

۷۶۴

پنجم

مروری بر پژوهش‌های مالی

(جلد اول)

گردآورنده

سید حسین سجادی

استاد حسابداری دانشگاه شهید بهشتی

سرشناسه	: سجادی، سیدحسین، ۱۳۴۴ -
عنوان و نام پدیدآور	: مروری بر تحقیقات مالی / گردآورندگان سیدحسین سجادی.
مشخصات نشر	: تهران : صفار، ۱۳۹۷.
مشخصات ظاهری	: ج ۲
شابک	: دوره 7-542-978-964-388 : ج. 31-540-978-964-388 : ج. 0۲-541-978-964-388
وضعیت فهرست نویسی	: فیپا
یادداشت	: کتابنامه .
موضوع	: حسابداری -- تحقیق
موضوع	: Accounting -- Research
رده بندی کتره	: HF ۱۳۹۷۵۶۳۰ م ۳/۲
رده بندی دیسی	: ۰۷۲/۶۵۷
شماره کتابشناسی ملی	: ۵۲۸ - ۵۱

فهرست نویسی پیش از انتشار: انتشارات صفار



۲۰۰۰۵۳۵۱

نام کتاب	: مروری بر روش های مالی (جلد اول)
نویسنده	: دکتر سیدحسین سجادی
طرح جلد	: فرهاد کمالی
حروفچینی	: معرفت
لیتوگرافی	: گنج شایگان
چاپخانه	: گنج شایگان
تیراژ	: ۲۲۰ نسخه
بهای دوره دو جلدی	: ۹۵۰۰۰۰ ریال
نوبت چاپ	: اول - تابستان ۱۳۹۷
ناشر	: انتشارات صفار
مرکز پخش	: خیابان انقلاب - روبروی دبیرخانه دانشگاه تهران - بازارچه کتاب - طبقه همکف
	: انتشارات اشراقی ۶۶۴۰۸۴۸۷ ① تلفن: ۰۲۱-۹۷۰۱۹۲
	: خیابان انقلاب - روبروی دبیرخانه دانشگاه تهران - بازارچه کتاب - طبقه زیرین
	: پخش کتاب بینش ۶۶۴۹۶۲۹۹ ①
	: کتابفروشی صفا ۶۶۹۷۸۸۴۶ ①

ISBN 978-964-388-540-3

شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۳۸۸-۵۴۰-۳

ISBN 978-964-388-542-7

شابک دوره: ۹۷۸-۹۶۴-۳۸۸-۵۴۲-۷

www.Eshraghi.ir

www.saffarpublishing.ir

Email: saffar_publishing@yahoo.com

این اثر، مشمول قانون حمایت مؤلفان و مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۴۸ است، هرکس تمام یا قسمتی از این اثر را بدون اجازه مؤلف (ناشر) نشر، یا پخش یا عرضه کند مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت.

