

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoochn.com](http://www.kandoochn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

وزارت علوم - سیات و فناوری

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandooch.com](http://www.kandooch.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

مؤسسه آموزش غیرانتفاعی - غیردولتی جواد  
گروه مدیریت و حسابداری

پایان نامه کاردانی در رشته مدیریت صنعتی

عنوان:

**بورس**

استاد راهنما:

جناب آقای سید محمد طباطبایی بافقی

دانشجو:

**شکوفه کاظمی**

بهار ۸۷

فهرست مطالب

صفحه

عنوان

۱ فصل اول

۱ مقدمه

- تاریخچه ..... ۲
- هدف بورس اوراق بهادار ..... ۳
- فصل دوم ..... ۶
- آشنایی با سازمان بورس اوراق بهادار و مفاهیم اولیه ..... ۶
- ارکان بورس اوراق بهادار ..... ۶
- نحوه تصمیم گیری در بورس ..... ۸
- تالار اصلی و فرعی در بورس ..... ۹
- انواع تابلوها در بورس ..... ۱۰
- قیمت ها در تالار اصلی و فرعی ..... ۱۰
- سقف قیمت ها و کف قیمتها ..... ۱۰
- بسته شدن نماد شرکت ها در تابلو بورس ..... ۱۱
- انواع ارزشها ..... ۱۱
- انواع سهام ..... ۱۱
- ریسک و انواع آن ..... ۱۲
- نحوه محاسبه ریسک ..... ۱۳
- قیمت سهام ..... ۱۴
- صرف سهام و کسر سهام ..... ۱۵
- روش سرمایه گذاری در بورس ..... ۱۵
- شاخص و انواع آن ..... ۱۵
- پزیره نویسی سهام ..... ۱۶
- افزایش سرمایه شرکت و روش های آن ..... ۱۶
- روش های افزایش سرمایه ..... ۱۷

۱۷ ..... حق تقدم

۲۰ ..... فصل سوم

۲۰ ..... فرآیند سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار

۲۱ ..... فرآیند دریافت و اجرای سفارش

۲۱ ..... سفارش های خرید و فروش

۲۲ ..... تعیین کد معاملاتی برای مشتریان

۲۵ ..... نماد شرکت ها در بورس

۲۶ ..... تسویه حساب با مشتریان

۲۷ ..... دامنه مجاز تغییر قیمت ها و نحوه محاسبه حجم مبنا و قیمت پایانی روز

۲۷ ..... حجم مبنا

۲۹ ..... فصل چهارم

۲۹ ..... استراتژی های معاملات در بازار سرمایه

۲۹ ..... روش نموداری (تحلیل تفکیکی)

۳۳ ..... روش mpt

۳۴ ..... موج سواران و سفته بازان

۳۵ ..... محکومان به موفقیت

۳۵ ..... تحلیل بنیادی (روش فاند امتنال)

۳۵ ..... مراحل تحلیل بنیادی

۳۸ ..... عوامل موثر در محاسبه رتبه نقد شوندگی

۴۰ ..... بررسی نسبت های مالی

۴۰ ..... نسبت های نقدینگی

۴۱ ..... نسبت های کارآیی

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com) مراجعه کنید

یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

نسبت های سود آوری ..... ۴۲

نسبت های سرمایه گذاری و اهرمی ..... ۴۳

درآمد متعلق به هر سهم ..... ۴۴

نسبت رشد سود هر سهم ..... ۴۷

جمع بندی نکات کلیدی ..... ۴۹

فهرست منابع ..... ۵۱

با تشکر از :

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

سرکار خانم دکتر وزیری و جناب آقای نورانی که با ایجاد فرصت پژوهش

موجب افزایش اطلاعات و دانش در این موضوع را برای اینجانب فراهم نمودند.

[www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com)  
[www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com)  
[www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com)

## فصل اول

### مقدمه

بازار مالی از ۲ بخش تشکیل شده است : بازار پول و بازار سرمایه در بازار پول اسناد خزانه، اوراق مشارکت و سپرده عرضه می شود و اوراق بهاداری که سررسید آن کمتر از یک سال است معامله می شود .  
بازار سرمایه اوراق بهاداری که سررسید آن بیشتر از یکسال است معامله می شود و از جمله این اوراق، سهام شرکتهای سهامی عام می باشد . از لحاظ مکانی بازار پول در بانکها و بازار سرمایه در بورس اوراق بهادار نماد پیدا می کند.

حیطه فعالیت بورس اوراق بها دار با معاملات مربوط به انواع اوراق بهادار همانند سهام عادی ، سهام ممتاز ، اوراق قرضه و اوراق مشارکت مرتبط می باشد . بورس اوراق بها دار مکانیزی را فراهم میکند تا از طریق آن سرمایه های اندک جامعه به سرمایه گذاریهای کلان اقتصادی تبدیل شود . این ابزار کارآمد در کشورهای پیشرفته دارای قدمت طولانی و درکشورایران دارای پیشینه کوتاه مدت است .

با توجه به اینکه بازار بورس اوراق بهادار رکن اصلی بازار سرمایه و بازار مالی است توسعه متناسب دو بخش اصلی اقتصاد از اهمیت و جایگاه ویژه ای برخوردار است و در صورت هرگونه اختلال در رشد و توسعه بخش های مذکور و یا عدم توسعه متناسب آنها ، رشد و توسعه اقتصادی دچار مشکل خواهد شد کشورهای توسعه یافته همواره دارای بخش مالی قدرتمندی شامل بازار مالی و بازار سرمایه می باشند .

عدم توسعه مناسب بازار سرمایه به عنوان زیر مجموعه مهمی از بخش مالی علاوه بر ایجاد فشار مضاعف بر سیستم پولی کشور ، باعث شده واحد های تولیدی و خدماتی از مزایای یک بازار سرمایه فعال و پویا محروم گردند .

### تاریخچه :

در ایران شروع فعالیت رسمی بورس به سال ۱۳۴۶ بر می گردد ولی آغاز فعالیت رسمی آن از سال ۱۳۶۸ که همراه با اولین برنامه توسعه اقتصادی و اجتماعی است شروع می شود . جدول زیر سیر تکاملی سازمان بورس را در ایران نشان می دهد .

تاریخ	دوره	رویداد
۱۳۴۶-۱۳۵۷	دوران تشکیل و ایجاد سازمان بورس در ایران	۱۳۴۶ سال تاسیس بورس اوراق بهادار تهران
۱۳۵۸-۱۳۶۷	دوران فترت و قطع حیات	پذیرش شرکت نفت پارس ، اوراق قرضه دولتی ، اسناد خزانه ، اوراق قرضه سازمان گسترش مالکیت صنعتی و اوراق قرضه عباس آباد در بورس تهران تصویب لایحه قانون اداره امور بانکها و ملی شدن آنها ادغام شرکتهای بیمه به مالکیت دولت تصویب قانون حفاظت و توسعه صنایع ایران در تیر ۱۳۵۸ باعث شد تعداد زیادی از بنگاههای اقتصادی پذیرفته شده در بورس از آن خارج شوند
۱۳۶۷-۱۳۸۱	دوران تجدید حیات	پایان جنگ تحمیلی ، فعال شدن بانکها و فعالیتهای عمرانی نگاهی به خصوصی شدن شرکتهای دولتی و گسترش بازار سرمایه
۱۳۸۱-۱۳۸۴	دوران گذار از اقتصاد دولتی به خصوصی	راه اندازی بورسهای منطقه ای ایجاد بورس کالا نهادهای تخصصی مشاوره سرمایه گذاری و گوناگون سازی ابزارهای مالی



### هدف بورس اوراق بهادار :

مهمترین هدف بازار سرمایه این است که با اجرای فرایند سالم سازی و شفافیت پس اندازکنندگانی که دارنده منابع مالی می باشند و هدف کسب سود و بازده معقول دارند را به اشخاص حقوقی و واحدهای اقتصادی که برای توسعه فعالیتهای خود نیاز به منابع مالی دارند پیوند دهد. اثر بورس اوراق بهادار در هر اقتصادی غیر قابل انکار است و مشارکت کنندگان در این بازار اعم از سرمایه گذاران و صادر کنندگان اوراق بهادار از مزیت های آن بهره مند می گردند.

### از دیدگاه اقتصادی ، نقش بورس اوراق بهادار از چهار بعد قابل تامل است :

۱- "جمع آوری سرمایه های جزیی و پراکنده و یک کاسه کردن آنها در جهت تجهیز منابع مالی شرکتها" انتشار سهام و فروش اوراق مشارکت یکی از مطمئن ترین راههای جمع آوری وجوه لازم برای سرمایه گذاری است. واحدهای تولیدی و تجاری به عوض استقراض از نظام بانکی می توانند تحت ضوابطی از طریق انتشار سهام یا فروش اوراق مشارکت در بورس نیازهای مالی خود را تامین کنند.

### ۲- توزیع عادلانه درآمد و ایجاد احساس مشارکت"

با تقسیم مالکیت های بزرگ از طریق فروش سهام آنها در بورس اوراق بهادار از دید اقتصاد کلان به هدفهای توزیع عادلانه تر درآمد و نیز احساس مشارکت در عموم افراد جامعه در فعالیتهای تولیدی و تجاری کمک زیادی می کند و توزیع مالکیت بین عموم افراد جامعه از دو قطبی شدن جامعه و ناآرامی های اجتماعی جلوگیری می کند.

### ۳- ایجاد یک بازار رقابتی کامل"

در بازار رقابتی کامل تعداد زیادی خریدار و فروشنده به نحوی عادلانه تحت مکانیزم بازار یعنی عرضه و تقاضا به فعالیت می پردازند و هرکس می تواند آزادانه اوراق بهادار را خریداری و یا به فروش برساند.

۴- "تخصیص مطلوب منابع" بورس اوراق بهادار با تعیین بهای رقابتی سهام به عنوان ابزار انتظامی اقتصاد، مدیران غیر کارا و ضعیف را تنبیه و مدیران مبتکر و قدرتمند را تشویق می کند.

مزایای بورس اوراق بهادار از سه دیدگاه اقتصاد کلان، شرکتهای سرمایه پذیر، سرمایه گذاران

#### ۱- "مزایای بورس اوراق بهادار از دیدگاه اقتصاد کلان"

- جمع آوری سرمایه های جزیی و پراکنده و انباشت آن برای تجهیز منابع مالی شرکتهای
- بکارگیری پس اندازهای راکد در امر تولید و تامین مالی دولت و موسسات
- کنترل حجم پول، نقدینگی و تورم از طریق انتشار سهام و اوراق قرضه
- بورس به مثابه بازار رقابت کامل
- رشد تولید ناخالص ملی، افزایش اشتغال و کمک به حفظ تعادل اقتصادی کشور
- فراهم نمودن توزیع عادلانه ثروت از طریق گسترش مالکیت عمومی و ایجاد احساس مشارکت عمومی
- افزایش درجه نقدینگی ثروت افراد

#### ۲- "مزایای بورس اوراق بهادار از دیدگاه واحدهای اقتصادی (شرکتهای سرمایه پذیر)"

- سهولت در تامین مالی از طریق انتشار سهام و سایر اوراق بهادار
- افزایش اعتبار داخلی و خارجی و تامین مالی با به وثیقه گذاردن سهام شرکت در بازارهای مالی داخلی و خارجی
- تعیین ارزش بازار براساس قانون عرضه و تقاضا
- سهولت در تغییر ترکیب سهامداری و انتقال مالکیت
- بوجود آمدن دیدگاهی مطلوب در سرمایه گذاران با کاهش ریسک
- واحدهای اقتصادی و امکان تامین مالی با هزینه کمتر
- برخورداری از مزایای خاص و اعتباری مانند افزایش سقف تسهیلات بانکی و انتشار اوراق قرضه و برخورداری از معافیت های مالیاتی
- تبیین چشم انداز فعالیت شرکت در آینده و ارزیابی عملکرد شرکت
- ارتقاء سطح اعتماد عمومی و استفاده از مشارکت عمومی در توسعه شرکت

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

۳- "مزایای بورس اوراق بها داراز دیدگاه سرمایه گذاران"

- خرید سهام و اوراق بهادار برای کسب بازده مناسب و پوشش در مقابل تورم

- اطمینان از گزینه سرمایه گذاری به دلیل شفافیت اطلاعات

- قابلیت نقدینگی اوراق بهادار و سهولت نقل و انتقال سهام و استفاده از معافیت های مالیاتی

- مشارکت در فرایند تصمیم گیری برای اداره شرکتها

- ایجاد یک بازار دائمی و مستمر که امکان سرمایه گذاری بلند مدت و کوتاه مدت را فراهم مینماید .

