

تحليل تکنیکال

در بازار بورس اوراق بهادار

www.ketab.ir

نویسندگان: علی کفاش - زهرا مرادی

سرشناسه	کفایش، علی، ۱۳۶۶ -
عنوان و نام پدیدآور	تحلیل تکنیکال در بازار بورس اوراق بهادار / نویسندگان علی کفایش، زهرا مرادی.
مشخصات نشر	تهران: شاپرک سرخ، ۱۳۹۵.
مشخصات ظاهری	۹۵ ص.
شابک	۱۲۵۰۰۰ ریال ۰۰-۲۸-۸۴۳۵-۶۰۰-۹۷۸ :
وضعیت فهرست نویسی	فیبا
یادداشت	کتابنامه: ۸۹-۸۶.
موضوع	سازمان بورس اوراق بهادار
موضوع	Securities and Exchange Organization :
موضوع	اوراق بهادار -- ایران -- تهران
موضوع	-- Iran -- Tehran Securities :
موضوع	بورس -- ایران
موضوع	Stock exchanges -- Iran :
شناسه افزوده	مرادی، زهرا، ۱۳۴۸ -
رده بندی کنگره	۱۳۹۵ ۱۲۷ ک ت / ۲ / ۵۷۲۰ HG
رده بندی دیویی	۶۴۲۵۵۲۵/۲۳۲ :
شماره کتابشناسی ملی	۴۳۷۷۵۵۰ :

عنوان: تحلیل تکنیکال در بازار بورس اوراق بهادار

نویسندگان: علی کفایش - زهرا مرادی

نوبت چاپ: اول تابستان ۱۳۹۵

ناشر: شاپرک سرخ

چاپ و صحافی: شاپرک

شمارگان: ۱۰۰۰

قیمت: ۱۳۵۰۰ تومان

شماره شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۸۴۳۵-۲۸-۰۰

انتشارات شاپرک سرخ: تهران، میدان انقلاب اسلامی، ابتدای خیابان آزادی، کوچه شهید

جنتی، پلاک ۲۴ واحد ۱

۰۹۱۲-۲۱۴۴۶۰۰

۰۲۱-۶۶۹۳۳۷۴۶

www.shaparac.com



فهرست مطالب

۹.....	مقدمه:
۱۹.....	مروری بر ادبیات کتاب
۲۱.....	بورس اوراق بهادار
۲۱.....	معرفی بورس اوراق بهادار تهران
۲۵.....	بازار مالی
۲۶.....	بازار پول
۲۶.....	بازار سرمایه
۲۸.....	بورس کالا
۲۹.....	انواع تالارها
۳۰.....	شاخصهای بورس اوراق بهادار تهران
۳۰.....	شاخص کل قیمت
۳۱.....	شاخص صنایع
۳۱.....	شاخص قیمت و بازده نقدی
۳۴.....	شاخص بازده نقدی
۳۴.....	رابطه حجم معاملات و بازده سهام:
۳۷.....	فرضیه ترکیب توزیع ها یا MDH
۳۹.....	قیمت گذاری داراییها براساس انتظارات عقلایی یا REAP
۴۰.....	اختلاف عقیده یا DO
۴۱.....	مطالعات پیش از این:
۴۱.....	خارجی:

۴۵	داخلی:
۴۷	روش انجام و اجرا
۴۹	روش آماری (تجزیه و تحلیل):
۴۹	جامعه آماری، روش نمونه‌گیری و حجم نمونه پژوهش:
۵۰	روش تجزیه و تحلیل:
۵۰	مدلهای واریانس ناهمسان شرطی چندمتغیره
۵۰	مدلهای VECH
۵۲	مدل BEK
۵۳	مدل همبستگی شرطی ثابت
۵۵	نظریه‌ی موجهه
۶۴	مدل همبستگی شرطی پویا (FGLS)
۶۶	روش‌ها و ابزار تجزیه و تحلیل داده‌ها:
۶۷	جامعه آماری:
۶۷	تجزیه و تحلیل داده‌ها
۶۸	معرفی داده‌ها
۶۹	آمار توصیفی
۷۶	آزمون ناهمسانی واریانس
۷۹	تجزیه و تحلیل موجهه
۸۱	نتایج آزمون فرضیات اول و دوم
۸۲	نتیجه‌گیری و پیشنهادات
۸۵	مقایسه با تحقیقات گذشته

منابع و مأخذ ۸۶

الف-منابع فارسی ۸۶

ب-منابع لاتین: ۸۹

www.ketab.ir

مقدمه:

بورس اوراق بهادار یکی از اجزا و بخش‌های تشکیل دهنده بازار متشکل سرمایه است که نقش اصلی آن جذب و هدایت پس اندازها و نقدینگی سرگردان و پراکنده در جامعه به سوی مسیرهای بهینه است. به گونه‌ای که با تخصیص بهینه منابع مالی کمیاب، بخش عمده‌ای از سرمایه جذب سودآورترین فعالیت‌ها و پروژه‌ها گردد.

توسعه‌ی بازارهای پولی و مالی، امروزه به عنوان یکی از ارکان اساسی توسعه و رشد اقتصادی به شمار می‌آید. این بازارها در کشورهای توسعه یافته، گسترش بسیار زیادی یافته‌اند. در کشورهای در حال توسعه نیز، گسترش این بازارها به عنوان یک هدف، همواره مورد توجه است. سرمایه به تنهایی عملکرد بازارهای مالی، مستلزم آگاهی از عواملی است که بر این بازارها تأثیر می‌گذارد.

