

۱۲۶۴۲۳۹

نمبر

چگونه سهام سود آور انتخاب کنیم؟

ہمراہ با تجربات سرمایہ گذاران بزرگ دنیا

نویسنده: مورنینگ اسٹار - پائول لارسون

ترجمہ:

قربان برارنیا ادبی - محمد روشن

سرشناسه	برارنیا ادبی، قربان، ۱۳۵۶ -
عنوان نام پدیدآور	چگونه سهام سودآور انتخاب کنیم؟/ برگردان و تالیف ادبی-روشندل.
مشخصات نشر	تهران: چالش، ۱۳۸۹.
مشخصات ظاهری	۳۲۰ ص.: مصور، نمودار.
شابک	۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۳۰-۹ :
وضعیت فهرست نویسی	فیپا.
یادداشت	بخش عمده‌ی کتاب حاضر ترجمه MainTitle: How to refine your "strategie" stock است.
یادداشت	کتابنامه.
موضوع	سهام :
موضوع	اوراق بهادار - مدیریت موجودی :
شناس افزوده	روشندل، محمد، ۱۳۵۵ -
رده‌بندی	۱۳۸۹ چ ۳۶ ب/ HG۴۶۶۱
رده‌بندی دیویی	۳۳۲/۶۰۴۲۰
شماره کتابشناسی	۶۱۳۵ :



چگونه سهام سودآور انتخاب کنیم؟
 نویسنده: مورنینگ استار - پیرول لارسون
 مترجم: قربان برارنیا ادبی - روشندل
 طرح جلد: پریسا بهمنی امور فنی و صفحه آرایی: جهان فارس
 لیتوگرافی، چاپ و صحافی: چاووش، فرشید
 چاپ سوم: تابستان ۱۳۹۹
 شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه
 شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۲۵۲۲-۳۰-۹

نشر چالش: تهران، خ انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری پلاک ۸۲، طبقه ۵، واحد ۹
 تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۷۵۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است. هرگونه تکثیر و تولید مجدد آن
 کلاً و جزاً بصورت چاپی، کپی، انتشار الکترونیک این اثر بدون اجازه کتبی ناشر
 ممنوع و موجب پیگرد قانونی است.

فهرست

عنوان

صفحه

فصل ۱: بازدارنده‌های اقتصادی (مزیت‌های رقابتی قوی).....	۱۳
چگونه شرکت مزیت اقتصادی ایجاد می‌کند.....	۱۴
تولید با هزینه پایین یا صرفه جویی در مقیاس.....	۱۵
شرکت دل.....	۱۵
شرکت وال مارت.....	۱۶
هزینه‌های بالای جایگزینی محصولات.....	۱۷
شرکت آتودسک.....	۱۸
بانک سیتی گروپ.....	۱۹
اثر شبکه ای.....	۱۹
شرکت آدوب.....	۲۰
شرکت ای بی.....	۲۱
دارایی‌های نامشهود.....	۲۱
شرکت مودیز.....	۲۲
شرکت هارلی - دیویدسون.....	۲۲
نکته پایانی.....	۲۳
خلاصه فصل.....	۲۴

