



پیش بینی جهرا ن مالی در بازار سرمایه

به اسناد از تحلیل تکنیکال

(بررسی مقایسه ای به روش اسپرین گلد، آلتمن، اهلسون، زیمنسکی، شیراتا)

نویسندگان :

هوشنگ اسدزاده

جعفر خداداد همدانی

امیر علی سلطانی



موسسه انتشاراتی آفتاب گیتی



سرشناسه

عنوان و نام پدیدآور

مشخصات نشر

مشخصات ظاهری

شابک

وضعیت فهرست نویسی

موضوع

موضوع

موضوع

موضوع

موضوع

موضوع

موضوع

شناسه افزوده

شناسه افزوده

رده بندی کنگره

رده بندی دیویی

شماره کتابشناسی ملی

اسدزاده، هوشنگ. ۱۳۶۱ -

پیش‌بینی بحران مالی در بازار سرمایه با استفاده از تحلیل تکنیکال: (بررسی مقایسه‌ای با مدل‌های اسپرین گیت، آئمن، اهلون، زیمنسکی، شیرانا)/ نویسندگان هوشنگ اسدزاده، جعفر خداداد همدانی، امیرعلی سلطانی.

تهران: آفتاب گیتی، ۱۳۹۸

۲۲۲ ص

۹۷۸-۶۲۲-۲۴۵-۰۴۲-۷

فبیا

بحران مالی -- ایران -- آینده‌نگری -- الگوهای ریاضی -- نمونه‌پژوهی

Financial crises -- Iran -- Forecasting -- Mathematical models -- Case studies

ورشکستگی -- ایران -- آینده‌نگری -- الگوهای ریاضی -- نمونه‌پژوهی

Bankruptcy -- Iran -- Forecasting -- Mathematical models -- Case studies

بازار سرمایه -- ایران -- آینده‌نگری -- نمونه‌پژوهی

Capital market -- Iran -- Forecasting -- Case studies

بورس -- ایران -- تهران -- الگوهای ریاضی -- نمونه‌پژوهی

Stock exchanges -- Iran -- Tehran -- Mathematical models -- Case studies

خداداد همدانی، جعفر، ۱۳۵۲ -

۱۳۶۱ -

۳۸۰۹۱۲

۳۳۸/۵۱ - ۹۵۵

۸۸۹۷۸

عنوان: پیش‌بینی بحران مالی در بازار سرمایه با استفاده از تحلیل تکنیکال

انتشارات: آفتاب گیتی

مؤلفین: هوشنگ اسدزاده - جعفر خداداد همدانی - امیرعلی سلطانی

چاپ اول: ۱۳۹۸

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۲۴۵-۰۴۲-۷

تیراژ: ۱۰۰۰ جلد

چاپ: پاسارگاد

بهاء: ۵۵۰۰۰ تومان

تلفن مشاوره جهت نشر: ۰۹۱۲۳۳۴۲۳۶۲ - ۶۶۴۰۴۲۰۷

مرکزپخش: تهران، میدان انقلاب، بازار بزرگ کتاب، طبقه زیرهمکف، واحد ۲۲

این اثر مشمول قانون بند ۵ ماده ۲۳ حمایت از مولفان و مصنفان و جرایم رایانه‌ای است. استفاده اعم از بازنویسی، استفاده از سوالات و پاسخ‌ها، دست‌نویس، کپی‌برداری، الکترونیکی و آپلود آن روی اینترنت و مواردی که استفاده مادی و معنوی شود مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت. حق چاپ و نشر محفوظ می‌باشد.

