

فصلنامه علمی و پژوهشی «تحقیقات مالی»

سال دوم - شماره ۵ و ۶ - زمستان ۱۳۷۳ و بهار ۱۳۷۴

ص ص ۱۴۷-۱۳۳

## مطالعات مالی: نگاهی دوباره

مروری بر پایان نامه های تحصیلی (قسمت سوم)

محمد صادقی<sup>۱</sup>

این بخش به معرفی پایان نامه های تحصیلی در دوره های کارشناسی ارشد و دکتری در موضوعات مربوط به مدیریت مالی اختصاص یافته است که اینک قسمت سوم آن تقدیم خوانندگان محترم می شود؛ با این امید که از استقبال و توجه دانشجویان و دانش پژوهان برخوردار شود.



عنوان پایان نامه: بررسی نقش تحلیل تکنیکی در تجزیه و تحلیل اوراق بهادار

نام نویسنده: حسن امیری هنرکی

تعداد صفحات: ۱۲۸ صفحه

استاد راهنما: دکتر ارسطو امامی

استاد مشاور: دکتر عباس صدقی

تاریخ تصویب: ۱۳۷۴/۶/۱۶

برای درجه : کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی (گرایش مالی)

## فهرست فصول

فصل ۱- کلیات

فصل ۲- سابقه تاریخی و تحقیقات انجام شده

فصل ۳- فرایند تصمیمات سرمایه گذاری

فصل ۴- دیدگاههای تحلیل سهام

فصل ۵- متدولوژی تحقیق

فصل ۶- یافته‌های تحقیق و پیشنهادات

در شرایط کنونی اقتصاد کشور و با توجه به سیاست‌گذاریها و جهت‌گیریهای اقتصادی برای متحول کردن بازار سرمایه از طریق شکل‌گیری مجدد بازار بورس و جذب منابع مالی به وسیله کانالیزه کردن پس‌اندازهای بخش خصوصی و مشارکت فعال بخش خصوصی در فعالیتهای اقتصادی. معرفی روشها و ابزارهای تحلیل سهام یکی از موضوعات مهم در رابطه با فرهنگ سرمایه‌گذاری است. با توجه به این منطبق اهداف این تحقیق عبارت است از:

۱- معرفی روش تحلیل فنی و ابزارهای مورد استفاده چارلیستها (از دیدگاه تنوریک)

۲- تعیین میزان تطابق روشها و ابزارهای تحلیل تکنیکی با وضعیت بازار سهام ایران (از دیدگاه علمی)

۳- معرفی برخی از ابزارهای تحلیل فنی که زمینه‌های استفاده از آن در بورس اوراق بهادار تهران مهیا می‌باشد.

این تحقیق در مقطع زمانی سالهای ۱۳۷۰ تا ۱۳۷۳ انجام شده است و جامعه آماری آن کلیه شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در پایان سال ۱۳۷۳ می‌باشد که بر اساس آمارهای موجود از بین ۱۵۷ شرکت پذیرفته شده تعداد ۳۰ شرکت بر اساس نمونه‌برداری نظری و قضاوتی انتخاب شده است.

## فرضیات تحقیق

فرضیه مهم تحقیق: برای تجزیه و تحلیل سهام موجود در بازار بورس اوراق بهادار تهران می‌توان از روش تحلیل تکنیکی استفاده نمود.

در این تحقیق به دلیل بالا بردن قابلیت اطمینان و اعتماد از آزمونهای بررسی کارایی بازار، در سطح ضعیف و ثوری حرکت تصادفی استفاده شده است. در راستای بررسی ثوری حرکت تصادفی ۳ فرضیه زیر مطرح می‌شود:

۱- حرکت قیمت‌ها در بورس اوراق بهادار تهران به صورت غیرتصادفی بوده و دارای روند است.

۲- بین میانگین تعداد تحولات (RUNS) واقعی و مورد انتظار تفاوت معناداری مشاهده می‌شود.

۳- میانگین بازدهی روش گزینش سهام X درصدی (Filter Test) بیشتر از میانگین بازدهی روش خرید و نگهداری می‌باشد.