فصل دوم :

### آشنایی با سازمان بورس اوراق بهادار و مفاهیم اولیه :

شرکتها سهام خود را به مردم عرضه می کنند و مردم به نسبت تعداد سهامی که خریداری می کنند مالک شرکت می شوند. در سازمان بورس شرایط خرید و فروش سهام برای مردم فراهم می شود.

#### شرایط پذیرش شرکتها در بورس :

- ۱- تعداد سهامداران باید بالاتر از ۵۰۰ نفر باشد.
- ۲- نباید ۱۰ درصد سهامداران مالک بیشتر از ۸۰ درصد سهام شرکت باشند.
- ۳- حقوق صاحبان سهام بیشتر از ۳۰ درصد باشد.
- ۴- دولت مالک کمتر از ۴۹ درصد سهام شرکت باشد.

#### ارکان بورس اوراق بهادار :

##### ۱- شورای بورس :

شورای بورس عالی ترین مرجع تصمیم گیری در بورس است و اعضا آن شامل : دادستان کل کشور، رئیس بانک مرکزی، خزانه داری کل، معاون وزیر اقتصاد، نماینده اتاق بازرگانی و سه شخصیت اقتصادی است که برای مدت ۴ سال انتخاب می شوند.

وظایف آنها : نظارت به اجرای قانون، تصویب آیین نامه ها و قوانین

##### ۲- هیئت پذیرش اوراق بهادار :

این هیئت وظیفه پذیرش یا رد شرکتها در بورس را دارد و اعضا آن شامل : رئیس هیئت مدیره بورس، جانشین رئیس کل بانک مرکزی، ۲ حسابدار مجرب و کارشناس اتاق بازرگانی است.

**جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید**  
**یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۵۱۱ تماس حاصل نمایید**

**۳- سازمان کارگزاران بورس :**

اعضاء این سازمان کارگزاران بورس هستند که وظیفه آنها ایجاد شرایط وامکانات خرید یا فروش اوراق بهادار است . اعلام قیمت های اوراق بهادار ، گردآوری اطلاعات برای مشتریان و نظارت بر روابط بین مشتریان و کارگزاران از جمله وظایف آنها است .

**۴- هیئت مدیره بورس :**

از جمله وظایف آن صدور پروانه کارگزاریها ، اداره کارهای بورس ، نظارت بر کارگزاران و کارمندان و اخذ تصمیمات قانونی در مورد کارگذاریها است . این هیئت هر ماه یکبار جلسه دارد .

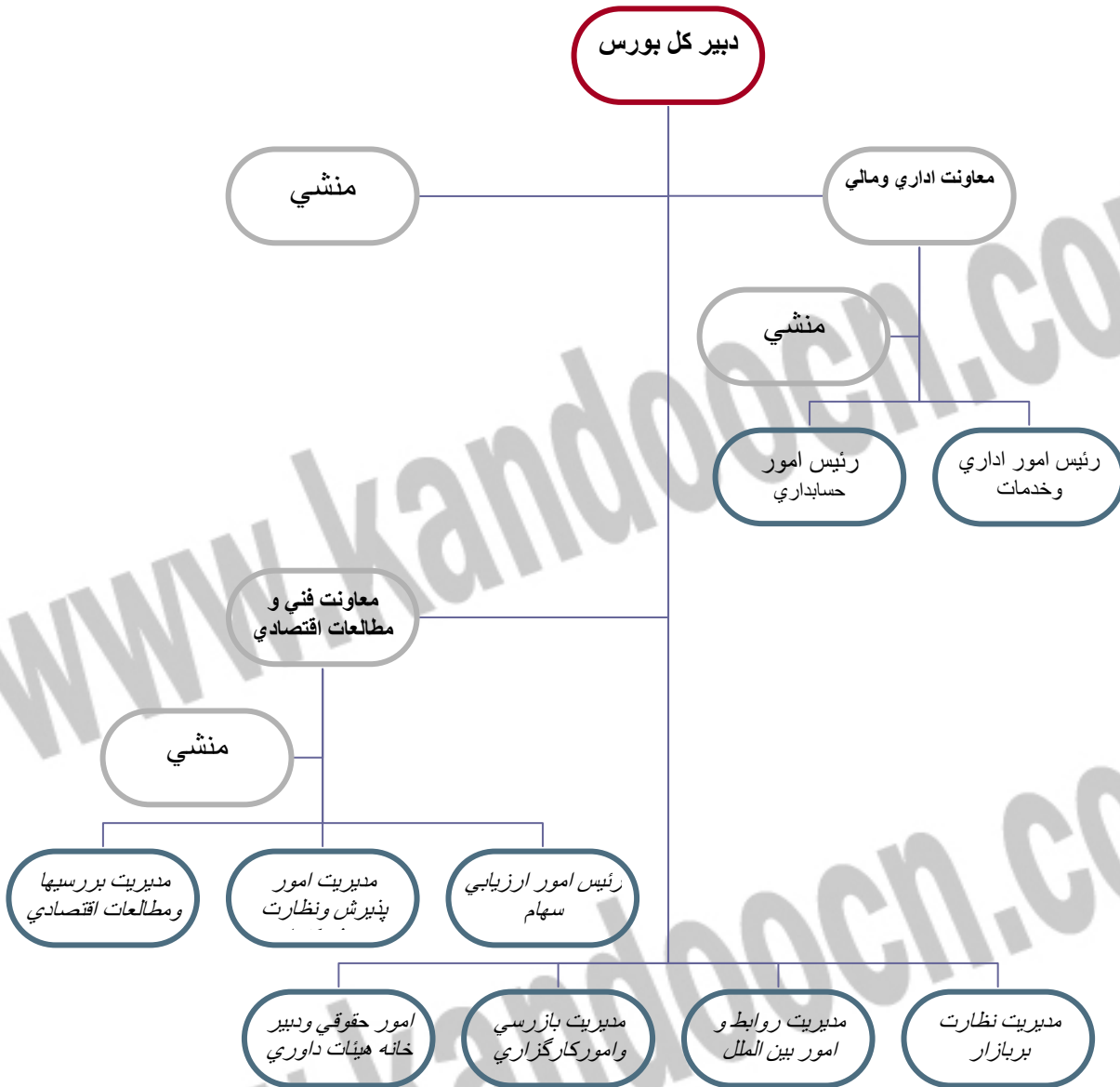
**۵- هیئت داورى بورس :**

اعضاء آن تشکیل شده اند از : نماینده وزارت دادگستری به عنوان رئیس ، نماینده شورای بورس ، نماینده اتاق بازرگانی . از جمله وظایف این هیئت رفع اختلاف بین کارگزاران بامشتری است .

**۶- روابط عمومی سازمان بورس :**

نقطه ارتباط سازمان با مردم است و اطلاع رسانی و انتشار کتب و مجلات و... از جمله وظایف آنها است .

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۵۱۱ تماس حاصل نمایید



### نحوه تصمیم گیری در بورس :

تصمیم گیری در شرکت های پذیرفته شده بورس توسط مجمع عمومی صورت می گیرد و شامل ۳ نوع است:

- مجمع عمومی مؤسس

- مجمع عمومی عادی

- مجمع عمومی فوق العاده

## وظایف مجمع عمومی فوق العاده :

افزایش یا کاهش سرمایه ، تغییر در اصول کلی شرکت و...

این مجمع زمانی تصمیماتش معتبر است که ۲/۳ شرکت کنندگان به آن رای بدهند و مشروط به اینکه نصف سهامداران حاضر باشند .

### مجمع عمومی عادی :

این مجمع شامل گرد همایی مدیران و سهامداران است که در آن مدیران وضعیت شرکت را گزارش می کنند . و سهامداران در مورد سوددهی و موارد دیگر تصمیم گیری می کنند و زمان آن توسط شرکتها در مطبوعات کثیر الانتشار اعلام می شود .

وظایف این مجمع شامل : انتخاب مدیران و بازرسان ، مشخص کردن مطبوعات کثیر الانتشار ، تقسیم سود و...

تصمیمات در این مجمع از طریق رای گیری صورت می پذیرد و سهامداران به نسبت تعداد سهامشان ، حق رای دارند و تصمیمات زمانی معتبر است که نصف بعلاوه یک به آن تصمیمات رای دهند . طبق قانون شرکتها مهلت دارند تا ۸ ماه پس از تاریخ مجمع سود سهامداران را پرداخت نمایند . و این شود متعلق به سهامدارانی است که در تاریخ مجمع مالک سهام بوده باشند .

## تالار اصلی و فرعی در بورس :

تالار اصلی ، تالاری است که شرکتهایی که توانسته اند خود را با قوانین بورس وفق دهند به آنجا راه پیدامی کنند.

تالار فرعی ، تالاری است که شرکتها ابتدا در آن پذیرفته می شوند و در آن تالار آزمایش می شوند و اگر توانستند خود را با قوانین تطبیق دهند در تالار اصلی پذیرفته می شوند

## انواع تابلوها در بورس :

در تالار تابلوی بزرگی به رنگ قرمز وجود دارد که اطلاعات این تابلو بدون تاخیر است و هرچه در همان

لحظه خرید یا فروش می شود در تابلو ثبت میکند و تغییر قیمت را نشان میدهد .

در تالار بورس تابلوی دیگری وجود دارد که به اندازه تلویزیون است و بر روی دیوارهای تالار نصب می شود.

اطلاعات این تابلوها دقیق است اما نسبت به تابلوی قرمز تاخیر دارد .

همچنین در گوشه و کنار تالار رایانه هایی وجود دارد که اطلاعات شرکتها بصورت دقیق در آنها وجود

دارد و جهت ارزیابی شرکتها از آنها استفاده می شود . ضمناً در تالار بورس تابلوهایی وجود دارد که

اطلاعات مربوط به ۵۰ شرکت فعالتر در آن وجود دارد. این شرکتها از نظر درجه نقدینگی و حجم معاملات

نسبت به سایر شرکتها وضعیت بهتری دارند در فصل های بعد توضیحات آن خواهد آمد .

یکی دیگر از تابلوهای بورس ، تابلوی عرضه و تقاضا است که کسانی که قصد فعالیت در بورس را دارند باید

به این تابلو خیلی توجه کنند زیرا که رشد یا کاهش قیمت با عرضه و تقاضای سهام رابطه مستقیم دارد .

## قیمتها در تالار اصلی و فرعی :

طبق قانون قیمت پایه هر سهم در تالار اصلی نباید کمتر از ۱۰۰ تومان باشد اما در تالار فرعی می تواند

کمتر از ۱۰۰ تومان باشد .

## سقف قیمت و کف قیمت :

در بورس اوراق بها دار کمترین حد قیمت را کف قیمت و بالاترین قیمت را سقف قیمت می گویند . مثلاً

اگر قیمت سهمی در روزهای گذشته ۱۹۵، ۱۸۰، ۲۰۵، ۲۱۰ تومان بوده باشد، قیمت ۱۸۰ تومان را کف قیمت

و قیمت ۲۱۰ تومان را سقف قیمت گویند .



## بسته شدن نماد شرکتها در تابلو بورس :

شرکتها در زمان تشکیل مجمع عمومی و تعیین هیئت مدیره و افزایش سرمایه و... تغییر می کنند و نماد شرکت به این خاطر بسته می شود و در این هنگام خرید و فروش متوقف می شود .

### انواع ارزشها :

ارزش دفتری :

ارزشی که در ترازنامه ثبت می شود و قیمت تاریخی نیز نام دارد یعنی خواه این قیمت برای امسال باشد خواه برای ۳ سال قبل

ارزش ذاتی :

ارزش یک سهم بر حسب نرخ بازده سرمایه گذاری ، که هرچه بازده بالاتر باشد ارزش ذاتی سهم بیشتر خواهد بود .

ارزش اسمی :

ارزشی که آنرا قانون مشخص می کند و برای هر برگه سهام ۱۰۰ تومان است .

ارزش بازار :

قیمت فروش سهام در بازار ، این ارزش را عرضه و تقاضا مشخص می کند .

### انواع سهام :

۱- سهام عادی :

که از تقسیم حقوق صاحبان سهام بر قیمت هر سهم به میزان ۱۰۰ تومان است و سهامداران به نسبت سهام خود مالک شرکت می شوند . شرکتها الزامی به پرداخت مبالغ سهام عادی ندارند اما سهامداران می توانند هرزمانی که بخواهند آن را بفروشند حال اگر شرایط بازار و شرکت مناسب باشد با قیمت بالا و اگر شرایط بازار خوب نباشد با قیمت کمتر .