۲۵..... فصل ۲: موقعیت رقابتی بهتر

۲۶..... پنج نیروی رقابتی پورتر

۲۷..... مثالی از عوامل پنجگانه رقابتی پورتر: صنعت محصولات مصرفی

۳۰..... برگشت به موضوع مزیت‌های اقتصادی

۳۱..... انواع مزیت‌های اقتصادی محدود

۳۳..... مزیت‌های اقتصادی گسترده

۳۴..... مزیت‌های اقتصادی گسترده در مقابل مزیت‌های اقتصادی عمیق

۳۶..... نکته پایانی

۳۷..... خلاصه فصل

۳۹..... فصل ۳: ارزیابی کیفیت مدیریت

۴۰..... چرا مدیریت مهم است

۴۲..... ساختار مدیریت

۴۳..... خرید سهام یک شرکت

۴۴..... گزارش مجمع: معدن طلای اطلاعات مدیریت

۴۷..... شفافیت

۴۷..... برخورد مناسب با سهامداران

۴۸..... پاداش‌ها

۵۰..... آیا جبران خدمت عادلانه است؟

۵۱..... نکته پایانی

۵۱..... خلاصه فصل

۵۳..... فصل ۴: صورت سود و زیان

۵۴..... درآمد

۵۵..... هزینه‌ها

۵۵..... بهای تمام شده کالای فروش رفته

۵۶..... هزینه‌های فروش، عمومی و اداری

۵۶..... هزینه‌های استهلاک دارایی مشهود و دارایی نامشهود

۵۷..... سایر هزینه‌های عملیاتی

۵۷..... درآمد بهره و هزینه بهره

۵۷..... مالیات‌ها

۵۸	محاسبات مهم صورت سود و زیان
۵۹	سود ناخالص
۵۹	درآمد عملیاتی
۵۹	سود خالص
۶۰	سود هر سهم
۶۱	نکته پایانی
۶۱	خلاصه فصل
۶۳	فصل ۵: ترازنامه
۶۴	دارایی‌ها برابر با بدهی‌ها به اضافه حقوق صاحبان سهام
۶۶	دارایی‌ها
۶۷	دارایی‌های جاری
۷۰	دارایی‌های غیرجاری (ثابت)
۷۳	بدهی‌ها
۷۳	بدهی‌های جاری
۷۴	بدهی بلند مدت
۷۶	حقوق صاحبان سهام
۷۷	سود انباشته
۷۷	سهام خزانه
۷۷	نکته پایانی
۷۸	خلاصه فصل
۷۹	فصل ۶: صورت گردش وجوه نقد
۸۲	سه قسمت اصلی صورت گردش وجه نقد
۸۳	جریان‌های نقدی ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
۸۳	سود خالص
۸۳	استهلاک و کاهش ارزش دارایی
۸۴	تغییرات در سرمایه در گردش
۸۶	خالص وجوه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
۸۷	جریان‌های نقدی ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۸۷	مخارج سرمایه‌ای

۸۸	وجوه مورد استفاده جهت تحصیل سایر شرکت‌ها
۸۸	جریان‌های نقدی ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی
۸۸	انتشار یا عرضه سهام عادی
۹۰	شرکت‌های خدمات مالی متفاوت با سایر شرکت‌ها هستند
۹۰	صورت سود و زیان
۹۱	ترازنامه
۹۳	صورت گردش وجه نقد
۹۴	نکته پایانی
۹۴	درصد اصل

فصل ۷: نفیر از نام مالی ۹۵

۹۶	چطور از نسبت‌های مالی استفاده کنیم
۹۷	انواع نسبت‌های مالی
۹۸	نسبت‌های کارایی
۹۸	گردش موجودی کالا
۹۹	گردش حساب‌های دریافتی
۹۹	گردش حساب‌های پرداختی
۱۰۰	گردش کل دارایی‌ها
۱۰۱	نسبت‌های نقدینگی
۱۰۱	نسبت جاری
۱۰۲	نسبت سریع
۱۰۲	نسبت نقد
۱۰۴	نسبت‌های اهرمی
۱۰۴	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۱۰۴	نسبت پوشش بهره
۱۰۵	نسبت‌های سودآوری
۱۰۵	نسبت سود ناخالص
۱۰۶	نسبت سود عملیاتی
۱۰۶	نسبت سود خالص
۱۰۶	نسبت حاشیه جریان نقدی آزاد

۱۰۷	 نرخ بازده دارایی‌ها (ROA)
۱۰۸	 نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
۱۰۹	 نکته پایانی
۱۰۹	 خلاصه فصل

فصل ۸: کمی کردن مزیت‌های رقابتی..... ۱۱۱

۱۱۲	 جریان نقدی آزاد
۱۱۲	 حاشیه سود
۱۱۳	 گردش کل دارایی‌ها
۱۱۳	 بازده حقوق صاحبان سهام و دارایی‌ها
۱۱۴	 فرمول دوپونت
۱۱۶	 فرمول دوپونت با نسبت بازده حقوق صاحبان سهام
۱۱۷	 بازده منابع سرمایه «ذاری شده»
۱۲۰	 یک مثال از نرخ بازده سرمایه گذاری شده
۱۲۱	 نکته پایانی
۱۲۲	 خلاصه فصل

فصل ۹: آشنایی با مفهوم ارزش..... ۱۲۳

۱۲۴	 چرا ارزش گذاری مهم است
۱۲۷	 ارزیابی ارزش بازار
۱۲۹	 معنی ارزش سهام شرکت
۱۳۰	 دو رویکرد در مورد ارزش گذاری سهام
۱۳۲	 نکته پایانی
۱۳۲	 خلاصه فصل