بازارهای مالی یکی از اساسی‌ترین بازارهای سرمایه‌داری است. شرایط این بازارها به شدت بر بخش‌های واقعی اقتصاد تأثیرگذار است و به شدت از سایر بخش‌ها تأثیر (نه لزوماً در کوتاه‌مدت) می‌پذیرند. یکی از اجزای مهم بازارهای مالی بورس اوراق بهادار است. بورس اوراق بهادار یک بازار متشکل و رسمی خرید و فروش سهام شرکت‌ها تحت ضوابط و قوانین خاص است. یکی از وظایف این بازار کمک به عادلانه نمودن قیمت اوراق بهادار و سرعت بخشیدن به معاملات است (داورزاده، ۱۳۸۶).

یکی از مسائل بسیار قابل توجه در عرصه‌ی بازارهای مالی، رابطه‌ی تنگاتنگ بازارهای مختلف با یکدیگر می‌باشد به طوری که در هیچ بازاری نمی‌توان بصورت منفرد عمل کرد و به اخبار و اطلاعات مربوط به آن بازار بسنده کرد و باید اطلاعات جامعی را از تعداد قابل توجهی از آنها گردآوری و تحلیل کرد تا به نتیجه‌ای مطلوب رسید. امروزه

تحلیل یک بازار به صورت مجزا از سایر بازارها تقریباً فاقد اعتبار بوده و نیاز است تحلیل گران تحلیل های خود را براساس روابط میان بازارهای مختلف انجام دهند. بورس اوراق بهادار از سویی مرکز جمع آوری پس اندازها و نقدینگی بخش خصوصی به منظور تأمین مالی پروژه های سرمایه گذاری بلندمدت است. از سوی دیگر، مرجع رسمی و مطمئنی برای سرمایه گذاری دارندگان پس اندازهای راکد است. بازار بورس نه تنها از اقتصاد ملی، بلکه از اقتصاد جهانی نیز تاثیر می پذیرد.

یکی از بزرگترین دغدغه های سرمایه گذاران برای سرمایه گذاری در بازارهای مالی، ریسک سرمایه گذاری است، چرا که مشارکت کنندگان بازار در اولین مواجهه با هرگونه ورطه بهاداری در سطح ریسک آن می پرسند. از سویی دیگر در بورس اوراق بهادار، نقدشوندگی مهم با عنوان یک عامل اثرگذار بر میزان ریسک و بازدهی حائز اهمیت است. به دلیل طبیعت ریسک گریزی، سرمایه گذاران همواره به دنبال سهام کم ریسک تر با قدرت نقدشوندگی بالا می باشند، تا از این طریق امنیت مالی بیشتری را برای خود فراهم آورند. با توجه به بررسی ها و مطالعات انجام شده، به نظر می رسد میزان سهام شناور می تواند بر میزان نقدشوندگی و ریسک تأثیرگذار باشد. بنابراین توجه به سهام شناور و تغییرات آن می تواند در تحلیل رابطه بازار و بهبود روند تصمیم گیری سرمایه گذاران کارساز باشد.

شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، دارای درصد های سهام شناور مختلفی می باشند. فعالان بازار اغلب هنگام خرید سهام، ضمن اینکه به سهامداران عمده شرکت توجه می کنند، میزان سهامی را که در دست سرمایه گذاران استراتژیک نمی باشد را مد نظر قرار می دهند. برخی افراد وجود درصد بالای سهام شناور آزاد را دلیلی بر عدم انحصار سهام در دست افراد یا شرکت های خاص پنداشته و از این نظر

ریسک آن را کمتر پیش‌بینی می‌کنند، اما برخی دیگر معتقدند که وجود درصد سهام شناور آزاد به دلیل عدم وجود یک رهبر و پشتیبان مناسب برای سهام، موجب سرگردانی و عدم حمایت سهم در هنگام مواجهه با مشکلات عرضه و تقاضا خواهد شد که در نتیجه ریسک سهم بالا رفته و بازده سهم را متشنج می‌سازد.

از طرفی، پایین بودن سهام شناور امکان دستکاری قیمت توسط معامله‌گران بزرگ را افزایش می‌دهد و می‌تواند منجر به اتفاقات خطرناکی نظیر گمراهی بازار و تشکیل حباب قیمتی شود، که در نهایت منجر به کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار می‌شود. این نکته کاملاً روشن است که محدودیت در شناوری سهام، امکان دستکاری در قیمت سهام یا سفته‌بازی را بالا می‌برد، چرا که سهامداران عمده به راحتی می‌توانند قیمت سهام شناور را به طور قابل توجهی ببرند، به خصوص اگر تقاضا برای خرید سهام گروه‌های اصلی‌تر بیشتر باشد.

بازار بورس اوراق بهادار محل تلاقی نیازهای سرمایه‌کنندگان و تقاضاکنندگان سرمایه است. از یک طرف شرکت‌ها و واحدهای تولیدی با درصدی از سرمایه‌گذاری متعدد و منابع محدود به عنوان تقاضاکننده سرمایه وارد این بازار می‌شوند. از طرف دیگر، عرضه‌کنندگان سرمایه یا سهامداران شرکت‌ها قرار دارند که با توجه به ریسک‌پذیری خود نرخ بازده معینی را از سرمایه عرضه شده به بنگاه‌ها را انتظار دارند. این معامله‌گران در بورس اوراق بهادار تهران به عنوان کسانی که نقش اساسی در سازوکارهای بورس را دارند، می‌توانند به طرق مختلف بر قیمت اوراق بهادار موثر باشند. بطوریکه قیمت سهام برآیندی از سودآوری شرکت‌ها، انتظارات سرمایه‌گذاران از آینده شرکت، صنعت مربوط و انتشار اطلاعات می‌باشد.