۲- سهام ممتاز :

که این نوع سهام دارای سود معینی است که هر ساله شرکت پرداخت می کند مثلاً به میزان ۱۰٪ قیمت اسمی سهام و این نوع سهام را به عنوان جایزه و تشویق به افراد خاصی می دهند که البته این نوع سهام در ایران وجود ندارد .

۳- اوراق مشارکت یا اوراق قرضه :

اوراقی که صادر کننده آن متعهد می شود اصل پول و سود را در تاریخ معین پرداخت کند .  
فرق سهام عادی با اوراق مشارکت : سهام عادی سند مالکیت شرکت است و صاحبان سهام در سود و زیان شرکت سهیم هستند و در تصمیم گیریها در مجمع حق رای دارند اما اوراق مشارکت دارای سود معین است و مالکان آن حق دخالت در تصمیمات شرکت را ندارند .

## ریسک و انواع آن

گاهی اوقات ما از یک دارایی انتظار خاص و معقولی داریم . وقتی این احتمال وجود داشته باشد که این انتظار ما محقق نشود به آن ریسک می گویند . منشا ریسک در مورد شرکتها فروش نرفتن کالاهایی است که آنها تولید میکنند . به عبارتی ریسک دامنه تغییرات یک بازده در طول یک دوره زمانی مشخص است که میزان تحقق انتظارات ما را به چالش می کشد .

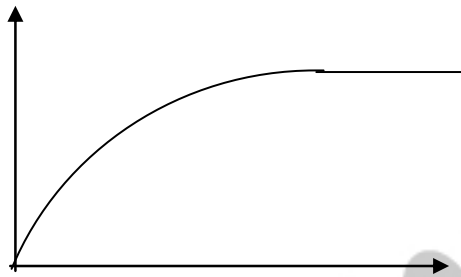
**انواع ریسک :** ریسک سیستماتیک ، ریسک غیر سیستماتیک

ریسک سیستماتیک به عنوان ریسک بازار یا ریسک تجاری شناخته می شود . این ریسک قابل کاهش نیست چرا که امکان ندارد هیچ نوع سرمایه گذاری در عالم بدون خطر باشد حتی در بهترین شرایط اقتصادی و بهترین حالت امنیت مقداری ریسک وجود دارد . اما نکته مهم این است که این ریسک را کاهش دهیم .

## جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

ریسک غیرسیستماتیک ریسکی است که با داشتن سبد سهام قابل کاهش می باشد به عنوان مثال اگر اقدام به خرید سهام از ۸ صنعت مختلف صورت گیرد در صورتی که چند صنعت ضرر داشته باشند و قیمت سهام و سود کاهش یابد. فعالیت سایر شرکتها این زیان را برای ما جبران می کند .

آگاهی از ارتباط مستقیم بین عامل ریسک و بازده می تواند مارادربهینه سازی عملکردمان در بازار سرمایه یاری دهد. به عبارتی با بالابردن ریسک می توان انتظار بازده بیشتری را داشت . اما این بدان معنی نخواهد بود که باریسک بی نهایت می توان بازده فوق العاده ای را نیز کسب کرد زیرا که همنوایی بین ریسک و بازده تا یک سطحی دارای وابستگی است و با بالاتر رفتن ریسک تا سطحی معین ، قدرت بازده کم می شود



منحنی ریسک

### نحوه محاسبه ریسک :

به عنوان مثال اگر یک سهم در طول یک دوره ۵ ساله میانگین بازده برابر ۵۰٪ داشته است این بدان معنی نیست که این شرکت همه ساله دقیقا ۵۰٪ بازده داشته است . در جدول زیر دوشرکت الف و ب میانگین بازده یکسانی در طول ۵ سال داشته اند . ام کدامیک از این دوشرکت ریسک کمتری دارد .

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

سال	شرکت الف	شرکت ب
۱۳۸۱	۴۰	-۵
۱۳۸۲	۷۰	۱۰
۱۳۸۳	۵۰	۴۰
۱۳۸۴	۳۰	۸۰
۱۳۸۵	۶۰	۱۲۵
میانگین بازده	۵۰	۵۰

فرمول محاسبه ریسک :

$$\sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{n}}$$

در نتیجه ریسک بازده شرکت الف برابر ۱۴ و ریسک بازده شرکت ب برابر ۴۷ می باشد .

### قیمت سهام :

قیمت روز یا قیمت جاری سهام بر اساس میزان عرضه و تقاضای سهام تعیین می شود . در صورتیکه تقاضا برای سهامی افزایش یابد ، قیمت آن سهام افزایش می یابد و در صورتی که عرضه سهامی بیشتر از تقاضای آن باشد قیمت آن کاهش می یابد . عرضه و تقاضا نیز خود تابع اطلاعات است مثلاً اطلاعاتی که در قالب اطلاعاتی از سوی مدیران شرکت یا مسئولین بورس ارائه می گردد و یا اطلاعاتی که بر اساس تحلیل تحلیلگران بازار شایعه می شود .

## صرف سهام و کسر سهام :

وقتی شرکتی سهام خود را بیشتر از ارزش اسمی بفروشد می گویند سهام با صرف فروخته شده است . وقتی

شرکتی سهام خود را با قیمت کمتر از ارزش اسمی بفروشد می گویند سهام با کسر فروخته شده است .

## روشهای سرمایه گذاری در بورس :

- بلندمدت ( ۱ سال به بالا )

- میان مدت ( کمتر از ۱ سال )

- کوتاه مدت ( ۳ ماهه و کمتر )

هر سه نوع سرمایه گذاری بازده دارد ولی معمولاً سرمایه گذاری بلند مدت ریسک کمتری بازده بالاتری دارد

## سهامداران از حیث بهره برداری از سهام ۲ گروه هستند :

۱- تعدادی از سود سهام استفاده می کنند ، مثلاً شرکت در ابتدای سال پیش بینی می کند که به ازای هر سهم میزانی سود نقدی بپردازد . عده ای بخاطر سود این سهام را خریداری می کنند .

۲- عده ای دیگر از رشد قیمت سهام استفاده می کنند . مثلاً سهام خریداری شده به قیمت ۱۷۵ تومان پس از ۴ ماه به ۲۲۵ تومان می رسد و سهامدار در این زمان اقدام به فروش سهام کرده و از نوسان قیمت استفاده می کند .

## شاخص و انواع آن

شاخص ها نشان دهنده عملکرد بازار و سهامداران است که به وسیله آن می توان پی به وضعیت بازار برد و اقدام به خرید و فروش سهام کرد و انواع آن عبارتند از :

۱- شاخص مالی و شاخص صنعتی :

شرکتها از نظر فعالیت به دو قسم تقسیم می شوند : شرکتهای سرمایه گذاری ( که مستقیماً کار صنعتی

انجام نمی دهند بلکه در صنایع مختلف به سرمایه گذاری می پردازند مثل شرکت غدیر یا سرمایه گذاری

# جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

بانک ملی، و شرکتهای صنعتی یا غیرسرمایه گذاری (که مستقیماً فعالیت تولیدی و صنعتی انجام می دهند مثل صنایع خودرو)

به شاخص شرکتهای سرمایه گذاری شاخص مالی و به شاخص شرکتهای غیر سرمایه گذاری شاخص صنعت می گویند .

۲- شاخص بازده نقدی: این شاخص نشان دهنده رشد شرکتهای از نظر سود خالص (وناخالص) می باشد .

۳- شاخص بازده نقدی و قیمت: رشد شرکتهای از نظر سودخالص و قیمت به وسیله این شاخص نشان داده می شود .

۴- شاخص کل: این شاخص نشان دهنده وضعیت کل بورس و اقتصاد کشور است . وقتی این شاخص کاهش می یابد نشان دهنده رکود و بحران اقتصادی و زمانی که بالا می رود نشان دهنده شکوفایی و رونق بازار بورس و اقتصاد کشور است و محاسبه آن توسط تیم های اقتصادی انجام می گیرد . عوامل تاثیرگذار بر بورس یا درونی است (مثل تورم، تغییر مدیریت و...) یا خارجی (تحولات و بحرانهای سیاسی جهانی)

## پذیره نویسی سهام:

وقتی شرکتی برای اولین بار سهامش را به بازار بورس ارائه می دهد به این ارائه سهام به بازار پذیره نویسی می گویند و بردونوع است: ۱- بازار اولی (شرکتی که برای اولین بار سهامش را به بازار ارائه می کند) ۲- بازار ثانوی (شرکتی که قبلاً در بورس سهام دارد اقدام به انتشار سهام جدید می کند).

## افزایش سرمایه شرکت:

در صورتی که شرکت فروش خوبی داشته باشد و نیاز بازار را هم به خوبی بشناسد و جهت پاسخگویی به نیازهای بازار و گسترش فعالیت خود تصمیم به افزایش سطح تولید بگیرد و خطوط جدیدی را راه اندازی کند این شرکت به سرمایه نیاز دارد. بنابراین مدیران شرکت، سهامداران را به مجمع فوق العاده

## جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

می خوانند و هیئت مدیره طرح توجیهی افزایش سرمایه خود را برای سهامداران ارائه می دهد و در صورت تصویب سهامداران اجرا می گردد. به فرض اینکه میزان افزایش سرمایه شرکت ۱۰۰٪ باشد در این صورت به هریک از سهامداران یک سهم به ارزش اسمی ۱۰۰ تومان واگذار می شود و یا اگر میزان افزایش سرمایه ۵۰٪ باشد به ازای هر دو سهم، یک سهم جدید واگذار می شود.

### روشهای افزایش سرمایه :

۱- اگر افزایش سرمایه از محل اندوخته ای که شرکت قبلاً ذخیره کرده باشد، روش جایزه می گویند بدین صورت که مبلغ سهام جدید از محل اندوخته قبلی شرکت پرداخت می شود و سهامداران، سهام جدید را بطور رایگان و بنام سهام جایزه دریافت می کنند.

۲- در صورتیکه شرکتهای از سهامداران مبلغی را جهت افزایش سرمایه دریافت کنند به این روش افزایش سرمایه به روش آورده می گویند.

۳- در صورتیکه شرکت سهام جدید را به بازار عرضه کند و با این پولهای جدیدی که از راه عرضه سهام بدست آمده افزایش سرمایه دهد، روش صرف سهام می گویند.

### حق تقدم :

هرگاه شرکتی که در بورس پذیرفته شده و سهام آن فروخته شده است اقدام به فروش سهام جدید کند سهامداران قبلی شرکت در اینکه مالک این سهام جدید شوند حق اولویت دارند. رفتار سهامداران قبلی در قبال این سهام جدید عرضه شده سه حالت است :

۱- با استفاده از حق تقدم خود مالک سهام جدید می شوند و هر سهم را به قیمت اسمی آن خریداری می کنند.

۲- سهامدار، حق تقدم خود را در بازار بورس به فروش می رساند.

۳- مهلت قانونی سهامدار به اتمام می رسد و شرکت سهام جدید را به بازار عرضه می کند و وقتی سهام به فروش رفت پول سهام جدید را به حساب سهامدار قبلی که از حق تقدم خود استفاده نکرده است واریز می کند (البته پس از کسر قیمت اسمی هر سهم)

علت اینکه شرکت پول سهام فروخته شده را به حساب سهامدار قبلی واریز می کند چیست؟  
به این دلیل که وقتی سهام جدید به بازار عرضه می شود قیمت افت می کند و شرکت مقدار افت قیمت را به سهامدار قبلی می دهد.

فرم حق تقدم توسط شرکت به آدرس سهامدار قبلی ارسال می شود و او در مهلت قانونی می تواند آنرا مالک شود یا اینکه خودش آنرا بفروشد در غیر اینصورت شرکت از طرف وی، سهام را می فروشد و پول را به سهامدار قبلی می دهد.

