

اعلام، حسن
۱۵۹۷۹۹۹

تحلیل بنیادی بازار سرمایه ایران

تألیف:

سید محمد علی (بهر روز) شهدایی

نشر چالش

شهدایی، محمدعلی

تحلیل کاربردی بنیادی در بازار سرمایه ایران / تألیف محمدعلی (بهروز) شهدایی. --

تهران: چالش، ۱۳۸۴.

دوازده، ۲۳۶ ص.: جدول، نمودار.

ISBN : 964-90870-5-2

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۹۰۸۷۰-۵-۴

فهرست نویسی بر اساس اطلاعات فیبا.

۱. بورس. ۲. تجزیه و تحلیل احتمالی. ۳. سهام. -- نرخ بازده. -- الگوهای ریاضی. ۴. بورس. --

ایران. الف. تهران.

۳۳۲/۶۴۲۵۵

۹ ش ۵۷۲۰۰ / ۱۱ HG

۲۶۶۸۱ - ۸۴ م

کتابخانه ملی ایران

محل نگهداری:



www.chالش.ir

تحلیل بنیادی بازار سرمایه ایران

تألیف: شهدایی، سید محمدعلی (بهروز)

ویرایش دوم

امور فنی و هنری: سازمان پژوهش

لیتوگرافی، چاپ و صحافی: چاووش، فرید

چاپ دهم: پاییز ۱۳۹۹

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۹۰۸۷۰-۵-۴

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۸۲، طبقه ۵ واحد

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۷۵۰۰۰ تومان

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

فهرست مطالب

۹	با دوستان
۱۱	پیشگفتار
۱	● ۱ نگاهی کن به روش های تصمیم گیری
۳	گذری به گذشته بورس
۶	استراتژی های معاملات در بازار سرمایه
۶	روش تکنیکال (Technical)
۸	روش MPT (Modern Portfolio Theory)
۱۰	موج سواران و سفته بازان
۱۲	محکومان به موفقیت
۱۲	روش بنیادگرا (Fundamental)
۱۵	● ۲ مبانی مقدماتی تصمیم گیری فاندمنتال
۱۷	تکنیک های بنیادگرا در انتخاب سهام
۱۸	مقدمات بازاری
۱۹	همانند بزرگان بیندیشیم (تأثیر عامل زمان)
۲۳	ماکزیمم کردن سود (هزینه های فرصتی)
۲۶	ریسک
۳۲	ضریب بتا
۳۵	بازده مورد انتظار

۴۱	تشخیص صنعت و طبقه برتر
۴۳	بازی بزرگ
۴۴	گام اول - تشخیص صنایع برتر
۴۴	تشخیص مزیت‌های نسبی
۴۴	کار عملی
۴۶	مقایسه بازده گذشته ۵ ساله صنایع مختلف
۴۶	واسطه‌گری‌های مالی
۴۷	نقلیه موتوری
۴۷	کانی‌های غیری
۴۷	مواد شیمیایی
۴۷	کانی‌های فلزی
۴۹	اطلاعات و اخبار
۴۹	تصمیمات دولتی
۴۹	بازار سرمایه
۵۰	تصمیمات فراملی
۵۰	اطلاعات درون‌سازمانی
۵۱	شایعات
۵۱	ایجاد ارتباط بین گذشته و آینده
۵۲	گام دوم - تشخیص طبقه برتر
۵۵	تشخیص شرکت‌های برتر
۵۷	تشخیص شرکت‌های برتر
۵۷	بررسی گذشته
۵۷	رتبه نقدشوندگی
۶۰	بازده گذشته
۶۲	نسبت سهامداران
۶۲	محاسن حضور سهامداران عمده
۶۳	معایب حضور سهامدار عمده

۶۷	• ۵ صورت‌های مالی اساسی
۶۹	بررسی‌های مالی
۷۰	صورت‌های مالی اساسی
۷۰	ترازنامه
۷۰	۱ - دارایی
۷۱	۲ - بدهی
۷۱	۳ - حقوق صاحبان سهام
۷۱	دارایی‌های جاری
۷۲	دارایی‌های ثابت
۷۲	بدهی‌های جاری
۷۳	بدهی‌های بلندمدت
۷۳	حقوق صاحبان سهام
۷۵	صورت حساب سود (زیان)
۷۵	۱ - درآمدها
۷۵	۲ - هزینه‌ها
۷۵	۳ - سود (زیان)
۷۶	درآمدهای عملیاتی
۷۶	درآمدهای غیرعملیاتی
۷۷	بهای تمام‌شده کالای فروش رفته
۷۹	سایر هزینه‌های عملیاتی
۷۹	سایر هزینه‌های غیرعملیاتی
۷۹	هزینه‌های مالی
۸۰	سود (زیان) ناویژه
۸۰	سود (زیان) عملیاتی
۸۰	سود (زیان) ویژه

