

گراهام و قدرت سهام رشدی

راهبردهای فراموش شده سرمایه گذاری در سهام رشدی

(از پدر سرمایه گذاری ارزشی)

www.ketab.ir

فردریک کی. مارتین

به همراه نیک هنسن، اسکات لینک و راب نیکوسکی

ترجمه:

فرهاد جوانمردی کاشانی

با همکاری دکتر اکبر افتخاری



انتشارات
بورس

انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس
دفتر: تهران، خیابان حافظ، نرسیده به جمهوری، بن‌بست ازهری، شماره ۱۰،
تلفن: ۶۴۰۸۴۰۰۰
نمایشگاه و فروشگاه: تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا، شماره ۲۵
تلفن: ۶۴۰۸۴۹۲۶
تارنمای انتشارات: www.boursepub.ir
رایانامه: info@boursepub.ir

- گراهام و قدرت سهام رشدی؛ راهبردهای گم‌شده سهام رشدی از پدر سرمایه‌گذاری ارزشی
- نویسندگان: فردریک کی. مارتین به‌همراه نیک هنسن، اسکات لینک و راب نیکوسکی
- مترجمان: فرهاد جوانمردی کاشانی با همکاری دکتر اکبر افتخاری
- ناشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس
- چاپ اول: ۱۴۰۱
- قیمت: ۱۴۰/۰۰۰ تومان
- شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه
- چاپ و صحافی: انتشارات جابر
- شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۸۶۸-۴۱-۹

همه حقوق محفوظ و متعلق به ناشر است.

سرشناسه: مارتین، فردریک کی. / Martin, Frederick K.
عنوان و نام پدیدآور: گراهام و قدرت سهام رشدی؛ راهبردهای فراموش‌شده سرمایه‌گذاری در سهام رشدی (از پدر سرمایه‌گذاری ارزشی)
/ فردریک کی. مارتین، به‌همراه نیک هنسن، اسکات لینک، راب نیکوسکی؛ مترجم فرهاد جوانمردی کاشانی، با همکاری اکبر افتخاری.
مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، ۱۴۰۰.
مشخصات ظاهری: ۳۱۸ص: جدول.
شابک: 978-622-6868-41-9
وضعیت فهرست‌نویسی: فیبا
یادداشت: عنوان اصلی:

Benjamin Graham and the power of growth stocks : lost growth stock strategies from the father of value investing, c2012.

عنوان دیگر: راهبردهای فراموش‌شده سرمایه‌گذاری در سهام رشدی (از پدر سرمایه‌گذاری ارزشی).

موضوع: ۱. سرمایه‌گذاری — تجزیه و تحلیل / Investment analysis

۲. گراهام، بنجامین، ۱۸۹۴ - ۱۹۷۶م. / Graham, Benjamin

۳. سرمایه‌گذاری ارزشی / Value investing - سهام / Stocks

شناسه افزوده: هنسن، نیک / Hansen, Nick لینک اسکات / Link, Scott نیکوسکی، راب / Nicoski, Rob

جوانمردی کاشانی، فرهاد، ۱۳۶۴ - مترجم / افتخاری، اکبر، ۱۳۵۲ - مترجم

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس. انتشارات بورس

Company Information Exchange Services. Publication Exchange /

رده‌بندی کنگره: HG۴۵۲۹

رده‌بندی دیویی: ۳۳۲/۶۳۲۲

شماره کتابشناسی ملی: ۸۷۳۴۳۷۷

اطلاعات رکورد کتابشناسی: فیبا

فهرست

۱	فهرست
۱	سخن ناشر
۳	سخن مترجم
۵	فصل اول: بنجامین گراهام و شیر تکاملی سرمایه‌گذاری ارزشی
۷	مدل گراهام و فلسفه آن
۹	گراهام به عنوان سرمایه‌گذار رشدی
۱۴	وارن بافت و گراهام
۱۶	تجربیات کسب شده
۱۹	فصل دوم: عامل ارزش در مقابل عامل رشد
۲۰	شرکت‌های رشدی و سرمایه‌گذاران رشدی
۲۱	شرکت‌های ارزشی و سرمایه‌گذاران ارزشی
۲۱	سهام ارزشی و سهام رشدی
۲۳	چگونگی کسب سود با سرمایه‌گذاری ارزشی
۲۳	ارزش سود نقدی سهام
۲۵	کسب سود از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های رشدی
۲۶	ایرادهای شرکت‌های رشدی و ارزشی
۲۸	چالش‌های مخصوص به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های ارزشی
۳۲	چالش‌های مخصوص به سرمایه‌گذاری در شرکت‌های رشدی
۳۶	قدرت سود مرکب
۳۸	سرمایه‌گذاران باید بازده هدف داشته باشند