افزایش سرمایه در واقع به معنی تجزیه سهام و شکستن سهام است. یعنی هر سهم به چند سهم شکسته می شود. مثلاً اگر میزان افزایش سرمایه ۳۰٪ باشد، هر سهم به ۱/۳ تجزیه می شود. و به دلیل شکسته شدن سهام، قیمت روز سهام نیز می شکنند و به قیمت جدیدی معامله میشود. روش محاسبه قیمت جدید طبق فرمول زیر است:

آخرین قیمت هر سهم قبل از بسته بسته شدن نماد شرکت + مبلغ پرداختی به ازای حق تقدم هر سهم

قبلی = قیمت جدید سهم

میزان افزایش سرمایه + ۱

به عنوان مثال اگر آخرین قیمت هر سهم قبل از بسته شدن نماد شرکت جهت افزایش سرمایه به میزان

۳۰٪ معادل ۳۰۶ تومان باشد و از طریق مطالبات سهامداران افزایش سرمایه صورت گیرد. قیمت هر سهم

شرکت سرمایه گذاری انصاف پس از بازگشایی نماد شرکت در تالار اصلی بورس بدین صورت محاسبه

می شود

$$\frac{+}{+ \%} =$$



**جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید**

باتوجه به اینکه مبلغ افزایش سرمایه از محل مطالبات است پس به ازای حق تقدم هر سهم قبلی ۳۰ تومان از مطالبات کسر می شود. (در صورتیکه افزایش سرمایه از محل آورده نقدی باشد به ازای حق تقدم هر سهم قبلی ۳۰ تومان به سهامداران پرداخت می شود اما در صورتیکه افزایش سرمایه از محل اندوخته شرکت به صورت سهام جایزه باشد حق تقدم و پرداختی نیز صورت نمی گیرد بلکه فقط سهام جدید بین سهامداران توضیح می شود.)

فصل سوم :

## فرایند سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار

پس از اینکه سرمایه گذار، تصمیم خود را نسبت به سرمایه گذاری در خرید یک ورقه بهادار خاص، یا مجموعه اوراق بهادار اتخاذ کرد برای اجرای منظور خود بایستی به یکی از کارگزاران مراجعه کرده و دستور خرید یا فروش خود را ارائه دهد .

## کارگزاران :

کارگزاران اشخاص حقیقی یا حقوقی هستند که نقش واسطه بین خریدار و فروشنده را در بازار بورس بازی می کنند

آنهادراین نقش ،وظیفه یافتن خریدار برای فروشنده و فروشنده برای خریدار را برعهده دارند .به عبارتی آنها عامل تطابق عرضه و تقاضا هستند . کارگزاران طی تشریفات و آزمونهای متعدد و خاصی انتخاب می شوند و بنابراین در کار خود صلاحیت ،مهارت و دانش لازم را دارا می باشند . کارگزاران وظایف متنوعی دارند که موارد زیر از اهم آنها می باشد :

۱- انجام معامله :اجرای سفارش خرید برای خریداران و سفارش فروش برای فروشندگان.

۲- اداره حساب سرمایه گذاری اشخاص :شرکتهای کارگزاری دربرخی موارد نقش مدیریت حساب سرمایه

گذاری اشخاص را ایفا می کنند

۳- وره و راهنمایی : کارگزاران با دسترسی نسبتا وسیع و سریع تر به اطلاعات ،وباداشتن کارشناسان

متخصص معمولا خدمات اطلاعاتی قابل توجهی به مشتریان ارائه می دهند .

۴- فی شرکتهای پذیرش در بورس .

### معیارهای انتخاب کارگزار :

- ۱- قابلیت انجام سریع سفارش مشتری .
- ۲- داشتن اطلاعات مربوط و کافی
- ۳- داشتن سیستم های داخلی مناسب

### فرایند دریافت و اجرای سفارش :

بعد از انتخاب کارگزار مناسب، نوبت به ارائه سفارش خرید یا فروش می رسد. سفارشات مشتریان از طریق فرمهایی توسط سازمان بورس در اختیار کارگزاران قرار می گیرد ارائه می شود. در صورتی که سفارش مزبور خرید باشد همزمان با ارائه سفارش، مشتری باید وجهی معمولاً به اندازه خرید مورد نظر خود به حساب شرکت کارگزاری پرداخت نماید. در حالت سفارش فروش، مشتری باید علاوه بر فرم سفارش فروش، فرم دیگری که وکالتنامه فروش نامیده میشود را نیز تکمیل کند.

### سفارشات خرید و فروش :

سفارشات خرید و فروش فرمهای نمونه ای هستند که رابطه حقوقی و قراردادی بین مشتریان و کارگزار، در امر خرید یا فروش را تعیین و تعریف می کنند و به همین دلیل تکمیل صحیح و دقیق آنها ( خرید و فروش) از اهمیت خاصی برخوردار است. این فرمها معمولاً از دو قسمت تشکیل می شوند، یک قسمت چاپی، که معمولاً در تمام فرمها یکسان و مشابه است و یک قسمت جاهای خالی که مشتری اطلاعات مورد نظر خود در قرارداد معامله را در آنها درج می کند نمونههای از سفارشات خرید و فروش در قسمت ضمیمه آمده است.

با توجه به شروطی که می توان در قسمت قیمت گنجانند، انواع سفارش زیر به وجود می آید :

۱- سفارش به قیمت بازار: در صورتی که کلمه "روز" یا "جاری" در قسمت بهای سهام درج شود سفارش به قیمت بازار شکل می گیرد. براساس این نوع سفارش، معامله با بهترین قیمت رایج در بازار صورت می گیرد و با این شیوه قیمت گذاری، کارگزار سعی خواهد کرد درحالت خرید، سهم مورد نظر را به پایین ترین قیمت خریداری کند و در حالت فروش، آن را به بالاترین قیمت به فروش رساند. این شیوه تعیین قیمت خرید و فروش، معمولاً انعطاف عمل زیادی برای کارگزار ایجاد می کند و بنابراین سرعت زیادی به معامله می بخشد. ولی در عین حال، برای مشتری این خطر رانیز دارد که ممکن است قیمت معاملاتی نسبت به قیمت مورد نظر مشتری متضرر گردد.

۲- سفارش قیمت معین: مشتری می تواند قیمت خاصی را در قسمت خالی مربوط درج کند، دراین صورت سفارش به قیمت مشخص بوجود می آید. طبق این نوع سفارش، کارگزار تنها در قیمت خاص مورد نظر مشتری اقدام به معامله خواهد کرد. این شیوه تعیین قیمت، احتمال تغییر قیمت را کاهش می دهد ولی موجب می شود انعطاف عمل کارگزار در معامله نیز کم شود.

۳- سفارش محدود: مشتری می تواند در قسمت قیمت، سقف یا کف قیمت تعیین کند. با این شیوه عمل انعطاف کارگزاران در محدوده قیمتی تعیین شده تا حدودی بیشتر شده، انجام سفارش نیز تسریع می شود. از طرفی مشتری اطمینان بیشتری نسبت به دامنه قیمت معاملاتی خواهد یافت.

### تعیین کد معاملاتی برای مشتریان:

بعد از این که مشتری سفارش مورد نظر خود را به کارگزار تسلیم کردنوبت به تعیین کد معاملاتی مشتری میرسد کد معاملاتی نمادی است که بصورت اختصاصی برای تمامی مشتریانی که در بورس اوراق بهادار معامله میکنند به منظور شناسایی وی در سیستم معاملاتی سهولت انجام معاملات از نظر دادن اطلاعات متعدد مربوط به خریداران یا فروشندگان، نگهداری اطلاعات مشتریان، گزارشهای دوره ای وصحت

## جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

معاملات انجام شده توسط کارگزاران (زیرامعاملاتی که در بورس صورت می گیرند به نام شخص خریدار یا فروشنده انجام می شود) تعیین می شود .

کد معاملاتی معمولا علامتی است مرکب از سه حرف و پنج عدد که حروف آن سه حرف اول تشکیل دهنده نام فامیل شخص و اعداد طبقه بندی وی در بانک اطلاعاتی سیستم کامپیوتری است. برای مثال برای نام "رضا محمدی" ممکن است در سیستم کامپیوتری کد زیر مورد استفاده قرار گیرد .  
"محم ۱۲۵۱"

برای کسانی که اولین بار است اقدام به خرید می کنند ، به درخواست کارگزار توسط واحد صدور کد بورس ، کد معاملاتی ایجاد می شود و سپس تمام خرید یا فروشهای فرد با همان کد انجام می شود .

### اجرای سفارش مشتریان :

پس از اینکه کد معاملاتی مشتری به وسیله کارگزار تعیین یا توسط بورس صادر شد ، کارگزار یا نماینده وی ، سفارش مشتری را وارد بازار می کند .

شبکه ارتباطات رایانه ای تشکیل دهنده بازار ، توسط برنامه ای که به آن سیستم اجرای اتوماتیک سفارشات می گویند و نسبت به قواعد بازار و آیین نامه معاملات در حدی که به آن برنامه داده شده تسلط دارد ، معاملات را انجام می دهد . روشی که سیستم از آن پیروی می کند دقیقا مشابه سیستم معاملات تالار و مبتنی بر نوعی حراج دوگانه است . در این سیستم معامله وقتی انجام خواهد شد که قیمت فروش و قیمت خرید دقیقا مساوی یکدیگر گردند . براساس قواعد حراج این سیستم معاملات خرید را به حداقل قیمت و معاملات فروش را به حداکثر قیمت به انجام می رساند .

سفارشات خرید و فروش که توسط کارگزاران برای معامله وارد سیستم می شود هر یک وارد لیست مجزا می گردد . این سفارشات اول براساس قیمت خرید و فروش و دوم بر مبنای زمان ورود در صف خریداران یا فروشندگان قرار می گیرند . در حالت خرید ، اگر خریداری به قیمت بالاتر از دیگران بخرد ، در صف

**جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید**  
**یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید**

خریداران، جلوتر از همه قرار خواهد گرفت (به ترتیب نزولی) و در حالت فروش، اگر فروشنده ای ارزانتر از دیگران بفروشد، نفر اول فروشندگان خواهد شد (به ترتیب صعودی)

کارگزاران از ساعت ۸:۳۰ تا ۱۸ میتوانند دستورات خرید و فروش خود را در سیستم وارد کنند یا حذف نمایند و یا تغییر دهند هر دستور خرید یا فروش یک مشخصه زمانی دارد اگر کارگزار این مشخصه را "روز" وارد کند دستور فقط برای همان روز اعتبار خواهد داشت و در صورتی که به صورت "باز" وارد شده باشد، تا زمانی که کارگزار آن را حذف نکند معتبر خواهد بود

مثال: در لیست خریداران و فروشندگان سهم خاصی، در حال حاضر تعداد و قیمت‌های زیر وجود دارد:

سفارشات فروش		سفارشات خرید	
قیمت	تعداد	قیمت	تعداد
۸۰۰۰	۱۰۰	۸۰۰۰	۲۰۰
۸۲۰۰	۱۵۰	۷۷۰۰	۲۵۰
۸۲۵۰	۱۰۰	۷۷۰۰	۱۲۰
۸۳۰۰	۱۵۰	۷۰۰۰	۱۰۰۰

در این حالت معامله انجام می شود و در صفحه معاملات، معامله ای با ۱۰۰ سهم و قیمت هر سهم ۸۰۰۰ ریال ثبت می شود. ترتیب صف به شکل زیر خواهد بود.

سفارشات فروش		سفارشات خرید	
قیمت	تعداد	قیمت	تعداد
۸۲۰۰	۱۵۰	۸۰۰۰	۱۰۰
۸۲۵۰	۱۰۰	۷۷۰۰	۲۵۰
۸۳۰۰	۱۵۰	۷۷۰۰	۱۲۰
۸۳۰۰	۱۵۰	۷۰۰۰	۱۰۰۰

### صدور اعلامیه خرید و فروش و گواهینامه موقت سهام :

بعد از انجام هر معامله برای مشتریان (خرید و فروش) توسط سیستم یکسری فعالیت های پشتیبانی و نهایی معامله انجام می شود که صدور اعلامیه های خرید و فروش و صدور گواهینامه موقت سهام نمونه ای از آنها می باشد .

اعلامیه های خرید و فروش ، اسنادی هستند که اطلاعات مربوط به وضعیت معامله سهام یک مشتری را نشان می دهند . این اعلامیه ها در حال حاضر برای هر معامله در ۳ نسخه تهیه می شود . یک نسخه برای خریدار سهام ، یک نسخه برای فروشنده سهام ، یک نسخه برای شرکتی که سهامش معامله شده است . نمونه ای از این اعلامیه های خرید و فروش در قسمت ضمیمه آمده است که اطلاعات زیر را در آنها نشان میدهد .

