروزکوه

## خلاصه مقاله:

مطالعات گذشته نشان می دهد که سرمایه گذاران از دو استراتژی مهم یعنی نسبت سود به قیمت و نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار برای بدست آوردن بازده غیر عادی استفاده می کنند. اما اخیرا معیارهای دیگری نیز برای بدست آوردن بازده غیر عادی مورد توجه قرار گرفته است که این معیار ارزش افزوده اقتصادی نام دارد. هدف این پژوهش این است که بررسی کنیم آیا پرتفوی تشکیل شده براساس نسبت مالی ارزش افزوده اقتصادی به ارزش بازار، بازده بالاتری نسبت به پرتفوی تشکیل شده براساس نسبت های سود به قیمت و نسبت ارزش دفتری به بازار دارد یا خیر. اما تاکید بر مفاهیم ارزش افزوده اقتصادی که مدتی است مورد توجه قرار گرفته این سوال را بوجود می آورد که آیا می توان از نسبت های مزبور برای تشکیل پرتفوی بهره گرفت. بدین منظور فرضیه های این پژوهش با استفاده از ساختار داده های ترکیبی و مدل های اقتصاد سنجی مربوطه، برای این بررسی از شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران نمونه ای بین سال های 1388-1392 انتخاب شد که مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته است. نتایج پژوهش نشان می دهد که عملا تفاوت چندانی در بازده پرتفوی تشکیل شده براساس رویکردهای ارزش افزوده اقتصادی به بازار، سود به بازار و ارزش دفتری به بازار وجود ندارد و بر خلاف انتظار، تشکیل پرتفوی بر مبنای ارزش افزوده اقتصادی نمی تواند منجر به بازده بالاتری در مقایسه با نسبت های دیگر باشد.

## کلمات کلیدی:

پرتفوی، انتخاب پرتفوی بهینه، نسبت ارزش افزوده اقتصادی به ارزش بازار، نسبت سود به قیمت، نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار

## لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/591955>