۱	مقدمه:	۱
۲	مقدمه:	۲
۳	فصل اول	۳
۳	کلیات	۳
۵	۱-۲ بیان مسئله	۵
۶	۱-۳ اهمیت و ضرورت موضوع تحقیق	۶
۸	۱-۴ اهداف تحقیق	۸
۸	۱-۴-۱ اهداف اصلی	۸
۸	۱-۴-۲ اهداف فرعی (ویژه)	۸
۹	۱-۵ چارچوب نظری تحقیق	۹
۱۲	۱-۶ مدل تحقیق و شیوه اندازه گیری متغیرها	۱۲
۱۵	۱-۶-۱ الگوی مبتنی بر تحلیل پوششی داده ها	۱۵
۱۶	۱-۶-۲ الگوی اسپرین گیت:	۱۶
۱۶	۱-۶-۳ الگوی آلتمن	۱۶
۱۶	۱-۶-۴ الگوی اهلسون	۱۶
۱۶	۱-۶-۵ الگوی زیمسکی	۱۶
۱۶	۱-۶-۶ الگوی شیراتا	۱۶
۱۷	۱-۶-۷ الگوی اسپرینگیت با استفاده از امتیاز کارایی	۱۷
۱۷	۱-۶-۸ مدل مبتنی بر الگوی آلتمن با امتیاز کارایی	۱۷
۱۷	۱-۶-۹ مدل اهلسون با امتیاز کارایی	۱۷
۱۷	۱-۶-۱۰ مدل زیمسکی با امتیاز کارایی	۱۷
۱۷	۱-۶-۱۱ مدل شیراتا با امتیاز کارایی	۱۷
۱۷	۱-۷ فرضیات تحقیق:	۱۷
۱۹	۱-۸ متغیرهای عملیاتی تحقیق	۱۹
۱۹	۱-۹ تعریف واژه ها و اصطلاحات	۱۹

فصل دوم.....	۲۳
مروری بر ادبیات تحقیق.....	۲۳
۲-۱ مقدمه.....	۲۴
۲-۲ تعاریف ورشکستگی.....	۲۵
۲-۲-۱ پریشانی مالی.....	۲۵
۲-۲-۲ قابلیت نقدشوندگی ضعیف (درماندگی):.....	۲۶
۲-۲-۳ نکول:.....	۲۶
۲-۲-۴ ورشکستگی.....	۲۷
۲-۳ مراحل درماندگی مالی.....	۲۷
۲-۴ هزینه های ورشکستگی.....	۲۸
۲-۵ تاثیر هزینه های ورشکستگی بر انتخاب سرمایه.....	۳۰
۲-۶ دلایل ورشکستگی.....	۳۲
۲-۶-۱ دلایل برون سازمانی.....	۳۲
۲-۶-۲ دلایل درون سازمانی.....	۳۳
۲-۷ ابزارهای شناسایی عوامل ورشکستگی.....	۳۷
۲-۷-۱ تحلیل روند:.....	۳۷
۲-۷-۲ تحلیل عملیات حسابداری.....	۳۸
۲-۷-۳ تحلیل مدیریت.....	۳۹
۲-۸ انواع شکست.....	۴۰
۲-۹ بررسی قانون ورشکستگی در ایران.....	۴۰
۲-۱۰ بررسی قانون ورشکستگی در برخی کشورها.....	۴۱
۲-۱۱ قوانین ورشکستگی و عجز از پرداخت دیون در دنیای امروز.....	۴۲
۲-۱۲ تاریخچه بورس و اوراق بهادار در جهان.....	۴۲
۲-۱۳ تاریخچه بورس و اوراق بهادار تهران.....	۴۳
۲-۱۴ تعریف بورس اوراق بهادار.....	۴۵
۲-۱۵ مروری بر انواع شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.....	۴۶

۴۶	۲-۱۵-۱ شرکت های سرمایه گذاری با سرمایه متغیر
۴۷	۲-۱۵-۲ شرکت های سرمایه گذاری با سرمایه ثابت
۴۷	۲-۱۵-۳ صندوق های سرمایه گذاری غیر فعال
۴۸	۲-۱۵-۴ شرکت مادر
۴۸	۲-۱۵-۵ شرکت های فعالیت تنوعی
۴۹	۲-۱۶ مفهوم پیش بینی
۴۹	۲-۱۷ مفهوم تصمیم گیری
۵۱	۲-۱۸ پیش بینی مقدمه ای بر تصمیم گیری استفاده کنندگان اطلاعات مالی
۵۱	۲-۱۹ فرض تداوم فعال
۵۳	۲-۱۹-۱ استاندارد ای محاسبه ای مربوط به فرض تداوم فعالیت
۵۴	۲-۱۹-۲ برقرار نبودن فرض تداوم فعالیت
۵۵	۲-۲۰ تجزیه و تحلیل صورتهای مالی نسبت های مالی و کاربردهای آنها
۵۶	۲-۲۱ ارزیابی تداوم فعالیت با کمک نسبت های مالی و مدلهای پیش بینی ورشکستگی
۵۷	۲-۲۲ تحلیل پوششی داده ها
۵۸	۲-۲۳ انواع مدلهای تحلیلی پوششی داده ها
۵۸	۲-۲۳-۱ مدل CCR
۵۹	۲-۲۳-۲ مدل BCC
۶۰	۲-۲۴ مدلهای و روشهای پیش بینی وقوع درماندگی مالی و ورشکستگی
۶۰	۲-۲۴-۱ مدل بیور
۶۱	۲-۲۴-۲ مدل آلتمن
۶۳	۲-۲۴-۳ مدل دی کین
۶۴	۲-۲۴-۴ مدل اسپرینگیت
۶۴	۲-۲۴-۵ مدل اوهلسون
۶۵	۲-۲۴-۶ مدل زمیسکی
۶۵	۲-۲۴-۷ مدل فالمر
۶۶	۲-۲۴-۸ مدل CA-Score