## مباحث ارائه شده

فصل اول تحت عنوان کلیات به طرح مسأله، اهمیت موضوع، فرضیه تحقیق، حوزه و قلمرو تحقیق، روش تحقیق، مشکلات و محدودیتها و تعریف واژه‌ها و اصطلاحات پرداخته است.

فصل دوم به سابقه تاریخی و تحقیقات انجام شده اختصاص یافته است. در این زمینه ابتدا تاریخچه شکل‌گیری و نحوه عمل بازار بورس اوراق بهادار تهران مطرح گردیده و سپس تحقیقات انجام شده قبلی به صورتی گذرا مرور شده است.

در فصل سوم فرایند تصمیمات سرمایه‌گذاری مورد بحث واقع شده است. بدین منظور فرایند تصمیم‌گیری، انواع موقعیتهای تصمیم‌گیری، ماهیت پیچیده تصمیمات سرمایه‌گذاری و نقش سیستم اطلاعاتی بازار در فرایند سرمایه‌گذاری مطرح شده است.

فصل چهارم دیدگاههای تحلیل سهام را شامل روش تحلیل فنی (تکنیکی)، روش تجزیه و تحلیل بنیادی، روش ترکیبی تحلیل سهام و ... مورد شرح قرار داده است.

فصل پنجم متدولوژی تحقیق را مطرح کرده است. در فصل ششم یافته‌های تحقیق و پیشنهادات و نتایج حاصل از آزمون فرضیات اول تا سوم مطرح شده است و در انتها فایلها و برنامه‌های کامپیوتری و نمودارها و جداول آورده شده است.

### نتایج تحقیق

نتایج تحقیق نشان می‌دهد که حرکت قیمتها در بورس اوراق بهادار تهران غیر تصادفی بوده و دارای روند است؛ بنابراین با اطمینان کامل می‌توان از روشهای تحلیل تکنیکی استفاده نمود. اثبات کارایی بازار در سطح ضعیف آن به معنی نفی روش تحلیل تکنیکی نمی‌باشد زیرا تنوع این روشها بسیار زیاد است و حتی در بازارهای کارآ نیز فرصتهایی وجود دارد که سرمایه‌گذار حرفه‌ای می‌تواند از آنها استفاده نماید. البته در بازار کارآ این فرصتها به سرعت شناسایی می‌شود و بازار عکس‌العمل خود را نشان می‌دهد. اما تحلیل‌گران تکنیکی معتقدند با استفاده از تکنیکهای ویژه خود قبل از سایرین نسبت به این فرصتها عکس‌العمل نشان می‌دهند و بدین ترتیب منافی بدست می‌آورند. بازار بورس اوراق بهادار تهران نیز از این امر مستثنی نمی‌باشد. حتی در صورت اثبات کارایی در سطح ضعیف آن می‌توان از تحلیل تکنیکی استفاده نمود. البته تحقیق حاضر و تحقیقات مشابه بر عدم کارایی بورس اوراق بهادار تهران در سطح ضعیف و نیمه قوی تأکید دارند. تحلیل‌گر با استفاده از برنامه‌های کامپیوتری نظیر Run test می‌تواند بین تعداد تحولات واقعی و مورد انتظار مقایسه‌ای انجام دهد و روند حرکت قیمتها را تشخیص دهد.

همچنین مقایسه تعداد تحولات واقعی و ریسک شرکتها اطلاعاتی را ارائه می‌دهد و می‌توان رابطه‌ای بین تعداد تحولات و ریسک برقرار نمود بدین ترتیب که شرکت‌های با ریسک بالا دارای تحولات قیمتی بیشتری می‌باشند.

برنامه دیگری که برای تحلیل‌گر تکنیکی مفید می‌باشد، برنامه FI-LT می‌باشد که در سطوح مختلف فیلتر برای تمام شرکتها و یا هر شرکت مورد نظر بازدهی استراتژی فیلتر را با استراتژی خرید و نگهداری مقایسه می‌نماید.

