

سیاست‌های انبساطی - انقباضی در شرکت‌های بورس با استفاده از بازده به مقیاس‌های چپ و راست در مدل‌های تحلیل پوششی داده‌ها

علی پایان^{۱*}، بیژن رحمانی پریچکلایی^۲

۱-استادیار، گروه ریاضی، واحد زاهدان، دانشگاه آزاد اسلامی، زاهدان، ایران

۲-استادیار، گروه ریاضی، واحد تهران مرکزی، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران

رسید مقاله: ۲۸ شهریور ۱۳۹۷

پذیرش مقاله: ۴ آبان ۱۳۹۸

چکیده

هدف این مقاله ارزیابی بازده به مقیاس شرکت‌های بورس تهران بر اساس مدل‌های جدید در تحلیل پوششی داده‌ها می‌باشد. به کمک این ارزیابی می‌توان درخصوص اعمال سیاست‌های انقباضی یا انبساطی در شرکت‌های بورس قضاوت کرد. به این منظور نیاز به مدل‌هایی در تحلیل پوششی داده‌ها است که بتوانند بازده به مقیاس چپ و راست واحدهای تصمیم‌گیرنده را ارزیابی کنند. در این مقاله دو مدل برنامه‌ریزی خطی برای ارزیابی عملکرد و بازده به مقیاس‌های چپ و راست در تحلیل پوششی داده‌ها پیشنهاد می‌شود. مزیت اصلی روش در خطی بودن هر دو مدل می‌باشد در حالی که مدل‌های قبلی برای تعیین بازده به مقیاس‌های چپ و راست مشکل نشدنی بودن، غیرخطی بودن یا پارامتریک بودن را داشته‌اند. علاوه بر این با حل یک مدل تحلیل بازده به مقیاس چپ و با مدل دیگر تحلیل بازده به مقیاس راست را می‌توان انجام داد. نتایج تعیین بازده به مقیاس‌های چپ و راست شرکت‌های بورس تهران در سال ۱۳۹۵ نشان می‌دهد که مدل‌ها به راحتی قابل کاربرد به منظور تحلیل اعمال سیاست‌های انقباضی یا انبساطی در شرکت‌های بورس هستند.

کلمات کلیدی: ارزیابی عملکرد، برنامه‌ریزی خطی، تحلیل بازده به مقیاس، بورس تهران.

۱ مقدمه

تحلیل پوششی داده‌ها (DEA) تکنیکی غیرپارامتری برای اندازه‌گیری کارایی نسبی مجموعه‌ای از واحدهای تصمیم‌گیرنده (DMU) با چند ورودی و چند خروجی متجانس بر پایه برنامه‌ریزی خطی است [۲،۱]. مشخصات بازده به مقیاس (RTS) یکی از مهم‌ترین مقولات در DEA است که به عنوان نسبت تغییرات متناسب در خروجی‌ها به تغییرات متناسب در ورودی‌ها تعریف می‌شود. برای شناخت اندازه بهین واحد تحت ارزیابی می‌توان از رفتار RTS آن استفاده کرد. تحقیقات انجام‌شده بر روی بازده به مقیاس به دو دسته کلی تقسیم می‌شود: در دسته اول بازده به مقیاس واحدهای کارا تحلیل شده است که در این مقاله نیز با توجه به اهمیت

* عهده‌دار مکاتبات

آدرس الکترونیکی: payan_iauz@yahoo.com

واحدهای کارا به بررسی بازده به مقیاس چنین واحدهایی پرداخته می‌شود. در دسته دوم بازده به مقیاس واحدهای ناکارا مورد بررسی قرار می‌گیرند که از جمله تحقیقاتی که اخیراً انجام شده است می‌توان به مقاله خریونسکو و همکاران [۳] اشاره نمود.

نخستین بار بنکر [۴] بازده به مقیاس (افزایشی، کاهش‌ی و ثابت) را با استفاده از مدل CCR معرفی نمود. مفهوم بیشترین مقیاس بهره‌وری (MPSS) توسط بنکر و همکاران [۲] با مدل CCR معرفی شد. بنکر و همکاران [۵] روشی‌هایی معادل را برای برآورد بازده به مقیاس ارائه دادند. فار و گروسکف [۶] روش دیگری برای تعیین بازده به مقیاس بر پایه جواب بهین مدل‌های CCR، BCC و CCR-BCC ذکر کردند. خدابخشی و همکاران [۷] بر پایه مدل جمعی، بازده به مقیاس را در تحلیل پوششی داده‌های نادقیق معرفی نمودند. روش‌های دیگری نیز برای برآورد بازده به مقیاس توسط دیگر پژوهشگران ارائه شده است. جهانشاهلو و سلیمانی دامنه [۸]، زارع پیشه و همکاران [۹]، حسین زاده لطفی و همکاران [۱۰]، فوکویاما و ماتوسک [۱۱] و ... را ببینید.

به همراه و موازی این پژوهش‌ها، مفاهیم بازده به مقیاس‌های راست و چپ معرفی شد. این مفاهیم شامل اطلاعاتی دقیق‌تر و کامل‌تر از مفهوم بازده به مقیاس هستند. بنکر و ترال [۱۲] روشی برای برآورد بازده به مقیاس راست و چپ ارائه نمودند. گلانی و یو [۱۳] نماد RTS راست و چپ را برای واحد تحت ارزیابی معرفی کردند. آن‌ها به کمک مدل‌های خاص فرم پوششی DEA، نوع RTS راست و چپ را تعیین نمودند. روش آن‌ها دارای این مشکل است که برای تمام واحدهای تصمیم‌گیرنده تحت ارزیابی همیشه شدنی نیست.

روش‌هایی برای برآورد بازده به مقیاس راست و چپ توسط جهانشاهلو و همکاران [۱۴] و زارع پیشه و سلیمانی-دامنه [۱۵] ارائه شد. پودینوفسکی و همکاران [۱۶] یک برنامه خطی مناسب برای محاسبه الاستیسیته راست و -چپ روی کل مرز تکنولوژی VRS به دست آوردند. اسلامی و خوینی [۱۷] بر اساس مدل‌های مضربی در تحلیل پوششی داده‌ها، روشی برای برآورد بازده به مقیاس راست و چپ معرفی کردند. الهیار و رستمی مال خلیفه [۱۸] نیز روشی دیگر ارائه دادند. آن‌ها نیز نخست با حل مدل‌های دو مرحله‌ای واحدهای کارای قوی تکنولوژی بازده به مقیاس متغیر را شناسایی و سپس با حل مدل‌های دو مرحله‌ای دیگر بازده به مقیاس‌های راست و چپ واحدهای کارای قوی را تعیین می‌نمایند. همچنین امید و همکاران [۱۹] با استفاده از

قید $\sum_{j=1}^n \lambda_j = 1$ مدل‌های برنامه‌ریزی پارامتریک برای بررسی بازده به مقیاس‌های راست و چپ پیشنهاد دادند. اگر چه روش‌های ذکر شده همیشه شدنی هستند و ضعف نشدنی بودن مدل‌های روش گلانی و یو [۱۳] را ندارند، اما یک ضعف مشترک دارند که مدل‌های آن‌ها پارامتریک است. برای رفع این مشکل، میربلوکی و الهیار [۲۰] مدل‌های برنامه‌ریزی غیر پارامتریک ارائه کردند که متأسفانه روش آن‌ها منجر به مدل‌های برنامه‌ریزی صحیح شد. این مقاله برای رفع مشکلات بیان‌شده، دو مدل برنامه‌ریزی خطی پیشنهاد می‌کند که یکی بازده به مقیاس راست و دیگری بازده به مقیاس چپ هر واحد تحت ارزیابی را بررسی می‌کند.

در خصوص ارزیابی عملکرد شرکت‌های بورس تحقیقات نسبتاً گسترده‌ای در ایران انجام شده است که بخش زیادی از آنها با استفاده از تحلیل پوششی داده‌ها بوده است. سینایی و مهار لویی [۲۱] به ارزیابی عملکرد

شرکت‌های بورس با استفاده از مدل‌های CCR و BCC و مقایسه نتایج آنها پرداختند. یوسفی زنوز و راجی [۲۲] در مقاله‌ای شرکت‌های دارویی حاضر در بورس تهران را با استفاده از تحلیل پوششی داده‌ها و کارت امتیازی متوازن مورد ارزیابی قرار دادند. میردامادیان و همکاران [۲۳] به محاسبه کارایی ۵۰ شرکت بورس تهران بر اساس شاخص‌های مالی پرداختند. امیری و همکاران [۲۴] از روش وزن‌های مشترک در DEA برای ارزیابی عملکرد شرکت‌های غذایی و آشامیدنی پذیرفته‌شده در سازمان بورس و اوراق بهادار استفاده نمودند. رهنما رودپشتی و همکاران [۲۵] با استفاده از رویکرد تحلیل پوششی داده‌ها بررسی ریسک در بانک‌های عضو اوراق بهادار تهران را انجام دادند. اما در مورد بازده به مقیاس شرکت‌های بورس تاکنون تحقیقی صورت نگرفته است. اهمیت بررسی بازده به مقیاس سیستم‌های مالی مانند شرکت‌های بورس به واسطه تاثیرپذیری آنها از تغییرات بازار سرمایه است. اگر اطلاعات بازده به مقیاس شرکت‌های بورس را داشته باشیم می‌توانیم در خصوص جلوگیری از زیان‌دهی یا ایجاد فرصت‌های سودآوری بیشتر، تحلیل‌های علمی و منطقی داشته باشیم. لذا، روش پیشنهادی در این مقاله برای بررسی بازده به مقیاس‌های چپ و راست بر روی شرکت‌های منتخب بورس تهران اعمال می‌شود و نتایج به‌دست آمده تحلیل می‌شوند.

بر این اساس بخش‌های زیر برای مقاله معرفی می‌شوند: در بخش دوم مفهوم اقتصادی بازده به مقیاس و تبدیل آن مفاهیم به فرمول‌های ریاضی مرور می‌شوند. بخش سوم به معرفی مدل‌هایی برای تعیین بازده به مقیاس‌های چپ و راست و بررسی اعتبارسنجی مدل‌ها بر اساس قضایایی می‌پردازد. در بخش بعد توسط یک مثال روش تشریح می‌شود. در نهایت از این روش برای بررسی سیاست‌های انقباضی یا انبساطی بر روی شرکت‌های بورس تهران استفاده می‌گردد. مقاله با نتایج به‌دست آمده پایان می‌پذیرد.