۸۳	• ۶ نسبت‌ها مالی
۸۵	نسبت‌های مالی
۸۶	گروه اول - نسبت‌های نقدینگی

۸۶.....	گروه دوم - نسبت‌های کارایی.....
۸۶.....	گروه سوم - نسبت‌های سودآوری.....
۸۷.....	گروه چهارم - نسبت‌های سرمایه‌گذاری و اهرمی.....
۸۷.....	نسبت‌های نقدینگی.....
۸۷.....	نسبت جاری.....
۸۹.....	نسبت آتی.....
۹۱.....	قدرت موازنه نسبت‌های نقدینگی.....
۹۱.....	جمع‌بندی نسبت‌های نقدینگی.....
۹۲.....	نسبت‌های کارایی.....
۱۰۳.....	نسبت‌های سودآوری.....
۱۰۳.....	نسبت سود ناخالص.....
۱۱۱.....	بازده دارایی.....
۱۱۷.....	نسبت‌های سرمایه‌گذاری و اهرمی.....
۱۲۳.....	جمع‌بندی کلی نسبت‌های مالی.....
۱۲۶.....	گوشه‌ای از جذابیت‌های صورت‌های مالی اساسی.....
۱۲۶.....	تشخیص روند و قدرت درآمد.....
۱۲۸.....	نوسانات هزینه‌های مالی و مقایسه آن با حجم بدهی‌های شرکت.....
۱۳۱.....	۷ • سایر نسبت‌های بازار سرمایه.....
۱۳۳.....	درآمد متعلقه به هر سهم EPS.....
۱۳۴.....	پژوهش عملی.....
۱۳۵.....	سود تخصیصی به هر سهم DPS.....
۱۳۵.....	پژوهش عملی.....
۱۳۶.....	نسبت تخصیص D-E.....
۱۳۶.....	پژوهش عملی.....
۱۳۷.....	نسبت قیمت به درآمد P-E.....
۱۳۷.....	P-E دنباله‌دار.....
۱۳۸.....	P-E پیشرو.....
۱۴۱.....	نسبت انحراف درآمد متعلقه به هر سهم D eps.....

۱۴۴	مفروضات مدل D eps
۱۴۶	نسبت رشد درآمد متعلقه به هر سهم G eps
۱۴۶	پژوهش عملی

۸ • سایر پارامترهای تصمیم‌گیری ۱۴۹

۱۵۱	اطلاعیه‌های مالی
۱۵۱	پیش‌بینی بودجه سالیانه
۱۵۱	گزارش عملکردهای میان‌دوره‌ای
۱۵۲	گزارش ۱۲ ماهه حسابرسی نشده
۱۵۲	گزارش ۱۱ ماهه حسابرسی شده
۱۵۳	سایر گزارشات تکمالی
۱۵۴	بررسی اطلاعات و شایعات
۱۵۸	مدیریت
۱۵۹	مروری بر نکات کلیدی

ضمایم

۱۶۵	ضمیمه ۱ فرم‌های مستمر اطلاع‌رسانی - پیش‌بینی تعدیلات EPS
۱۶۵	(الف) اطلاعات پایه
۱۶۶	(ب) اطلاعات مقایسه‌ای و تفصیلی
۱۶۸	(پ) سایر اطلاعات
۱۷۰	ضمیمه ۲ فرم‌های مستمر اطلاع‌رسانی - پیش‌بینی درآمد شرکت سرمایه‌گذاری
۱۷۰	(الف) اطلاعات پایه
۱۷۱	(ب) اطلاعات مقایسه‌ای
۱۷۳	(پ) سایر اطلاعات
۱۷۴	(ت) اطلاعات تفصیلی
۱۷۹	ضمیمه ۳ فرم‌های مستمر اطلاع‌رسانی - گزارشات مربوط به پرتفوی شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۱۷۹	(الف) اطلاعات پایه
۱۸۰	(ب) نمودارها
۱۸۳	(پ) جدول‌های تفکیکی

پیشگفتار

بررسی بازار بورس مشخص به موقع زمان خرید یا فروش یک سهم همیشه به عنوان مشکلی بزرگ برای کسانی که در این بازار مشغول فعالیت هستند مطرح بوده است، و در همین راستا با توجه به نوظهور بودن بازار سرمایه در ایران (البته علی‌رغم تاریخ ۳۸ ساله آن) به جهت عدم تعمیق علمی آن، بعضاً موجبات بروز بحران‌های مقطعی را در بورس ایران فراهم آورده است (که البته در زمان تحریر این مطالب نیز به نوعی در حال گذار از یکی از این بحران‌ها به سر می‌بریم)، و باید باور داشت که در این کارزار بازندگان اصلی، همان سهامداران جزئی می‌باشند که به جهت عدم توانایی بررسی علمی بازار به اقداماتی نادرته مجذبه مبادرت ورزیده‌اند که نتیجه آن تنها تقویت ناامنی و رشد ریسک در بازار سرمایه در ایران بود. در واقع اینان ناخواسته موجبات خسران خود را فراهم ساختند و ناچار می‌برند که خود بر روی آن نشسته‌اند.

در هر حال هر بحرانی از این دست موجب خروج جمع کثیری از سهامداران کوچکی می‌گردد (که البته خود را نیز جزئی از این خانواده بزرگ می‌دانم) و این امر را نمی‌توان در درازمدت حتی به نفع سهامداران برنده بازار تلقی نمود. امروزه با توجه به اصرار مدیران اقتصادی کشور مبنی بر گسترش این بازار و با توجه به مزیت‌های اساسی آن در سطح کلان، شاهد رشد روزافزون اما به‌واقع نامتوازن

این بازار در سطح جامعه ایرانی هستیم. لذا در این مجال و در بین استراتژی‌های متنوع معامله سهام، هدف اصلی خودمان را بر پی‌ریزی تفکرات فاندamentالی قرار داده‌ایم اگرچه تکیه ما بر روی مدل‌های بنیادی است. اما هرگز این تأکید، نافی کارایی سایر متدهای بررسی بازار سرمایه نخواهد بود.

در این مجلد پس از مروری گذرا بر تاریخچه بورس در ایران و جهان به بررسی اجمالی سایر متدها پرداخته و سپس با پیگیری مجموعه مباحث فاندamentالی سعی در ارائه مدلی متقن در بررسی‌های تحلیلی و توصیفی بازار خواهیم داشت.