یکی از ابزارهای مهم مورد توجه تحلیل گران تکنیکی محاسبه توان شرکتها می باشد. برای این منظور با استفاده از برنامه های کامپیوتری توان شرکتها (با استفاده از شاخصهای قدرت نسبی) را طی هر دوره محاسبه می کنند. با استفاده از این اطلاعات می توان مقایسه ای بین شرکتهایی که در یک گروه صنعتی قرار دارند، انجام داد. همچنین شاخص صنعت به شاخص بازار می تواند صنایع را از لحاظ توان طبقه بندی نماید.

میانگین نسبتهای محاسبه شده اطلاعات دیگری را به شرح زیر در اختیار می گذارد به عنوان مثال می توان نسبت شاخص شرکت به شاخص بازار را به عنوان یکی از معیارهای مهم بررسی عملکرد یک شرکت مورد توجه قرار داد. این نسبت وضعیت سهام یک شرکت را نسبت به کل بازار نشان می دهد و معیاری برای محاسبه بتای سهام نیز تلقی می گردد.

مقایسه نسبت شاخص شرکت به شاخص صنعت اطلاعات مفیدی را ارائه می دهد بدین ترتیب که می توان در هر گروه صنعتی شرکتهایی که دارای وضعیت بهتری هستند مورد شناسایی قرار داد.

بررسی نسبت شاخص صنعت به شاخص بازار می تواند نشان دهد که در طی دوره مورد بررسی کدام صنایع وضعیت بهتری داشته اند. بررسی این نسبت نشان می دهد که صنایع سرمایه گذاری، اتومبیل و ماشین آلات، صنایع خانگی، غذایی، شیمیایی و سیمان نسبت به سایرین رده بالاتری را به خود اختصاص می دهند. در اینجا سؤالات زیر مطرح می گردد: چه عاملی باعث شده که این صنایع وضعیت بهتری نسبت به سایرین داشته باشند؟ آیا این صنایع سوبسیدی هستند یا خیر؟ تا چه حد تحت حمایت دولت قرار دارند؟ میزان رقابت درون گروهی تا چه حد است؟ این صنایع تا چه حد تحت تأثیر نرخ ارز می باشند؟

یکی دیگر از ابزارهای تحلیل تکنیکی روش میانگین متحرک می باشد. این روش هم برای شناسایی روند مورد استفاده قرار می گیرد و هم ابزاری برای پیش بینی می باشد.

## پیشنهادات

۱- ارائه اطلاعات جهت سرمایه گذارانی که علاقه مند به استفاده از روشهای تحلیل

تکنیکی می باشند.

- ۲- طراحی شاخصهای متنوع قیمت بر اساس مجموعه‌های مختلفی از سهام شرکتها.
- ۳- ایجاد مؤسسات اطلاع رسانی جهت سرمایه‌گذاران.
- ۴- طراحی سیستمهای متنوع که از روشهای تحلیل تکنیکی و تحلیل بنیادی استفاده نماید.
- ۵- ارائه آمار و اطلاعات در قالب ابزارهای تحلیل تکنیکی در نشریات هفتگی و ماهانه بورس.
- ۶- تعیین دوره تناوب نگهداری سهم از سوی سرمایه‌گذار و ارائه گزارشات ماهانه و هفتگی در این رابطه از سوی بورس.
- ۷- انجام تحقیقات مشابه در زمینه تحلیل تکنیکی و بنیادی: در این رابطه عناوین زیر پیشنهاد می‌گردد:
- الف - بررسی در رابطه با علل نوسانات قیمت سهام و رابطه آن با متغیرهای کلیدی مثل: تولید ناخالص داخلی، سیاست خصوصی سازی، نرخ ارز و ...
- ب - بررسی رفتار و انتظارات سرمایه‌گذاران ایرانی.
- ج - بررسی میزان اثربخشی استراتژی مختلف خرید و فروش.
- د - بررسی روندهای حاکم بر بورس اوراق بهادار تهران و عوامل اثرگذار بر این روندها.
- ه - بررسی در رابطه با میزان آگاهی کارشناسان، تحلیل‌گران و سرمایه‌گذاران نسبت به روشهای تحلیل تکنیکی.
- و - بررسی اثربخشی روش ترکیبی (بنیادی - تکنیکی) در رابطه با شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.
- ز - بررسی اینکه شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تا چه حد وضعیت کلی حاکم بر اقتصاد جامعه را نشان می‌دهند.
- ح - دلایل عدم استفاده از تحلیل تکنیکی در بورس تهران
- ط - استراتژی‌های مورد استفاده سرمایه‌گذاران در بورس تهران چیست؟
- ی - تعیین شاخصهای عمده که می‌تواند در تحلیل تکنیکی به کار گرفته شود.
- ک - تعیین میزان اهمیت و اولویت بندی هر یک از شاخصهای تعیین شده.