۲ مفاهیم اولیه

بازده به مقیاس مفهومی در اقتصاد خرد است که منعکس‌کننده نسبت افزایش در خروجی به ازای افزایش در میزان ورودی‌هاست. این نسبت می‌تواند ثابت، افزایشی و یا کاهشی باشد. نسبت بازده به مقیاس ثابت زمانی صادق است که افزایش در ورودی‌ها به همان نسبت موجب افزایش خروجی‌ها شود. بازده به مقیاس افزایشی آن‌است که میزان خروجی به نسبتی بیش از میزان افزایش در ورودی‌ها، افزایش یابد و در صورتی که میزان افزایش در خروجی‌ها کمتر از نسبتی باشد که ورودی‌ها افزایش داده شوند، بازده به مقیاس کاهشی ایجاد شده است. به بیان دیگر کارایی مقیاس توسعه‌ای یا انبساطی است که یک سازمان می‌تواند از مزایای بازده به مقیاس با تغییر اندازه‌اش به دست آورد. با فرض وجود بازده به مقیاس ثابت در یک مدل می‌توان فهمید که اندازه سازمان در تشخیص کارایی نسبی مورد توجه قرار نمی‌گیرد یعنی یک سازمان کوچک می‌تواند خروجی‌ها را با همان نسبت خروجی به ورودی ایجاد نماید که سازمان بزرگ‌تر توانایی آن را داراست. در این سازمان‌ها صرفه‌های ناشی از مقیاس ظاهر نمی‌شود به طوری که دو برابر کردن تمامی ورودی‌ها عموماً منجر به دو برابر شدن خروجی‌ها می‌شود. اما در عمل بر اثر افزایش اندازه و مقیاس یک واحد، هزینه‌ها کاهش می‌یابد و از این راه عوایدی به دست می‌آید. در شرایط مساعد مقیاس بزرگ منجر به صرفه‌جویی‌های مهمی در نیروی کار، استفاده

کامل از ظرفیت‌ها و سهولت در تامین مالی و... می‌گردد. در بنگاه‌هایی که صرفه‌های ناشی از مقیاس وجود دارد فرض بازده به مقیاس ثابت ظاهر نمی‌شود. در این گونه بنگاه‌ها، بازده به مقیاس متغیر در نظر گرفته می‌شود که ممکن است ثابت، کاهشی یا افزایشی باشد.

با توجه به موارد یاد شده، بهترین حالت برای یک شرکت یا سازمان آن است که بازده به مقیاس افزایشی باشد. اما علم اقتصاد این را تایید نمی‌کند. بر اساس منحنی‌های تولید، در مرحله اقتصادی تولید، بازده به مقیاس کاهشی است. در بحث بازده به مقیاس با توجه به این که می‌توان تاثیر کاهش ورودی‌ها بر خروجی‌ها را نیز مدنظر قرار داد که از نظر اقتصادی بیان‌گر سیاست‌های محدودکننده یا انقباضی است؛ لذا مفاهیم بازده به مقیاس‌های چپ و راست مطرح شده است.

بررسی تاثیر افزایش متغیرهای مستقل بر متغیرهای وابسته را ارزیابی بازده به مقیاس راست و بررسی تاثیر کاهش متغیرهای مستقل بر متغیرهای وابسته را ارزیابی بازده به مقیاس چپ می‌گویند. بر اساس مفاهیم اقتصادی ممکن است افزایش (کاهش) متغیرهای مستقل منجر به افزایش بیشتر متغیرهای وابسته شود که در این حالت گفته می‌شود بازده به مقیاس راست (بازده به مقیاس چپ) افزایشی است. در حالت دیگر افزایش (کاهش) متغیرهای مستقل منجر به افزایش کمتر متغیرهای وابسته شود که در این حالت گفته می‌شود بازده به مقیاس راست (بازده به مقیاس چپ) کاهشی است. حالت دیگر آن است که افزایش (کاهش) متغیرهای مستقل منجر به افزایش یکسان متغیرهای وابسته شود که در این حالت بازده به مقیاس راست (بازده به مقیاس چپ) ثابت است.

فرض کنید DMU_0 یک واحد کارا و ξ یک اسکالر باشد که در شرط $\xi \geq 0$ صدق می‌کند، قرار دهید:

$$\alpha(\xi) = \max \{ \alpha | (\xi x_0, \alpha y_0) \in T_v \}$$

$$\gamma^- = \lim_{\xi \rightarrow 1^-} \frac{\alpha(\xi) - 1}{\xi - 1}, \quad \gamma^+ = \lim_{\xi \rightarrow 1^+} \frac{\alpha(\xi) - 1}{\xi - 1}$$

تعریف ۱. اگر DMU_0 کارا باشد، آنگاه در مورد بازده به مقیاس چپ و بازده به مقیاس راست مربوط به DMU_0 داریم:

- ۱- اگر $\gamma^+ > 1$ آنگاه بازده به مقیاس راست افزایشی است.
- ۲- اگر $\gamma^+ < 1$ آنگاه بازده به مقیاس راست کاهشی است.
- ۳- اگر $\gamma^+ = 1$ آنگاه بازده به مقیاس راست ثابت است.
- ۴- اگر $\gamma^- > 1$ یا γ^- موجود نباشد آنگاه بازده به مقیاس چپ افزایشی است.
- ۵- اگر $\gamma^- < 1$ آنگاه بازده به مقیاس چپ کاهشی است.
- ۶- اگر $\gamma^- = 1$ آنگاه بازده به مقیاس چپ ثابت است.

۳ مدل‌های برنامه‌ریزی خطی برای تعیین بازده به مقیاس‌های چپ و راست

بر اساس تعریف ۱، تفکیک بازده به مقیاس به بازده به مقیاس‌های چپ و راست در اصل وابسته به موقعیت امتداد واحد تحت ارزیابی است. اگر این امتداد به سمت مبدا باشد (کاهش نسبی ورودی‌ها و خروجی‌ها) بازده به مقیاس چپ بررسی می‌شود و اگر در خلاف آن جهت باشد (افزایش نسبی ورودی‌ها و خروجی‌ها) بازده به مقیاس راست بررسی می‌گردد. لذا بسته به اینکه واحد به دست آمده در اثر افزایش یا کاهش نسبی هم‌زمان ورودی‌ها و خروجی‌ها، داخل یا خارج از مجموعه امکان تولید یا روی مرز این مجموعه باشد نوع افزایشی، ثابت یا کاهشی بازده به مقیاس‌های راست و یا چپ تعیین می‌شوند. به این ترتیب برای تعیین نوع بازده به مقیاس‌های چپ و راست واحد تحت ارزیابی باید به دو سوال زیر پاسخ داده شود:

سوال اول: آیا حرکت در امتداد خواسته شده (به سمت مبدا یا بلعکس) امکان‌پذیر است؟

سوال دوم: اگر این حرکت امکان‌پذیر است آیا نقطه جدید روی مرز کارایی یا داخل آن قرار دارد؟

فرض کنید n واحد تصمیم‌گیرنده وجود دارند که واحد j ام ($j=1, \dots, n$) با بردار ورودی m مولفه‌ای $x_j = (x_{1j}, \dots, x_{mj})$ بردار s مولفه‌ای $y_j = (y_{1j}, \dots, y_{sj})$ را تولید می‌کند. بر اساس مفاهیم DEA، مجموعه امکان تولید تحت بازده به مقیاس متغیر به صورت زیر می‌باشد:

$$T_v = \left\{ (x, y) \mid \sum_{j=1}^n \lambda_j x_j \leq x, \sum_{j=1}^n \lambda_j y_j \geq y, \lambda_j \geq 0, j=1, \dots, n \right\}$$

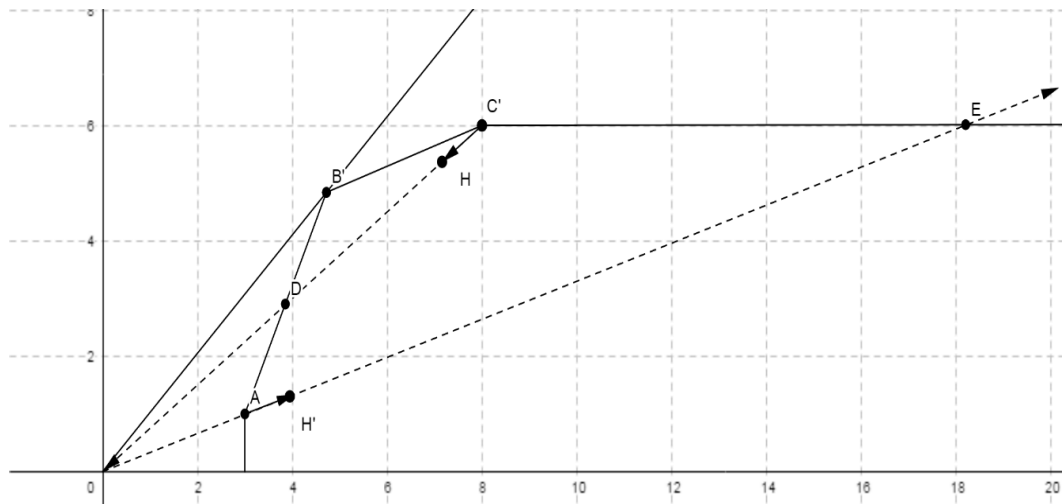
بر اساس مجموعه امکان تولید T_v ، مدل BCC برای ارزیابی عملکرد DMU_o به صورت زیر است:

$$\begin{aligned} \min \quad & \theta \\ \text{s.t.} \quad & \sum_{j=1}^n \lambda_j x_j + S^- = \theta x_o, \\ & \sum_{j=1}^n \lambda_j y_j - S^+ = y_o, \\ & \sum_{j=1}^n \lambda_j = 1, \\ & \lambda = (\lambda_1, \dots, \lambda_n) \geq 0, S^- = (S_1^-, \dots, S_m^-), S^+ = (S_1^+, \dots, S_s^+). \end{aligned} \quad (1)$$

تعریف ۲. DMU_o کارا است اگر مقدار بهین مدل (۱) برابر با عدد یک و مقادیر تمام متغیرهای کمکی در هر جواب بهین صفر باشد و در غیر این صورت ناکارا است.