کد شرکت ، تاریخ انجام معامله ، مشخصات شناسنامه ای مشتری ، مشخصات معامله ای و اطلاعات مالی مربوط به معامله مشتری برای تسهیل انجام معاملات توسط سیستم کامپیوتری ، برای هر شرکت نماد خاصی طراحی شده است که متشکل از چند حرف می باشد اولین حرف این نماد مشخصه صنعت یا گروهی است که شرکت در قالب آن فعالیت می کند سایر حروف نیز تلخیصی از نام شرکت و معمولاً به گونه ای انتخاب می شود که بخوبی نام شرکت اصلی را تداعی کند . مثلاً نماد "وبشهر" که مختص شرکت توسعه صنایع بهشهر است . براساس اولین حرف "و" نشان می دهد که شرکت در گروه شرکتهای سرمایه گذاری (واسطه مالی) است و سایر حروف بهشهر مخففی است از نام توسعه صنایع بهشهر

### نماد شرکتهای در بورس :

ب : تجهیزات برقی / پ : گروه لاستیک و پلاستیک / ت : ماشین آلات و تجهیزات / چ : صنایع چوب و کاغذ  
/ خ : نقلیه موتوری / د : دارویی / ز : زراعت و خدمات وابسته / س : شرکت سیمانی / ش : شیمیایی و نفت / غ :  
صنایع غذایی / ف : صنایع فلزی / ق : شرکت قندی / ک : کانی غیر فلزی / ل : لوازم خانگی / م : شرکت  
محاسباتی / ن : صنایع نساجی / و : واسطه گری مالی

### هزینه انجام معاملات :

هزینه ای که مشتریان برای انجام معامله متحمل می شوند برای سفارشات خرید و فروش تاحدودی متفاوت است. در حال حاضر برای سفارشات خرید، مبلغی که خریدار می پردازد عبارت است از ۰.۴٪ ارزش خرید بابت کارمزد کارگزار (مشروط بر اینکه از ۱۵۰۰۰ ریال کمتر و از ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ ریال بیشتر نگردد و مبلغ ۰.۱۵٪ ارزش خرید بابت کارمزد گسترش بورس. بدیهی است در صورتی که کارمزد معامله ای بیش از ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ ریال باشد، کارمزد محاسباتی ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ ریال خواهد بود.

برای سفارشات فروش، علاوه بر ۲ مورد کارمزد کارگزار و کارمزد گسترش بورس، ۰.۵٪ مالیات وجود دارد. علاوه بر اعلامیه های خرید و فروش توسط سیستم، گواهینامه موقت سهام جدید صادر شده و در اختیار خریداران و یا فروشندگانی که بخشی از سهام خود را فروخته اند قرار می گیرد. (در واقع برای فروشندگان گواهینامه جدیدی مساوی باقیمانده سهام این افراد صادر می شود) این گواهینامه که قابلیت نقل و انتقال دارد، یک روز کاری پس از روز انجام معامله صادر می گردد و تا قبل از صدور آن شخص نمی تواند سهم خود را به فروش برساند. در صورتی که شخص قبلا سهام خاصی را داشته باشد و تعداد دیگری از همان سهم را بخرد با صدور گواهینامه جدید، گواهینامه قبلی باطل شده و کل موجودی سهام وی در گواهینامه جدید ثبت می شود. و کارگزار موظف است که گواهینامه های قبلی را (در هنگام خرید و فروش) از سهامدار بگیرد و باطل نماید.

### تسویه حساب با مشتریان :

آخرین مرحله از فرایند معامله توسط مشتری، تسویه حساب نامبرده می باشد. تسویه حساب برحسب اینکه مشتری خریدار باشد یا فروشنده از نظر دوره زمانی متفاوت است. در حالتی که مشتری خریدار باشد تسویه حساب بعد از صدور اعلامیه خرید توسط بورس و روشن شدن وضع حساب مشتری در کارگزاری ممکن خواهد بود اما در صورتی که مشتری فروشنده باشد تسویه حساب ۴ روز کاری بعد



# جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

صورت می گیرد برای مثال اگر سهم در روز شنبه به فروش برسد روز چهارشنبه وجه نقدی را به حساب وی واریز می کند .

## دامنه مجاز تغییر قیمت ونحوه محاسبه حجم مبنا و قیمت پایانی روز :

میزان تغییر قیمت نسبت به روز قبل ۲درصد (مثبت یا منفی) است و اعمال این تغییر متناسب با حجم سهام معامله شده در طی روز میباشد .

## حجم مبنا :

حداقل تعداد برگه سهامی که باید مورد معامله قرار گیرد تا سهم در پایان روز به قیمت میانگین موزون بسته شود حجم مبنا برای کنترل رشد بی رویه قیمت سهام درسال ۸۲ تصویب شد .براین اساس با فرض اینکه ۲۰٪ سهام کل یک شرکت طی یکسال مورد معامله قرار گیرد وروزهای کاری سال ۲۵۰روز باشد براین اساس حجم مبنای روزانه یک سهم ۰۰۰۸ . تعداد کل سهام شرکت میباشد .

مثال: فرض کنید سرمایه شرکتی ۲میلیارد تومان است (۲۰میلیون برگه سهم به ارزش اسمی ۱۰۰تومان) حجم مبنای این شرکت برابر است با

$$۲۰۰۰۰۰۰۰ * ۰۰۰۸ = ۱۶۰۰۰$$

حال با فرض اینکه قیمت روز قبل این سهم ۲۰۰۰تومان بوده است و امروز معاملات زیر انجام شده است قیمت نهایی آن به شکل زیر محاسبه میشود

قیمت	تعداد	ساعت
۱۹۸۰	۴۰۰۰	۹
۲۰۲۰	۱۰۰۰	۱۰
۲۰۳۰	۳۰۰۰	۱۰:۴۰
۲۰۴۰	۲۰۰۰	۱۱

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

برای محاسبه قیمت پایانی ابتدا میانگین وزنی می گیریم .

$$۱۹۸۰ * ۴۰۰۰ = ۷۹۲۰۰۰۰$$

$$۲۰۲۰ * ۱۰۰۰ = ۲۰۲۰۰۰۰$$

$$۲۰۳۰ * ۳۰۰۰ = ۶۰۹۰۰۰۰$$

$$۲۰۴۰ * ۲۰۰۰ = ۴۰۸۰۰۰۰$$

$$۷۹۲۰۰۰۰ + ۲۰۲۰۰۰۰ + ۶۰۹۰۰۰۰ + ۴۰۸۰۰۰۰ = ۲۰۱۱۰۰۰۰$$

کل ارزش معاملات را داریم که برای گرفتن میانگین آن را تقسیم بر کل تعداد برگه سهام مورد معامله قرار گرفته میکنیم

$$۲۰۱۱۰۰۰۰ / ۱۰۰۰۰ = ۲۰۱۱$$

پس میانگین قیمت مورد معامله امروز ۲۰۱۱ تومان میشد اگر تعداد برگه مورد معامله به حدنصاب میرسید (از حجم مبنا بیشتر میشد) این قیمت به عنوان قیمت پایانی مورد قبول بود اما چون تعداد برگه سهام مورد معامله قرار گرفته کمتر از حجم مبنا میباشد از تناسب استفاده میشود.  
اگر ۱۶۰۰۰ سهم مورد معامله قرار میگرفت قیمت سهام ۱۱ تومان رشد میکرد در حالی که ۱۰۰۰۰ برگه مورد معامله قرار گرفته قیمت چقدر رشد میکند :

$$\begin{array}{r} ۱۶۰۰۰ \\ \times ۱۱ \\ \hline ۱۰۰۰۰ \end{array}$$

از تناسب بالا نتیجه میشود که  $7=x$  یعنی قیمت بسته شده در پایان روز برابر با ۲۰۰۷ است .

## فصل چهارم :

### استراتژیهای معاملات در بازار سرمایه :

۱- روش نموداری (تکنیکال)

۲- روش بنیادی (فاندامنتال)

۳- روش MPT (مدل مارکویتز)

۴- موج سواران و سفته بازان

۵- محکومان موفقیت

### روش نموداری (تحلیل تکنیکی)

پیروان این روش معتقدند که کلیه عوامل تاثیر گذار در انتخاب یک سهم، تاثیر خود را در قیمت روز آن متبلور می سازد و قیمت امروز یک سهم دربرگیرنده کلیه عوامل تاثیر گذار گذشته و حتی آینده آن می باشد و می توان با بررسی روند گذشته یک سهم نسبت به خرید بهینه آن اقدام نمود .  
تکنسین ها معمولاً با وارد نمودن اطلاعات روزانه بر روی نمودارها با استفاده از نرم افزارهای مرتبط نسبت به تصمیم گیریهای خود اقدام می نمایند و بی جهت نیست که این گروه از فعالان بازار به چارتیستها ملقب گردیده اند .

این روش معاملاتی به جهت عدم نیاز به بررسی های گسترده اقتصادی و سیاسی و سهولت نسبی طرفداران زیادی را به خود جذب نموده است . اما یقیناً این بدان معنی نخواهد بود که هر کسی می تواند تنها با دیدن نمودارها به راحتی اقدام به تصمیم گیری بهینه نماید . باید باور داشت که این روش پیچیدگیهای خاص خود را دارا است که داشتن تجربه کافی و انجام بررسی های مستمر ، لازمه آن خواهد بود .

این روش با توجه به ماهیت ذاتی روش و قوانین جاری بازار بورس ایران دارای نقاط ضعف و قوت خاص خود می باشد که ذیلاً به بررسی اجمالی آنان می پردازیم .

سهولت انجام عملیات و محدودیت اطلاعات مورد نیاز در قیاس با روشهای بنیادگرو MPT از محاسن این روش بوده و به نحوی که مجموعه اطلاعات قیمت روزانه یک بازار به تنهایی کفایت مقدمات اولیه آن را خواهد نمود. در این روش با استفاده از مدل‌های ریاضی و با استفاده از اطلاعاتی چون قیمت روزانه (باز، بالاترین، پایین‌ترین، بسته) ارزش روز بازار، سهام مورد معامله، تعداد خریداران و... به بررسی روندها خواهند پرداخت که با توجه به عدم شفافیت نسبی بازار ایران در خصوص دریافت اطلاعات سازمانی و عملیاتی شرکتها می‌توان از آن در قیاس با سایر متدها به عنوان نقطه قوت این روش نام برد اما در مقابل عواملی چون

- گرفتار شدن به روزمرگی
- هیجانات و اضطرابهای ناشی از نوسانات بازار
- محدودیت زمانی خرید تا فروش سهام (که در حال حاضر و در بهترین حالت بنا به قوانین جاری بازار ۴ روز است)

- وجود حجم مبنا
  - ناتوانی تشخیص قیمت یک سهم در زمان باز شدن مجدد که قانون حجم مبنا اعمال نمی‌گردد.
- امادرنهایت اینکه بنابه قبول بسیاری از فعالان بازار سرمایه ایران کاربرد این روش در کنار سایر روشهای موجود در بازار سرمایه می‌تواند نتایج قابل و در خوری را برای کاربر فراهم سازد که البته این امر خالی از بحث و نیازمند بررسیهای تکمیلی نیز نخواهد بود.

### شاخصه های قیمت مورد استفاده در تحلیل تکنیکی :

- قیمت باز: نخستین قیمت داد و ستد سهم در بازار
- قیمت بالا: بالاترین قیمت سهم در طی دوره است. در این مقطع تعداد فروشندگان بیشتر از خریداران است.

# جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

- قیمت پایین :پایین ترین قیمت سهم در طی دوره است . دراین مقطع تعداد خریداران بیشتر از فروشندگان است .

- قیمت بسته : آخرین قیمتی که سهم در طی دوره زمانی دادوستدمی شود .  
در این نوع تحلیل با استفاده از روندها (۱۴،۳۰ یا ۵۴روزه) و استفاده از شاخصه های قیمت به پیگیری سهام می پردازند و با تعیین روند قیمت زمان خرید و فروش سهم را تعیین می کنند .

## قدمهای تحلیل تکنیکی :

▪ تعیین شرایط بازار (رونق یا رکود)

▪ انتخاب سهام یک شرکت

▪ تعیین روند تغییرات قیمت سهم در طی یک دوره

▪ مشخص کردن زمان خرید سهام

## مراحل خرید سهام با استفاده از تحلیل تکنیکی :

۱- در نظر گرفتن شاخص کل و سایر شاخصها

۲- مشخص کردن EPS ، DPS و P/E

۳- تغییرات قیمت RSI : سرعت تغییر قیمت را اندازه گیری می کند

$A^+ A^-$  بیانگر قدرت نسبی بسیار بالایی شرکت است و  $D^+ D^-$  بیانگر قدرت نسبی پایین است . ملاک تصمیم گیری ارقام بالای ۷۰ و کمتر از ۳۰ است . ۷۰ به بالا قدرت افزایش سهام بالا خواهد بود و سهام در سقف است . و ۳۰ به پایین قدرت افزایش کمتر خواهد بود و سهام در کف است . و در صورتی که رقمی بین ۳۰ و ۷۰ باشد این شاخص بلااستفاده است .

