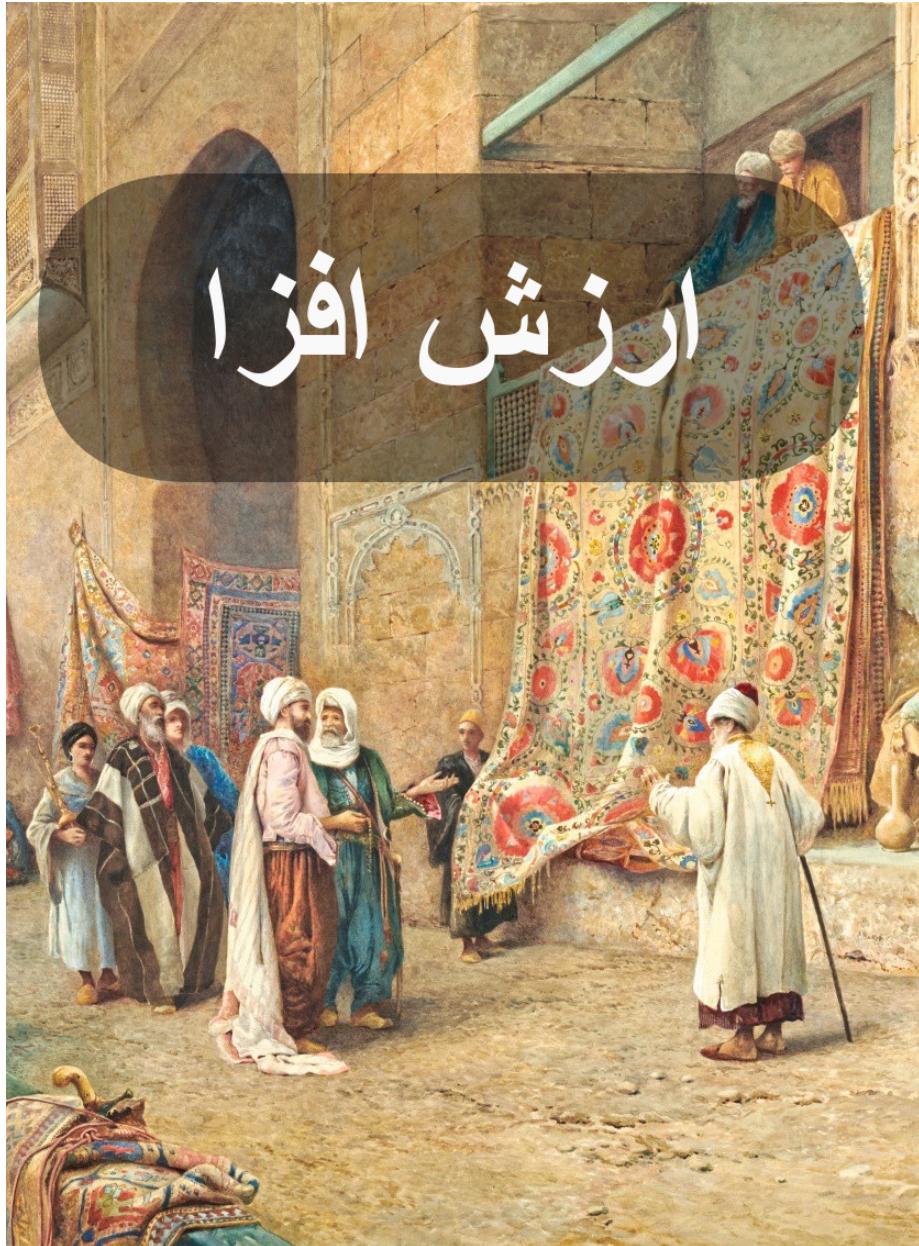


ارزش افزا

ارزش افزا



این یک کتاب زنده است به این معنا که مطالب این کتاب بصورت مداوم (گاها روزانه) با نظرات و پیشنهادات شما بروزرسانی میشود. برای تماس و همچنین دریافت رایگان آخرین ویرایش کتاب به آدرس - www.arzeshafza.com مراجعه کنید. نسخه کنونی : ۱۴۰۲/۰۳/۱۱

ای که الْقُوَن مطالعه حِلْيَة در تاریخ — بروزرسانی شده است.