برای بررسی بازده به مقیاس چپ DMU_o که کارا می‌باشد ابتدا باید امکان حرکت (x_o, y_o) در امتداد خودش به سمت مبدا بررسی شود. لذا باید نقطه‌ای مانند $(\eta x_o, \eta y_o) \in T_v$ به دست آید که $\eta < 1$ باشد. حال می‌خواهیم بدانیم که آیا امکان کاهش ورودی بیشتر از مقدار کاهش خروجی وجود دارد؟ برای این کار باید نقطه‌ای مانند $(\eta x_o - S^-, \eta y_o) \in T_v$ به دست آید که $S^- > 0$ باشد. در این صورت امکان کاهش ورودی به نسبت بیشتر از

کاهش خروجی وجود دارد و لذا بازده به مقیاس چپ کاهش می‌یابد. برای توضیح بیشتر مطلب شکل ۱ را در نظر بگیرید:



شکل ۱. حرکت واحد های A و C در جهت مبدا و عکس مبدا برای تعیین بازده به مقیاس های چپ و راست

اگر از نقطه C در امتداد خودش به سمت مبدا و درون مجموعه امکان تولید حرکت کنیم هر یک از نقاط پاره خط CD مانند H می‌تواند به دست آید. به غیر از نقاط C و D، تمام نقاط روی پاره خط CD مانند H به گونه‌ای هستند که امکان کاهش ورودی آنها امکان پذیر است. در این حالت امکان کاهش ورودی واحد C به نسبت بیشتر از کاهش خروجی آن امکان پذیر است. بنا بر تعریف ۱، $\gamma^- < 1$ خواهد شد و لذا بازده به مقیاس چپ این واحد کاهش می‌یابد که در شکل ۱ نیز این مطلب را می‌توان مشاهده کرد. از طرف دیگر، همان گونه که در شکل هم دیده می‌شود ما به دنبال پیدا کردن حداکثر مقدار η نیستیم زیرا در این صورت به نقطه‌ای مانند D می‌رسیم که امکان کاهش ورودی در آن وجود ندارد. لذا اولویت افزایش S^- از اولویت کاهش η بیشتر است. به این ترتیب مساله برنامه ریزی خطی زیر پیشنهاد می‌شود:

$$\begin{aligned}
 & \max \{ S^- - \varepsilon \eta \\
 & \text{s.t. } \sum_{j=1}^n \lambda_j x_j + S^- = \eta x_o, \\
 & \sum_{j=1}^n \lambda_j y_j \geq \eta y_o, \\
 & \sum_{j=1}^n \lambda_j = 1, \\
 & (\lambda, S^-, \eta) \geq 0, \\
 & \eta \leq 1
 \end{aligned} \tag{2}$$

مقدار کوچک ε در مساله فوق نشان دهنده اولویت افزایش $S^- > 0$ نسبت به η - (کاهش η) است. بحث مشابهی می توان در مورد بازده به مقیاس راست انجام داد. فرض کنید DMU_0 کارا است. ابتدا باید امکان حرکت (x_0, y_0) در امتداد خودش به سمت افزایش هم زمان ورودی ها و خروجی ها بررسی شود. لذا باید نقطه ای مانند $(\xi x_0, \xi y_0) \in T_v$ به دست آید که $\xi > 1$ باشد. حال می خواهیم بدانیم که آیا امکان افزایش خروجی بیشتر از مقدار افزایش ورودی وجود دارد؟ برای این کار باید نقطه ای مانند $(\xi x_0, \xi y_0 + S^+)$ در مجموعه امکان تولید وجود داشته باشد که $S^+ > 0$ باشد. در این صورت امکان افزایش خروجی بیشتر از مقدار افزایش ورودی وجود دارد و لذا بازده به مقیاس راست افزایشی است. برای توضیح بیشتر مطلب مجدداً شکل ۱ را در نظر بگیرید. اگر از نقطه A در امتداد خودش به سمت عکس مبدا درون مجموعه امکان تولید حرکت کنیم هر یک از نقاط پاره خط AE مانند H' می تواند به دست آید. به غیر از نقاط A و E، تمام نقاط روی پاره خط AE به گونه ای هستند که افزایش خروجی آن ها امکان پذیر است. بنابراین ما به دنبال پیدا کردن حداکثر مقدار ξ نیستیم زیرا در این صورت به نقطه E می رسیم که امکان افزایش خروجی در آن وجود ندارد. لذا اولویت افزایش S^+ از اولویت افزایش ξ بیشتر است. به این ترتیب مساله برنامه ریزی خطی زیر پیشنهاد می شود:

$$\begin{aligned} \max \quad & \xi S^+ + \varepsilon \xi \\ \text{s.t.} \quad & \sum_{j=1}^n \lambda_j x_j \leq \xi x_0, \\ & \sum_{j=1}^n \lambda_j y_j - S^+ = \xi y_0, \\ & \sum_{j=1}^n \lambda_j = 1, \\ & (\lambda, S^+, \xi) \geq 0, \\ & \xi \geq 1. \end{aligned} \quad (3)$$

قضایای زیر ویژگی های مدل های ارایه شده در بالا را برای تعیین نوع بازده به مقیاس های چپ و راست واحدهای کارا مشخص می کند.

لم ۱. اگر در مدل (۲) $\forall i S_i^{-*} > 0$ و DMU_0 کارا باشد، آنگاه $\eta^* < 1$ است.

برهان. فرض کنید چنین نباشد، یعنی $\eta^* \geq 1$. با توجه به قید نهایی مدل (۲) $\eta^* = 1$ خواهد شد. با توجه به اینکه فرض مساله می گوید $\forall i S_i^{-*} > 0$ ، لذا DMU_0 ناکارا است. در نتیجه فرض خلف باطل است و بنابراین $\eta^* < 1$.

قضیه ۱. اگر DMU_0 کارا باشد و $\forall i S_i^{-*} > 0$ ، آنگاه بازده به مقیاس چپ کاهشی است.

برهان. می دانیم که $(\eta^* x_0 - S^-, \eta^* y_0) \in \partial T_v$ ، چون $\eta^* x_0 - S_i^{-*} < \eta^* x_0$ ، لذا $(\eta^* x_0, \eta^* y_0) \in \text{int } T_v$. با توجه به تحدب T_v داریم که $(\eta x_0, \eta y_0) \in \text{int } T_v \Rightarrow \forall \eta (\eta \in [\eta^*, 1])$. فرض کنید $\bar{\eta} < 1$ عددی دلخواه و نزدیک به عدد یک باشد. حال قرار دهید $\alpha(\bar{\eta}) = \max \{ \alpha | (\bar{\eta} x_0, \alpha y_0) \in T_v \}$ پس $(\bar{\eta} x_0, \alpha(\bar{\eta}) y_0) \in \partial T_v$.

چون $(\bar{\eta}x_o, \bar{\eta}y_o) \in \text{int}T_v$ لذا $\alpha(\bar{\eta}) > \bar{\eta}$ و در نتیجه $\frac{\alpha(\bar{\eta})-1}{\bar{\eta}-1} < 1$. بنابراین γ^- وجود دارد و $\gamma^- < 1$ پس بازده به مقیاس چپ DMU_o کاهش می‌یابد.

قضیه ۲. اگر بازده به مقیاس چپ DMU_o کاهش می‌یابد باشد بازده به مقیاس راست هم کاهش می‌یابد.
برهان. فرض کنید بازده به مقیاس چپ DMU_o (کارا) کاهش می‌یابد، پس $\gamma^- < 1$. بنابراین عددی معلوم و کوچکتر از عدد یک مانند Δ وجود دارد به طوری که: $\forall \beta \left(\beta \in (\Delta, 1] \Rightarrow \frac{\alpha(\beta)-1}{\beta-1} < 1 \right)$. پس اگر $\beta \in (1, \Delta]$ آنگاه $\alpha(\beta) > \beta$. از طرفی چون $(\beta x_o, \alpha(\beta)y_o) \in \partial T_v$ لذا از اصل امکان‌پذیری T_v داریم که $\forall \beta (\beta \in (\Delta, 1] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \in \text{int}T_v)$.
 نشان می‌دهیم که بازده به مقیاس راست DMU_o کاهش می‌یابد. فرض کنید $\beta > 1$. ثابت می‌کنیم $(\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v$.
 فرض کنید چنین نباشد لذا یکی از دو حالت زیر وجود دارد:

(الف) $(\beta x_o, \beta y_o) \in \text{int}T_v$ چون T_v محدب است لذا $(x_o, y_o) \in \text{int}T_v$ و این تناقض است.

(ب) فرض کنید $(\beta x_o, \beta y_o) \in \partial T_v$ آنگاه $(x_o, y_o) \in \text{int}T_v$ و این تناقض است.

از (الف) و (ب) ثابت می‌شود که $(\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v$. لذا اگر $\Delta > 1$ باشد آنگاه

$$\forall \beta (\beta \in (1, \Delta] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v)$$

فرض کنید $\bar{\beta}$ عددی دلخواه و نزدیک به عدد یک باشد که $\bar{\beta} > 1$ ، پس اگر $\bar{\beta} \in (1, \Delta]$ و لذا $(\bar{\beta}x_o, \bar{\beta}y_o) \notin T_v$ حال قرار دهید: $\alpha(\bar{\beta}) = \max \{ \alpha | (\bar{\beta}x_o, \alpha y_o) \in T_v \}$ چون $(x_o, y_o) \in T_v$ و در T_v اصل امکان‌پذیری برقرار است پس $\alpha(\bar{\beta})$ تعریف شده است. از طرفی چون $(\bar{\beta}x_o, \alpha(\bar{\beta})y_o) \in \partial T_v$ و چون $(\bar{\beta}x_o, \bar{\beta}y_o) \notin T_v$ پس $\alpha(\bar{\beta}) < \bar{\beta}$ و لذا $\frac{\alpha(\bar{\beta})-1}{\bar{\beta}-1} < 1$. لذا γ^+ موجود است و $\gamma^+ < 1$ ، پس بازده به مقیاس راست نیز کاهش می‌یابد.

قضیه ۳. اگر DMU_o کارا باشد و $\exists i S_i^* = 0$ ، $\eta^* < 1$ باشد آنگاه DMU_o دارای بازده به مقیاس چپ ثابت است.