- ل - مطالعات تطبیقی در رابطه با میزان استفاده از تحلیل تکنیکی و بنیادی در کشورهای مشابه که دارای بورس هستند. (به خصوص در مورد کشورهای در حال توسعه)
- م - مطالعه تطبیقی بین بورسهای مختلف با بورس تهران به منظور یافتن ابزارهای مناسب تحلیل تکنیکی با توجه به ویژگیهای حاکم بر اقتصاد جامعه.



عنوان پایان نامه: بررسی عوامل تعیین کننده ساختار عالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار

تهران

نام نویسنده : امید پورحیدری

تعداد صفحات : ۱۱۷ صفحه

استاد راهنما : دکتر محمدتقی شهیدی

اسانید مشاور : دکتر ایرج نوروش - دکتر محمد حقیقی

تاریخ تصویب : ۱۳۷۴/۳/۲۱

برای درجه : کارشناسی ارشد مدیریت

## فهرست فصول

فصل ۱- کلیات

فصل ۲- ادبیات موضوعی تحقیق

فصل ۳- متدولوژی تحقیق

فصل ۴- تجزیه و تحلیل و نتیجه گیری

فصل ۵- خلاصه تحقیق و پیشنهادات

فصل ۶- منابع و مآخذ و پیوستها

این تحقیق در صدد است تئوریهای مرتبط با ساختار مالی را از لحاظ تئوریک بررسی و در نهایت ویژگیهایی که به نظر می رسد در کشور ما دارای اهمیت بیشتری می باشند از طریق تجربی بررسی نموده و نشان دهد که آیا تئوریهای ارائه شده در رابطه با ساختار مالی شرکتهای از سوی صاحب نظران کشورهای دیگر در مورد کشور ما نیز صادق است؟ آیا مدیران ما در انتخاب ساختار مطلوب سرمایه عوامل فوق را در نظر می گیرند؟ آیا اعتبار دهندگان در اعطای اعتبار به ساختار مالی شرکتهای توجه می کنند؟

ساختار مالی یک شرکت عبارت است از نسبت بدهی آن شرکت در مقابل سرمایه شرکت. در تحقیق فرض شده است که چهار عامل می تواند در نسبت بدهی شرکت تأثیر داشته باشد. این چهار عامل اندازه شرکت، نوع صنعت، سودآوری شرکت و داراییهای وثیقه ای شرکت



می‌باشد. تأثیر این عوامل بر روی میزان استفاده از بدهی می‌تواند به صورت مثبت، منفی و یا بدون تأثیر باشد.

### روش تحقیق

این تحقیق کاربردی است و به روش استقرایی انجام گردیده یعنی نتایج حاصل از نمونه را به کل جامعه تعمیم داده است. نمونه آماری متشکل از شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در صنایع شیمیایی، صنایع غذایی، صنایع قند، صنایع نساجی، صنایع لوازم خانگی، صنایع ساختمانی، صنایع اتومبیل سازی، صنایع کاغذ و چوب و صنایع سیمان می‌باشد.

برای آزمون فرضیات از آنالیز واریانس یک طرفه و همچنین از  $F$  آماری و رگرسیون چند متغیره استفاده شده است.

### فرضیات تحقیق

از آنجایی که بررسی همه ویژگیهای مرتبط با ساختار مالی در تحقیق حاضر امکان پذیر نبوده است، لذا سعی شده، ویژگیهایی که دارای اهمیت بیشتری هستند بررسی شوند، چهار ویژگی بررسی و با توجه به آنها چهار فرضیه زیر مطرح گردیده است.