فصل ۱۰: استفاده از نسبت‌ها و ضرایب..... ۱۳۵

۱۳۶	 قیمت به فروش (P/S)
۱۳۹	 نسبت قیمت به ارزش دفتری ($\frac{P}{B}$)
۱۴۱	 نسبت قیمت به سود هر سهم $\frac{P}{E}$
۱۴۴	 نقاط ضعف نسبت قیمت به سود
۱۴۶	 نسبت قیمت به سود به رشد سودآوری (PEG)
۱۴۷	 مدل ارزش گذاری مبتنی بر بازدهی

۱۴۸	بازده سود تقسیمی سهم
۱۴۹	بازده نقدی
۱۵۱	نکته پایانی
۱۵۲	خلاصه فصل
۱۵۳	فصل ۱۱: مقدمه ای بر تنزیل جریان نقدی
۱۵۴	برآورد جریان نقدی آتی
۱۵۸	تنزیل و نرخ های تنزیل
۱۶۰	هزینه سرمایه
۱۶۱	در بوع سرمایه دو نوع هزینه
۱۶۵	ارزش فعلی جریان نقدی آتی
۱۶۷	نکته پایانی
۱۶۷	خلاصه فصل
۱۶۹	فصل ۱۲: تنزیل جریان نقدی در عمل
۱۷۰	مرحله یک- برآورد جریان نقدی آزاد
۱۷۱	گام دوم- تعیین نرخ تنزیل
۱۷۲	گام سوم- تنزیل جریان های نقدی آزاد تنزیل شده به حال
۱۷۳	گام چهارم- محاسبه ارزش دائمی تنزیل شده
۱۷۴	گام پنجم- ارقام مراحل دوم و چهارم را با یکدیگر جمع کنید
۱۷۵	نکته پایانی
۱۷۵	خلاصه فصل
۱۷۷	فصل ۱۳: استراتژی «استفاده از فرصت ایده آل»
۱۷۹	۱- بدنبال شرکتهایی که دارای مزیت رقابتی هستند باشید
۱۷۹	۲- همیشه یک حاشیه ایمنی در نظر داشته باشید
۱۸۱	۳- از نگه داری پول نقد نگران نباشید
۱۸۲	۴- نگران نگه داری سهام چند شرکت خاص، نباشید
۱۸۳	۵- مداوم خرید و فروش نکنید
۱۸۴	نکته پایانی
۱۸۴	خلاصه فصل
۱۸۵	فصل ۱۴: روانشناسی و سرمایه گذاری

۱۸۶	اعتماد به نفس بیش از حد
۱۸۷	حافظه گزینشی
۱۸۹	خود مانع تراشی
۱۸۹	زیان گزیری
۱۹۰	هزینه های از دست رفته
۱۹۱	تمرکز بر اطلاعات گذشته
۱۹۲	انحراف در درک حقایق
۱۹۳	محاسبه ذهنی
۱۹۴	اثر قالب بندی
۱۹۵	رفتار نمیدی (پیروی از دیگران)
۱۹۶	نکته پایانی
۱۹۶	خلاصه فصل
۱۹۹	فصل ۱۵: تجزیه و تحلیل سود ناای
۲۰۰	سود نقدی: انگیزه ای جدید؟
۲۰۴	سود نقدی و بازده کل
۲۰۶	تجزیه و تحلیل سود نقدی
۲۱۱	بنابراین آن بازده چقدر می ارزد؟
۲۱۳	استفاده از تفکیک سود نقدی
۲۱۳	نکته پایانی
۲۱۴	خلاصه فصل
۲۱۵	فصل ۱۶: بیست نکته برای سرمایه گذاری در سهام
۲۱۶	۱- آسان گرفتن
۲۱۶	۲- داشتن انتظارات درست
۲۱۷	۳- سرمایه گذاری با هدف نگهداری بلند مدت
۲۱۷	۴- دوری از هیاهو
۲۱۸	۵- داشتن رفتار مالکانه
۲۱۸	۶- خرید در قیمت پایین و فروش در قیمت بالا
۲۱۹	۷- دقت در هنگام تمرکز
۲۱۹	۸- توجه به این نکته که اقتصاد معمولاً قابلیت های مدیریت را به خوبی نشان نمی دهد

