

مدیریت سرمایه‌گذاری در بازار بورس اوراق بهادار

مؤلفین:

محمد فخر

دکتر مهران علایی

کیانوش بهلولی

انتشارات هوشمند تدبیر



انتشارات هوشمند تدبیر

سرشناسه	: قجر، محمد، ۱۳۵۱
عنوان و نام پدیدآور	: مدیریت سرمایه‌گذاری در بازار بورس اوراق بهادار
مشخصات نشر	: تهران: هوشمند تدبیر، ۱۳۹۴.
مشخصات ظاهری	: ۲۶۲ ص.
شابک	: ۹۷۸-۶۰۰-۷۳۷۴-۸۲-۸
وضعیت فهرست نویسی	: فیپای مختصر
یادداشت	: فهرست‌نویسی کامل این اثر در نشانی: http://opac.nlai.ir
	: قابل دسترسی است
شناسه افزوده	: علائی، مه‌رآن، ۱۳۵۲
شناسه افزوده	: بهلولی، کیانوش، ۱۳۵۱
شماره کتابشناسی ملی	: ۳۸۲۰۰۵۵

نام کتاب	مدیریت سرمایه‌گذاری در بازار بورس اوراق بهادار
نویسندگان	محمد قجر، دکتر مه‌رآن علائی، کیانوش بهلولی
نوبت چاپ	اول، بهار ۱۳۹۴
تیراژ	۱۰۰۰ نسخه
ناشر	انتشارات هوشمند تدبیر
مدیر مسئول نشر	محمد قجر
قیمت	۱۶۵۰۰۰ ریال
شابک	۹۷۸-۶۰۰-۷۳۷۴-۸۲-۸


 انتشارات هوشمند تدبیر

آدرس و شماره تلفن ناشر: تهران، خیابان انقلاب، بین خیابان دانشگاه و خیابان ابوریحان، پلاک ۱۱۷۶، طبقه اول
 نشانی دفتر فروش: تهران، خیابان کارگر شمالی، قبل از پمپ بنزین امیرآباد، جنب بانک پاسارگاد، پلاک ۱۳۰۸، طبقه سوم، واحد ۷
 تلفن: ۶۶۴۷۹۶۶۵، ۶۶۹۱۳۱۶۴، ۶۶۴۷۹۶۷۵ و ۰۹۱۲۳۸۶۱۲۶۷

حق چاپ برای ناشر محفوظ است.

سخن ناشر

انتشارات هوشمند تدبیر در راستای دستیابی به اهداف آموزشی، پژوهشی و پرورشی خود در تمامی حوزه‌های علوم مخصوصاً علوم اقتصادی و بازار سرمایه با همکاری اینجانب و به همت دو عزیز فرهیخته آقایان دکتر مهران علایی و کیانوش بهلولی که سال‌های بسیار زیاد در راه توسعه‌ی علوم مالی و اقتصادی در کشور عزیزمان کوشش کرده‌اند اقدام به چاپ و نشر این کتاب نموده است.

مباحث مطروحه در کتاب با نظمی بی‌نظیر و جذابیتی چشمگیر آنچه را که از مدیریت سرمایه‌گذاری در بورس و اوراق بهادار نیاز است به مخاطب عرضه می‌کند.

امید آنکه نشر این کتاب گامی باشد هرچند کوچک در راه اعتلای مفاهیم اقتصادی و سرمایه‌گذاری در کشور عزیزمان.