مفاهیم ساده

چکیده دسوار

اولین قدمها برای فهمیدن یک موضوع جدید همواره پیچیده است. هدف از گرددآوری این مطالب نشان دادن او^{لین} قدمها و همچنین گزینه‌های متفاوت سرمایه‌گذاری است. بعد از خواندن مطالب این کتاب شما با

کسب کرده باشید

مفاتیح
پیشواز

۷۰ June 2023

فهرست مطالب

۹	کتاب ارزش افزایشی	۱
۹	سرمایه‌گذاری و نه معامله‌گری	۱.۱
۹	دور اندیشی	۱.۲
۹	جوینده ارزش	۱.۳
۹	هدفمند	۱.۴
۱۰	بازار بین‌الملی (آمریکا و اروپا)	۱.۵
مبانی اقتصاد		۲
۱۰	اقتصاد خرد و اقتصاد کلان	۲.۱
۱۰	Money	۲.۲
۱۱	عرضه و تقاضا	۲.۳
۱۲	Efficient market	۲.۴
۱۲	Inflation	۲.۵
۱۳	مالیات	۲.۶
۱۳	Risk	۲.۷
۱۴	Insurance	۲.۸
۱۴	Bank	۲.۹
۱۴	بانک مرکزی	۲.۹.۱
۱۴	بانک‌های خصوصی	۲.۹.۲
۱۶	Wam	۲.۱۰
۱۷	Time value of money	۲.۱۱
۱۷	Opportunity cost	۲.۱۲
۱۷	Capital Market	۲.۱۳
۱۷	Bazar سرمایه	۲.۱۳.۱
۱۷	Secondary Market	۲.۱۳.۲
۱۸	Future Exchange	۲.۱۳.۳
۱۸	سوگیری‌های شناختی	۲.۱۴
۱۹	اشتباهات احساسی	۲.۱۴.۱
۱۹	Incentive-Caused Bias	۲.۱۴.۲
۲۰	Anchoring	۲.۱۴.۳
۲۰	خطای بقا یا سوگیری بازمانده	۲.۱۴.۴
۲۱	Base rate fallacy	۲.۱۴.۵
۲۱	Confirmation bias	۲.۱۴.۶
۲۲	Dunning-Kruger effect	۲.۱۴.۷
۲۲	Escalation of commitment / Sunk cost	۲.۱۴.۸
۲۲	Framing effect	۲.۱۴.۹
۲۳	Information bias	۲.۱۴.۱۰
۲۳	Illusory correlation bias	۲.۱۴.۱۱
۲۳	Outcome bias	۲.۱۴.۱۲
۲۴	Selection bias	۲.۱۴.۱۳
۲۴	Scarcity bias	۲.۱۴.۱۴
۲۴	Fear of missing out/FOMO	۲.۱۴.۱۵

۲۴	.	.	.	Loss aversion ۲.۱۴.۱۶
۲۵	.	.	.	آرزو اندیشی ۲.۱۴.۱۷
۲۵	.	.	.	Halo effect ۲.۱۴.۱۸
۲۵	.	.	.	Greater fool ۲.۱۴.۱۹
۲۵	.	.	.	Ponzi scheme ۲.۱۴.۲۰
۲۷	.	.	.	اثر خود تقویت کننده ۲.۱۵
۲۷	.	.	.	Revert to mean ۲.۱۶
۲۷	.	.	.	احتمالات ۲.۱۷
۲۸	.	.	.	امید ریاضی ۲.۱۷.۱
۲۸	.	.	.	نظریه بازی ۲.۱۸
۲۹	.	.	.	Prisoners dilemma ۲.۱۸.۱
۲۹	.	.	.	بازی مجموع-صفر ۲.۱۹