مدیریت واحد تولید انتشارات صفار: ۰۹۱۲-۱۰۷۳۰۰۳

فهرست مطالب

۱۲	مقدمه
۱۳	عامل نقد شوندگی و توضیح بازده سهام
۱۷	ریسک درماندگی مالی و بازده سهام
۱۹	ریسک ورشکستگی، نوسان‌های سیستماتیک و ویژه بازده سهام و میزان نگهداشت وجه نقد
۲۲	بیش اطمینانی مدیران و سیاست تقسیم سود
۲۴	مدیریت سرمایه در گردش و ثروت سهامداران
۲۸	کیفیت اقلام تعهدی و بازده بدون شوک جریان نقدی سهام
۳۰	قابلیت روش فرا تحلیل در شناسایی متغیرهای پیش‌بینی ورشکستگی
۳۱	رابطه بین نوسان‌های جریان نقدی و حساسیت جریان‌های نقدی با سیاست تقسیم سود
۳۵	کوتاه‌بینی مدیریت، مدیریت سود و بازده سهام
۳۷	ریسک نکول و ضریب واکنش سود
۴۰	تغییرات قیمت سهام و افشای اختیاری اطلاعات حسابداری
۴۲	تأثیر سطح عدم اطمینان بر واکنش قیمت سهام به اخبار خوب و بد در چرخه‌های تجاری
۴۳	ساز و کارهای راهبری شرکتی و ریسک سیستماتیک
۴۸	کیفیت اطلاعات حسابداری، تأخیر واکنش قیمت و بازده آینده سهام
۵۰	کیفیت سود، هموارسازی سود و ریسک سهام
۵۴	رفتار گروهی سرمایه‌گذاران در بورس اوراق بهادار
۵۶	ویژگی‌های شرکت و ساختار سرمایه
۶۲	مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی
۶۴	رابطه ارزشی رقم کلی سود عملیاتی و اجزای نقدی و غیر نقدی آن با ارزش سهام
۶۹	نگهداشت مازاد وجه نقد و ارزش سهام شرکت
۷۲	محافظه‌کاری و بازده غیرعادی کوتاه مدت عرضه‌های عمومی اولیه سهام
۷۵	بنیان‌های رفتاری سیاست تقسیم سود
۷۷	چارچوب طراحی سبد سهام با استفاده از روش دیماتل و فرایند تحلیل شبکه‌ای

- ۷۹.....پیش‌بینی بازده غیرعادی بر مبنای مدل مبتنی بر شتاب سود و صنعت.
- ۸۱.....مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها.
- ۸۶.....تأثیر هزینه سرمایه بر رابطه سود و بازده سهام.
- ۹۱.....تأثیر عدم تقارن اطلاعاتی و چرخه عمر شرکت بر بازده آینده سهام.
- ۹۷.....نوسان قیمت روزانه، رفتار قیمتی سهم و اثر آهن ربایی.
- ۱۰۱.....محتوای نسبی اطلاعاتی جریان‌های نقدی صورت جریان نقد در تشریح بازده آینده سهام.
- ۱۰۴.....هموارسازی سود و بازده سهام.
- ۱۰۶.....اطلاعات صورت‌های مالی و بازده سهام.
- ۱۰۹.....رفتار توده در در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک.
- ۱۱۶.....کیفیت سود و قیمت سهام.
- ۱۲۲.....سیاست تقسیم سود و گزارشگری مالی متقلبانه.
- ۱۲۳.....تداوم فعالیت و کارایی بازار سرمایه.
- ۱۲۵.....بازده اضافی مدیریت حرفه‌ای و فعال در شرکت‌های سرمایه‌گذاری.
- ۱۳۰.....کیفیت سود و مازاد بازده سهام.
- ۱۳۵.....آثار بیش ارزشیابی سهام.
- ۱۳۷.....محافظه‌کاری حسابداری و ارزش‌گذاری نامتقارن بازار از اقلام غیرمستمر.
- ۱۳۹.....عوامل مؤثر بر اندازه استفاده از اهرم مالی.
- ۱۴۲.....تحلیل بورس اوراق بهادار با استفاده از شبکه‌های پیچیده مبتنی بر مدل آستانه.
- ۱۴۴.....تبیین قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای.
- ۱۴۶.....کارایی در بازارهای سرمایه در حال توسعه.
- ۱۴۸.....محرك‌های تصمیم‌تقسیم سود.
- ۱۵۲.....ساختار بهینه سرمایه.
- ۱۵۴.....استراتژی افزایش سود و ضریب واکنش سود.
- ۱۵۸.....راهبری شرکتی و ارزشیابی شرکت.
- ۱۶۱.....پیش‌بینی بازده سهام با استفاده از استراتژی تحلیل بنیادی.
- ۱۶۶.....کاربرد الگوریتم ژنتیک در پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها.
- ۱۶۹.....تأمین مالی و تغییر سطح محافظه‌کاری مشروط حسابداری.
- ۱۷۱.....واکنش بازار سهام به روند تقسیم سود سهام.