سر بلند و پیروز باشید

محمد قجر

انتشارات هوشمند تدبیر

۱۳۹۴



انتشارات هوشمند تدبیر

فهرست مطالب

۱۹.....	فصل اول
۱۹.....	آشنایی با تاریخچه و ساختار بورس اوراق بهادار
۲۲.....	مقدمه
۲۲.....	دوره اول از ۱۳۵۷ تا ۱۳۴۶
۲۳.....	دوره دوم از ۱۳۶۷ تا ۱۳۵۸
۲۴.....	دوره سوم ۱۳۸۳ تا ۱۳۶۸
۲۵.....	دوره چهارم از ۱۳۸۴ تاکنون
۲۷.....	تاریخچه پیدایش بورس در جهان
۳۰.....	ساختار قانونی
۳۱.....	درباره لوگوی بورس تهران
۳۱.....	عضویت در مجامع بین المللی
۳۲.....	فصل دوم
۳۳.....	مروری بر مفاهیم اولیه‌ی سرمایه‌گذاری
۳۶.....	آشنایی با مفاهیم و اصطلاحات بورس
۳۶.....	نماد معاملاتی
۳۶.....	توقف نماد معاملاتی
۳۷.....	سهام شناور آزاد
۳۸.....	قیمت پایانی
۳۹.....	حجم مینا

۴۰.....	گره معاملاتی
۴۱.....	دامنه نوسان روزانه
۴۱.....	بازارها، تابلوها و انواع اوراق بهادار
۴۲.....	صورت‌های مالی
۴۲.....	ترازنامه
۴۴.....	صورت سود و زیان
۴۴.....	پیش بینی سود (درآمد) هر سهم (PEPS)
۴۵.....	تعدیل EPS
۴۵.....	سود نقدی هر سهم (DPS)
۴۷.....	صورت جریان وجوه نقد
۴۷.....	ارزایی عملیات: بازده مجموع دارایی‌ها
۴۸.....	انواع ارزش های سهام
۵۰.....	ریسک و بازده
۵۳.....	فصل سوم
۵۳.....	بررسی مفهوم شاخص و انواع شاخص‌ها در بورس اوراق بهادار
۵۶.....	انواع شاخص‌های بورس
۵۷.....	خصوصیات شاخص
۵۸.....	شاخص بورس اوراق بهادار تهران
۵۹.....	انواع شاخص
۶۱.....	عوامل مؤثر بر قیمت سهام
۶۹.....	فصل چهارم
۶۹.....	سازوکار معاملات در بورس اوراق بهادار
۷۳.....	مقدمه

۷۲.....	ساعت انجام معامله
۷۳.....	نحوه انجام معامله
۷۵.....	سازوکار معاملات
۷۷.....	تسویه و پایاپای
۷۸.....	کارمزدها
۸۱.....	فصل پنجم
۸۱.....	تحلیل سهام در بورس اوراق بهادار
۸۴.....	مقدمه
۸۴.....	تحلیل بنیادی (فاندامنتال)
۸۶.....	تحلیل اقتصاد و بازار
۸۷.....	چرخه اقتصادی چیست ؟
۹۱.....	تحلیل تکنیکی (فنی)
۹۴.....	نمودار سهام
۹۶.....	انواع نمودارها
۱۰۵.....	فصل ششم
۱۰۵.....	پذیرش شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار
۱۰۸.....	مقدمه
۱۰۸.....	ضوابط پذیرش سهام شرکت‌ها در تابلو دوم تالار اصلی
۱۰۹.....	ضوابط ارتقای سهام شرکت‌ها از تابلو دوم به تابلو اول تالار اصلی
۱۱۰.....	ضوابط پذیرش سهام شرکت‌ها در تالار فرعی
۱۱۱.....	موارد حذف نام شرکت‌ها از تابلو یکم و انتقال به تابلو دوم تالار اصلی
۱۱۲.....	موارد حذف نام شرکت‌ها از تابلو دوم تالار اصلی و انتقال به تالار فرعی
۱۱۳.....	موارد حذف نام شرکت‌ها از تالار فرعی