۳۰	.	.	.	سرمایه‌گذاری Investment ۳
۳۰	.	.	.	۳.۱ اصول سرمایه گذاری
۳۰	.	.	.	۳.۱.۱ ریسک .
۳۱	.	.	.	۳.۱.۲ هدف و چشم انداز .
۳۱	.	.	.	۳.۱.۳ تنوع بخشی .
۳۱	.	.	.	۳.۱.۴ دانش اقتصادی .
۳۱	.	.	.	۳.۱.۵ پیش‌بینی بازار .
۳۱	.	.	.	۳.۲ موارد سرمایه‌گذاری .
۳۲	.	.	.	۳.۳ اوراق بهادر Security .
۳۲	.	.	.	۳.۳.۱ انواع اوراق بهادر .
۳۴	.	.	.	۳.۴ اوراق قرضه Bonds .
۳۵	.	.	.	۳.۴.۱ اوراق قرضه شرکتی .
۳۵	.	.	.	۳.۴.۲ اوراق قرضه خزانه داری .
۳۵	.	.	.	۳.۵ فلزهای گران‌بها Precious metal .
۳۶	.	.	.	۳.۶ املاک و مستغلات Real estate .
۳۶	.	.	.	۳.۷ کریپتوکارنسی Cryptocurrency .
۳۶	.	.	.	۳.۷.۱ بلاکچین Blockchain .
۳۷	.	.	.	۳.۷.۲ استخراج Mining .
۳۸	.	.	.	۳.۸ دارایی‌های جایگین Alternative assets .
۳۸	.	.	.	۳.۹ بهره مركب Compound interest .
۴۱	.	.	.	۳.۱۰ نرخ رشد مركب سالانه (CAGR) .
۴۲	.	.	.	۳.۱۱ شاخص‌ها Indexes .
۴۲	.	.	.	۳.۱۱.۱ اس‌اندبی S&P 500 ۵۰۰ .
۴۳	.	.	.	۳.۱۱.۲ میانگین صنعتی داوجونز Dow Jones .
۴۳	.	.	.	۳.۱۱.۳ نزدک NASDAQ-100 .
۴۳	.	.	.	۳.۱۲ تنوع بخشی Diversification .
۴۳	.	.	.	۳.۱۳ صندوق سرمایه گذاری .
۴۳	.	.	.	۳.۱۴ صندوق قابل معامله Exchange-traded fund/ETF .
۴۳	.	.	.	۳.۱۵ راهبری زیست محیطی، اجتماعی و ابرشرکتی ESG .
۴۴	.	.	.	۳.۱۶ صندوق سرمایه‌گذاری شاخص Index fund .
۴۴	.	.	.	۳.۱۷ مدیریت فعل و غیرفعال Active/Passive management .
۴۴	.	.	.	۳.۱۷.۱ مدیریت فعل Active management .
۴۶	.	.	.	۳.۱۷.۲ مدیریت غیرفعال (ایستا) Passive management .

۴۶	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک Mutual Funds	۳.۱۸
۴۷	تحلیل بنیادین Fundamental analysis	۳.۱۹
۴۸	نقدشوندگی Market liquidity	۳.۲۰
۴۸	پورتفولیو Portfolio	۳.۲۱
۴۹	ضریب بتا Beta coefficient	۳.۲۱.۱
۴۹	Sharpe ratio نسبت شارپ	۳.۲۱.۲
۴۹	پلهای کردن Laddering	۳.۲۲
۵۰	صندوق اضطراری Emergency fund	۳.۲۳
۵۰	آلفا و بتا Alpha & Beta	۳.۲۴
۵۱	معیار کلی Kelly criterion	۳.۲۵