۲۱۹	۹- مراقب مارها باشید.....
۲۲۰	۱۰- توجه به تکرار روندهای گذشته.....
۲۲۰	۱۱- آمادگی برای رشد و تنزل بیش از حد تصور.....
۲۲۱	۱۲- داشتن انتظار تکرار رویدادهای شگفت انگیز.....
۲۲۱	۱۳- سر سخت نبودن.....
۲۲۲	۱۴- گوش دادن به خود.....
۲۲۲	۱۵- شناسایی دوستان و دشمنان خود.....
۲۲۲	۱۶- شناسایی نشانه‌های رسیدن قیمت به سقف.....
۲۲۳	۱۷- توجه به کیفیت.....
۲۲۳	۱۸- ارزشگذاری سهام قبل از خرید.....
۲۲۳	۱۹- د. طر گفن یک حاشیه ایمنی.....
۲۲۴	۲۰- دانستن استقلال فکری.....
۲۲۴	نکته پایانی.....
۲۲۵	خلاصه فصل.....

فصل ۱۷: سرمایه گذار بزرگ دنیا - بنیامین گراهام..... ۲۲۷

۲۲۹	اصول سرمایه گذاری بر مبنای ارزش.....
۲۳۱	ارزش ذاتی.....
۲۳۴	آقای بازار.....
۲۳۵	حاشیه ایمنی.....
۲۳۷	استقلال در اندیشیدن.....
۲۳۷	نکته پایانی.....
۲۳۸	خلاصه فصل.....

فصل ۱۸: خرید و نگهداری سهام رشدی - فیلیپ فیشر..... ۲۳۹

۲۴۰	فلسفه سرمایه گذاری فیشر.....
۲۴۲	پانزده نکته فیشر - سهام رشدی چه ویژگی‌هایی دارند؟.....
۲۴۹	موارد مهمی که سرمایه گذاران نباید انجام دهند.....
۲۵۱	نکته پایانی.....
۲۵۱	خلاصه فصل.....

فصل ۱۹: شرکت‌های بزرگ با قیمت‌های معقول - وارن بافت..... ۲۵۳

۲۵۴	 تعیین قیمت منصفانه
۲۵۵	 درک چرخه شایستگی
۲۵۶	 خریدن شرکت‌های دارای مزیت‌های رقابتی پایدار
۲۵۷	 مشارکت با مدیران مجرب و شایسته
۲۵۸	 رویکرد توجه به قیمت‌های بازار
۲۵۹	 لزوم استفاده از حاشیه ایمنی
۲۶۰	 بر بهترین ایده‌های خود تمرکز کنید
۲۶۱	 نکته پایانی
۲۶۱	 خلاصه فصل

فصل ۲۰: ساخت آنچه که خریداری می‌شود - پیتربلینچ ۲۶۳

۲۶۵	 آنچه را که می‌شناسید انتخاب کنید
۲۶۶	 تحقیقات خود را انجام دهید و ادعایان محولی داشته باشید
۲۶۸	 آگاهی از اصول بنیادی
۲۷۱	 عدم توجه به آقای بازار
۲۷۱	 نکته پایانی
۲۷۲	 خلاصه فصل

فصل ۲۱- معرفی دیگر مدیران موفق در امر سرمایه‌گذاری ۲۷۳

۲۷۴	 چارلی مانگر- سرمایه‌گذاری با تفکر جهانی
۲۷۶	 بیل میلر- خرید سهام ارزشی / رشدی
۲۷۷	 مارتی وایتمن- ارزش منفور
۲۷۹	 بیل نایگرن - به نوسانات و شایعات توجهی نکنید
۲۸۰	 رالف وانگر - موفقیت در سهام کوچک وانگی
۲۸۲	 بیل روان - بهترین سرمایه‌گذار ارزشی
۲۸۳	 نکته پایانی
۲۸۳	 خلاصه فصل

فصل ۲۲: تشکیل سبد سهام ۲۸۵

۲۸۶	 رویکرد فرصت‌های سرمایه‌گذاری ایده‌آل
۲۸۷	 تحقیقات دانشگاهی چه می‌گویند؟
۲۸۸	 با چه تعداد سهام می‌توان ریسک غیر سیستماتیک را حذف نمود؟