برهان. واضح است که $(\eta^*x_o, \eta^*y_o) \in \partial T_v$. نشان می‌دهیم:

$$\forall \beta (\beta \in [\eta^*, 1] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \in \partial T_v)$$

فرض کنید که چنین نباشد. لذا $\beta \in [\eta^*, 1]$ وجود دارد که $(\beta x_o, \beta y_o) \in \text{int}T_v$. لذا برای چنین نقطه‌ای امکان کاهش تمام ورودی‌ها وجود دارد. این مطلب با فرض مساله که در جواب بهین حداقل یکی از متغیرهای کمکی ورودی صفر است در تناقض می‌باشد. بنابراین $\forall \beta (\beta \in [\eta^*, 1] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \in \partial T_v)$ برقرار است. فرض کنید $\bar{\beta}$ عددی دلخواه و نزدیک به عدد یک باشد که $\bar{\beta} < 1$ ، پس $\bar{\beta} \in [\eta^*, 1]$ و لذا $(\bar{\beta}x_o, \bar{\beta}y_o) \in \partial T_v$ حال قرار دهید: $\alpha(\bar{\beta}) = \max \{ \alpha | (\bar{\beta}x_o, \alpha y_o) \in T_v \}$ پس $\alpha(\bar{\beta}) = \bar{\beta}$ و لذا

بنابراین، γ^- موجود است و $\gamma^- = 1$ لذا نتیجه می‌شود که بازده به مقیاس چپ DMU_0 ثابت است. $\frac{\alpha(\bar{\beta})-1}{\bar{\beta}-1} = 1$

قضیه ۴. اگر DMU_0 کارا باشد و $\exists i S_i^* = 0$ و $\eta^* = 1$ باشد، آنگاه DMU_0 بازده به مقیاس چپ افزایشی دارد.

برهان. چون $\eta^* = 1$ است لذا حرکت در امتداد DMU_0 با شرط $\eta < 1$ وجود ندارد. یعنی اگر $\bar{\eta} < 1$ آنگاه $\forall \beta (\beta \in (\bar{\eta}, 1] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v)$ فرض کنید $\bar{\beta}$ عددی دلخواه و نزدیک به عدد یک باشد که $\bar{\beta} < 1$ ، پس $\bar{\beta} \in (\bar{\eta}, 1]$ و لذا $(\bar{\beta} x_o, \bar{\beta} y_o) \notin T_v$ حالا قرار دهید: $\alpha(\bar{\beta}) = \max\{\alpha | (\bar{\beta} x_o, \alpha y_o) \in T_v\}$. اگر $\alpha(\bar{\beta})$ موجود نباشد پس $\lim_{\beta \rightarrow 1^-} \frac{\alpha(\beta)-1}{\beta-1}$ تعریف نشده است و لذا γ^- وجود ندارد که نتیجه می‌دهد بازده به مقیاس چپ افزایشی است. اگر $\alpha(\bar{\beta})$ موجود باشد چون $(\bar{\beta} x_o, \alpha(\bar{\beta}) y_o) \in \partial T_v$ و $(\bar{\beta} x_o, \bar{\beta} y_o) \notin T_v$ پس $\alpha(\bar{\beta}) < \bar{\beta}$ و لذا $\frac{\alpha(\bar{\beta})-1}{\bar{\beta}-1} > 1$ بنابراین، γ^- موجود است و لذا $\gamma^- > 1$ و این نتیجه می‌دهد که بازده به مقیاس چپ افزایشی است.

لم ۲. اگر در مدل (۳)، $\forall r S_r^+ > 0$ و DMU_0 کارا باشد، آنگاه $\xi^* > 1$ است.

برهان. فرض کنید چنین نباشد، پس $\xi^* \leq 1$. با توجه به قید آخر مدل (۳) داریم $\xi^* = 1$ است. از طرفی مفروضات می‌گویند $\forall r S_r^+ > 0$ لذا DMU_0 ناکارا است. در نتیجه فرض خلف باطل است و داریم که $\xi^* > 1$.

قضیه ۵. اگر در مدل (۳)، $\forall r S_r^+ > 0$ و DMU_0 کارا باشد، بازده به مقیاس راست افزایشی دارد.

برهان. با توجه به جواب بهین مدل (۳) داریم که $(\xi^* x_o, \xi^* y_o + S^{+*}) \in \partial T_v$ چون برای هر r داریم $S_r^+ > 0$ پس $\xi^* y_o < \xi^* y_o + S_r^+ < \xi^* y_o + S^{+*}$. بنابراین $(\xi^* x_o, \xi^* y_o) \in \text{int} T_v$. با توجه به تحدب T_v داریم که $\forall \xi (\xi \in (1, \xi^*]) \Rightarrow (\xi x_o, \xi y_o) \in \text{int} T_v$ فرض کنید $\bar{\xi} > 1$ عددی دلخواه و نزدیک به عدد یک باشد. حال قرار دهید $\alpha(\bar{\xi}) = \max\{\alpha | (\bar{\xi} x_o, \alpha y_o) \in T_v\}$ پس $(\bar{\xi} x_o, \alpha(\bar{\xi}) y_o) \in \partial T_v$ چون $(\bar{\xi} x_o, \bar{\xi} y_o) \in \text{int} T_v$ پس $\alpha(\bar{\xi}) > \bar{\xi}$ و لذا $\frac{\alpha(\bar{\xi})-1}{\bar{\xi}-1} > 1$ بنابراین $\gamma^+ > 1$ و لذا بازده به مقیاس راست DMU_0 افزایشی است.

قضیه ۶. اگر بازده به مقیاس راست DMU_0 کارا است افزایشی باشد بازده به مقیاس چپ آن نیز افزایشی است.

برهان. فرض کنید بازده به مقیاس راست DMU_0 افزایشی است، پس $\gamma^+ > 1$. بنابراین عددی معلوم و بزرگتر از عدد یک مانند Δ وجود دارد به‌طوری‌که: $\forall \beta \left(\beta \in (1, \Delta] \Rightarrow \frac{\alpha(\beta)-1}{\beta-1} > 1 \right)$. حال اگر $\beta \in (1, \Delta]$ آنگاه

$\alpha(\beta) > \beta$ از طرفی چون $(\beta x_o, \alpha(\beta) y_o) \in \partial T_v$ از اصل امکان پذیری T_v داریم که
 $\forall \beta (\beta \in (1, \Delta] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \in \text{int} T_v)$

نشان می دهیم که بازده به مقیاس چپ DMU_o افزایشی است. فرض کنید $\beta < 1$. ثابت می کنیم $(\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v$.
 فرض کنید چنین نباشد لذا یکی از دو حالت زیر وجود دارد

الف) $(\beta x_o, \beta y_o) \in \text{int} T_v$ چون T_v محدب است لذا $(x_o, y_o) \in \text{int} T_v$ و این تناقض است.

ب) فرض کنید $(\beta x_o, \beta y_o) \in \partial T_v$ آن گاه $(x_o, y_o) \in \text{int} T_v$ و این تناقض است.

از الف و ب ثابت می شود که $(\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v$. پس اگر $0 < \Delta < 1$ آنگاه

$$\forall \beta (\beta \in (\Delta, 1] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v)$$

فرض کنید $\bar{\beta}$ عددی دلخواه و نزدیک به عدد یک باشد که $\bar{\beta} < 1$ ، در این صورت $\bar{\beta} \in (\Delta, 1)$ و لذا
 $(\bar{\beta} x_o, \bar{\beta} y_o) \notin T_v$ حال قرار دهید: $\alpha(\bar{\beta}) = \max \{ \alpha | (\bar{\beta} x_o, \alpha y_o) \in T_v \}$ اگر $\alpha(\bar{\beta})$ موجود نباشد پس

تعریف نشده است و لذا γ^- وجود ندارد و در این صورت بازده به مقیاس چپ افزایشی است. اما
 $\lim_{\beta \rightarrow 1^-} \frac{\alpha(\beta) - 1}{\beta - 1}$

اگر $\alpha(\bar{\beta})$ موجود باشد در این صورت چون $(\bar{\beta} x_o, \alpha(\bar{\beta}) y_o) \in \partial T_v$ و $(\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v$ پس $\alpha(\bar{\beta}) < \bar{\beta}$

و لذا $\frac{\alpha(\bar{\beta}) - 1}{\bar{\beta} - 1} > 1$. بنابراین، γ^- موجود است و $\gamma^- > 1$. در این صورت نیز بازده به مقیاس چپ افزایشی است.

قضیه ۷. اگر DMU_o کارا و $\exists r S_r^{+*} = 0$ و $\xi^* > 1$ باشد، آنگاه DMU_o دارای بازده به مقیاس راست ثابت است.

برهان. چون حداقل یکی از متغیرهای کمکی برابر صفر است لذا $(\xi^* x_o, \xi^* y_o) \notin \text{int} T_v$. بنابراین
 $(\xi^* x_o, \xi^* y_o) \in \partial T_v$ نشان می دهیم که

$$\forall \beta (\beta \in (1, \xi^*] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \in \partial T_v)$$

فرض کنید که چنین نباشد. لذا $\beta \in (1, \xi^*]$ وجود دارد که $(\beta x_o, \beta y_o) \in \text{int} T_v$. پس برای چنین نقطه ای

امکان افزایش تمام خروجی ها وجود دارد. این مطلب با فرض مساله که در جواب بهین حداقل یکی از متغیرهای
 خروجی صفر است در تناقض می باشد. بنابراین $\forall \beta (\beta \in (1, \xi^*] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \in \partial T_v)$ بر قرار است. فرض

کنید $\bar{\beta}$ عددی دلخواه و نزدیک به عدد یک باشد که $\bar{\beta} > 1$ ، پس $\bar{\beta} \in (1, \xi^*]$ و لذا $(\bar{\beta} x_o, \bar{\beta} y_o) \in \partial T_v$

حال قرار دهید: $\alpha(\bar{\beta}) = \max \{ \alpha | (\bar{\beta} x_o, \alpha y_o) \in T_v \}$ پس $\alpha(\bar{\beta}) = \bar{\beta}$ و لذا $\frac{\alpha(\bar{\beta}) - 1}{\bar{\beta} - 1} = 1$. در نتیجه، γ^+

موجود است و $\gamma^+ = 1$ نتیجه می شود که بازده به مقیاس راست DMU_o ثابت است.

قضیه ۸. اگر DMU_o کارا و $\exists r S_r^{+*} = 0$ و $\xi^* = 1$ باشد، DMU_o دارای بازده به مقیاس راست کاهشی است.