۶۷	۲-۲۴-۹ مدل گرایس
۶۷	۲-۲۴-۱۰ مدل زاوگرن
۶۹	۲-۲۴-۱۱ مدل SAF
۶۹	۲-۲۴-۱۲ مدل Thai DA
۶۹	۲-۲۴-۱۳ مدل‌های پیش بینی هوش مصنوعی
۷۲	۲-۲۴-۱۴ درخت های تصمیم
۷۳	۲-۲۴-۱۵ الگوریتم ژنتیک (GA)
۷۳	۲-۲۴-۱۶ تنوری مجموعه فازی
۷۴	۲-۲۴-۱۷ تحلیل ایشی داده ها
۷۵	۲-۲۴-۱۸ استدلال مبتنی بر موا
۷۵	۲-۲۴-۱۹ مجموعه ناهموار
۷۶	۲-۲۴-۲۰ روش ماشین بردار پشتیبان
۷۷	۲-۲۵ پیشینه تحقیق:
۷۷	۲-۲۵-۱ تحقیقات داخلی
۸۳	۲-۲۵-۲ تحقیقات خارجی
۹۰	فصل سوم
۹۰	روش اجرای تحقیق
۹۱	۳-۱ مقدمه
۹۱	۳-۲ روش تحقیق
۹۲	۳-۳ جامعه مطالعاتی
۹۲	۳-۳-۱ معیار تعیین درماندگی مالی
۹۳	۳-۳-۲ انتخاب شرکت های درمانده
۹۳	۳-۳-۳ انتخاب شرکت های سالم
۹۳	۳-۴ حدود مطالعاتی
۹۳	۳-۴-۱ قلمرو موضوعی
۹۴	۳-۴-۲ قلمرو مکانی

۳-۴-۳ قلمرو زمانی.....	۹۴
۳-۵ روش و ابزار گردآوری اطلاعات.....	۹۴
۳-۶ روش تجزیه و تحلیل داده ها.....	۹۵
فصل چهارم.....	۹۹
تجزیه و تحلیل داده ها.....	۹۹
۴-۱ مقدمه.....	۱۰۰
۴-۲ تحلیل توصیفی متغیر های تحقیق.....	۱۰۰
۴-۳ تجزیه و تحلیل استنباطی فرضیات پژوهشی.....	۱۰۱
۴-۳-۲ تجزیه تحلیل آماری فرضیه ۲:.....	۱۰۵
۴-۳-۳ تجزیه تحلیل آماری فرضیه ۳:.....	۱۰۹
۴-۳-۴ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۴:.....	۱۱۳
۴-۳-۵ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۵:.....	۱۱۷
۴-۳-۶ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۶:.....	۱۲۰
۴-۳-۷ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۷:.....	۱۲۴
۴-۳-۸ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۸:.....	۱۲۹
۴-۳-۹ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۹:.....	۱۳۲
۴-۳-۱۰ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۰:.....	۱۳۶
۴-۳-۱۱ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۱:.....	۱۳۹
۴-۳-۱۲ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۲:.....	۱۴۲
۴-۳-۱۳ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۳:.....	۱۴۳
۴-۳-۱۴ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۴:.....	۱۴۴
۴-۳-۱۵ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۵:.....	۱۴۵
۴-۳-۱۶ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۶:.....	۱۴۷
۴-۳-۱۷ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۷:.....	۱۴۸
۴-۳-۱۸ فرضیه تجزیه تحلیل و آزمون ۱۸:.....	۱۴۹
۴-۳-۱۹ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۱۹:.....	۱۵۱