۱۷۳	مدل‌های رتبه‌بندی و ارزیابی مالی شرکت‌ها
۱۷۶	خطای پیش‌بینی سود مدیریت، بازده غیرعادی سهام و ریسک سیستماتیک
۱۸۰	ساختار سرمایه، سهامداران، اندازه شرکت و محافظه‌کاری
۱۸۱	محتوای اطلاعاتی فاصله زمانی معاملات در بازار سهام
۱۸۳	سودمندی دوپونت و پیش‌بینی سودآوری
۱۸۵	پیش‌بینی مدیریت سود با استفاده از شبکه عصبی و درخت تصمیم
۱۸۷	الگوسازی و پیش‌بینی سود هر سهم
۱۹۰	نویسندگان، آرایه‌های جایگزین سهام و شاخص قیمت سهام
۱۹۵	فرصت‌های نقد و ارزش‌گذاری جریان نقدی آزاد
۲۰۰	محتوای اطلاعاتی ارزش افزوده اقتصادی، معیارهای سنتی مالی و ارزش افزوده بازار شرکت‌ها
۲۰۳	ارزیابی کارایی صنعت
۲۰۸	انحراف از وجه نقد بهینه بازار آبله سهام
۲۱۱	سطح افشای اطلاعات و عوامل مؤثر بر آن
۲۱۶	الگوهای انتخاب سرمایه‌گذاری مطلوب
۲۱۸	مدل‌های پیش‌بینی قیمت سهام، سکه و صدر
۲۲۱	ارزیابی مالیات عملکرد شرکت‌ها با استفاده از الگوریتم‌های داده کاوی
۲۲۵	رفتار و عملکرد معاملاتی انواع سرمایه‌گذاران
۲۲۸	ارزیابی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۲۳۲	تأثیر ثبات مدیریت و ترکیب منابع انسانی بر عملکرد شرکت
۲۳۴	مدل‌های پیش‌بینی سقوط بازار سهام
۲۳۸	ساختار هیئت‌مدیره و محدودیت در تأمین مالی
۲۴۱	واکنش سرمایه‌گذاران نسبت به رویدادهای ناگهانی
۲۴۵	مدل‌های بهینه‌سازی سبد سهام
۲۴۸	روش‌های تعیین ارزش در معرض ریسک
۲۵۱	کارایی و رتبه‌بندی شرکت‌های بیمه
۲۵۹	سهام رشدی و سهام ارزشی
۲۶۴	راهبرد سرمایه‌گذاری معکوس
۲۶۶	سازوکارهای راهبری شرکتی در شرکت‌های درآمده و غیر درآمده مالی

۲۶۹	مدل‌سازی سری‌های زمانی تغییرات رژیمی در بازار سهام
۲۷۵	مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی مالی شرکت‌ها
۲۷۸	روش‌های بهینه‌سازی سبد سهام
۲۸۱	مهارت در زمان سنجی بازار
۲۸۵	مقایسه عملکرد راهبردهای ارزشی و رشدی
۲۹۱	پیامدهای قیمت‌گذاری نادرست سهام
۲۹۴	روش‌های پیش‌بینی حرکتی قیمت سهام
۲۹۹	ریسک اعتباری: سودآوری بانک‌ها
۳۰۳	عملکرد سهام کارچ چند متغیره در تعیین ارزش در معرض ریسک
۳۰۵	جریان‌های نقدی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک و شاخص بورس
۳۰۸	صرف قیمتی سهام و بازده خریداران عمده سهام
۳۱۱	رابطه ریسک، بازده و نقدشوندگی سهام شناور آزاد
۳۱۴	انتخاب سبد سهام با استفاده از بهینه‌سازی استوار
۳۱۶	روش‌های بهینه‌سازی سبد سهام
۳۱۸	متنوع‌سازی محصولات، ساختار مالکیت و ساختار سرمایه
۳۲۰	خلاف قاعده‌های رشد دارایی و بازده آینده سهام
۳۲۴	محاسبه ریسک رویدادی
۳۲۶	رابطه بازارهای سهام در سطح بین‌المللی
۳۲۸	نابهنجاری تأمین مالی و نابهنجاری سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار
۳۳۰	رفتار جمعی سرمایه‌گذاران در بورس اوراق بهادار
۳۳۳	عدم تقارن زمانی جریان‌های نقد عملیاتی و چرخه عمر
۳۳۸	رابطه درصد سود تقسیمی و حجم معاملات
۳۴۳	رابطه بین بازده و اسپرد
۳۴۸	رتبه‌بندی مالی شرکت‌های بورسی
۳۵۰	مدل‌های کاهش ریسک پرتفوی
۳۵۲	ساختار مالکیت و ارزش شرکت
۳۵۷	ریسک سیستماتیک و محافظه‌کاری مشروط
۳۵۹	چرخه‌های سیاسی و بازده بورس اوراق بهادار

