

بازار سرمایه

تجزیه و تحلیل بحران در بورس اوراق بهادار

استفن واینز

مترجمان: مجتبی شهبازی، مریم کشمیری

با مقدمه علی رحمانی



انتشارات
دنیای اقتصاد

سرشناسه: واینز، استیون / Vines, Stephen/ عنوان و نام پدیدآور: تجزیه و تحلیل بحران در بورس اوراق بهادار / استفن واینز؛ مترجمان مجتبی شهبازی، مریم کشمیری؛ با مقدمه علی رحمانی. / مشخصات نشر: تهران: دنیای اقتصاد، ۱۳۹۸. / مشخصات ظاهری: ۲۹۱ ص؛ ۱۴/۵ × ۲۱/۵ س.م. / فروست: بازار سرمایه. / شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۴۹۷۰۸۰-۸ / وضعیت فهرست نویسی: فیپا / یادداشت: عنوان اصلی: Market panic : wild gy- Financial /rations, risks, and opportunities in stock markets, 2005. / موضوع: بحران مالی / موضوع: Business /crises / موضوع: سرمایه گذاری / موضوع: Investments / موضوع: نوسان های اقتصادی / موضوع: /cycles / شناسه افزوده: شهبازی، مجتبی، ۱۳۶۳ - مترجم / شناسه افزوده: کشمیری، مریم، ۱۳۶۰ - مترجم / شناسه افزوده: رحمانی، علی، مقدمه نویسنده / رده بندی کنگره: HB۳۷۲۲ / رده بندی دیویی: ۳۳۸/۵۴۲ / شماره کتابشناسی ملی: ۶۰۹۷۸۹۹

تجزیه و تحلیل بحران در بورس اوراق بهادار / ناشر: انتشارات دنیای اقتصاد / مولف: استغن واینز / مترجمان: مجتبی شهبازی، مریم کشمیری / مدیر هنری: حسن کریمزاده / طراح جلد: مهدی کریمزاده / صفحه آرا: مریم فتاحی / مدیر تولید: انوشه صادقی آزاد / نوبت چاپ: اول- ۱۳۹۹ / شمارگان: ۵۰۰ نسخه / شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۴۹۷-۰۸۰-۸ / چاپ: پردیس / تمام حقوق این اثر محفوظ و متعلق به نشر دنیای اقتصاد است / نشرانی فروشگاه و انتشارات: تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، ضلع شمال غربی میدان شجاع، شماره ۱۰۸ / تلفن: ۸۷۷۶۲۷۴۷ / پست الکترونیک: book@den. ir / پایگاه اینترنتی: book. den. ir

www.ketab.ir

۶۷	تشیع خراج	
۵۷	تشیع خراج	
۹۴	تشیع خراج	
۸۷	تشیع خراج	
۶۸	تشیع خراج	
۷۸	تشیع خراج	
۱۲	تشیع خراج	
۲۶	تشیع خراج	
۷۶	تشیع خراج	
۲۰۱	تشیع خراج	

در این باب می‌خوانید

۵-۱	تشیع خراج	
۹۰-۱	تشیع خراج	
۸۰-۱	تشیع خراج	
۴۰-۱	تشیع خراج	
۱۱۱	تشیع خراج	
۶۱-۱	تشیع خراج	
۷۱-۱	تشیع خراج	
۱۲۱	تشیع خراج	
۲۱-۱	تشیع خراج	
۸۲-۱	تشیع خراج	
۱۰۲-۱	تشیع خراج	
۱۰۲-۱	تشیع خراج	
۱۶۲	تشیع خراج	
۲۲-۱	تشیع خراج	
۵۲-۱	تشیع خراج	

۹	پیش گفتار نویسنده	
۱۱	سپاسگزاران	
۱۳	پیش گفتار نویسنده	

۲۳	فصل ۱	
۲۵	آمادگی برای وحشت بازار و فرصت بود بردن از آن	
۲۷	بازارهای خرسی بیشترین فرصت بازدهی می‌دهند	
۲۸	به وجود آوردن بحران‌ها	
۲۹	ترس و وحشت از خرید	
۳۰	چرا خریداران مخالف خرید ارزان هستند؟	
۳۳	یک استراتژی ساده برای موفقیت	
۳۵	رونق بازار و حباب‌ها	
۳۸	شناسایی سقوط‌ها و وحشت‌ها	
۳۹	نشانه‌های پیش‌بینی	
۴۲	از تاریخ یاد بگیریم	
	حرفه‌ای گری، اسکار وایلد و رهبری ارکسترها	