برهان. چون $\xi^* = 1$ لذا حرکت در امتداد DMU_o با شرط $\xi > 1$ وجود ندارد. یعنی اگر $\bar{\xi} > 1$ آن گاه

$\forall \beta (\beta \in (1, \bar{\xi}] \Rightarrow (\beta x_o, \beta y_o) \notin T_v)$ فرض کنید $\bar{\beta}$ عددی دلخواه و نزدیک به عدد یک باشد که $\bar{\beta} > 1$ ،

پس $\bar{\beta} > 1$ و لذا $(\bar{\beta} x_o, \bar{\beta} y_o) \notin T_v$ اکنون قرار دهید: $\alpha(\bar{\beta}) = \max \{ \alpha | (\bar{\beta} x_o, \alpha y_o) \in T_v \}$ و چون

$(x_o, y_o) \in T_v$ پس $\alpha(\bar{\beta})$ تعریف شده است. از طرفی چون $(\bar{\beta}x_o, \alpha(\bar{\beta})y_o) \in \partial T_v$ و چون $(\bar{\beta}x_o, \bar{\beta}y_o) \notin T_v$ پس $\alpha(\bar{\beta}) < \bar{\beta}$ و لذا $\frac{\alpha(\bar{\beta})-1}{\bar{\beta}-1} < 1$. پس γ^+ موجود است و لذا $\gamma^+ < 1$ که نتیجه می‌دهد که بازده به مقیاس راست کاهشی است.

۴ مثال

۴-۱ مثال توصیفی

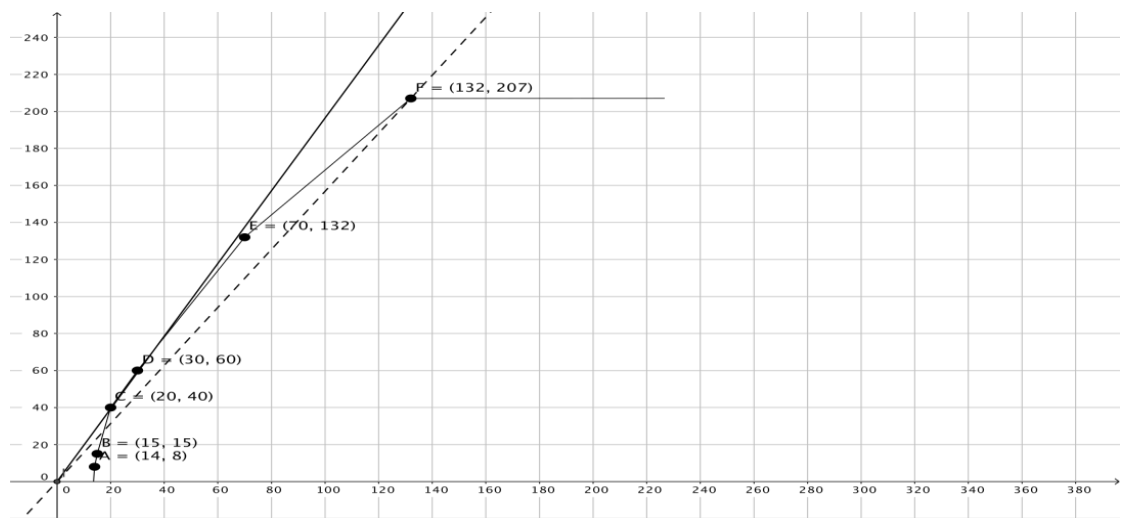
در این بخش مثالی شامل ۶ واحد کارا با یک ورودی و یک خروجی به منظور تشریح روش پیشنهادی ارائه شده است. جدول ۱ داده‌ها و نتایج مدل‌های (۲) و (۳) برای تعیین نوع بازده به مقیاس چپ و راست واحدها را نشان می‌دهد.

جدول ۱. نتایج تحلیل روش با ۶ واحد تصمیم‌گیرنده در حضور یک ورودی و یک خروجی

DMU	I	O	نتایج حل مدل (۳)			نتایج حل مدل (۲)		
			S_1^{+*}	S_2^{+*}	بازده به مقیاس راست	S_1^{-*}	η^*	بازده به مقیاس چپ
A	۱۴	۸	۱۳۱/۵۷	۹/۴۲	افزایشی	۰	۱	افزایشی
B	۱۵	۱۵	۷۵	۸/۸	افزایشی	۰	۱	افزایشی
C	۲۰	۴۰	۰	۱/۵	ثابت	۰	۱	افزایشی
D	۳۰	۶۰	۰	۱	کاهشی	۰	۰/۶۶	ثابت
E	۷۰	۱۳۲	۰	۱	کاهشی	۱/۸۱۸	۰/۴۵	کاهشی
F	۱۳۲	۲۰۷	۰	۱	کاهشی	۱۴/۱۷	۰/۶۳	کاهشی

شکل زیر نتایج به دست آمده از حل مدل‌های (۲) و (۳) را تایید می‌کند. همان‌گونه که از شکل بر می‌آید واحدهای A و B بازده به مقیاس‌های چپ و راست افزایشی دارند. واحد C با آنکه دارای بازده به مقیاس چپ افزایشی است دارای بازده به مقیاس راست ثابت می‌باشد. برای نقطه‌ای مانند C حرکت در امتداد خودش به سمت مبدا وجود ندارد لذا انتظار داریم که مقدار η^* در مدل (۲) برابر با عدد یک باشد و تمام متغیرهای کمکی صفر باشند که نتایج جدول ۱ این مطلب را تایید می‌کند. همچنین واضح است که حرکت در امتداد C به منظور افزایش آن وجود دارد بدون اینکه از مجموعه امکان تولید و حتی مرز کارایی خارج شویم و این بدان معنی است که با حل مدل (۳) باید مقدار S_2^{+*} بزرگ‌تر از عدد یک باشد در حالی که افزایش خروجی برای رسیدن به مرز نیاز ندارد به این معنی که متغیر خروجی صفر خواهد بود که با نتایج جدول ۱ سازگار است. همچنین از شکل (۲) واضح است که واحد D بازده به مقیاس چپ ثابت و راست نزولی دارد که با نتایج جدول ۱ سازگار می‌باشد. بر همین اساس واحد E بازده به مقیاس چپ و راست کاهشی دارد. در خصوص واحد F که بر اساس نتایج

جدول ۱ دارای بازده به مقیاس چپ و راست کاهشی است، از روی شکل ۲ واضح است که امکان افزایش هم‌زمان ورودی و خروجی این واحد در امتداد خودش امکان‌پذیر نیست؛ لذا مقدار بهین η^* در مدل (۳) برابر با عدد یک است و متغیر کمکی خروجی برابر با صفر می‌باشد که نتایج جدول ۱ نیز این مطلب را تایید می‌کند. اگر از روی شکل در امتداد واحد F به سمت مبدا حرکت کنیم داخل مجموعه امکان تولید قرار خواهیم گرفت. لذا برای رسیدن به مرز کارایی باید ورودی کم شود که با نتایج جدول ۱ که می‌گوید $\eta^* = 0.63$ و $S_1^{-*} = 14/17$ هستند، مطابقت دارد.



شکل ۲. بررسی شهودی بازده به مقیاس های چپ و راست ۶ واحد جدول ۱

۴-۲ مثال مقایسه‌ای

در این بخش مثالی شامل ۹ واحد تصمیم‌گیرنده که هریک دو ورودی و یک خروجی دارند ارائه می‌شود. این داده‌ها قبل از این توسط گلانی و یو [۱۳] و اسلامی و خوینی [۱۷] مورد مطالعه قرار گرفته‌اند. از بین این ۹ واحد که اطلاعات آنها در جدول ۲ آمده است واحدهای ۲، ۴ و ۹ ناکارا و سایر واحدها کارا هستند.

جدول ۲. داده‌های مربوط به ۶ واحد تصمیم‌گیرنده با دو ورودی و یک خروجی

DMU	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸	۹
ورودی اول	۱/۱	۱/۴	۲	۲/۱	۳	۴/۲	۵/۵	۷	۵
ورودی دوم	۱/۱	۱/۳	۲	۲/۲	۳	۵	۶/۵	۸/۵	۵
خروجی	۱	۰/۹۵	۲	۱/۹	۳	۴	۵	۶	۳/۹

جدول ۳ نتایج حاصل از بررسی بازده به مقیاس های چپ و راست واحدهای کارا را با استفاده از روش های گلانی و یو [۱۳]، اسلامی و خوینی [۱۷] و روش ارائه شده در این مقاله نشان می‌دهد. نتایج روش گلانی و یو [۱۳] نشان می‌دهد که مدل ارائه شده برای تعیین بازده به مقیاس چپ واحد یک و بازده به مقیاس راست واحد ۸

نشدنی است. این مثال نشان می‌دهد که در حالت کلی روش آنها قادر به تعیین نوع بازده به مقیاس‌های چپ و راست واحدهای کارا نیست. از طرف دیگر با مراجعه به جدول ۳ مشخص است که نتایج تعیین بازده به مقیاس‌های چپ و راست با استفاده از روش پیشنهادی این مقاله و روش اسلامی و خوینی [۱۷] یکسان است. اما این مطلب دارای اهمیت است که در روش اسلامی و خوینی [۱۷] نتایج با استفاده از حل مدل‌های برنامه‌ریزی غیرخطی به دست می‌آیند در حالی که همان‌گونه که مشاهده شد مدل‌های ارایه شده در این مقاله برای تعیین بازده به مقیاس‌های چپ و راست، مساله‌های برنامه‌ریزی خطی هستند.