۳۶۲	ویژگی های کیفی سود و هزینه سرمایه سهام عادی
۳۶۶	مقایسه قدرت توضیح دهندگی معیارهای اقتصادی و حسابداری
۳۶۹	محتوای اطلاعاتی حجم غیرعادی معاملات سهام
۳۷۲	ارزش در معرض خطر پارامتریک
۳۷۴	مدل های تعیین ساختار سرمایه
۳۷۷	ترکیب ساختار سرمایه
۳۸۳	رابطه میزان لیزینگ، بدهی ها و هزینه های نمایندگی
۳۸۸	بازگشت به میانگین در قیمت های سهام
۳۹۳	استراتژی تنوع و عملکرد مالی
۳۹۳	پیش بینی پذیری رفتار بازده سهام
۳۹۶	اهرم مالی و هرار ساز سود
۳۹۸	انگیزه های هموار سازی
۴۰۰	ساختار سرمایه ی شرکت های کوچک و کارآفرین
۴۰۵	متغیرهای توضیح دهنده بازده سهام
۴۰۷	اثر ریسک نامطلوب در ارزیابی عملکرد شرکت های سرمایه گذاری
۴۰۹	پیش بینی بازده سهام با استفاده از مدل های غیر خطی آستانه ای
۴۱۵	مدیریت سود و بازدهی بلندمدت عرضه های عمومی اوراق سهام
۴۱۶	جریان سرمایه صندوق های سرمایه گذاری و بازده بازار
۴۲۰	بی قاعدگی های دورهای در بازدهی سهام عادی
۴۲۳	کالبد شکافی بازده نقدی و سرمایه ای سهام رشدی و ارزشی
۴۲۷	تورش های رفتاری سرمایه گذاران در بورس اوراق بهادار
۴۳۱	روان شناسی اعداد و پدیده تجمع قیمت ها در بورس اوراق بهادار
۴۳۴	مدل سازی تلاطم بازده نقدی در بورس سهام
۴۳۸	عرضه عمومی سهام شرکت های دولتی و نقد شوندگی سهام
۴۴۳	مدل های فرا ابتکاری و اقتصاد سنجی در پیش بینی سری های زمانی مالی
۴۴۵	بهینه سازی سپد سرمایه گذاری سهام
۴۴۷	ارزش افزوده اقتصادی و نقد شوندگی بازار سهام
۴۴۹	اثر تمایلی بر عملکرد شرکت های سرمایه گذاری

