

۲۱۸۲۴۹۹

تأملی بر مدیریت بهینه سبد سهام

نوشته: مهندس محمد غفوریان

نشر چالش

سرشناسه	:	غفوریان، محمد، ۱۳۵۸ -
عنوان و نام پدیدآورنده	:	تاملی بر مدیریت بهینه سبد سهام/محمد غفوریان .
مشخصات نشر	:	تهران: چالش، ۱۳۹۹ .
مشخصات ظاهری	:	۳۱۰ص: جدول، نمودار.
شابک	:	۹۷۸-۶۲۲-۶۰۱۷-۸۷-۹
وضعیت فهرست‌نویسی	:	فیفا
یادداشت	:	کتاب حاضر به صورت دو جلدی توسط همین انتشارات در سال ۱۳۹۴ منتشر شده است.
یادداشت	:	کتابنامه: ص. ۳۱۰.
موضوع	:	مدیریت سبد سرمایه‌گذاری - سرمایه‌گذاری - تجزیه و تحلیل
موضوع	:	Portfolio management- Investment analysis
رده‌بندی کنگر	:	HG۴۵۲۹/۵
رده‌بندی دیویی	:	۳۳۲/۶



www.chalesh.ir

تاملی بر مدیریت بهینه سبد سهام

نویسنده: مهندس محمد غفوریان

طراح جلد: قاسم زنگنه مدار امور فنی: سحر آیی: نشر چالش

لیتوگرافی، چاپ و صحافی: فرشویه

چاپ قبل (مجموعه دو جلدی): بهار ۱۳۹۴

۵۰۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۰۱۷-۸۷-۹

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۰-تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

فروشگاه چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۲

تلفن: ۶۶۴۱۷۴۱۵

قیمت: ۱۱۰۰۰۰ تومان

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

فهرست

۹.....	مقدمه.....
۱۵.....	فصل اول: مدیریت معاملات در سبد سهام.....
۱۹.....	بررسی اردرهای سمت تقاضا.....
۲۲.....	بررسی اردرهای سمت عرضه.....
۲۳.....	افزایش ناگهانی قیمت (رنج زده شدن).....
۲۴.....	تحلیل اردرها: فواصل قیمت.....
۲۶.....	تحلیل فاصله قیمت درخواست‌های سرخط خرید از قیمت تابلو.....
۳۰.....	تحلیل فاصله قیمت درخواست‌های سرخط فروش از قیمت تابلو.....
۳۴.....	تحلیل فاصله قیمت اردرهای خرید از یکدیگر.....
۳۷.....	فاصله قیمت اردرهای فروش از یکدیگر.....
۴۰.....	فاصله قیمت سرخط خرید و سرخط فروش از همدیگر.....
۴۲.....	معاملات در درصدهای روزهای آینده.....
۵۰.....	مقایسه حجم و تعداد اردرها.....
۵۱.....	متوسط حجم (تعداد) درخواست‌های خریداران یا فروشندگان.....
۵۳.....	متوسط حجم (ریالی) درخواست‌های خریداران یا فروشندگان.....
۵۵.....	مقایسه قدرت درخواست‌های خریداران یا فروشندگان در یک سهم در زمان‌های مختلف.....
۵۷.....	مقایسه قدرت درخواست‌های خریداران یا فروشندگان در سهم‌های مختلف.....
۵۹.....	مقایسه متوسط حجم خرید و فروش هر فرد حقیقی.....
۶۰.....	محاسبه شاخص‌ها.....
۶۵.....	تغییرات BAV و SAV در طی یک جلسه معاملاتی.....
۶۶.....	بررسی حجم و ارزش معاملات.....
۶۶.....	حجم معاملات یک سهم.....
۶۹.....	تکنیک‌های خرید و فروش.....
۷۰.....	تعریف شناسایی سود.....
۷۱.....	تعریف شناسایی ضرر.....
۷۲.....	شناسایی سود و ضرر، اوج هنر معامله‌گری.....

جدول ثبت بازدهی‌های هر سهم.....	۱۴۶
فصل سوم: مدیریت احساسات و ذهنیات در سبد سهام.....	۱۴۹
رفتار شناسی یک سهامدار، از آماتور تا حرفه‌ای.....	۱۵۱
فصل اول: مرحله شکل‌گیری قالب‌ها.....	۱۵۱
فصل دوم: مرحله رشد و خوداتکایی.....	۱۵۴
فصل سوم: مرحله تثبیت و بلوغ.....	۱۵۷
از سبد به‌گذاری تا تحلیل‌گری.....	۱۵۸
از تحلیل‌گری تا معامله‌گری.....	۱۶۰
فلج تحلیلی.....	۱۶۱
شناخت شخصیت به‌گذاری.....	۱۶۴
مدل پنج ناحیه‌ای I, II, III, IV, V.....	۱۶۵
دسته‌بندی افراد از لحاظ پذیرش تغییرات جدید.....	۱۶۸
خطاهای حسی/ذهنی رایج در معامله‌گری.....	۱۷۳
پیش‌گویی منفی.....	۱۷۳
تله ذهنی گریز از زیان.....	۱۷۵
خطاهای ذهنی در واکنش به سود و زیان.....	۱۷۷
ترید انتقام‌جویانه.....	۱۸۰
تله ذهنی گریز از سود.....	۱۸۳
تئوری تفسیرهای ذهنی.....	۱۸۵
پدیده ریسک‌پذیری بیشتر از محل سود.....	۱۸۷
اعتماد به نفس بیش از حد.....	۱۸۸
هزینه سوخته.....	۱۸۹
تئوری پشیمانی.....	۱۹۱
راههای گریز از تله "ترس از پشیمانی".....	۱۹۳
تمرکز.....	۱۹۴
تأثیر حرص و طمع در معاملات.....	۱۹۸
تئوری حماقت.....	۲۰۱