نحوه انجام معامله و حذف نام شرکت در تابلوی غیررسمی	۱۱۴
آیین‌نامه شرایط و ضوابط پذیرش سهام بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی در بورس اوراق بهادار	۱۱۴
آیین‌نامه شرایط و ضوابط پذیرش سهام شرکت‌های بیمه در بورس اوراق بهادار تهران	۱۱۵
آیین‌نامه شرایط و ضوابط پذیرش شرکت‌های فعال در اجاره بلندمدت (لیزینگ) در بورس اوراق بهادار تهران	۱۱۷
شرایط اختصاصی پذیرش شرکت‌هایی که فعالیت اصلی آن‌ها خدمات انفورماتیک باشد	۱۱۸
حق درج اوراق بهادار شرکت‌های جدیدالتأسیس در بورس	۱۱۸
ضوابط طبقه‌بندی شرکت‌های سرمایه‌گذاری پذیرفته شده و متقاضی پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران	۱۱۹
شرایط پذیرش اوراق مشارکت موضوع بند (ب) تبصره (۸۵) قانون برنامه دوم توسعه اقتصادی، اجتماعی-فرهنگی	۱۲۰
شرایط پذیرش اوراق مشارکت شرکت‌ها و بانک‌های خصوصی در بورس	۱۲۱
فصل هفتم	۱۲۲
آشنایی با ابزارهای مالی اسلامی	۱۲۳
مقدمه	۱۲۴
بخش اول: تعاریف و اصطلاحات	۱۳۳
فصل هشتم	۱۳۵
قوانین و مقررات بازار سرمایه و اوراق بهادار ایران	۱۳۵
مقدمه	۱۳۸
بخش اول: تعاریف و اصطلاحات	۱۳۸
بخش دوم: ارکان بازار اوراق بهادار	۱۴۲
بخش سوم: بازار اولیه	۱۴۹
بخش چهارم: بازار ثانویه	۱۵۲
بخش پنجم: اطلاع‌رسانی در بازارهای اولیه و ثانویه	۱۵۵
بخش ششم: جرایم و مجازات‌ها	۱۵۷

بخش هفتم: مقررات متفرقه.....	۱۶۰
------------------------------	-----

فصل نهم..... ۱۶۳

ریسک‌های بازار سرمایه را بشناسیم.....	۱۶۳
---------------------------------------	-----

مقدمه.....	۱۶۶
------------	-----

ریسک‌های مالی شامل.....	۱۶۶
-------------------------	-----

ریسک نرخ ارز:.....	۱۶۶
--------------------	-----

ریسک نرخ سود:.....	۱۶۷
--------------------	-----

ریسک نکول:.....	۱۶۸
-----------------	-----

ریسک نقدینگی.....	۱۶۹
-------------------	-----

ریسک تغییرات سطح عمومی قیمت‌ها.....	۱۷۰
-------------------------------------	-----

ریسک بازار.....	۱۷۰
-----------------	-----

ریسک‌های غیر مالی.....	۱۷۱
------------------------	-----

فصل دهم..... ۱۷۳

از بازارها و نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری بیشتر بدانیم.....	۱۷۳
--	-----

مقدمه.....	۱۷۶
------------	-----

بازارهای مالی.....	۱۷۶
--------------------	-----

انواع بازارهای مالی.....	۱۷۷
--------------------------	-----

بازارهای مالی جهانی.....	۱۷۹
--------------------------	-----

نقش نهادهای مالی در بازارهای مالی.....	۱۷۹
--	-----

نقش نهادهای سپرده‌پذیر.....	۱۸۰
-----------------------------	-----

بانک‌های تجاری.....	۱۸۱
---------------------	-----

نهادهای پس‌انداز.....	۱۸۲
-----------------------	-----

نقش نهادهای مالی غیرسپرده‌پذیر.....	۱۸۳
-------------------------------------	-----

۱۸۳	شرکت‌های تامین مالی
۱۸۳	صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری
۱۸۴	شرکت‌های اوراق بهادار
۱۸۵	شرکت‌های بیمه
۱۸۶	صندوق‌های بازنشستگی
۱۸۶	نقش نظارتی نهادهای مالی
۱۸۷	نهادهای مالی
۱۸۷	رقابت بین نهادهای مالی
۱۸۸	گسترش جهانی از طریق نهادهای مالی
۱۸۹	بازار پول
۱۹۱	نقش نظام بانکی در بازار سرمایه
۱۹۳	بازار سرمایه
۱۹۴	نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران
۱۹۵	واسطه‌های مالی
۱۹۶	بازار خارج از بورس (فرا بورس) در ایران
۱۹۷	ابزارهای مشتقه در ایران
۱۹۸	مجتمع مالی
۱۹۸	افشای اطلاعات و درجه کارایی بورس تهران