۴۵۰	راهبرد سرمایه‌گذاری معکوس
۴۵۴	عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه
۴۵۶	نقد شوندگی سهام و بازده سهام
۴۶۰	متغیرهای مالی شرکت‌ها و حجم معاملات آن‌ها در بورس اوراق بهادار
۴۶۲	ریسک نامطلوب و بازده سهام
۴۶۵	بهینه‌سازی پرتفوی سهام با استفاده از روش حرکت تجمعی ذرات
۴۶۷	ساختار سرمایه و عملکرد شرکت
۴۷۰	محتوای اطلاعاتی ارزش افزوده اقتصادی و سود باقی مانده
۴۷۳	ساختار ریسک و نسبت پرداخت سود سهام
۴۸۲	شفاف‌سازی اطلاعات شرکت و رفتار سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار
۴۸۴	آثار حد نوسان قیمت سهام
۴۸۶	قیمت‌گذاری عرضه‌های عمومی اولیه سهام
۴۸۹	ظرفیت بدهی شرکت‌ها
۴۹۵	کیفیت سود و بازده سهام
۵۰۰	عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذار در خرید سهام
۵۰۶	مازاد سرمایه در گردش و مازاد بازده سهام
۵۰۹	کیفیت افشای اطلاعات (قابلیت اتکا و به موقع بودن) و ارزش سهام
۵۱۳	رقابت بازار تولید و ساختار سرمایه
۵۲۰	مقایسه بازده اضافی سبد سهام تشکیل شده بر اساس اقلام تعهدی و روش سبکی
۵۲۳	ریسک اطلاعاتی، هزینه‌های معاملات و واکنش سرمایه‌گذاران
۵۲۶	هموارسازی سود و ضریب واکنش سود
۵۳۱	جریان وجوه نقد و شکاف میان نسبت اهرم واقعی و بهینه
۵۳۴	بحران مالی و کیفیت سود
۵۳۶	بازده سهام رشدی و سهام ارزشی
۵۳۹	ریسک عدم نقد شوندگی سهام
۵۴۳	کیفیت اقلام تعهدی و هزینه سرمایه
۵۴۶	تکنیک‌های پیش‌بینی در ماندگی مالی شرکت‌ها
۵۴۸	معیارهای انتخاب پرتفوی بهینه

۵۵۰	ارزش افزوده اقتصادی و ارزش بازار شرکت
۵۵۳	مالکیت نهادی و نقد شوندگی سهام
۵۵۵	واکنش سرمایه‌گذاران نسبت به جنبه‌های سرمایه‌گذاری اقلام تعهدی
۵۵۸	خطای پیش‌بینی سود و بازده غیرعادی سهام شرکت‌های تازه وارد به بورس
۵۶۰	حباب‌های عقلایی در قیمت سهام
۵۶۲	عوامل تعیین‌کننده تغییرات قیمت سهام
۵۶۵	پراکندگی مالکیت و نقد شوندگی سهام
۵۶۷	ارزش افزودن اقتصادی، نسبت‌های سودآوری و ارزش افزوده بازار
۵۷۴	عوامل زیربنایی در نقد شوندگی قراردادهای آینده
۵۷۷	ارزش افزوده اقتصادی واحد و ادغام شرکت‌ها
۵۸۰	تغییرات سهم بازار ارزش آبداری عایدی و فرصت‌های رشد آینده شرکت‌ها
۵۸۲	روش‌های تعیین ارزش سهام در بازار سرمایه
۵۸۵	قیمت‌گذاری مناسب عرضه‌های عمومی اولیه سهام
۵۸۹	محافظه‌کاری حسابداری، مالکیت دولتی، ارزش شرکت، نسبت اهرمی و زیان دهی شرکت‌ها
۵۹۱	زمان مقیاس مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای از طریق تبدیل موجب
۵۹۴	سنجش سرمایه فکری و رابطه آن با بازده مالی شرکت‌ها
۵۹۶	تأثیر محافظه‌کاری حسابداری و پایداری و توزیع سود
۵۹۸	پیش‌بینی در ماندگی مالی
۶۰۰	کاربرد الگوریتم ژنتیک در تعیین ساختار بهینه سرمایه
۶۰۳	مالکیت نهادی سهام و مدیریت سود
۶۰۵	متغیرهای مالی، متغیرهای اقتصادی و پیش‌بینی بحران مالی شرکت‌ها
۶۰۸	ترکیب سهامداران و بازدهی شرکت‌ها
۶۱۳	کارایی مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی شرکت‌ها
۶۱۵	کیفیت سود و عرضه اولیه سهام
۶۱۶	رابطه بین بدهی و ارزش شرکت
۶۱۸	واکنش کمتر از حد انتظار سرمایه‌گذاران
۶۲۰	مدل‌های ارزیابی ارزش سهام
۶۲۲	واکنش بیش از حد انتظار سرمایه‌گذاران به الگوهای عملکرد گذشته شرکت‌ها