جدول ۳. نتایج حاصل از بررسی بازده به مقیاس‌های چپ و راست واحدهای کارا را با استفاده از روش‌های مختلف

DMU	نتایج روش این مقاله		نتایج روش اسلامی و خوینی [۱۷]		نتایج روش گلانی و یو [۱۳]	
	بازده به مقیاس	بازده به مقیاس	بازده به مقیاس	بازده به مقیاس	بازده به مقیاس	بازده به مقیاس
	راست	چپ	راست	چپ	راست	چپ
۱	افزایشی	افزایشی	افزایشی	افزایشی	افزایشی	نشدنی
۳	ثابت	افزایشی	ثابت	افزایشی	افزایشی	افزایشی
۵	کاهشی	ثابت	کاهشی	ثابت	کاهشی	ثابت
۶	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی
۷	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی
۸	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی	کاهشی

۴-۳ بررسی سیاست‌های انبساطی - انقباضی در شرکت‌های بورس تهران

از ۱۵۹ شرکت حاضر در بورس تهران، ۳۰ شرکت هستند که محصولات تولیدی آنها در شرکت‌های دیگر استفاده می‌شوند. به عبارت دیگر این شرکت‌ها مواد اولیه شرکت‌های دیگر را تولید می‌کنند. لذا سهم آنها در تولید دارای اهمیت بالایی است. بر این اساس، اطلاعات ۳۰ شرکت که مربوط به سال ۱۳۹۵ می‌باشد از جدول داده‌های بورس تهران استخراج شده‌اند. شاخص‌های در نظر گرفته شده شامل وجوه نقد (X_1)، خالص دارایی‌ها (X_2)، هزینه‌های مالی (X_3)، هزینه‌های عمومی (X_4) به عنوان ورودی‌ها و فروش (Y_1)، تعداد سهام (Y_2) و قیمت پایانی (Y_3) به عنوان خروجی‌ها می‌باشند. وجوه نقد در واقع مجموع تمام سپرده‌های نزد بانک‌ها می‌باشد. ارزش خالص دارایی‌ها که به آن ناو سهم (Net Asset Value) گفته می‌شود مطابق تعریف عبارت است از خالص ارزش دارایی‌های یک شرکت و به عبارت دیگر، ارزش کل دارایی‌های شرکت پس از کسر بدهی‌ها می‌باشد. هزینه‌های مالی گروهی از هزینه‌ها شامل هزینه‌های دریافت وام و تامین مالی شرکت است که بر عهده آن خواهد بود. این هزینه‌ها اهمیت خاصی دارند لذا طبقه‌بندی مستقلی نسبت به سایر هزینه‌ها دارند. بخش بزرگی از این هزینه‌ها شامل هزینه بهره و سایر هزینه‌های مرتبط با تحصیل وام است. در نهایت هزینه‌های عمومی شامل هزینه‌های اداری شرکت می‌باشد. از بین شاخص‌های خروجی مقدار فروش در واقع معادل ریالی سهام فروخته شده است. در مورد قیمت پایانی باید گفت که این قیمت برابر با متوسط قیمت یک سهم از شرکت در یک سال

مالی است. به این ترتیب داده‌های مربوط به ۳۰ شرکت با خصوصیات بیان شده در بالا و بر اساس شاخص های در نظر گرفته شده در جدول ۴ خلاصه شده‌اند.

جدول ۴. اطلاعات مربوط به ۳۰ شرکت حاضر در بورس تهران

ردیف	نام شرکت	X_1	X_2	X_3	X_4	Y_1	Y_2	Y_3
۱	الیاف مصنوعی	۲,۸۱۶	۴۲,۶۹۸	۳۵,۶۱۵	۴۷,۰۱۰	۲۷۶,۲۸۲	۱۴۳,۴۸۸,۰۰۰	۳,۷۴۷
۲	ایران تایر	۶۷,۹۹۴	۲۸۵,۳۴۹	۸۵,۹۵۲	۱۳۹,۵۹۳	۱,۷۷۲,۷۶۸	۲۸۶,۴۶۸,۸۱۸	۳,۹۰۸
۳	ایران ترانسفو	۹,۶۰۴	۲۹۰,۵۹۱	۹۵۶,۵۱۵	۲۵۶,۳۵۱	۵,۲۸۷,۰۴۸	۳,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۶۱۳
۴	ایران یاسا	۶۰,۹۸۶	۲۳۰,۸۳۵	۱۶۶,۸۷۵	۸۰,۳۷۹	۱,۲۴۴,۷۴۵	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۳
۵	بهسرام	۲,۵۶۵	۶۹,۱۴۱	۱۲,۸۶۰	۱۹,۸۳۳	۱۳۰,۵۴۳	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۱۴۶
۶	پارس خزر	۷۳,۴۴۹	۳۸۳,۱۸۳	۶۵,۱۸۴	۱۲۶,۰۴۷	۱,۷۷۷,۱۴۴	۱۵۱,۲۰۰,۰۰۰	۱۰,۷۶۶
۷	پارس سرام	۱,۰۴۷	۱۹,۴۱۲	۲,۶۲۷	۱۴,۴۴۰	۱۲۴,۹۱۲	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۳
۸	پارس سوئیچ	۵۷,۷۷۹	۶۲,۲۳۰	۲۵,۴۹۵	۵۵,۵۳۰	۱,۰۳۹,۶۴۱	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۱۳۴
۹	پشم شیشه	۲۸,۸۰۸	۱۲۹,۱۱۸	۱۳,۳۹۸	۴۳,۴۱۸	۴۱۹,۱۱۳	۶۷,۱۴۰,۰۰۰	۹,۱۵۵
۱۰	پلی اکریل	۱۰,۵۲۶	۲,۶۰۲,۷۶۹	۳۲۵,۵۱۴	۱۸۳,۹۳۷	۹۶۱,۳۸۷	۳,۵۷۰,۹۷۹,۰۰۰	۴۹۷
۱۱	تجهیزات سدید	۳۸,۵۱۹	۶۱۷,۶۱۴	۹۶۲,۹۱۲	۸۲,۹۰۶	۸۸۶,۸۰۴	۹۷,۸۰۰,۰۰۰	۲,۴۶۴
۱۲	جوشکاب یزد	۳۶۸	۴۶,۷۳۷	۲,۴۹۶	۱۳,۷۸۶	۷۶,۷۵۸	۱۵,۴۰۰,۰۰۰	۱۰,۸۵۹
۱۳	چرخشگر	۳۶,۸۹۹	۹۱۷,۹۲۷	۶۴,۰۰۵	۵۴,۱۶۴	۱,۰۰۷,۴۲۰	۹۵۲,۰۹۴,۷۴۹	۲,۱۴۴
۱۴	خاک چینی ایران	۵۶,۴۳۸	۲۲۳,۵۸۱	۵,۳۶۰	۴۴,۰۳۳	۵۶۹,۹۵۸	۱۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۸۲۸
۱۵	رینگ سازی مشهد	۴۰,۲۳۲	۳۷۴,۹۹۰	۷۵,۶۷۸	۵۹,۹۱۲	۳,۲۰۶,۱۳۸	۴۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۵۹
۱۶	زاگرس فارمد پارس	۲,۱۲۴	۱۹۶,۵۶۳	۲۶۵,۲۳۴	۵۵,۸۴۵	۵۴۱,۲۸۲	۱۰۶,۲۰۰,۰۰۰	۴,۵۴۴
۱۷	سرامیک اردکان	۱,۰۳۴	۵۰۸,۵۴۲	۸,۲۲۰	۱۸,۰۶۸	۳۱۳,۷۴۲	۵۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۱۸۶
۱۸	سرماآفرین	۱۸,۳۲۴	۲۲,۶۲۰	۱۴,۰۵۱	۳۶,۹۲۸	۲۱۴,۶۴۱	۱۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۳,۵۳۰
۱۹	شیشه و گاز	۴,۰۳۳	۴۹۷,۱۶۹	۳۰,۷۷۱	۵۰,۹۶۵	۴۹۰,۶۱۰	۲۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۲۱۴
۲۰	شیشه همدان	۸۱,۴۹۵	۴۵۵,۴۴۴	۳,۹۹۰	۵۲,۲۹۳	۹۷۱,۱۴۸	۲۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۸۰
۲۱	فراورده نسوز ایران	۲۵,۷۶۱	۴۴۵,۸۱۷	۲۵,۳۱۵	۸۴,۲۱۷	۷۸۶,۸۶۷	۳۷۲,۸۸۵,۷۵۴	۲,۵۹۴
۲۲	فراورده نسوز آذر	۵,۴۰۴	۳۹,۳۸۱	۳۲,۹۱۰	۸۰,۵۴۹	۵۶۸,۵۵۲	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۷۲
۲۳	قطعات اتومبیل	۵۳,۰۸۸	۳۴,۱۷۵	۴,۳۱۵	۶۸,۷۰۸	۸,۶۸۶	۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۱۷
۲۴	کابل البرز	۳۵,۵۶۰	۱۵۴,۶۷۴	۷۰,۱۳۱	۷۴,۸۷۳	۹۸۳,۱۶۹	۳۱۶,۹۲۰,۰۰۰	۱,۹۴۳
۲۵	کمک فنر ایندامین	۴,۶۸۵	۲۷۳,۶۷۸	۱۸,۴۱۶	۷۲,۴۷۷	۱,۱۶۳,۸۳۰	۳۲۰,۸۵۷,۰۰۰	۹۵۸
۲۶	لامپ پارس شهاب	۲۷,۰۰۷	۴۳,۵۹۸	۱۹۳,۶۳۳	۱۲۸,۵۴۴	۱,۴۸۰,۸۸۳	۱۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۷۰۷
۲۷	لعابیران	۲۲,۴۷۲	۲۷,۸۷۳	۷۰,۴۶۰	۱۶,۶۸۳	۳۵۴,۳۷۹	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۶۱۶
۲۸	لنت ترمز	۲,۴۶۰	۲۵,۰۹۶	۱۴,۷۹۹	۱۷,۲۲۲	۱۳۵,۵۴۵	۸۸,۰۰۰,۰۰۰	۲,۶۴۹
۲۹	مارگارین	۱۸۸,۳۲۵	۴۹۳,۳۲۹	۴۴۷,۲۷۴	۱۹۹,۵۹۲	۶,۶۸۹,۸۸۷	۳۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۷۴۹
۳۰	لاستیک سهند	۷,۴۷۶	۳۲۳,۲۹۳	۵۰۳	۲۹,۳۶۲	۲۱۱,۸۷۲	۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۱۹۰
	میانگین	۳۲,۲۴۲.۶	۳۲۷,۹۱۴.۲۳	۱۳۳,۳۵۰.۲۶	۷۳,۵۸۸.۸۳	۱,۱۲۳,۱۹۱.۸	۴۹۸,۷۱۴,۴۴۴.۰۳	۴,۶۸۴.۱۶
	ماکزیمم	۱۸۸,۳۲۵	۲,۶۰۲,۷۶۹	۹۶۲,۹۱۲	۲۵۶,۳۵۱	۶,۶۸۹,۸۸۷	۳,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۶۱۳
	مینیمم	۳۶۸	۱۹,۴۱۲	۵۰۳	۱۳,۷۸۶	۸,۶۸۶	۱۵,۴۰۰,۰۰۰	۴۹۷

نتایج حاصل از اجرای مدل‌های (۲) و (۳) برای این مجموعه از داده‌ها در جدول ۵ گزارش شده است.