فصل یازدهم

آشنایی مختصر با بزرگترین بورس‌ها و مهم‌ترین بورس‌بازان جهان

۲۰۴	مقدمه
۲۰۴	بزرگترین بازارهای بورس دنیا
۲۰۴	۱- بازار بورس نیویورک

۲۰۴	۲- بازار بورس توکیو
۲۰۴	۳- بازار بورس نزدک
۲۰۵	۴- بازار بورس Euronext
۲۰۵	۵- بازار بورس لندن
۲۰۵	۶- بازار بورس شانگهای
۲۰۵	۷- بازار بورس هنگ کنگ
۲۰۶	۸- بازار بورس پورتو
۲۰۶	۹- بازار اوراق بهادار استرالیا
۲۰۶	۱۰- بازار بورس فرانکفورت
۲۰۷	بورس‌بازان موفق دنیا را بشناسیم
۲۰۷	بتجامین گراهام
۲۰۹	فیلیپ فیشر
۲۱۰	پیتر لینچ
۲۱۲	ویلیام اونیل
۲۱۵	فصل دوازدهم
۲۱۵	به شیوه وارن بافت سرمایه گذاری کنیم
۲۱۷	مقدمه
۲۱۷	چرا وارن بافت؟
۲۱۷	سرمایه گذاری به روش وارن بافت
۲۱۹	سخنانی مفید از وارن بافت
۲۳۷	فصل سیزدهم
۲۳۷	توصیه هایی به سرمایه گذاران
۲۳۹	مقدمه

۲۳۹	کارگزار کیست؟
۲۴۰	کارگزاران با خدمات کامل
۲۴۱	مشاوران کارمزدی
۲۴۲	کارگزاران کم کارمزد
۲۴۲	در مورد معاملات آزاد
۲۴۳	خدمات جانبی
۲۴۴	انجام معاملات
۲۴۴	سفارش های بازار و سفارش های محدود
۲۴۵	خرید اعتباری
۲۴۶	فروش استقراضی
۲۴۸	سروصدا در مقایسه باخبر
۲۴۹	اخبار یا سروصدا
۲۴۹	سود منفی غیرمترقبه
۲۵۰	ارتقا و تنزل توسط تحلیل گران
۲۵۰	وقایع جالب و مهم
۲۵۲	فکر کردن مانند یک تحلیل گر را شروع کنید
۲۵۳	استفاده از رتبه بندی مورنینگ استار برای سهام
۲۵۴	ارزش واقعی چیست؟
۲۵۵	سرمایه گذاری های مختلف
۲۵۹	رویکردی متفاوت برای ارزش یابی
۲۶۱	منابع