۴۵	فصل ۲	
۴۶	انواع وحشت‌ها	
۵۲	وحشت‌های قلابی	
۵۹	وحشت‌های خودآوار یا پایان دوره	
۶۷	وحشت‌های مسری	
۷۲	وحشت‌های واقعی	
	وحشت‌ها منطق عجیب و غریب بازارها را دنبال می‌کنند	

فصل ۳

چرخه وحشت	۷۳
هرچه وحشت‌ها بزرگ‌تر می‌شوند، غیرقابل پیش‌بینی‌تر می‌شوند	۷۵
نوسان	۷۶
جستجو برای عوامل چرخه‌های رونق و شکست	۷۸
مراحل چرخه	۸۳
دولت در مقابله با وحشت‌ها تلاش می‌کند	۸۷
این زمان، متفاوت خواهد بود؟	۹۱
دنیای جدید، سقوط‌های جدید	۹۳
عملکردهای مشکوک و نقل مکان کلاهبرداران	۹۷
یک مورد از غفلت و نه کلاهبرداری	۱۰۲

فصل ۴

مران وحشت‌های جدید	۱۰۵
بازارهای سهام بزرگ‌تر از اقتصادهای ملی	۱۰۶
آیند پونزی زنده است و ادامه می‌دهد	۱۰۸
تبعات بازارهای جدید	۱۰۹
بازارهای جدید، زمان جدید	۱۱۱
پول‌ها می‌روند؟	۱۱۳
چه نقشی بورس برای راق‌بها دار ایفا می‌کنند؟	۱۱۷
توزیع بی‌ثباتی - معاملات مشتقه	۱۲۱
توزیع بی‌ثباتی - نرخ‌های پوشش ریسک	۱۲۴
توزیع بی‌ثباتی - بیمه	۱۲۸
توزیع بی‌ثباتی - سرمایه‌گذاری جنبشی	۱۳۰
توزیع بی‌ثباتی - معاملات الگوریتمی	۱۳۰
توزیع بی‌ثباتی - تکنولوژی جدید	۱۳۱
تمرکز بر قدرت	۱۳۲
رستاخیز بانک‌های سرمایه‌گذاری	۱۳۵

فصل ۵

معامله‌گر و مدیر صندوق	۱۴۳
وارن پریماک	۱۴۴
مدیر صندوق سرمایه‌گذاری: جان کری	۱۵۵

فصل ۶

روان‌شناسی هراس	۱۶۷
توضیحات منطقی برای مسائل ظاهراً بی‌منطق	۱۶۸
این مردم هستند که می‌هراسند نه بازار	۱۶۹
رفتار جمعی	۱۷۳
خصومت با نظرات مخالف	۱۷۶

غلبه خوش بینی بر هراس	۱۷۷
غلبه هراس بر طمع	۱۷۸
مقاومت در برابر ریسک پذیری	۱۸۰
کنار آمدن با داده های جدید	۱۸۲
شتاب	۱۸۸
توهم کنترل	۱۹۰
چگونه گذشته رفتار بازار از حافظه ها پاک می شود	۱۹۲
تفاوت رفتار در بازارهای رو به ادغام	۱۹۶
درک درست، ایستادگی در برابر جمع است	۱۹۸

فصل ۷

۷.۱	یا تنوع باعث محافظت از نوسانات بازار می شود؟
۲۰۲	افسوس ناشی از تصمیم
۲۰۲	زمان رخشی
۲۰۴	سود های پرتازی متنوع
۲۰۶	ایجاد تنوع با سرمایه گذاری در املاک
۲۱۰	ایجاد تنوع با سرمایه گذاری در طلا
۲۱۴	ایجاد تنوع با سرمایه گذاری در اوراق قرضه و مشارکت
۲۱۸	دفاعیه از سهام و تنوع سهام
۲۲۱	تنوع درون بازار سهام
۲۲۲	افسانه سهام برتر دفاعی
۲۲۴	چرخش بین بازارها
۲۲۶	ایجاد تنوع از طریق اوراق مشتقه
۲۳۰	هیچ کاری نکردن بهترین کار است