۶۲۵	پدیده بازگشت به میانگین در بازار سهام
۶۳۰	ویژگی‌های کیفی سود و هزینه سرمایه سهام عادی
۶۳۲	تأثیر عوامل داخلی شرکت بر ساختار سرمایه آن
۶۳۵	نقش گروه‌های مرجع در ترغیب به سرمایه‌گذاری در سهام
۶۳۷	هم‌سنجی بازده و ریسک فرصت‌های جایگزین سرمایه‌گذاری
۶۴۰	نسبت‌های مالی و نرخ بازده سهام
۶۴۲	کیفیت سود و هزینه سرمایه
۶۴۶	مدیریت سوا: افلاک تعهدی اختیاری و غیر اختیاری
۶۴۸	مدل‌های ارزش‌ابی حق مالکانه
۶۵۲	ریسک نظام‌مند و اطلاعات حاکمیت شرکت‌ها
۶۵۶	منابع

تجربه نشان داده است در ایران بخش زیادی از زمان محدود محققان و دانشجویان برای پژوهش، صرف گردآوری مبانی نظری و پیشینه پژوهش می‌شود. در نتیجه، زمان کافی برای گردآوری داده‌ها، تحلیل آنها و پرداختن به ابتکار و نوآوری و توسعه حوزه‌های دانش به عنوان کار اصلی پژوهشگر وجود ندارد. به همین دلیل، پژوهش‌های داخلی و خارجی منتشر شده در مجلات داخلی، پایان‌نامه‌ها و رساله‌های دکتری ثبت شده در پژوهشگاه علوم و فناوری اطلاعات (ایران داک)، گردآوری، ویراستاری و بر اساس موضوعات مرتبط در سه حوزه حسابداری، مالی و حسابرسی پایه‌بندی و چاپ شده‌اند.

مطالعه کتاب‌های مزبور افزون بر صرفه‌جویی در زمان گردآوری مبانی نظری و پژوهش‌های پیشین، به پژوهشگران و دانشجویان این امکان را می‌دهد تا با صرف زمان کم از تکراری نبودن موضوع پژوهش خوب آگاه شوند. همچنین، با مطالعه دقیق پژوهش‌ها به ویژه پژوهش‌های خارجی می‌توانند مسیری تازه و نوینی در انجام پژوهش خود بیابند. به پژوهشگران و دانشجویان عزیز توصیه می‌کنیم برای رسیدن به اهداف مزبور، صرف‌نظر از رشته تحصیلی خود، هر سه دسته تحقیقات را مطالعه کنند.

امیدوارم پژوهشگران و دانشجویان عزیز با مطالعه سریع پژوهش‌های داخلی و خارجی و صرفه‌جویی در زمان لازم برای گردآوری مبانی نظری و پژوهش‌های پیشین، زمان بیشتری صرف عمق بخشیدن به ابتکار و نوآوری در پژوهش‌های خود نمایند و شاهد توسعه مرزهای دانش حسابداری، مالی و حسابرسی در مقیاس جهانی توسط پژوهشگران و دانشجویان ایرانی باشیم.

تردیدی نیست دست زدن به چنین کارهایی بدون مخاطره نیست، به ویژه که در این زمینه تاکنون تجربه‌ای وجود نداشته است و ای بسا که در گردآوری، طبقه‌بندی و ویراستاری دچار لغزش‌هایی شده‌ام و متن کتاب‌ها دارای کاستی‌هایی باشد. امید دارم استادان محترم، پژوهشگران و دانشجویان عزیز دیدگاه‌های سازنده خود را ابراز کنند تا به یاری خداوند چاپ‌های بعدی قابل قبول‌تر باشد. در پایان از زحمات مدیر محترم انتشارات صفار، کارکنان ارجمند و به ویژه سرکار خانم لشکری قدردانی می‌نمایم.

تابستان ۱۳۹۷

سید حسین سجادی