۴-۳-۲۰ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۲۰:	۱۵۲
۴-۳-۲۱ تجزیه تحلیل و آزمون فرضیه ۲۱:	۱۵۴
فصل پنجم	۱۵۸
نتیجه‌گیری و پیشنهادات	۱۵۸
۵-۱ مقدمه	۱۵۹
۵-۲ ارزیابی و تشریح نتایج آزمون فرضیه‌ها	۱۵۹
۵-۲-۱ فرضیه اول:	۱۵۹
۵-۲-۲ فرضیه دوم	۱۶۰
۵-۲-۳ فرضیه سوم	۱۶۰
۵-۲-۴ فرضیه چهارم	۱۶۱
۵-۲-۵ فرضیه پنجم	۱۶۱
۵-۲-۶ فرضیه ششم	۱۶۲
۵-۲-۷ فرضیه هفتم	۱۶۳
۵-۲-۸ فرضیه هشتم	۱۶۳
۵-۲-۹ فرضیه نهم	۱۶۴
۵-۲-۱۰ فرضیه دهم	۱۶۴
۵-۲-۱۱ فرضیه یازدهم	۱۶۵
۵-۲-۱۲ فرضیه دوازدهم	۱۶۶
۵-۲-۱۳ فرضیه سیزدهم	۱۶۶
۵-۲-۱۴ فرضیه چهاردهم	۱۶۷
۵-۲-۱۵ فرضیه پانزدهم	۱۶۷
۵-۲-۱۶ فرضیه شانزدهم	۱۶۷
۵-۲-۱۷ فرضیه هفدهم	۱۶۸
۵-۲-۱۸ فرضیه هیجدهم	۱۶۸
۵-۲-۱۹ فرضیه نوزدهم	۱۶۹
۵-۲-۲۰ فرضیه بیستم	۱۶۹

۱۷۰	۵-۲-۲۱ فرضیه بیست یکم.....
۱۷۰	۵-۳ نتیجه گیری کلی تحقیق.....
۱۷۱	۵-۴ پیشنهادهایی مبتنی بر یافته های تحقیق.....
۱۷۱	۵-۵ پیشنهادهایی جهت تحقیقات آتی.....
۱۷۲	۵-۶ محدودیت های تحقیق.....
۱۷۳	پیوست ها.....
۱۹۶	منابع و مآخذ.....
۱۹۷	منابع فارسی:.....
۲۰۲	منابع لاتین:.....

مقدمه:

با توجه به تأثیرات درماندگی مالی شرکت ها بر روی گروه های مختلف ذینفع، همواره ارائه الگوهای پیش بینی درماندگی مالی یکی از جذاب ترین حوزه ها در تحقیقات مالی بوده است. در الگوهای پیش بینی موجود، عمدتاً نسبت های مالی به عنوان متغیرهای پیش بینی به کار گرفته می شوند. در این پژوهش کارایی شرکت ها که با استفاده از تکنیک تحلیل پوششی داده ها محاسبه شده است، به عنوان متغیر پیش بین مورد توجه قرار گرفته است. به این منظور ابتدا الگویی با استفاده از این متغیر طراحی و برای بررسی بهتر نتایج، مدل های اسپرین گیت، آلتمن، اهلسون، زیمسکی و شیراتا، مورد توجه قرار گرفته اند. سپس مدل های مذکور با امتیاز کارایی گردیده و نتایج حاصل با نتایج اولیه مقایسه گردید. در این راستا فرضیه تدوین شده است.

جامعه آماری این پژوهش شامل کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. نمونه آماری شامل ۵۲ شرکت درمانده مالی و ۵۲ شرکت سالم طی سالهای ۸۴ تا ۸۸ می باشد که به منظور دسته بندی شرکتها به دو گروه مذکور، از پیش فرض ماده ۱۴۱ قانون تجارت استفاده شده است. نتایج حاصل نشان می دهد که الگویی طراحی شده مبتنی بر امتیاز کارایی قابلیت پیش بینی وقوع بحران مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار را تا دو سال قبل از وقوع آن دارد. همچنین نتایج به دست آمده بهبود پیش بینی شرکت های درمانده را با ورود امتیاز کارایی به مدلها تأیید می کند، اما این بهبود چندان چشم گیری نیست.