فرضیه اول: بین گروه صنعت و درصد بدهیها و ساختار مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران ارتباط معناداری وجود دارد.

فرضیه دوم: بین اندازه شرکت و درصد بدهیها در ساختار مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران ارتباط مثبت و معناداری وجود دارد.

فرضیه سوم: بین سودآوری و درصد بدهیها در ساختار مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران ارتباط معکوس و معناداری وجود دارد.

فرضیه چهارم: بین داراییهای وثیقه‌ای و درصد بدهیها در ساختار مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران ارتباط مثبت وجود دارد.

## مباحث ارائه شده

فصل اول به کلیات تحقیق اختصاص یافته است. هدف این فصل آشنایی با اهمیت موضوع، هدف تحقیق، علت انتخاب موضوع، فرضیات تحقیق، قلمرو تحقیق، روش تحقیق و تعریف واژه‌های بکار رفته در تحقیق می‌باشد.

در فصل دوم تحت عنوان ادبیات موضوعی تحقیق در چهار قسمت که قسمت اول آن به روشهای تأمین مالی و هزینه تأمین مالی و در قسمت دوم نظریات متفاوت پیرامون ساختار سرمایه و قسمت سوم به تحقیقات انجام شده پیرامون ساختار مالی و در قسمت چهارم عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه پرداخته است.

محقق عوامل تعیین کننده ساختار سرمایه را در دو بخش عوامل بیرونی و عوامل درونی تقسیم کرده است. عوامل بیرونی شامل سطح عمومی فعالیت تجارت، سطح نرخ بهره، سطح قیمت سهام، وجوه در دسترس در بازار، سیاست مالیاتی بر روی بهره و سود سهام و عوامل بیرونی شامل گروه صنعت، اندازه شرکت، سودآوری، داراییهای وثیقه‌ای، فرصتهای رشد، انحصار، سپر مالیاتی بدون بدهی، ثبات جریانات نقدی، نرخ رشد فروش، نگرشهای مدیریت و ریسک تجاری می‌باشد.

فصل سوم، متدولوژی تحقیق را مورد بررسی قرار داده است. در این زمینه فرضیه جامعه آماری تحقیق، نحوه جمع‌آوری اطلاعات، روش تحقیق، فرضیات بنیادین تحقیق، نحوه محاسبه متغیرهای تحقیق و تست فرضیات مورد بحث قرار گرفته است.

فصل چهارم به تجزیه و تحلیل و نتیجه‌گیری اختصاص یافته است. نتایج حاصل از تحقیق نشان می‌دهد که در کشور ما تصمیم‌گیرندگان مالی در زمینه ریسک تجاری، که واحدهای تجاری با آن مواجه هستند آگاهانه عمل نمی‌کنند. به عبارت دیگر تصمیم‌گیرندگان به ریسک تجاری و نوع صنعت هیچگونه توجهی ندارند.

همچنین نتایج سایر فرضیات تحقیق نشان می‌دهد که اعتبار دهندگان در اعطای اعتبار به شرکتها، اندازه شرکت را مد نظر قرار می‌دهند و مدیران مالی نیز در انتخاب ساختار مالی به این مسأله توجه دارند.

در فصل پنجم، تحت عنوان خلاصه تحقیق و پیشنهادات، نتایج حاصله از تحقیق و

پیشنهادات محقق ارائه شده است. در پایان نیز فهرست منابع و مأخذ فارسی و لاتین و همچنین پیوستها شامل فهرست شرکتهای نمونه بر مبنای صنعت و تجزیه و تحلیلهای کامپیوتری نتایج تحقیق آورده شده است.