۲۰۳	فصل چهارم: روانشناسی بازار در مدیریت سبد سهام
۲۰۴	تعریف بازار خرسی
۲۰۵	تعریف بازار گاوی
۲۰۶	نشانه‌های بازار، از صعود تا نزول
۲۱۱	خوش‌بینی و بدبینی در معامله‌گران
۲۱۱	مدیریت ترس و شجاعت
۲۱۶	حاشیه و اهرم
۲۱۷	انباشتگی
۲۱۷	افزایش قیمت‌ها
۲۱۹	پراکندگی
۲۲۰	نزول قیمت‌ها
۲۲۱	منحنی پذیرش
۲۲۳	تطابق چرخه وایکاف و دسته‌بندی راجرز
۲۲۷	فصل پنجم: مدیریت سرمایه در سبد سهام
۲۲۷	فرآیند مدیریت سرمایه
۲۲۹	سطوح مدیریت سرمایه
۲۳۱	چرخه مدیریت سرمایه
۲۳۱	مدیریت سرمایه تاکتیکی
۲۳۴	مدیریت سرمایه استراتژیک
۲۳۸	مدیریت سرمایه کلان
۲۴۶	تکنیک‌های مدیریت سرمایه
۲۴۶	توزیع نقدینگی
۲۴۷	تخصیص نقدینگی
۲۵۰	آزاد سازی نقدینگی
۲۵۲	بالانس سرمایه
۲۵۳	ذخیره احتیاطی
۲۵۴	واج‌لیست خرید و فروش
۲۵۶	خطاهای متداول در مدیریت سرمایه

۲۵۹.....	رابطه مدیریت سرمایه با استراتژی‌های معاملاتی.....
۲۶۰.....	رابطه مدیریت سرمایه با شخصیت سرمایه‌گذاری افراد.....
۲۶۱.....	رابطه مدیریت سرمایه با آستانه تحمل ضرر افراد.....
۲۶۳.....	فصل ششم: مدیریت ریسک در سید سهام
۲۶۴.....	انواع ریسک در بازار سهام.....
۲۶۶.....	تعریف ریسک.....
۲۶۷.....	نحوه سنجش ریسک.....
۲۶۹.....	سطح ریسک‌پذیری.....
۲۷۰.....	هنر پذیرش ریسک.....
۲۷۱.....	فرآیند مدیریت ریسک.....
۲۷۲.....	نسبت ریسک/ربوارد.....
۲۷۴.....	استفاده از تکنیک ضریب اطمینان در معاملات.....
۲۷۸.....	استفاده از ضریب همبستگی برای مدیریت سید سهام.....
۲۷۹.....	فرمول همبستگی.....
۲۷۹.....	تشکیل سید تدافعی با استفاده از مفهوم همبستگی.....
۲۸۱.....	تشکیل سید تهاجمی با استفاده از مفهوم همبستگی.....
۲۸۱.....	نظریه مدرن پورتفولیو.....
۲۸۳.....	سرشکن کردن ریسک، دلیل اصلی تشکیل سید سهام.....
۲۸۴.....	ضریب بتا.....
۲۸۵.....	نحوه محاسبه ضریب بتا با استفاده از کوواریانس.....
۲۸۷.....	ضریب آلفا.....
۲۸۹.....	بررسی حالات مختلف ضریب بتا.....
۲۹۰.....	استفاده از ضریب بتا برای مدیریت بهتر سید سهام.....
۲۹۱.....	مدیریت کارایی سید سهام.....
۲۹۲.....	نحوه محاسبه نسبت شارپ.....
۲۹۵.....	ضمیمه (I): نوروآکونومیک.....
۲۹۸.....	ضمیمه (II): تاثیر هورمون‌ها بر عملکرد معامله‌گران.....
۳۰۲.....	ضمیمه (III): سوالات و تمرین‌ها.....