فصل ۸

۲۳۳	آیا بازار همیشه درست می گوید؟
۲۳۳	بازگشت به اصول اولیه
۲۳۴	منشأ سرمایه گذاری در اوراق بهادار
۲۳۷	مشکل فرضیه بازارهای کارآمد
۲۴۱	رفتار بورس منطقی چیست؟
۲۴۴	مفهومی به نام ارزش سهامدار
۲۴۵	بازی عواید
۲۴۸	بازی تحصیل مالکیت و ادغام
۲۵۴	پرداخت به سهامداران، غارت شرکت ها
۲۵۶	بازار چگونه به اقتصاد ضربه می زند
۲۵۷	روی گردانیدن کارآفرینان از بورس اوراق بهادار
۲۵۸	استخدام مدیر حرفه ای در برابر سهامداران دارای قدرت کنترل
۲۶۳	دفاع از بازارهای سهام
۲۶۶	درک تناقضات

بازارها هم مثل انقلاب‌ها فرزندان خود را می‌بلعند	۲۶۷
یورس قدرت را در دامان خود می‌پرورد	۲۶۹
ممانعت از پارازیت‌های بازار	۲۷۰

فصل ۹

فرصت	۲۷۳
بازارهای افشان، ارائه‌دهنده بهترین فرصت‌ها	۲۷۳
سفته‌بازی در زمان بهبود بازار	۲۷۴
درک پندار غلط - درک بازار	۲۷۷
زمان‌شناسی	۲۷۹
تعیین هدف	۲۸۱
سرمایه‌گذار شجاع	۲۸۱
پیش‌بینی رفتارهای افراطی	۲۸۷
بازارهای جدید - الگوهای قدیمی	۲۸۸
مبلغ‌الار رفته است	۲۸۹
برخورد منافع	۲۹۰

بازارهای سهام تحت تاثیر شرایط رکود اقتصادی و حوادث و اتفاقات غیرمنتظره همانند حملات ۱۱ سپتامبر دچار آشفتگی و سراسیمگی می‌شوند. این رویدادها و حوادث در طول زمان بیشتر شده و دفعات آشفتگی و هراس در بازارها افزایش یافته است. بنابراین، درک رفتار سرمایه‌گذاران در شرایط آشفتگی و هراس از موضوعات جالب و مورد علاقه فعالان و مشارکت‌کنندگان بازار سرمایه است. ما در ایران شرایط مشابهی را به دفعات تجربه کرده‌ایم و اگرچه تفاوت‌های زیادی در ریزساختارهای مالی کشورهای صنعتی وجود دارد، ولی رفتار و واکنش افراد از الگوهای نسبتاً مشابهی پیروی می‌کند.

کتاب market panic به قلم شیوای استفن واینز به خوبی تحلیلی جامع از پدیده وحشت و هراس در بورس اوراق بهادار را فراهم کرده است. چرا بازارها مرتب درگیر وحشت و هراس هستند؟ چرا این پدیده هراس افزایش می‌یابد؟ استفن واینز که یکی از مفسران و تحلیل‌گران پیشرو بازارهای مالی بین‌المللی است، در این کتاب به این گونه سوالات پاسخ داده است و نشان می‌دهد که چرا هراس و وحشت فرصتی خوب برای سرمایه‌گذاران بازار سهام است. او برخی از مفروضات جا افتاده در مورد مزایای تنوع‌بخشی سرمایه‌گذاری را به چالش کشیده است و روش‌های جدیدی را برای درک چرخه هراس ارائه می‌کند و نشان می‌دهد که چگونه می‌توان شروع یک هراس را پیش‌بینی کرد و

نیز نگاهی به پدیده جدایی بازارها از شرکتها و اقتصاد دارد که فرض می‌شود بازارها بازنمایی آنهاست و این جدایی می‌تواند خطر جدید و جدی‌تری را برای بی‌ثباتی در نظام بازارها شکل دهد. آقای مجتبی شهبازی و خانم مریم کشمیری تلاش کرده‌اند که این اثر مهم را به نحو مطلوب ترجمه کنند که تا حد زیادی موفق بوده‌اند. این ترجمه می‌تواند مورد توجه فعالان بازار سرمایه کشور و نیز ناظران بازار و نهادهای مالی قرار گیرد. در خاتمه مطالعه این کتاب را به همه علاقه‌مندان به درک رفتار بازار سرمایه ایران توصیه می‌کنم و برای آقای شهبازی و خانم کشمیری آرزوی توفیق روزافزون دارم.

علی رحمانی

دانشیار دانشگاه الزهرا