۴- شاخص تجمیع و توزیع ACC/DIS :

این شاخص وضعیت عرضه و تقاضای سهام را نشان می دهد و در طیفی بین A تا D طبقه بندی می شود .

# جهت خرید فایل word به سایت [www.kandooon.com](http://www.kandooon.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

هرقدر این شاخص به طرف A برود نشانه تجمیع بیشتر (تقاضای بالا) و علامت خرید است .

هرقدر به سمت D برود نشانه توزیع بیشتر (عرضه بالا) و علامت فروش است .

۵- توجه به میانگین متحرک همگرا و واگرا MACD

MACD تفاضل بین میانگین متحرک نمایی ۲۶ روزه و ۱۲ روزه ای است که میانگین متحرک ۹ روزه ای

به نام خط سیگنال روی آن رسم می شود تا فرصتهای خرید و فروش را مشخص کند .

اگر MACD بالاتر از خط سیگنال باشد علامت خرید است و همچنین اگر MACD بالاتر از صفر باشد

نیز علامت خرید است .

اگر MACD پایین تر از خط سیگنال یا پایین تر از صفر باشد علامت فروش است .

۶- استوکاستیک ها  $STK\ K\%$  ,  $STK\ D\%$

محل بسته شدن قیمت اوراق بهادار رانسبت به محدوده قیمتی آن در یک دوره زمانی مشخص مقایسه می

کند .

اگر  $K\%$  بالاتر از  $D\%$  باشد علامت خرید است .

اگر  $K\%$  پایین تر از  $D\%$  باشد علامت فروش است . (برای استفاده از این نسبت استفاده از ۵ تا ۲۱ دوره

توصیه می شود .)

علامت هشدار برگشتی : اگر خط  $K\%$  برای دوره طولانی در یک مسیر حرکت کرده باشد و ناگهان در یک

دوره به شدت تغییر مسیر دهد (۲ تا ۱۲ درصد) علامت هشدار خواهد بود که احتمالاً در یک یا چند دوره

در مسیر معکوس حرکت خواهد کرد .

۶- حرکت جهتدار Directional movement :

سیستم حرکت جهتدار از نماگرهای گوناگونی تشکیل شده است که عمده ترین آنها عبارتند از

:نماگر جهتدار مثبت +DL و نماگر جهتدار منفی -DL

وقتی +DL بالاتر از -DL بود امکان افزایش قیمت سهم وجود دارد و اگر +DL پایین تر از -DL بود امکان

کاهش قیمت سهم وجود دارد.

وقتی که سیگنال خرید داده شد باید صبر کرد تا قیمت سهم بالاتر از نقطه اکستریم شود. طبق قاعده اکستریم در روزی است که DL+ و DL- با هم مساوی شوند و روی نمودار همدیگر را قطع کنند. بنابراین وقتی خطوط همدیگر را قطع کنند باید صبر کرد که قیمت بالاتر از نقطه اکستریم شود آنگاه اقدام به خرید نمود و اگر سهم نتواند از نقطه اکستریم بالا رود باید از این سیگنال صرف نظر کرد. آمار و ارقام مورد نیاز در تحلیل تکنیکی در روزنامه دنیای اقتصاد به چاپ میرسد.

### روش (MODERN PORTFOLIO THEORY) MPT

این روش برای اولین بار توسط هری مارکوویتز به بازار سرمایه معرفی شد که این تحقیقات توانست برای این دانشمند بزرگ در رشته اقتصاد جایزه نوبل را به ارمغان بیاورد.

اصل اثبات شده در این روش بر مبنای بهینه سازی ریسک و بازده از طریق چند گونه سازی سهام های مختلف استوار شده است. در این روش به اثبات رسیده که تقسیم سرمایه به سهام های مختلف و بررسی چگونگی ارتباط بین سهام با یکدیگر میتوان بدون تعدیل بازده ریسک سبد را کاهش داد. به تعبیری دیگر مارکوویتز معتقد است که بازده سبد سهام برابر بازده وزنی تک تک سهام میباشد اما ریسک سبد الزاما برابر ریسک وزنی سهام داخل سبد نبوده و این موضوع ارتباط کامل با همبستگی یا عدم همبستگی بازده سهام تک شرکت های درون سبد با یکدیگر دارد. براین اساس اگر به طور اتفاقی تعداد ۱۰ سهم را از بازار انتخاب کنیم مطمئنا ریسک این سبد از ریسک تک سهام های بازار کمتر خواهد بود. اما باید توجه داشت که کاربرد این روش منوط به وجود اطلاعات تاریخی گسترده است تا جایی که هر چه اطلاعات تاریخی یک سهم بیشتر باشد میتوان به نتیجه حاصله اعتماد بیشتری نمود و این در حالی است که اعظم سهام در بازار سرمایه ایران دارای عمق تاریخی بسیار کمی میباشد.

برای بررسی این موضوع کوواریانس بین سهام های یک سبد به صورت ۲ به ۲ محاسبه خواهند شد و ترکیبی به نظر مناسب تر خواهد رسید که تعداد کواریانس های منفی مجموعه بیشتر از مثبت های آن

باشد . و در این بازی درصد تخصیص جزء سرمایه به یک سهم دارای تاثیرات قابل توجهی خواهد بود ، که برخی از نرم افزارهای عمومی می توانند در این خصوص به کمک ما بیایند .

### موج سواران و سفته بازان :

این روش که متاسفانه در بازار بورس ایران به جهت عدم عمق کافی به بلوغ رسیده یکی از حالات خاصی است که پیروان این روش تنها به دنبال صف های خرید ، فروش و یا به دنبال ایجاد صف می باشند . این گروه که معمولاً با دیدی بسیار کوتاه مدت به بازار سرمایه نگاه می کنند و سرمایه شان را به راحتی از یک رشته سرمایه گذاری به رشته دیگر انتقال می دهند تنها به دنبال سود های مقطعی بوده و در بین این گروه کمتر از تعمیق و یا ایده آل های WIN-WIN را می توان یافت . معمولاً این روش در بازارهایی که ثبات اقتصادی و یا سیاسی کمتری دارند بیشتر به چشم می خورد .

اما همین مجموعه نیز از دو تیپ متمایز به شرح زیر تشکیل یافته اند:

#### موج سازان :

این گروه که خطرناکترین فعالان هر بورس می باشند ، با استفاده از سرمایه های کلان و قابلیت های ترویج اطلاعات و اخبار کذب سعی در دستکاری و انحراف بازار دارند .

#### موج سواران :

این گروه که از نظر تعداد بیشتر از گروه اول می باشند و از لحاظ حجم سرمایه در سطحی بسیار پایین و البته غیر قابل قیاس با موج سازان قرار دارند . عموماً سعی می نمایند تا از حرکت های ایجاد شده توسط گروه موج سازان منافع را کسب نمایند . این گروه در واقع موجب تقویت موج گردیده و دامنه آنرا گسترش می دهند متاسفانه در این بازی پرریسک موجب خواهد گردید تا بعضی از موج سواران که به خوبی موفق به تشخیص زمان مناسب خروج از یک مهم راننده اند بازندگان اصلی این بازی قلمداد گردند که متاسفانه تعداد بازندگان در این کارزار کم نخواهد بود .



## محکومان به موفقیت

این گروه که تقریباً میتوان آنها را جزو کم تخصص ترین افراد بازار نامید و یا حداقل این که تمایلی به فعالیت حرفه ای در بازار را ندارند اما به بازار اعتقاد کامل داشته و با اتکا به مبالغی به این امید که سرمایه شان نه تنها ارزش خود را حفظ نماید بلکه در آینده تبدیل به مبلغی قابل توجه گردد، وارد بازار میشوند

## تحلیل بنیادی (روش فاندamental)

در این روش با استفاده از کلیه اطلاعات موجود اعم از مالی، سیاسی، اقتصادی و حتی فرهنگی سعی دارد تا بررسی جامع عوامل تاثیر گذار در بورس بپردازد و قبل از حرکت جمعی بازار به درک آن برسد.

## مراحل تحلیل بنیادی :

### گام اول :

تشخیص صنایع برتر : با تمرکز برروی صنایعی که کشوردارای مزیت نسبی در آن است می توانیم انتظار بازده بهتری داشته باشیم. به عنوان مثال با مقایسه وضعیت صنعت نساجی یا لوازم خانگی با صنایعی مثل پتروشیمی، استخراج معادن و سیمان و... به مزیت های نسبی هر یک پی می بریم و می توان با استفاده از اخبار و جراید و اینترنت یا افراد آگاه به کسب اطلاعات در این زمینه پرداخت.

سایر عوامل تاثیر گذار در انتخاب صنایع برتر عبارتند از :

- مقایسه بازده گذشته ۵ساله صنایع مختلف :

با استفاده از این فاکتور می توان رشد یا سکون یک صنعت را مشخص کرد. در این روش با جمع آوری اطلاعاتی که در آن بازده گذشته آحادشرکتهای یک صنعت تشکیل یافته است سعی می شود که مقایسه تغییرات سالانه را برای تحلیلگر بنیادی ممکن سازد و سپس با مقایسه آن بارشدکل بازار در همان مقطع زمانی صنایعی را که دارای رشد سریع تر از بازار را دارند پیدا کند.

## جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

- باید توجه داشت که یک تحلیلگر بنیادی صنایعی را که دارای آهنگ رشد پیوسته و در عین حال برتر از بازار باشد را ترجیح می دهد .

- اطلاعات و اخبار :

با توجه به ماهیت بازار بورس ،اطلاعات و اخبار جدید و حتی شایعات به نحو چشمگیری می تواند آینده یک سهم یا مجموعه سهام هم خانواده راتحت تاثیر قرار دهد .وهمیشه باید بین اخبار و شایعه یک مرز قایل باشیم و به خاطر داشت که باید به دنبال شایعات بود و آنان را شنید اما هرگز بر اساس آن تصمیم گیری نکرد . عموماً اطلاعات و اخبار مشخص کننده حرکت آینده یک صنعت خواهد بود که در چند دسته اساسی دسته بندی می شوند :

تصمیمات دولتی :

دولت در قالب بودجه و برنامه های توسعه می تواند تاثیرات جدی بر آینده اقتصاد و صنایع مادر و شرکتهایی که محصولاتشان تحت سبد حمایتی دولت است ، می گذارد .به عنوان مثال معافیت گمرکی یا اجازه واردات مواد اولیه برای برخی صنایع و...  
بازار سرمایه :

دسترسی به اطلاعات بازار سرمایه از طریق سایت ها یا روزنامه های اقتصادی (مثل دنیای اقتصاد یا ابرار اقتصادی ) و کنترل اینکه بازار سرمایه به کدام صنعت تمایل پیدا کرده است .

تصمیمات فرا ملی : در بسیاری از موارد این نوع تصمیمات می تواند تاثیر بسزایی در بازار های داخلی داشته باشد که از آن جمله : وجود تشنجات منطقه ای و احتمال تسری آنها به داخل مرزها (جنگ عراق و افغانستان و ...) ،تصمیمات سازمانها و مجامع بین المللی در خصوص ایران ،اعمال تحریم ها و محدودیت های اخذ وام از بانکهای خارجی و سایر اخبار ازاین دست می تواند بر وضعیت کلی بورس ویا صنعتی مشخص تاثیر بگذارد . باید توجه داشت که سرمایه گذاران از هر عاملی که برامنیت سرمایه شان تاثیر منفی بگذارد ،گریزانند وبه سرعت عکس العمل نشان می دهند .

اطلاعات درون سازمانی :

کسب این اطلاعات قبل از اعلام رسمی آن جزو با اهمیت ترین اطلاعات می باشد که در صورت حصول به آن نیاز به بسیاری از تحلیل ها را برطرف می کند .

- ایجاد ارتباط بین گذشته با آینده :

صنایعی که دارای رشد ملایم بوده نسبت به صنایعی که دارای نوسانات متعدد می باشد ارجحیت دارد . صنایع آرام را جزو صنایع کم ریسک و صنایع پر نوسان را جزو صنایع پربازده تر طبقه بندی می کنیم .