۴۱	محاسبه عملکرد سرمایه‌گذاری: بازده من چگونه است؟
۴۲	ضعف در بازده موزون شده زمانی
۴۳	نسبت شاریپی
۴۵	نرخ سرمایه‌گذاری مجدد، چالشی بزرگ برای بازده‌های بلندمدت است.
۴۹	رشد سود نقدی: داشتن یک چشمه جوشان ابدی و نوشیدن از آن
۵۰	قدرت ایده‌های بزرگ
۵۴	سنجیدن راهبرد ایده بزرگ
۵۷	واقعیت شرکت‌های ارزشی
۵۸	تنوع در دنیای شرکت‌های رشدی
۵۹	مطلوب واضح
۶۳	فصل سوم: فرمول ارزش‌گذاری گراهام
۶۴	فرمول سری
۶۶	سایر فرمول‌های ارزش‌گذاری
۶۶	نسبت PEG
۶۷	رویکرد تنزیل جریان نقدی
۶۸	دو نقص در مدل‌های ارزش‌گذاری
۷۰	محاسبه ارزش جاری
۷۱	رشد در برابر ارزش
۷۲	ارائه یک پیش‌بینی هفت‌ساله
۷۳	پس از ۷ سال چه اتفاقی می‌افتد؟
۷۴	محاسبه ارزش آتی
۷۵	ساده‌تر، بهتر است.
۷۶	شفافیت تمرکز
۷۷	هدیه گراهام به سرمایه‌گذاری رشدی
۷۹	کتاب تحلیل اوراق بهادار (نسخه سال ۱۹۶۲)
۷۹	فصل ۳۹: رویکردهای جدیدتر برای ارزیابی سهام رشدی
۷۹	معرفی تاریخی

۸۱	رویکرد نرخ رشد دائمی.....
۸۲	رویکرد متفاوت نیاز است.....
۸۴	ارزش‌گذاری شاخص میانگین صنعتی داو جونز در سال ۱۹۶۱ با استفاده از این روش.....
۸۴	شباهت با محاسبه بازده اوراق قرضه.....
۸۴	فرضیات ریاضی ارائه شده به‌وسیله دیگران.....
۸۵	انتخاب نرخ‌های رشد آتی.....
۸۶	نسبت (P/E) اعمال شده به «درآمدهای تعدیل شده».....
۸۶	تفاوت سود نقدی سهام و درآمدها، ساده‌سازی.....
۸۷	تناقض آشکار در ارزش‌گذاری سهام رشدی.....
۸۹	دو محاسبه تکمیلی پیشنهاد می‌گردد.....
۹۰	کاربردهای ارزش‌گذاری سهام رشدی.....
۹۲	سایر کاربردهای رویکرد ارزش‌گذاری.....
۹۳	درس‌هایی از تجربیات گذشته.....
۹۵	رویکرد ما جهت ارزش‌گذاری سهام رشدی.....
۹۹	فصل چهارم: قدرت تصمیم خرید.....
۱۰۰	تفاوت بین ماشین‌ها و سهام.....
۱۰۳	تعیین قیمت خرید به‌وسیله سرمایه‌گذار.....
۱۰۴	اهمیت «نرخ مانع».....
۱۰۵	سختی داشتن عملکردی بهتر نسبت به بازار.....
۱۰۶	نرخ مانع خود را تغییر ندهید!.....
۱۰۸	رواست بودن با قیمت خرید خود.....
۱۰۸	نوسانات: هدیه‌ای که همچنان داده می‌شود.....
۱۰۹	کارگزاران معامله‌محور.....
۱۱۱	اطلاعی‌ها یا شفاف‌سازی‌های شرکت‌ها.....
۱۱۲	تغییر در سیاست اقتصادی ملی.....
۱۱۳	بحران‌های اقتصادی.....
۱۱۴	نوسانات به نفع سهام رشدی هستند.....
۱۱۵	شرکت ارزشی.....

- شرکت رشدی ۱۱۵
- این امر برای سرمایه‌گذاران سهام رشدی به چه معناست؟ ۱۱۶
- چرا برای خرید سهام عجله کنیم؟ ۱۱۶
- حماسه شرکت سیسکو ۱۱۹
- فصل پنجم: ایجاد یک حاشیه اطمینان برای سهام رشدی ۱۲۳**
- باقی ماندن در منطقه امن ۱۲۹
- حاشیه اطمینان برای سهام رشدی ۱۳۱
- نکات کلیدی در ساخت حاشیه اطمینان برای سهام رشدی ۱۳۱
- درختان تا ابد رشد نمی‌کنند ۱۳۵
- سرمایه‌گذاری رشدی همچون پرواز کردن با یک جت است ۱۳۸
- فصل ششم: ویژگی‌های شرکت رشدی فوق‌العاده ۱۴۳**
- تجارت قابل دفاع ۱۴۵
- مزیت رقابتی پایدار ۱۴۶
- موانع رقابتی ۱۴۸
- اسارت مشتری ۱۶۱
- نشانه‌های عمومی مزیت رقابتی ۱۷۰
- نشانه‌های بالقوه مزیت رقابتی ۱۷۱
- بازده سرمایه ۱۷۳
- اسطوره‌های مزیت رقابتی خطرناک ۱۷۴
- اتلاف مزیت رقابتی ۱۷۷
- تعالی عملیاتی ۱۷۷
- شفافیت مأموریت ۱۷۸
- جست‌وجوی بی‌امان برای رسیدن به کمال ۱۷۹
- آزادی داخل چهارچوب ۱۷۹
- مربیگری در مقابل بازی ۱۸۰
- پشتیبانی از صراحت و شجاعت در افکار ۱۸۱
- اشتقاق واگیردار ۱۸۱