جدول ۵. نتایج حاصل از حل مدل‌های (۱) و (۲) بر روی شرکت‌های بورس تهران

ردیف	نام شرکت	S_1^{+*}	S_2^{+*}	S_3^{+*}	η^*	S_4^{+*}	S_5^{+*}	S_6^{+*}	S_7^{+*}
۱	الیاف مصنوعی	۰.۰۰۸۲	۰.۰۰۵۲	۰.۰۰۴۷	۰.۰۹۹۰	۱.۰۰۰۰	۰.۰۲۰۴	۰.۰۲۲۸	۰.۱۵۴۲
۲	ایران تایر	۰.۲۲۹۷	۰.۰۲۵۱	۰.۰۴۵۴	۰.۳۸۲۰	۱.۰۰۰۰	۰	۰.۰۵۲۷	۰.۳۰۴۰
۳	ایران ترانسفو	۰	۰	۰	۰	۱.۰۰۰۰	۰	۰	۰
۴	ایران یاسا	۰/۲۸۲۴	۰/۰۴۷۹	۰/۰۲۹۵	۰/۰۱۷۸	۱/۰۰۰۰	۰/۰۱۷۶	۰/۰۴۸۶	۰/۷۶۰۳
۵	بهسرام	۰/۰۰۸۰	۰/۰۱۲۸	۰/۰۱۰۴	۰/۰۲۰۵	۱/۰۰۰۰	۰/۰۹۳۴	۰/۰۱۵۴	۰
۶	پارس خزر	۰/۱۸۵۴	۰/۰۳۶۱	۰/۰۱۵۸	۰/۲۱۳۶	۰/۶۷۵۲	۰	۰	۰
۷	پارس سرام	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۸	پارس سوئیچ	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۹	پشم شیشه	۰/۱۲۷۰	۰/۰۱۸۸	۰/۰۰۳۰	۰/۰۹۵۲	۱/۰۰۰۰	۰	۰/۰۴۳۱	۰
۱۰	پلی اکریل	۰/۰۰۲۷	۰	۰/۰۰۳۵	۰/۰۱۶۹	۰/۱۹۰۹	۰	۰	۰
۱۱	تجهیزات سدید	۰/۱۴۷۵	۰/۱۹۶۰	۰/۹۷۸۵	۰/۲۲۳۲	۱/۰۰۰۰	۰/۳۸۰۴	۰/۹۱۹۳	۰/۴۴۰۳
۱۲	جوشکاب یزد	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۱۳	چرخشگر	۰/۰۸۷۶	۰	۰/۰۱۸۹	۰/۰۲۷۳	۰/۵۷۱۸	۰	۰	۰
۱۴	خاک چینی ایران	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۱۵	رینگ سازی مشهد	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۱۶	زاگرس فارمد پارس	۰/۰۰۴۹	۰/۰۴۹۲	۰/۱۸۴۵	۰/۰۷۹۷	۱/۰۰۰۰	۰/۲۳۶۵	۰/۴۹۷۵	۰
۱۷	سرامیک اردکان	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۱۸	سرماآفرین	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۱۹	شیشه و گاز	۰/۰۱۰۶	۰/۱۰۰۹	۰/۰۲۲۵	۰/۰۶۸۰	۱/۰۰۰۰	۰/۰۱۱۹	۰/۰۸۲۱	۰
۲۰	شیشه همدان	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۲۱	فرآورده نسوز ایران	۰/۱۱۷۶	۰/۰۳۶۹	۰/۰۱۱۴	۰/۱۴۷۲	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰/۳۵۰۰
۲۲	فرآورده نسوز آذر	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۲۳	قطعات اتومبیل	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۲۴	کابل البرز	۰/۱۴۰۲	۰/۰۲۰۰	۰/۰۰۶۵	۰/۱۵۴۵	۱/۰۰۰۰	۰	۰/۰۱۵۰	۰/۶۱۵۶
۲۵	کمک فنی ایندامین	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۲۶	لامپ پارس شهاب	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۲۷	لعابیران	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۲۸	لنت ترمز	۰/۰۰۷۱	۰/۰۰۱۳۹	۰/۰۰۵۱	۰/۰۰۳۶	۰۰۰۰/۱	۰/۰۰۵۸	۰	۰/۲۵۹۲
۲۹	مارگارین	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰
۳۰	لاستیک سهند	۰	۰	۰	۰	۱/۰۰۰۰	۰	۰	۰

بر اساس نتایج جدول ۵ واحدهای ۲، ۴، ۵، ۹، ۱۱، ۱۶، ۱۹، ۲۱، ۲۴ و ۲۸ ناکارا هستند. برای سایر واحدها بازده به مقیاس‌های چپ و راست بر اساس روش این مقاله تعیین و به شرح ذیل در جدول ۶ ارایه شده است:

جدول ۶. تحلیل بازده به مقیاس‌های چپ و راست شرکت‌های بورس تهران

ردیف	نام شرکت	بازده به مقیاس چپ	بازده به مقیاس راست	بهترین تصمیم اقتصادی
۳	ایران ترانسفو	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۶	پارس خزر	کاهشی	کاهشی	سیاست‌های انبساطی نامناسب، سیاست‌های انقباضی مناسب
۷	پارس سرام	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۸	پارس سوئیچ	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۱۰	پلی اکریل	ثابت	کاهشی	سیاست‌های انبساطی نامناسب، سیاست‌های انقباضی بدون تاثیر
۱۲	جوشکاب یزد	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۱۳	چرخشگر	چپ ثابت	کاهشی	سیاست‌های انبساطی نامناسب، سیاست‌های انقباضی بدون تاثیر
۱۴	خاک چینی ایران	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۱۵	رینگ سازی مشهد	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۱۷	سرامیک اردکان	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۱۸	سرماآفرین	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۲۰	شیشه همدان	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۲۲	فرآورده نسوز آذر	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۲۳	قطعات اتومبیل	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۲۵	کرمک فز ایندامین	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۲۶	لامپ پارس شهاب	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۲۷	لعايران	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۲۹	مارگارین	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی
۳۰	لاستیک سهند	افزایشی	کاهشی	ثابت نگه داشتن شاخص‌های ورودی

در جدول ۶ دیده می‌شود که روش پیشنهادی توانسته است فقط با حل دو مدل برنامه‌ریزی خطی، واحدهای کارا و ناکارا را تشخیص دهد و نوع بازده به مقیاس‌های چپ و راست واحدهای کارا را شناسایی کند. در بین این ۳۰ شرکت، ۱۹ شرکت کارا هستند. نکته قابل بحث آن است که تمام ۱۹ واحد کارا دارای بازده به مقیاس راست کاهشی هستند. ۱۶ واحد از بین واحدهای کارا بازده به مقیاس چپ افزایشی دارند و دو واحد کارای ۱۰ و ۱۳ دارای بازده به مقیاس چپ ثابت می‌باشند. این در حالی است که فقط واحد ششم است که بازده به مقیاس‌های چپ و راست آن کاهشی هستند.

با توجه به اینکه هر یک از این ۱۹ واحد کارا دارای بازده به مقیاس راست کاهشی هستند. بنابراین اگر یکی از این واحدها به صورت موضعی مجبور به افزایش متناسب ورودی‌هایش شود در این صورت خروجی‌های آن

واحد در مقایسه با ورودهایش به نسبت کمتری قابل افزایش‌اند. این نتیجه نشان می‌دهد که افزایش هزینه‌ها و وجوه نقد منجر به افزایش فروش و افزایش تعداد سهام به نسبت کمتر از هزینه کرد خواهد شد. لذا افزایش ورودی‌ها در هیچ یک از واحدهای کارا پیشنهاد نمی‌شود. از طرف دیگر ۱۶ واحد کارا دارای بازده به مقیاس چپ افزایشی هستند. بنابراین اگر یکی از این واحدها به صورت موضعی مجبور به کاهش متناسب ورودی‌هایش شود در این صورت خروجی‌های آن واحدها در مقایسه با ورودهایش به نسبت بیشتری قابل کاهش‌اند. این نشان می‌دهد که اگر سرمایه و هزینه را کاهش دهیم نسبت کاهش فروش بیشتر از کاهش هزینه است که مقرون به صرفه نمی‌باشد. با توجه به دو تحلیل بالا ۱۶ شرکت کارا هستند که هیچ یک از سیاست‌های انقباضی یا انبساطی قابل اعمال روی آنها نمی‌باشد و اگر به هر دلیلی مجبور به کاهش یا افزایش ورودی‌ها شوند انتظار داریم که نسبت کاهش یا افزایش خروجی‌ها بیشتر باشد که هیچ یک از این شرایط خوشایند شرکت‌ها نخواهد بود. به عبارت دیگر ثبات عملکرد در این شرکت‌ها بهترین تصمیم اقتصادی است. بنابراین اگر شرایط حاکم بر بازار، یکی از شرکت‌های این دسته را مجبور به تغییر متناسب ورودی‌هایش کند در این صورت وضعیت جدیدی که این شرکت‌ها در آن قرار می‌گیرند از وضعیت قبلی بدتر خواهد بود.

در خصوص واحدهای ۱۰ و ۱۳ که بازده به مقیاس‌های چپ ثابت و راست کاهشی دارند واضح است که سیاست‌های انبساطی به هیچ وجه مناسب این دو شرکت نیست اما اگر به هر دلیلی مجبور به کاهش سرمایه و هزینه شوند نسبت کاهش فروش و تعداد سهام ثابت باقی می‌ماند و بنابر این در این شرایط وضعیت بدتر نخواهد شد و نگرانی بابت این نوع تغییرات در بازار وجود ندارد. در مورد افزایش ورودی‌های واحد ۶ و تاثیر آن بر تغییرات خروجی در بالا بحث شد. اما در خصوص کاهش ورودی‌های واحد ۶ و تاثیر آن بر کاهش خروجی‌ها، بر این اساس که این واحد دارای بازده با مقیاس چپ کاهشی می‌باشد نسبت این تاثیر کمتر خواهد بود. به عبارت دیگر اعمال سیاست‌های انقباضی به هر دلیل باعث نگرانی مدیران این شرکت نخواهد شد. زیرا نسبت کاهش فروش و تعداد سهام کمتر از کاهش در هزینه‌ها و وجوه نقد شرکت است. لذا به نظر می‌رسد این شرکت که شرکت پارس خزر است در شرایطی که با منابع مالی کم‌تری روبه‌رو باشد وضعیتش در بازار بورس نه تنها بدتر نمی‌شود که بهتر نیز خواهد شد. لذا می‌توان پیشنهاد کرد که شرکت پارس خزر بعضی از سرمایه‌اش را در جای دیگر هزینه کند یا هزینه‌هایش را می‌تواند کاهش دهد بدون اینکه نگران موقعیتش در بازار بورس باشد.