### گام دوم : تشخیص طبقه برتر

پس از تعیین صنعت برتر لازم است در داخل این صنعت به دنبال شرکتهای برتر باشیم . به عنوان مثال در صورتی که ما صنعت کانیهای غیر فلزی را انتخاب کرده ایم در داخل این صنعت نیز ۷ طبقه دیگر وجود دارد که همانند مرحله قبل آنها را بایکدیگر مقایسه می کنیم (شامل عایق ها ، محصولات سیمانی ، سیمان و گچ ، کاشی و سرامیک ، فراورده های نسوز ، فراورده های چینی ، شیشه ) .

اما باید به این نکته توجه داشت که در برخی از طبقات وحتى صنایع که از آنان انتظار خاصی نمی رود تک شرکتهایی یافت خواهد شد که شاید بتوانیم آنها را شاخص بورس بنامیم .

### گام سوم : تشخیص شرکتهای برتر

پس از تشخیص صنایع برتر و طبقات شاخص ، تصمیم گیری در خصوص انتخاب شرکتهای برتر فرا رسیده است که با اهمیت ترین مرحله می باشد . عوامل تاثیر گذار بر انتخاب شرکتهای :

بررسی روند گذشته :

فرض اساسی این است که گذشته می تواند چراغ راه آینده باشد . فاکتورهایی که به وسیله آنها می توان با استفاده از گذشته شرکتهای آینده آنها را در بورس پیش بینی کرد عبارتند از :

رتبه نقد شوندگی ، بازدهی شرکت در سنوات قبل

رتبه نقدشوندگی نشاندهنده تمایل بازار به خرید سهم است و شرکتهای دارای رتبه نقدشوندگی پایین (رتبه اول تا ۵۰) بیانگر این هستند که گرچه برای خرید این سهم باید انتظار کشید اما برای فروش آن نیازی به انتظار نیست. به عبارتی رتبه نقدشوندگی، مطلوبیت بازار یک سهم است. همانگونه که بیان شد تابلویی در تالار بورس موجود است که ۵۰ شرکت برتر که دارای رتبه نقدشوندگی خوبی هستند را نشان می دهند.

البته شایان ذکر است که گرچه سرمایه گذاران ترجیح می دهند که سهام شرکتهای با درجه نقدشوندگی پایین را خریداری کنند تا در صورت نیاز بتوانند سرمایه خود را سریعاً به پول نقد تبدیل کنند اما این بدان معناییست که رتبه نقد شوندگی ارتباط کاملی با کسب بازده دارد. ممکن است شرکتهایی نیز وجود داشته باشند که گرچه رتبه نقدشوندگی بالایی دارند اما سود مناسبی را به سهامداران خود می دهند و این امر به دید زمانی سرمایه گذاران برای فعالیت بستگی دارد که در صورتی که سرمایه گذار دید کوتاه مدت داشته باشد بهتر است که سهام شرکتهایی با رتبه نقدشوندگی پایین را خریداری کند و یا اگر دید میان مدت تا بلند مدت دارد می تواند با خرید سهام شرکتهایی که دارای بازده بالایی هستند گرچه رتبه نقدشوندگی بالایی نیز داشته باشند نیز می توانند سود مناسبی کسب کنند.

### نحوه محاسبه رتبه نقد شوندگی :

#### عوامل موثر در محاسبه رتبه نقد شوندگی :

متوسط ارزش روز سهم ، حجم ریالی معاملات ، تعداد دفعات معامله ، تعداد خریداران ، تعداد روزهای معامله شده این عوامل رابطه مستقیمی با رتبه نقدشوندگی شرکتها دارد. البته محاسبه تک تک شرکتها توسط هریک از تحلیلگران غیرممکن است و سایت سازمان بورس و سایر سایتهای مرتبط و روزنامه های اقتصادی مانند دنیای اقتصاد و ابرار اقتصادی و... این محاسبات را انجام داده و می توان از نتایج آنها استفاده کرد.

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

بازده گذشته :

بازده در واقع مجموعه عایدی های یک سهم در یک دوره زمانی است که شامل :

- سودپرداختی به هر سهم

- مزایای سهام جایزه

- مزایای حق تقدم

- مابه التفاوت قیمت روز با قیمت پایه

در نهایت می توان بازده گذشته هر سهم را در یک مقطع زمانی مشخص با استفاده از فرمول زیر محاسبه نمود .

مزایای سهام جایزه + مزایای حق تقدم + DPS + تفاوت ارزش روز به قیمت پایه

قیمت پایه

گام چهارم :

بررسی صورتهای مالی اساسی

این صورتهای متشکل از ترازنامه، صورتحساب سود و زیان، صورت گردش وجوه و یادداشتهای ضمیمه است که توسط موسسات حسابرسی در جهت انطباق با استانداردهای حسابداری و اساسنامه و قانون تجارت مورد بررسی قرار می گیرد

الف) ترازنامه :

منعکس کننده اقلام دایمی یک شرکت در پایان یک دوره زمانی است . اقلام آن در ۳ دسته می باشند .

۱- دارایی (دارایی جاری و بلندمدت)

۲- بدهی (بدهی جاری و بلندمدت)

۳- حقوق صاحبان سهام

ب) صورت حساب سود زیان :

این صورت بیانگر عملکرد یک واحد اقتصادی در طول یک دوره مالی است که از مابه التفاوت مجموعه عایدیهای شرکت در یک دوره مالی از هزینه های همان دوره مالی محاسبه می شود که اقلام بااهمیت آن شامل :

- درآمد ها ( عملیاتی و غیر عملیاتی )
- هزینه ها ( بهای تمام شده و هزینه های مالی و.. )
- سود یازیان ( سود زیان ویژه ، سود زیان عملیاتی ، سود زیان ناویژه )

### بررسی نسبتهای مالی :

نسبتهای مالی بررسی اقلامی از صورتهای مالی است که از قالب ریالی خارج و به نسبتهای قابل مقایسه تبدیل می گردند و به بیان ارتباط بین عوامل موجود و موثر بین صورتهای مالی خواهد پرداخت . این نسبتها زبان گویای ارقام موجود در صورتهای مالی شرکتها است که با ایجاد ارتباط معنی دار بین این اطلاعات ناگفتنیهای بسیاری را برای تحلیلگر مالی بازگو می کند .

این نسبتها دارای استانداردهای خاص می باشند که در ۴ گروه اساسی قرار می گیرند :

### گروه اول - نسبتهای نقدینگی

این نسبتها در واقع بیانگر توانایی یک شرکت در بازپرداخت بدهیهای کوتاه مدت است .

-۱

این نسبت اگر در حدود ۱ محاسبه شود مناسب است اما اگر خیلی بزرگتر محاسبه شود بدین معنا است که ریسک بستانکاران کاهش یافته و در صورت کاهش نقدینگی ، شرکت می تواند وام بگیرد اما با کاهش این ریسک ، بازده سهامداران نیز به نسبت کاهش می یابد اما در صورتی که این افزایش نتیجه سرمایه گذاری مجدد باشد سود سهامداران افزایش می یابد .. و در صورتی که این نسبت خیلی کوچکتر از

محاسبه شود بدین معناست که نسبت ریسک بستانکاران افزایش یافته است و مدیریت شرکت درصددافزایش سودبیشتربرای سهامداران است .

۲-

\_\_\_\_\_ =

این نسبت نشاندهنده توانایی شرکت در پرداخت بدهیهای جاری از محل داراییهای جاری که قابلیت سریع به تبدیل شدن به وجه نقد را دارد. این نسبت همیشه کوچکتر از نسبت جاری محاسبه می شود و ب بررسی آن در دوره های گذشته ۳ حالت مختلف دارد .

▪ ثبات نسبی : در صورتی که این اختلاف در سنوات گذشته ثابت مانده باشد بیانگر تناسب بین موجودیها و حجم تولید و فروش شرکت است

▪ افت نسبی : کم شدن این اختلاف نشاندهنده این موضوع خواهد بود که مواداولیه و تولید نتوانسته همپای فروش رشد یابد و بحران مواد اولیه وجود دارد .

▪ رشد نسبی : در نقطه مقابل افت نسبی موید این موضوع است که شرکت با تمرکز موجودیها به دلیل مشکلات فروش مواجه است .

### گروه دوم : نسبتهای کارایی

این گروه از نسبتها به بررسی و راندمان عملیات شرکت میپردازد که نشانه توانمندی و یا عدم قابلیت تدابیر مدیریت شرکت در استفاده بهینه از امکاناتی دارد که در اختیار آنان قرار گرفته است .

\_\_\_\_\_ =

با مقایسه این نسبت در سالهای مختلف نشاندهنده این است که افزایش در داراییها موجب درآمديشتر شده است یاخیر . در صورت کاهش نسبت نشاندهنده فروش و بازاریابی ضعیف شرکت است .

360×

\_\_\_\_\_ =

این نسبت دوره زمانی را که طول می کشد تا کالای ساخته شده به فروش برسد را نشان میدهد .

$$\frac{\quad}{\quad} \times 360 =$$

این نسبت متوسط زمان بین فروش و دریافت وجه آن را نشان می دهد .

نسبت دوره گردش عملیات = نسبت دوره گردش کالا + نسبت دوره وصول مطالبات

این نسبت تاثیر تجمعی دو نسبت قبل را در خصوص کسب درآمد بیشتر و درعین حال هزینه های مالی

کوتاه مدت را نشان می دهد .

$$\frac{\quad}{\quad} =$$

بزرگ بودن این نسبت نشانه مشکل در عملیات جاری شرکت است زیرا در امر بازاریابی و فروش مشکل

دارد .

$$\frac{\quad}{\quad} =$$

این نسبت بیانگر قدرت تاثیر سرمایه در گردش بر فروش است و افزایش این نسبت بیانگر کمبود آن است

و کوچک بودن این نسبت تاجایی که موجبات غیر فعال شدن سرمایه را فراهم نسازد می تواند تاثیرات

بسزایی را در تسهیل چرخه عملیاتی به همراه داشته باشد .

### گروه سوم: نسبتهای سود آوری

این گروه از نسبتها نشاندهنده منابع کسب عایدی و تاثیر گذاری آن بر کل سود می باشد و اینکه سود

تحصیلی دارای چه حاشیه امنیتی است .

$$\frac{\quad}{\quad} =$$



این نسبت حاکی از اثر کنترل بهای تمام شده کالای فروش رفته و روش قیمت گذاری کالا بر فروش می باشد . بزرگ بودن این نسبت دارای ارزش است زیرا نشان می دهد که واحد اقتصادی از هرریال فروش خود چه میزان سود (ناخالص) کسب نموده است . ورشد این نسبت بیانگر این است که شرکت موفق به تولید کالا با قیمت ارزانتر گردیده است و یا کالای خودراگرانتر فروخته است . در نسبتهای مشابهی می توان از سود خالص و یا سود عملیاتی به جای صورت کسر استفاده کرد که توضیح مشابهی دارد .

\_\_\_\_\_ =

این نسبت بیانگر توانایی واحد تجاری در کاربرد تمام منابعی است که در اختیار دارد و قدرت شرکت در کسب درآمد بیشتر از امکانات موجود را نشان می دهد . در صورت صعودی بودن این نسبت نشاندهنده عملکرد مناسب مدیریت در استفاده از دارایی ها در جهت کسب سود بیشتر می باشد

#### گروه چهارم : نسبتهای سرمایه گذاری و اهرمی

این گروه از نسبتها وضعیت مالکیت شرکت و حقوق سرمایه گذاران را بیان می کند .

\_\_\_\_\_ =

این نسبت نشان می دهد که چه میزان از سرمایه شرکت صرف خرید دارایی ثابت شده است و به عبارتی چه میزان از سرمایه از گردش عملیات جاری شرکت خارج گردیده است که پایین بودن این نسبت مترادف با بالا بودن نقدینگی شرکت است .

\_\_\_\_\_ =

## جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

این نسبت بیانگر قدرت بستانکاران در قیاس با صاحبان اصلی شرکت می باشد. زمانیکه این نسبت برابر ۲ باشد نشان می دهد که شرکت ۲ برابر سرمایه خود را از منابع خارجی جهت تامین دارایی استفاده کرده است و با توجه به اینکه بدهی دارای هزینه تامین با نرخ ثابت هستند و در صورتی که بازدهی شرکت از آن بیشتر باشد موجب تاثیر اهرمی بدهی می شود. عموماً شرکتها سعی در استفاده از این اهرم در جهت کسب سود بیشتر با به کاربردن سرمایه کمتر دارند.

### سایر نسبتهای بازار سرمایه :

در این قسمت به معرفی نسبتهای رایج در بازار سرمایه می پردازیم تا با استفاده از آنها اطلاعات مالی شرکتها را بهتر تحلیل کنیم.