## پیشنهادات

- ۱- مدیران مالی در ایجاد ساختار مالی مناسب برای شرکت باید ویژگیهای درونی شرکت (نوع صنعت، داراییهای وثیقه‌ای و ...) را مد نظر قرار داده و با توجه به آنها در پی حداکثر کردن ارزش شرکت باشند.
- ۲- مؤسسات اعتباری و فروشنندگان مواد اولیه و سایر اعتبار دهندگان در اعطای اعتبار به ویژگیهای درونی شرکت خصوصاً به داراییهای وثیقه‌ای توجه نمایند تا در رابطه با وصول مطالبات خود با ریسک کمتری مواجه شوند.
- ۳- در انتخاب ساختار مالی ویژگیهای بیرونی شرکت (نرخ بهره، ...) مد نظر قرار گیرد و با توجه به ویژگیهای بیرونی، ساختار مطلوب سرمایه تعیین شود.
- ۴- استانداردها و نرمهای صنعت در رابطه با نسبتهای مالی شرکتها تهیه گردد تا مدیران، سرمایه‌گذاران، وام‌دهندگان بتوانند در بررسی میزان مطلوبیت نسبتهای مالی شرکت از این استانداردها به عنوان معیار اندازه‌گیری استفاده نمایند.
- ۵- برای اینکه بازار سرمایه به نحو مطلوبی فعال گردد، ضروری به نظر می‌رسد که اطلاعات به طور انحصاری در اختیار مدیران نباشد، بلکه سایر طبقات (سهامداران، اعتبار دهندگان، و ...) نیز به موقع در جریان اطلاعات مزبور قرار گیرند. در چنین وضعیتی مدیران برای بهبود ساختار مالی شرکت و در نتیجه به حداکثر رسانیدن ارزش شرکت تلاش بیشتری خواهند کرد.



عنوان پایان نامه: تحقیقی پیرامون روایی شاخص قیمت سهام بورس اوراق بهادار تهران در ارتباط با نیازهای

اطلاعاتی سرمایه‌گذاران

نام نویسنده : حمید شکری

تعداد صفحات : ۱۲۷ صفحه

استاد راهنما : دکتر علی جهانخانی

اساتید مشاور : دکتر پرویز عقیلی - دکتر بهمن آرمان

تاریخ تصویب : ۷۳/۱۱/۲۴

برای درجه : کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی (گرایش مدیریت عالی)

## فهرست فصول

فصل ۱- مقدمه و کلیات

فصل ۲- مروری بر ادبیات

فصل ۳- متدولوژی تحقیق

فصل ۴- یافته‌ها

فصل ۵- خلاصه

پیوستها و ضمائم

تجهیز و تخصیص بهینه سرمایه، نقش بسیار مهمی در رشد و توسعه اقتصادی کشور ایفا می‌نماید. بورس اوراق بهادار عمده‌ترین طریق تجهیز و تخصیص سرمایه است. بورس اوراق بهادار هر چه کارآتر باشد نقش خود را در حصول اهداف فوق بهتر ایفا می‌کند. یکی از مشخصه‌های بازار کارآ، شفافیت اطلاعاتی است. هر چه اطلاعات دقیق و به هنگام بیشتر در دسترس سرمایه‌گذاران باشد امکان تصمیم‌گیری صحیح‌تر برای آنها بیشتر فراهم می‌گردد. بخشی از اطلاعات مورد نیاز سرمایه‌گذاران مربوط به رفتار بازار و روند قبلی تغییرات بازار است تا در پیش‌بینی شرایط آتی از آنها استفاده نمایند. شاخصهای بازار اوراق بهادار، رفتار بازار و روند تغییرات آن را تبیین می‌نماید. حال هر چه تعدد و تنوع شاخصها با توجه به

مقاصد گروه‌های سرمایه‌گذار بیشتر باشد، نیاز اطلاعاتی سرمایه‌گذاران در این خصوص بهتر تأمین می‌گردد.

موضوع اصلی این تحقیق بررسی روایی شاخص جامع قیمت سهام بورس اوراق بهادار تهران در ارتباط با نیازهای سرمایه‌گذاران در مورد شرکتهای فعال است. به عبارت دیگر محقق در صدد است مشخص کند که آیا شاخص جامع بورس اوراق بهادار تهران، رفتار شرکتهای فعال را به درستی و با دقت بالا تبیین می‌نماید. برای مشخص‌تر شدن اهمیت شرکتهای فعال، قابل ملاحظه است بدانیم که تنها ۳۰ شرکت از بین حدود ۱۴۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، از ابتدای سال ۱۳۷۰ تا ۱۳۷۳/۹/۳۰ بیش از ۶۰٪ از کل حجم معاملات در بورس اوراق بهادار تهران را به خود اختصاص داده‌اند.

