

رابطه تمایلات سرمایه گذار و بازده سهام

(با در نظر گرفتن عوامل نیروهای اقتصادی)

مؤلفین:

محمد رحمت علی قزوینی

عباس رضا نجفی پور کردی



انتشارات نارون دانش

تابستان ۱۳۹۸

سرشناسه	: محمدعلی قزوینی، محمد، ۱۳۷۰-
عنوان و نام پدیدآور	: رابطه تمایلات سرمایه‌گذار و بازده سهام با در نظر گرفتن عوامل نیروهای اقتصادی / نویسنده محمد محمدعلی قزوینی، علیرضا نجف‌پور کردی.
مشخصات نشر	: تهران: نارون دانش، ۱۳۹۸.
مشخصات ظاهری	: ۹۰ ص.
شابک	: ۹۷۸-۶۲۲-۶۶۳۲-۹۵-۹
وضعیت فهرست نویسی	: فیپا
یادداشت	: کتابنامه.
موضوع	: سهام -- نرخ بازده
موضوع	: Stocks -- Rate of return
شناسه افزوده	: نجف‌پور کردی، علیرضا، ۱۳۵۲ -
رده بندی کنگره	: HG۴۶۶۱
رده بندی دیویی	: ۳۳۱/۶۱۲۲۱
شماره کتابشناسی ملی	: ۷۷۶۴۶۶

آدرس: میدان انقلاب اسلامی، خیابان کارگر شمالی، خیابان نصرت شرقی، پلاک ۷۲. شماره تماس: ۰۲۱۶۶۹۳۲۲۴۵ و ۰۲۱۶۶۱۳۷۰۴ آدرس الکترونیکی: narvanpub@gmail.com آدرس سایت: www.narvanpub.com	
---	---

عنوان کتاب	رابطه تمایلات سرمایه‌گذار و بازده سهام با در نظر گرفتن عوامل نیروهای اقتصادی
مؤلف	محمد محمدعلی قزوینی، علیرضا نجف‌پور کردی
صفحه آرا	سینا آزادی
طراح جلد	سینا آزادی
ناشر	نارون دانش
شمارگان	۱۰۰۰ نسخه
نوبت چاپ	چاپ اول
قیمت	۲۰۰,۰۰۰ ریال
ISBN: 978-622-6632-95-9	

فهرست مطالب

۱	پیشگفتار
۲	فصل اول: مقدمه
۷	فصل دوم: تمایلات سرمایه گذار
۸	الگوهای رفتاری سرمایه گذاران
۱۳	مفروضات رفتاری سرمایه گذاران
۱۵	تئوری بازی روانشناسی سرمایه گذاران
۱۵	تئوری چشم انداز
۱۹	تئوری رفتارهای مبتنی بر تجربه و آزمون و خطا
۲۴	تئوری رفتار گله‌ای در بازارهای مالی
۲۵	تئوری معامله گران اختلال زان
۲۵	علل رفتار اقتصادی سرمایه گذاران
۲۸	مهم ترین ابعاد تصمیم گیری مالی سرمایه گذاران
۳۶	رفتار و واکنش سرمایه گذاران
۴۰	فصل سوم: بازده سهام
۴۱	تعریف بازده سهام و عوامل موثر بر آن
۴۲	اهمیت بازده سهام
۴۳	الگوهای ارزش گذاری سهام
۴۶	سود و بازده سهام
۵۱	فصل چهارم: مبانی نظری عوامل نیروهای اقتصادی
۵۲	متغیرهای کلان اقتصادی
۵۳	نرخ بهره بانکی
۵۴	شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی
۵۵	درآمدهای نفتی

نرخ ارز ۵۷

تورم ۶۰

نرخ بیکاری ۶۴

فصل پنجم: سخن پایانی ۶۸

منابع و مآخذ ۷۲

www.ketab.ir

پیشگفتار

ادبیات مالی رفتاری، بیانگر دو فرض اساسی است: اولین فرض این است که سرمایه گذاران تحت تاثیر گرایش‌ها و تمایلات احساسی خود تصمیم می‌گیرند. در اینجا تمایلات و گرایش‌ها احساسی به صورت اعتقاد به جریان‌های نقدی آتی و ریسک‌های سرمایه‌گذاری تعریف شده که این اعتقاد توسط حقایق دسترس‌پذیر ایجاد نشده است. دومین فرض این است که آربیتراژ در برابر سرمایه‌گذاران احساسی پر ریسک و با هزینه است. بنابراین سرمایه‌گذاران منطقی یا آربیتراژگرها در برگرداندن قیمت‌ها به قیمت بنیادین پرتکاپو نیستند. مالیه رفتاری مدرن اعتقاد دارد که محدودیت‌هایی برای آربیتراژ وجود دارد. طبق ادبیات تمایلات سرمایه‌گذاران، فرض می‌شود هنگامی که سرمایه‌گذاران در موقعیت خوش بینانه می‌باشند، تمایل بیشتری به حدس و گمان خوش بینانه دارند و با ارزیابی بیش از حد و خوشبینانه ارزش فعلی جریان نقدی مورد انتظار سهام، باعث ارزش‌گذاری بیش از حد سهام می‌شوند؛ عکس این قضیه برای تمایلات بدبینانه درست است یعنی هنگامی سرمایه‌گذاران دارای تمایلات بدبینانه هستند ارزش فعلی جریان نقدی مورد انتظار سهام را کمتر از واقع ارزیابی می‌نمایند، که باعث کمتر شدن قیمت سهام نسبت به ارزش ذاتی آن می‌شود.

با توجه به رونق بورس اوراق بهادار در سال‌های اخیر و اینکه بهر بورس اوراق بهادار به عنوان یکی از ابزارهای انتقال مالکیت دولتی به بخش خصوصی و نیز مکانی برای جمع‌آوری سرمایه‌های کوچک مردمی برای به حرکت درآوردن چرخ‌های اقتصادی کشور می‌باشد و از طریق هر روز سرمایه‌گذاران بیشتری بنا به دلایلی از قبیل اینکه این نوع سرمایه‌گذاری با مبلغ کم نیز انجام پذیر است و نیز قابلیت نقدشوندگی بالا وجود دارد، وارد بازار بورس اوراق بهادار می‌شوند. بنابراین این قبیل سرمایه‌گذاران و نیز اشخاص حقوقی سرمایه‌گذار جهت تصمیم‌گیری در خصوص معاملات اوراق بهادار به تجزیه و تحلیل عوامل موثر بر قیمت و بازده سهام شرکت‌ها نیاز مبرم دارند که از مهمترین این اطلاعات که مورد استفاده قرار می‌گیرد، گزارشات مالی شرکت‌ها می‌باشد.