پیشگفتار نویسندگان

در نظر گرفتن یک دوره‌ی زمانی مشخص جزء اساسی‌ترین ایده‌های موفقیت در بازار بورس اوراق بهادار است و هرچه این دوره را بزرگ‌تر کنیم خواهید دید که دسترسی به نتایجی که شاید در کوتاه‌مدت افسانه بنماید محقق خواهد گردید. حتما اخبار مربوط به تغییرات کلان بازار سرمایه را پیگیری کنید و کنترل کنید که بازار سرمایه به سمت کدام صنعت تمایل پیدا کرده است. چندان مشکل نیست می‌توانید از سایتهای اطلاع رسانی در خصوص معاملات به این مهم دست پیدا کنید. دلیل اصلی این موضوع نیز در این امر نهفته است که حجم بالایی از بازار سرمایه ایران خواسته یا ناخواسته تحت تاثیر حرکت‌های فوری فعالان کلان بازار خواهد بود که شرکتهای سرمایه گذاری در راس این هرم قرار خواهند گرفت و با توجه به سرمایه فوق‌العاده بالای این گروه از شرکت‌ها، بازار می‌تواند به نحو جدی تحت تاثیر مدیریت این صنعت (واسطه گری مالی) قرار گیرد. همیشه به خاطر داشته باشیم که هرگز خود را در دیوارهای ساخته شده در اطلاعات تاریخی گذشته محصور نکنیم. چه بسا صناعی که در سنوات قبل دارای سکون و یا رشدی کمتر از شاخص بودند. اما تصمیمات کلان اقتصادی به حمایت آن در آینده یا رشد بالاتری قرار می‌گیرند همیشه سعی کنید تا بخش اعظم سرمایه خودتان را در صنایع پیشرو متمرکز کنید.

پیروزی در چنین رقابتی چگونه می‌توان فردی ثروتمند شد، این را به خاطر بسپارید تعداد بسیار کمی از افراد (ثروتمندان) دارای کارهای دولتی هستند اغلب افراد موفق در همان سالهای جوانی دریافتند که؛ متفاوت با جماعت فکر کنند. چه چیزی در تجارت و زندگی برای شما دارای اهمیت است؟علاقه به شغل؟ پول؟ داشتن تحصیلات خوب؟

اگرچه تاکنون کتاب‌هایی چند در زمینه مدیریت سرمایه‌گذاری در بازار بورس اوراق بهادار ترجمه و تالیف گردیده است، اما وجود کتابی جامع ، روان و ساده که بتواند کلیه‌ی سرفصل‌های دروس مدیریت سرمایه گذاری در بازار بورس اوراق بهادار را پوشش دهد و به عنوان کتاب درسی دانشگاهی در اختیار همکاران محترم دانشگاه و دانشجویان عزیز قرار گیرد ضروری به نظر می‌رسید.

این کتاب در سیزده فصل نوشته شده است:

فصل اول: آشنایی با تاریخچه و ساختار بورس اوراق بهادار. فصل دوم: مروری بر مفاهیم اولیه‌ی سرمایه‌گذاری. فصل سوم: بررسی مفهوم شاخص و انواع شاخص‌ها در بورس اوراق بهادار. فصل چهارم: سازوکار معاملات در بورس اوراق بهادار. فصل پنجم: تحلیل سهام در بورس اوراق بهادار. فصل ششم: پذیرش شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار. فصل هفتم: آشنایی با ابزارهای مالی اسلامی. فصل هشتم: قوانین و مقررات بازار سرمایه و اوراق بهادار ایران. فصل نهم: ریسک‌های بازار سرمایه را بشناسیم. فصل دهم: از بازارها و نهادهای مالی و سرمایه‌گذاری بیشتر بدانیم. فصل یازدهم: آشنایی مختصر با بزرگترین بورس‌ها و مهمترین بورس‌های جهان. فصل دوازدهم: به شیوه‌ی وارن بافت سرمایه‌گذاری کنیم. و در نهایت در فصل سیزدهم توصیه‌هایی به سرمایه‌گذاران را مورد بررسی قرار می‌دهیم.

در اینجا برخود لازم می‌دانم تا از زحمات بی‌دریغ کلیه عزیزانی که در این راه یاری‌رسان ما بوده‌اند؛ به‌ویژه از سرکارخانم پریمیا جعفری که کار ویراستاری و طرح جلد کتاب برعهده‌ی ایشان بود و همین‌طور از زحمات صمیمانه‌ی دوست گرامی جناب آقای امیرعباس ابراهیمی تشکر نمایم.

امید است این اثر مورد قبول و استفاده‌ی دانشجویان و دانش‌دوستان عزیز قرار گیرد و ما را از نظرات سازنده و دقیق خود بهره‌مند سازند.

باتشکر

محمد قجر

مهران علایی

کیانوش بهلولی