مقدمه

خرید و فروش و سرمایه‌گذاری در بازار سهام، در سراسر دنیا همواره علاقمندان و طرفداران زیادی داشته‌است. در سالهای اخیر با رشد تکنولوژی‌های اطلاعاتی، و پیشرفته‌شدن زیرساخت‌ها، به جذابیت این بازار افزوده شده و شاهد ورود علاقمندان بیشتری نیز به این بازار بوده‌ایم. طبیعی است که علاقمندان، ضمن فعالیت، به دنبال منابعی برای بالابردن سطح علمی خود و حرفه‌ای‌تر شدن در مسیر فعالیت در بازار سهام هستند. خوش‌شانسه آنمون منابع علمی فراوانی در زمینه تحلیلهای بنیادی و تکنیکال منتشر شده و نرم‌افزارهای رایگان آماری نیز در اختیار علاقمندان قرار گرفته‌است.

اما خاطرم هست سالها قبل حدود سال ۱۳۸۰، که تازه فعالیت خود را در بازار سهام شروع کرده‌بودم، نه مانند امروز منابع متعدد و متنوع در زمینه بورس وجود داشت و نه زیرساخت‌های اطلاعاتی آن‌موقع به اندازه تکنولوژی‌های پیشرفته اطلاعاتی امروز رسیده‌بود. نه اینترنتی بود و نه معاملات آنلاین. در آن زمان ریز اطلاعاتی که راجع به سهام لازم بود، تنها در یکی دو روزنامه اقتصادی چاپ می‌شد و با این وجود گاهی برای تحلیل و بررسی بیشتر بایستی صفحه آمار چندین روز را پشت سر هم می‌چیدیم تا بتوانیم روند معاملاتی یک سهم را بهتر دنبال کنیم. با همه این‌حوالات، به‌دلیل آن‌که روزنامه‌ها آمار معاملات روز گذشته را منتشر می‌کردند، برای داشتن آمار لحظه‌ای قیمت‌ها و جو بازار، لازم بود که افراد در خود تالار بورس حضور داشته باشند. در آن برهه، اواخر دوران تحصیلم در دانشگاه امیرکبیر بود و خوشبختانه به لحاظ نزدیکی دانشگاه با تالار حافظ می‌توانستم از نزدیک در تالار و در میان معامله‌گران حضور داشته باشم.

حال این‌که امروزه در کسری از ثانیه، می‌توان انبوهی از اطلاعات را یکجا مشاهده نمود و در لحظه نه فقط اطلاعات بازار سهام ایران، بلکه حتی دیگر بازارها در دیگر نقاط

جهان را چک نمود. این گسترش و در دسترس بودن لحظه‌ای اطلاعات، اگرچه انجام معاملات را بسیار راحت کرده است، اما از سوی دیگر لازم شده که معامله‌گران با سرعت بیشتری تصمیم‌گیری‌های خود را انجام دهند. چرا که در لحظه با حجم انبوهی از اطلاعات مواجه هستند که باید همه آنها را در ذهن خود پردازش و تحلیل کرده و نسبت به آنها معاملات خود را انجام دهند.

از طرف دیگر، گسترش معاملات فردی و آنلاین، بخش زیادی از فضای معاملات را تحت تأثیر خود قرار داده است، به طوری که سبک معامله‌گری، بیشتر حالت فردی پیدا کرده و معامله‌گران می‌بایست خود به مهارت‌هایی از قبیل تابوخوانی و تحلیل دستوره‌های عرضه و تقاضا تسلط بیشتری داشته باشند.

این سبک تغییر یافته و تغییرگرنی مستقیم تک‌تک افراد بر روی عرضه و تقاضای لحظه‌ای در بازار، لزوم شناخت روانشناسی فردی معامله‌گری را دو چندان کرده است. به طوری که معامله‌گران نه تنها باید فراز و فرود حالات روانشناختی خود را بشناسند و بر آنها مسلط باشند، بلکه می‌بایست از فضای روانشناختی جامعه معامله‌گران در آن برهه از بازار نیز شناخت داشته باشند.

فعالیت در بازار سهام، فرآیند ساده‌ای نیست و پیچیدگی‌های خاص خود را دارد. همیشه معتقد بوده‌ام موفقیتی که در این بازار به دست می‌آید ماحول افیق چندین شغل و مهارت با یکدیگر است:

فرد می‌بایست در ابتدا یک روانشناس حرفه‌ای باشد تا ضمن تسلط بر روانشناسی فردی معامله‌گری خود، موقعیتهای مختلف روانشناختی بازار را نیز به خوبی درک کند. یک معامله‌گر زبردست باشد تا بتواند خرید و فروش‌های خود را درست و به موقع انجام دهد. یک متخصص ارزیابی ریسک باشد تا بتواند ریسک موقعیت‌های مختلف را به خوبی شناسایی و ارزیابی نموده و تعادل ریسک و بازده در سبد خود را به خوبی انجام دهد. یک بانکدار باهوش باشد تا بتواند سرمایه خود را به نحو موثری بین سهام موجود