۱۸۲	رهبران خدمتگزار.....
۱۸۳	موج‌های خروشان فرصت.....
۱۸۴	تغییرات گسترده در شیوه زندگی و روندهای اجتماعی.....
۱۸۵	دموگرافیک.....
۱۸۵	دخالت دولتی.....
۱۸۷	نوآوری محصول.....
۱۸۸	فناوری مخرب.....
۱۹۱	اجتناب از رشد بد.....
۱۹۲	تله رشد خطی.....
۱۹۲	تردید در دقت.....
۱۹۳	بهترین خدمت به منافع سهام‌داران.....
۱۹۳	نظارت خوب.....
۱۹۴	تصمیم‌گیری بلندمدت.....
۱۹۶	تطابق ساختاری با سهام‌داران بلندمدت.....
۱۹۷	حقوق پایه معقول.....
۱۹۷	پاداش‌های مالی در پیوند با مؤلفه‌های عملکردی بلندمدت.....
۱۹۸	نیاز به هیچ پیش‌نیاز خاصی نیست.....
۱۹۸	طرح‌های تشویقی که مالکیت سهام را ترغیب می‌کنند.....
۱۹۹	انضباط سرمایه.....
۲۰۳	بازگشت سرمایه به سهام‌داران.....
۲۰۴	شایعات رشد پیوسته.....
۲۰۶	نظارت ضعیف در عمل.....
۲۰۷	شفافیت.....
۲۰۸	زمان به‌خوبی صرف شده.....
۲۰۹	فصل هفتم: داخل سنگر.....
۲۱۱	شرکت اپل.....
۲۱۲	رهبر با بصیرت.....
۲۱۳	اینترنت.....

سخن مترجم

از ویژگی‌های قابل توجه بازار سهام این است که همه می‌توانند برنده باشند. یک موج بلند، همه قایق‌ها را بالا می‌برد؛ ولی سرمایه‌گذارانی که می‌خواهند به موفقیت پایدار در سرمایه‌گذاری دست پیدا کنند، باید رویکرد مناسبی برای سرمایه‌گذاری داشته باشند. درک شرایط حاکم بر بازار و اهمیت داشتن حاشیه اطمینان¹ در هر خرید به سرمایه‌گذاران، بنیانی مناسب برای ارائه و اجرای یک فرایند سرمایه‌گذاری موفق می‌دهد. نه تنها انتخاب مدل مناسب و قابل اتکا برای ارزش‌گذاری سهام، در موفقیت سرمایه‌گذاری بسیار مهم است، بلکه شیوه بررسی اطلاعات مختلف شرکت همچون صورت‌های مالی، بودجه و راهبرد تجاری نیز حیاتی می‌باشد.

کتاب حاضر، روش سرمایه‌گذاری رشدی مبتنی بر فرمول ارزش‌گذاری فراموش‌شده گراهام را ارائه می‌دهد. این روش به شما اجازه می‌دهد تا در یک راهبرد خرید و نگهداری که ریسک را تا حد مناسبی پوشش می‌دهد، شرکت‌های رشدی را به صورت دقیق و با اطمینان بالا ارزش‌گذاری کرده و به این ترتیب سبدي از دارایی با سود بلندمدت برتر فراهم آورید. کتاب حاضر، تمام ملزومات یک سرمایه‌گذاری موفق جهت شناسایی سود خالص در بازارهای متلاطم امروزی را در اختیار شما قرار می‌دهد. از دیگر ویژگی‌های این کتاب، استفاده قابل توجه از نمونه‌های واقعی سرمایه‌گذاری در

سهام رشدی از زمان شناسایی سهم (خرید) تا کسب سود (فروش) است. لازم به ذکر است که برای سرمایه‌گذاری موفق در سهام، شما همواره نیازمند فهم روابط مالی - رفتاری (روانشناسی بازار سرمایه) هستید. خوشبختانه در این کتاب به‌وفور در این خصوص صحبت شده است.

این کتاب به‌وسیله اینجانب با نظارت آقای دکتر اکبر افتخاری ترجمه شده است. ضمن سپاسگزاری از جناب آقای دکتر افتخاری، امیدوارم این اثر جهت ارتقای دانش مدیران و دست‌اندرکاران حوزه مدیریت مالی میهن عزیز اسلامی ایران مورد بهره‌برداری قرار گیرد. ان شاء الله

فرهاد جوانمردی کاشانی