

عنوان : پیش بینی ارزش بازار حقوق صاحبان سهام شرکت ها با استفاده از مدل ارزش گذاری اولسون بر اساس اجزای درآمدها، اقلام تعهدی و جریان های نقدی

شماره مدرک : ۲۶۹ پ

نویسنده : کیودان، محمدرضا

شماره راهنما : EF، ۲۲

نوع مدرک : پایان نامه فارسی

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

مقطع تحصیلی : کارشناسی ارشد

پدیدآورنده : کیودان، محمدرضا

استاد راهنما : سعید اسلامی بیدگلی

استاد مشاور : بهروز خدارحمی

رشته تحصیلی : مهندسی مالی

تعداد صفحات : ۱۲۰ ص

چکیده:

در این تحقیق به بررسی نقش اجزای درآمدها، اقلام تعهدی و جریان های نقدی در برآورد درآمدهای غیرعادی و ارزش بازار حقوق صاحبان سهام با استفاده از مدل اولسون تعدیم یافته (۱۹۹۹) و مدل بارث و همکارانش (۱۹۹۹) به عنوان نسخه ی اصلاح شده و تغییر یافته ی مدل اولسون می پردازیم. داده های مورد استفاده در مدل بر اساس الگوی داده های تابلویی یا پانل و در نظر گرفتن شش صنعت متمایز از بورس اوراق بهادار تهران شامل بیشترین تعداد شرکت و سهم بزرگی از بازار سرمایه، در دوره ی زمانی ۱۳۸۱ تا ۱۳۹۰ گردآوری و مورد تحلیل قرار گرفته است. از اهداف تحقیق با توجه به تحقیقات اخیر می توان به بررسی توان توضیحی اقلام تعهدی و جریان های نقدی و تسهیل پیش بینی درآمدهای غیرعادی و ارزش بازار حقوق صاحبان سهام اشاره نمود که نتایج تحلیل نشان دهنده ی آن است که هر دو جزء درآمدها به پیش بینی درآمدهای غیرعادی آینده کمک می کنند و دارای توان توضیحی برای ارزش بازار حقوق صاحبان سهام هستند. البته شواهد حاکی از آن است که برای نمونه مورد بررسی، ضرایب ارزش گذاری مدل با ساختار مدل اولسون سازگار نیست. پس از تحلیل مدل اصلاح شده، از تلفیق مدل با روش شبیه سازی چولسکی استفاده شده است که در آن با استفاده از تغییراتی همبستگی شدید داده ها از بین رفته و به برآورد ارزش بازار می پردازیم. نتیجه این بخش هم نمایانگر آن است که میان پیش بینی ارزش بازار شرکت ها و اطلاعات واقعی ارزش بازار، تفاوت معنی داری وجود ندارد.

واژه های کلیدی:

ارزش بازار حقوق صاحبان سهام - درآمدهای غیر عادی - اقلام تعهدی - جریان های نقدی - مدل ارزش گذاری اولسون - روش چولسکی

University of Economic Sciences
Faculty of Financial Sciences

M.S. Thesis

Forecasting Market Value Equity Using Ohlson Valuation Model Based on Components of Earning;
Accruals and Cash Flows

Supervisor:Saeed Eslami Bidgoli, Ph.D.

Advisor:Behrooz Khodarahmi, Ph.D.

By:Mohammad Reza Kaboodan

Date

August ۲۰۱۲

Abstract:

This study examines the role of components of earnings, accruals and cash flows in forecasting abnormal earnings and equity market value of firms employing models used by Ohlson (۱۹۹۹), and Barth, Beaver, Hand and Lansdsman (۱۹۹۹), as the modified version of Ohlson model. Tehran Stock Exchange data are used, reporting results for six different industries for periods between ۲۰۰۲ to ۲۰۱۱, while considering the panel structure. The aims of this thesis includes: (۱) studying accruals and cash flows power in forecasting future abnormal earnings, incremental to abnormal earnings and equity book value, (۲) Accruals and cash flows provided explanatory power for equity market value incremental to equity book value and abnormal earnings. The related results show that both parts of earnings boost the power of the model to predict abnormal earnings and mark value of equity. There is evidence that accruals and cash flows valuation coefficients are not consistent with the Ohlson model in our sample. To deal with multicollinearity in forecasting market value of equity we adopt Choleskey's Factorization Method and merged it with modified model. Related outcomes indicate that there is not significant difference between predicted amount of market value of equity and the real amount of it.

Keywords:

Market value of Equity - Abnormal Earnings - Accruals - Cash Flows - Ohlson Valuation Model - Choleskey's Factorization Method