### اهداف تحقیق

- شناسایی شرکتهای فعال در بورس اوراق بهادار تهران
- طراحی چند شاخص قیمت سهام به عنوان مکمل شاخص فعلی بورس
- کمک به افزایش شفافیت اطلاعاتی در بورس اوراق بهادار تهران

### فرضیه‌ها

- ۱- رفتار شاخص قیمت سهام شرکتهای فعال متفاوت از رفتار شاخص جامع بورس اوراق بهادار تهران است.
  - ۲- جهت تأمین نیازهای اطلاعاتی سرمایه‌گذاران مختلف، ضروری است تا به موازات شاخص جامع بورس اوراق بهادار تهران، شاخصهای دیگری از جمله شاخص قیمت سهام شرکتهای فعال و شاخصهای قیمت سهام شرکتهای فعال، کوچک، متوسط و بزرگ نیز تهیه شوند.
- این تحقیق از نوع تحقیق کاربردی است و از نظر زمانی فاصله زمانی ۱/۱/۱۳۷۰ تا ۱۳۷۳/۹/۳۰ را شامل می‌شود و از نظر مکانی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. بدین منظور ۳۰ شرکت اول از نظر میزان فعال بودن در بین شرکتهای پذیرفته

شده انتخاب شده است و برای تعیین میزان فعال بودن هر شرکت از دو معیار دفعات معاملات سهام و نسبت گردش استفاده شده است.

### مباحث ارائه شده

فصل اول تحقیق تحت عنوان کلیات، به تعریف موضوع، هدف و علت انتخاب موضوع، اهمیت موضوع، فرضیه‌های تحقیق، قلمرو تحقیق و تعریف واژه‌های بکار رفته در تحقیق اختصاص یافته است.

فصل دوم مروری بر ادبیات موضوعی می‌باشد. در این زمینه بازارهای مالی، تعریف بورس، خصوصیات بازار کارآ، شاخصهای بازار، شاخصهای موجود در بازارهای اوراق بهادار، شاخصهای اوراق قرضه، شاخصهای کالا، تقسیم‌بندی انواع شاخصها، ساختار یک شاخص خوب، مقایسه شاخصهای بازار اوراق بهادار و مروری بر برخی از تحقیقات انجام شده در زمینه سنجش بازار اوراق بهادار مطرح گردیده است.

در فصل سوم متدولوژی تحقیق مطرح گردیده است. در این زمینه فرضیات، جامعه آماری، نحوه انتخاب شرکتهای فعال در بورس، شاخصها و آزمون فرضیه مورد بحث قرار گرفته است.

فصل چهارم به یافته‌های تحقیق اختصاص دارد. بدین منظور جداول متعددی مربوط به روند شاخص قیمت سهام شرکتهای فعال، روند شاخص قیمت سهام شرکتهای کوچک فعال، روند شاخص قیمت سهام شرکتهای متوسط فعال، روند شاخص قیمت سهام شرکتهای بزرگ فعال در سال ۱۳۷۰، ۱۳۷۱، ۱۳۷۲ و ۱۳۷۳ آورده شده است.

فصل پنجم خلاصه تحقیق و پیشنهادات را مورد بحث قرار داده است و در انتها منابع و مآخذ و ضمائم آورده شده است.

### پیشنهادات

۱- با توجه به نتایج ذکر شده، پیشنهاد می‌گردد شاخصهای طراحی شده در این تحقیق در صورت صلاحدید مؤولان بورس اوراق بهادار تهران، به صورت روزانه تهیه و جهت

استفاده عموم، منتشر گردد.

- ۲- با توجه به تفاوت رفتار قابل ملاحظه شرکتهای کوچک و بزرگ، پیشنهاد می‌گردد شاخصهایی برای شرکتهای کوچک و بزرگ چه فعال و چه نیمه فعال تهیه و منتشر گردد.
- ۳- پیشنهاد می‌گردد بررسی و تحقیق در مورد شاخصها جهت طراحی و تهیه شاخصهای متنوع و کارآ برای گروه‌های مختلف شرکتهای صورت پذیرد.