درآمد متعلق به هر سهم ( earning per share )

$$\frac{\text{سود خالص (Net Income)}}{\text{تعداد سهام (Number of Shares)}} = \text{EPS}$$

این نسبت بیانگر سود متعلق به هر سهم است اما این رقم الزاماً به سهامدار تعلق نمی گیرد زیرا بخشی از سود در قالب های مختلف کسر می گردد به عنوان مثال مالیات و اندوخته قانونی و سایر اندوخته ها ( طرح توسعه ) و سودوزیان انباشته از جمله این موارد است.

سود تخصیصی به هر سهم ( dividing per share )

$$\frac{\text{سود تقسیم شده (Dividend)}}{\text{تعداد سهام (Number of Shares)}} = \text{DPS}$$

# جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

این عدد سود تخصیص داده شده به هر سهم است . که شرکت مکلف است پس از حداکثر ۸ ماه از تاریخ مجمع نسبت به توزیع سود اقدام نماید .

$$\frac{DPS}{EPS} = D/E$$

این نسبت میزانی از سود تخصیصی به کل سود هر سهم است از آنجا که برخی سهامداران دید بلند مدت به سرمایه گذاری ندارند و در پی کسب سود در کوتاه مدت می باشند بالا بودن این نسبت برای آنها اهمیت دارد .

$$\frac{PRICE}{EPS} = (P/E)$$

این نسبت نشان می دهد که سرمایه گذاران انتظار بازگشت سرمایه خود را در چند دوره بازیافت می کنند . با توجه به اینکه در یک دوره مالی شرکتها به دفعات نسبت به اعلام EPS اقدام می کنند شرکتها مدلهای خاصی از P/E دارند :

P/E دنباله رو : در محاسبه این نسبت آخرین EPS میان دوره ای ملاک تصمیم گیری بازار قرار می گیرد .

P/E پیشرو :

در محاسبه این نسبت EPS پیش بینی شده در سال بعد ملاک تصمیم گیری می باشد . بدیهی است که با نزدیک شدن به انتهای سال مالی P/E پیشرو در تصمیم گیریهای بازار نقش بازی می کند .

نسبت P/E برابر ۵ به معنی بازگشت سرمایه در ۵ سال دیگر است اما این بدان معنی نیست که تنها سهام شرکتهایی که P/E پایین دارند مناسب است ، چه بسا شرکتهایی که با نسبت بالا ، بازدهی مناسبی دارند اما تحلیل این نسبت بدین صورت است که بررسی این نسبت در یک مقطع زمانی نمی تواند به ما کمکی کند بلکه می باید آن را به صورت یک روند تحلیل کرد .

## جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

همانگونه که قبلا بیان شد مهمترین عامل در تعیین قیمت سهم در بازار بورس ، عامل عرضه و تقاضا است. اگر عرضه سهمی بیشتر از تقاضا برای آن سهم باشد قیمت سهم کاهش می یابد و اگر تقاضا برای سهمی بیشتر از عرضه آن باشد قیمت سهم افزایش می یابد. در واقع روند P/E بیانگر عرضه و تقاضا برای سهم است. اما EPS سهم به میزان عرضه و تقاضای سهم تغییر نمی کند زیرا که نتیجه فعالیت در یک دوره مالی است. در نتیجه مخرج کسر در نسبت P/E تقریبا ثابت است در حالیکه صورت آن ( قیمت) دایما در حال تغییر است و در صورتی که روند تغییر P/E صعودی باشد نشاندهنده افزایش تقاضا برای آن سهم و احتمال افزایش قیمت و بازدهی می باشد.

### نسبت انحراف در آمد هر سهم (D eps)

بین آنچه که پیش بینی می شود و واقعیت دامنه اختلافی موجود است. این اختلاف در نهایت به وسیله گزارش حسابرسان در انتهای سال مالی مشخص می شود. از این نظر عملکرد مدیران در راستای پیش بینی مجموعه در ۴ دسته قرار می گیرد :

مدیریت اطمینان : در شرکتهای تحت نظارت این مدیران دامنه تغییرات eps پیش بینی شده ونهایی حداکثر در محدوده (۲۰- تا ۲۰+) می باشد.

مدیریت پویا : این نوع مدیریت با تعدیلات مثبت ، eps را افزایش داده و eps نهایی همواره بزرگتر از پیش بینی اولیه است.

مدیریت جوساز : این مدیران eps اولیه را عموما بیشتر از رقم نهایی اعلام می کنند و همواره سعی می کنند موقعیت خود را بهتر از واقعیت نشان دهند .

مدیریت آبی : دامنه تغییرات پیش بینی آنها از واقعیت بیشتر از -۲۰٪+۲۰٪ می باشد و نمی توان روند قابل تشخیصی در تعدیلات eps آنها آشکار کرد .

جهت محاسبه Deps می توان از نشریات و سایتهای اینترنتی استفاده کرد و یا از کارگزاران بورس این نسبتها را دریافت نمود و یا از نرم افزار EXCELL کمک گرفت .

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

مثال :

AVE	13X5	13X4	13X3	13X2	13X1	
	۴۷۸	۲۶۹	۳۲۷	۲۳۱	۱۹۷	اولیه eps
	۷۳۳	۴۰۵	۲۹۳	۲۷۹	۲۲۲	نهایی eps
۱,۲۵۳۹۵	۱,۵۳۳۴۷	۱,۵۰۵۵۸	۸۹۶۰۲	۱,۲۰۷۷۹	1.1269	DELTA
۰.۹۹۴۰۸	۱,۰۱۸۵۳	۱,۶۸۰۲۸	۰.۷۴۱۸۷	۱,۰۷۱۷۸		میانگین یکساله
۱,۱۵۸۶۳	۱,۲۷۷۰۴	۱,۴۳۱۲۸	۰.۷۶۷۵۷			میانگین دوساله
۱,۳۳۶۳۱	۱,۲۷۴۵۷	۱,۳۹۸۰۶				میانگین سه ساله
۱,۲۹۵۰۸	۱,۲۹۵۰۸					میانگین چهارساله
۱,۲۰۷۶۱						Deps

در صورتیکه میزان پیش بینی eps برای سال آینده از طرف شرکت ۹۲۳ باشد. با توجه به گذشته شرکت این میزان احتمالاً برابر با ۱۱۱۴ خواهد بود .

$$\text{Eps} * \text{Deps} = 923 * 1.20761 = 1114$$

نسبت رشد سود هر سهم Geps

این نسبت نشان می دهد که میانگین رشد eps شرکت با توجه به میانگین سنوات قبل با چه قدرتی رشد نموده است و با انتظار درآینده نیز سود هر سهم با فرض ثبات شرایط ، حول نسبت G در گردش می باشد.

مثال :

	13X5	13X4	13X3	13X2	13X1	
AVE	۷۳۳	۴۰۵	۲۹۳	۲۷۹	۲۲۲	نهایی eps
	۱,۳۷	۱,۸۱	۱,۳۸	۱,۰۵	۱,۲۶	Geps

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

در خصوص جدول فوق، در سطر eps اطلاعات خام مربوط به گذشته شرکت قرار دارد و در سطر Geps

با میانگین از نسبتهای رشد محاسبه می شود. در نتیجه این انتظار وجود دارد که شرکت برای سال مالی

13X6 سود هرسهم به میزان ۱۰۰۴ برسد.

$Geps13X5 * eps = 1.37 * 733 = 1004.21$

[www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com)  
[www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com)  
[www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com)

## جمع بندی نکات کلیدی :

✓ بااطلاعات و آگاهی کامل اقدام به انتخاب سهام کنید و در هنگام ورود به بازار روش خودرانشخص کنید و دید کوتاه مدت نداشته باشید .

✓ نوسانات ذات بازار است . اگر به ارزش یک سهم پی بردید از نوسانات خارجی آن نباید ترسید و فرصت سوزی نداشته باشید .

✓ سعی کنید در صنایع پیشرو سرمایه گذاری کنید . البته برخی شرکتها نیز بارتبه نقدشوندگی بالا و یا شرکتهایی از طبقات ضعیف نیز وجود دارد که دارای سود دهی مناسبی هستند ، در صورت خرید این نوع سهام باید بیشتر مراقب بود .

✓ به سودپیش بینی شده و eps و dps در سالهای گذشته توجه کنید . اگر شرکت درسالهای گذشته بازدهی خوبی داشته از مدیریت و فروش خوبی برخوردار بوده است .

✓ به تولیدات شرکت توجه کنید که چه نوع کالایی را تولید می کند : کالای مصرفی یا غیر مصرفی ✓ صورتهای مالی و نسبتها را در مورد شرکت پیگیری کنید .

✓ به رقبا شرکت و سطح فعالیت آنها توجه کنید .

✓ از چند گروه مختلف سهام خریداری کنید و به اصطلاح سبد سهام داشته باشید و در خرید سهام مختلف به ضریب همبستگی بین آنها توجه کنید و سهامی که دارای کمترین همبستگی است (بیشترین منفی دارد ) را در سبد خود قرار دهید .

وقتی بازار منفی است اقدام به خرید کنید ( زیرا قیمتها پایین است ) و وقتی بازار روبه رشد است اقدام به فروش کنید ( در صورتی که دید کوتاه مدت داشته باشید و نخواهید از سود هر سهم استفاده کنید ) .

✓ اوضاع سیاسی و اقتصادی کشور و جهان را پیگیری کنید . ( به خاطر تاثیر مستقیم آن بر بورس و شرکتها )

**جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoo.cn.com](http://www.kandoo.cn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید**

✓ بین تنوع سهام و تنوع سرمایه گذاری فرق وجود دارد. تنوع سهام مربوط به بورس است ولی تنوع سرمایه گذاری مربوط به سرمایه گذاری شما در ابعاد مختلف است مثلا سرمایه گذاری در اوراق مشارکت یا مسکن و یا طلا و ...

✓ به تعداد سهام در دست مردم توجه کنید. هرچه سهام بیشتری در دست مردم باشد، نقدینگی سهم بالاتر است.

✓ ارزش ویژه هر سهم را در نظر داشته باشید. هراندازه ارزش سهم از قیمت اسمی آن بالاتر باشد ارزش بیشتری دارد.



جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoochn.com](http://www.kandoochn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۰۵۱۱ تماس حاصل نمایید

### فهرست منابع :

۱- روشهای موفقیت در بورس، رضا کشانی

۲- بازار طلایی بورس، موسی روح الامینی

۳- تحلیل بنیادی در بازار سرمایه، سید محمد علی شهادایی

۴- تحلیل تکنیکی از "الف" تا "ی"، محمد مساح

۵- مجله بورس شماره ۶۰

۶- روشهای موفقیت در بورس (تحلیل تکنیکی) ، علیرضا ساداتی

۷- سایت اینترنتی سازمان بورس

[www.irbourse.com](http://www.irbourse.com)

سایر منابع جهت آگاهی بیشتر :

∞ بورس اوراق بهادار، حسن گلریز

∞ بورس وسهام ، غلامحسین دوانی

∞ مدیریت سرمایه گذاری و بورس ، فرهاد عبدالله زاده

∞ بورس اوراق بها دار ، جهانخانی و پارسائیان

∞ راهنمای پذیرش شرکتها در بورس ، سازمان بورس اوراق بهادار

∞ سایتهای بازار سرمایه

[www.sena.ir](http://www.sena.ir)

[www.Area.tsesc.com](http://www.Area.tsesc.com)

[www.tsesc.com](http://www.tsesc.com)

[www.payam.tse.or.ir](http://www.payam.tse.or.ir)

[www.iran-invest.org](http://www.iran-invest.org)

جهت خرید فایل word به سایت [www.kandoocn.com](http://www.kandoocn.com) مراجعه کنید  
یا با شماره های ۰۹۳۶۶۰۲۷۴۱۷ و ۰۹۳۶۶۴۰۶۸۵۷ و ۰۶۶۴۱۲۶۰-۵۱۱ تماس حاصل نمایید

Filename: Document1  
Directory:  
Template: C:\Documents and Settings\hadi tahaghoghi\Application  
Data\Microsoft\Templates\Normal.dotm  
Title: مقدمه  
Subject:  
Author: Home\_User  
Keywords:  
Comments:  
Creation Date: 3/18/2012 11:26:00 PM  
Change Number: 1  
Last Saved On:  
Last Saved By: hadi tahaghoghi  
Total Editing Time: 0 Minutes  
Last Printed On: 3/18/2012 11:26:00 PM  
As of Last Complete Printing  
Number of Pages: 57  
Number of Words: 8,718 (approx.)  
Number of Characters: 49,698 (approx.)