ستون انتهایی جدول ۶ خلاصه تحلیل‌های فوق در خصوص نتایج اعمال سیاست‌های انقباضی و انقباضی بر روی ۱۹ شرکت کارا در بورس تهران را نشان می‌دهد. نتایج این ستون که از منظر تحلیل پوششی داده‌ها به دست آمد از نظر تئوری اقتصاد خرد نیز قابل توجیه می‌باشد که خود نشان‌دهنده قوت نتایج به دست آمده از تحلیل پوششی داده‌ها است. منحنی‌های تولید شامل سه نوع منحنی تولید کل، تولید متوسط و تولید نهایی است. وقتی تولید متوسط در حال افزایش باشد، تولید نهایی از تولید متوسط بیشتر است. وقتی تولید متوسط به میزان حداکثر خود برسد، تولید نهایی با تولید متوسط برابر و وقتی تولید متوسط در حال کاهش باشد، تولید نهایی کمتر از تولید متوسط است. یک سیستم در مرحله اول چون تولید متوسط افزایشی است، تولید نمی‌کند؛ همچنین در مرحله سوم نیز چون تولید نهایی کاهشی است، تولید نمی‌کند. در مرحله سوم حتی اگر عامل متغیر مجانی نیز باشد،

سیستم تولیدی تا جایی منابع و نیروی انسانی استفاده می کند که تولید نهایی برابر با صفر یا تولید کل حداکثر گردد. بنابراین تولید فقط در مرحله دوم صورت می گیرد که به مرحله اقتصادی تولید نیز معروف می باشد. در این مرحله بازده به مقیاس کاهش است.

۵ نتیجه گیری و پیشنهادها

در این مقاله دو مدل برنامه ریزی خطی برای ارزیابی عملکرد و بازده به مقیاس های چپ و راست در تحلیل پوششی داده ها ارائه شد. مزیت اصلی این روش در خطی بودن هر دو مدل پیشنهادی می باشد در حالی که مدل های قبلی برای تعیین بازده به مقیاس های چپ و راست مشکل نشدنی بودن یا غیرخطی بودن یا پارامتریک بودن را داشتند. علاوه بر این با حل یک مدل، تحلیل بازده به مقیاس چپ و با مدل دیگر تحلیل بازده به مقیاس راست را می توان انجام داد. نتایج به دست آمده از تعیین بازده به مقیاس های چپ و راست شرکت های بورس تهران در سال ۱۳۹۵ نشان می دهد که مدل ها به راحتی قابل کاربرد به منظور تحلیل اعمال سیاست های انقباضی و انبساطی در شرکت های بورس هستند. این تحلیل ها کمک می کنند تا قبل از اعمال این سیاست ها، بتوان تصویر درستی از نتایج آنها بر عملکرد شرکت ها داشت. به این معنی که اگر هدف یک شرکت توسعه امکانات و منابع به منظور دستیابی به سود بیشتر باشد قبل از انجام این توسعه می توان نتیجه آن را پیش بینی کرد و در صورت مثبت بودن نتیجه اقدام به توسعه نمود یا بالعکس در صورت منفی بودن نتایج از انجام آن خودداری کرد که این امر گاهی باعث جلوگیری از خسارت های جبران ناپذیر می شود. همچنین اگر یک شرکت با توجه به سیاست های روز، شرایط بازار و یا اتفاقات پیش بینی نشده مجبور به کم کردن منابع و امکانات باشد روش ذکر شده در این مقاله می تواند در خصوص نتایج این محدودیت بر خروجی های سیستم قضاوت کند. پیشنهاد می شود تا با تجمیع اطلاعات شرکت ها از سال ۸۸ تا امروز به صورت داده های تصادفی و توسعه مدل های پیشنهادی این مقاله به مدل های نادقیق تصادفی، به تحلیل دقیق تری از بازده به مقیاس آنها دست یافت.

منابع

- [۲۱] سینیایی، ح.، گشتاسبی مهارلویی، ر.، (۱۳۹۱). ارزیابی کارایی و عملکرد نسبی شرکت ها با رویکرد تحلیل پوششی داده ها به منظور تشکیل سبد سهام. مجله دانش حسابداری، ۳(۱۱)، ۱۳۲-۱۰۵.
- [۲۲] یوسفی زنوز، ر.، راجی، س.، (۱۳۹۶). بررسی کارایی مالی شرکت های دارویی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از مدل ترکیبی تحلیل پوششی داده ها و کارت امتیازی متوازن. فصلنامه مهندسی تصمیم، ۵، ۶۵-۳۳.
- [۲۴] امیری، م.، بامدادصوفی، ج.، منصوری محمدآبادی، س.، (۱۳۹۷). ارائه مدل ارزیابی عملکرد واحدهای تصمیم گیری با رویکرد تحلیل پوششی داده ها با وزن های مشترک (مورد مطالعه: شرکت های غذایی و آشامیدنی پذیرفته شده در سازمان بورس و اوراق بهادار. مجله تحقیق در عملیات در کاربردهای آن (ریاضی کاربردی سابق)، ۱۵(۱)، ۱۸-۱.
- [۲۵] رهنما رودپشتی، ف.، امینی، م. ر.، شمسی، ح.، رضائی، م.، (۱۳۹۸). طراحی شاخص ترکیبی ریسک در بانک ها- رویکرد تحلیل پوششی داده های چندلایه (مورد مطالعه: بانک های عضو بورس اوراق بهادار تهران). مجله تحقیق در عملیات در کاربردهای آن (ریاضی کاربردی سابق)، ۱۶(۲)، ۹۷-۱۱۳.

- [1] Charnes, A., Cooper, W. W., Rhodes, E., (1978). Measuring the efficiency of decision making units. *European Journal of Operation Research*, 2, 429-444.
- [2] Banker, R. D., Charnes, A., Cooper, W.W., (1984). Some models for estimating technical and scale inefficiencies in data envelopment analysis. *Management Science*, 30, 1078-1092.
- [3] Krivonozhko, V. E., Lycheva, A. V. , Førsund, F. R., (2017) Measurement of Returns to Scale in Radial DEA Models, *Computational Mathematics and Mathematical Physics*, 57(1), 83-93.
- [4] Banker, R. D., (1984). Estimating most productive scale size using data envelopment analysis. *European Journal of Operation Research*, 17, 35-44.
- [5] Banker, R. D., Chang, H., Cooper, W. W., (1996). Equivalence and implementation of alternative methods for determining returns to scale in data envelopment analysis. *European Journal of Operational Research*, 89, 473-481.
- [6] Fare, R., Grosskopf, S., Lovell, C. A. K., (1994). *Production Frontiers*. Cambridge University Press.
- [7] Khodabakhshi, M. Gholami, Y., Kheirollahi, H., (2010). An additive model approach for estimating returns to scale in imprecise data envelopment analysis. *Applied Mathematical Modelling*, 34, 1247-1257.
- [8] Jahanshahloo, G. R., Soleimani-damaneh, M., (2004). Estimating returns-to-scale in data envelopment analysis: a new procedure. *Applied Mathematics and Computation*, 150 (1), 89-98.
- [9] Zarepisheh, M., Soleimani-damaneh, M., Pourkarimi, L., (2006). Determination of returns to scale by CCR formulation without chasing down alternative optimal solutions. *Applied Mathematics Letters*, 19(9), 964-967.
- [10] Hosseinzadeh Lotfi, F., Jahanshahloo, G. R., Esmaili, M., (2007). An alternative approach in the estimation of returns to scale under weight restrictions. *Applied Mathematics and Computation*, 189(1), 719-724.
- [11] Fukuyama, H., Matousek, R., (2011). Efficiency of Turkish banking: Two-stage network system. Variable returns to scale model. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 21(1), 75-91.
- [12] Banker, R. D., Thrall, R. M., (1992). Estimation of returns to scale using data envelopment analysis. *European Journal of Operational Research*, 62, 74-84.
- [13] Golany, B., Yu, G., (1997). Estimating returns to scale in DEA. *European Journal of Operational Research*, 103, 28-37.
- [14] Jahanshahloo, G.R., Soleimani-damaneh, M., Rostamy-malkhalifeh, M., (2005). An enhanced procedure for estimating returns-to-scale in DEA. *Applied Mathematics and Computation*, 171(2), 1226-1238.
- [15] Zarepisheh, M., Soleimani-damaneh, M., (2009). A dual simplex-based method for determination of the right and left returns to scale in DEA. *European Journal of Operational Research*, 194(2), 585-591.
- [16] Podinovski, V. V., Førsund, F. R., Krivonozhko, V. E., (2009). A simple derivation of scale elasticity in data envelopment analysis. *European Journal of Operational Research*, 197(1), 149-153.
- [17] Eslami, R., Khoveyni, M., (2013). Right and left returns to scales in data analysis, Determining type and measuring value. *Computers & Industrial Engineering*, 65(3), 500-508.
- [18] Allahyar, M., Rostamy-Malkhalifeh, M., (2014). An improved approach for estimating returns to scale in DEA. *Bulletin of the Malaysian Mathematical Sciences Society*, 37(4), 1185-1194.
- [19] Omid, M., Rostamy-Malkhalifeh, M., Payan, A., Hosseinzadeh Lotfi, F., (2019) Estimation of Overall Returns to Scale (RTS) of a Frontier Unit Using the Left and Right RTS, *Computational Economics*, 53(2), 633-655.
- [20] Mirbolouki, M., Allahyar, M., (2019). A parameter-free approach for estimating the quality and quantity of the right and left returns to scale in Data Envelopment Analysis, *Expert systems with Applications*, 125, 170-180.
- [23] Mirdamadian, B. S., Shirouyehzad, H., Rajabi, M., (2016). Performance evaluation of top 50 companies of Tehran Stock Exchange based on identified indices in 2012. *International Journal of Productivity and Quality Management*, 18(1), 19-33.