۵۲	سرمایه‌گذاری سهام Equity investment	۴
۵۲	مراحل حیات کسب و کار	۴.۱
۵۳	کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا SEC	۴.۲
۵۳	ارزش در برابر قیمت Value vs. Price	۴.۳
۵۴	ارزش بازار Market capitalization	۴.۴
۵۴	عرضه اولیه سهام IPO	۴.۵
۵۴	افزایش سرمایه Capital raising	۴.۶
۵۵	سهام عادی Common stock	۴.۷
۵۵	سهام ممتاز Preferred share	۴.۸
۵۶	تقسیم سود سهام Dividend	۴.۹
۵۶	حاکمیت شرکتی Corporate governance	۴.۱۰
۵۷	بازخرید سهام Share repurchase/buyback	۴.۱۱
۵۷	صورت‌های مالی Financial statement	۴.۱۲
۵۷	ترازنامه Balance Sheet	۴.۱۲.۱
۵۸	صورت جریان وجود نقد Cashflow	۴.۱۲.۲
۵۸	صورت سود و زیان Income statement	۴.۱۲.۳
۵۹	گزارشات و فرم‌ها	۴.۱۳
۵۹	فرم‌های 10Q , 10K	۴.۱۳.۱
۵۹	فرم ۱۳F	۴.۱۳.۲
۵۹	ارزش‌گذاری Valuation	۴.۱۴
۶۰	مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای Capital Asset Pricing Model/CAPM	۴.۱۴.۱
۶۰	تنزیل جریان نقدی DCF/Discounted Cash Flow	۴.۱۴.۲
۶۰	مدل تنزیل سود تقسیمی Dividend Discount Model	۴.۱۴.۳
۶۰	حسابداری Accounting	۴.۱۵
۶۰	اصول حسابداری پذیرفته همگانی GAAP	۴.۱۵.۱
۶۱	کالاهای انبار شده موجودی کالا Inventory	۴.۱۵.۲
۶۱	برآمد Expense	۴.۱۵.۳
۶۱	هزینه عملیاتی Operating expense	۴.۱۵.۴
۶۱	هزینه سرمایه‌ای Capital Expenditure	۴.۱۵.۵
۶۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته Cost of goods sold	۴.۱۵.۶
۶۲	درآمد Revenue	۴.۱۵.۷
۶۲	ارزش دفتری Book value	۴.۱۵.۸
۶۲	سود قبل از بهره و مالیات Earnings before Interest and taxes: EBIT	۴.۱۵.۹
۶۳	استهلاک Depreciation	۴.۱۵.۱۰
۶۳	خالص ارزش فروش Net realizable value	۴.۱۵.۱۱

۶۴	درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک EBITDA	۴.۱۵.۱۲
۶۴	تقسیم سهام Stock split	۴.۱۶
۶۴	رقیق کردن سهام Stock dilution	۴.۱۷
۶۴	ادغام و تملیک Mergers and Acquisitions(M&A)	۴.۱۸
۶۵	نسبت های مالی Financial ratio	۴.۱۹
۶۵	نسبت قیمت به درآمد P/E ratio	۴.۱۹.۱
۶۶	نسبت های سودآوری Profitability ratios	۴.۱۹.۲
۶۶	نسبت های نقدینگی Liquidity ratios	۴.۱۹.۳
۶۶	نسبت های اهرمی یا نسبت های ساختار سرمایه Debt ratios	۴.۱۹.۴
۶۶	نسبت بدھی به حقوق صاحبان سهام Debt to equity ratio	۴.۱۹.۵
۶۶	نسبت پرداخت سود سهام Dividend payout ratio	۴.۱۹.۶
۶۷	نسبت قیمت تعدیل شده ادواری به سود Cyclically adjusted price-to-earnings ratio	۴.۱۹.۷
۶۷	نسبت وام به ارزش Loan to value ratio	۴.۱۹.۸
۶۷	نسبت قیمت به ارزش دفتری Price to book ratio	۴.۱۹.۹
۶۷	نسبت پی ای جی PEG ratio	۴.۱۹.۱۰
۶۸	بازده دارایی Return on asset	۴.۱۹.۱۱
۶۸	بازده سرمایه به کار گرفته شده Return on capital employed	۴.۱۹.۱۲
۶۸	بازده حقوق صاحبان سهام Return on equity	۴.۱۹.۱۳
۶۹	بازگشت سرمایه Return on capital	۴.۱۹.۱۴
۶۹	ارزش خالص دارایی Net asset value	۴.۱۹.۱۵
۶۹	سود هر سهم Earnings per share	۴.۱۹.۱۶
۶۹	نسبت قیمت اسود شیلر Earnings per share	۴.۱۹.۱۷
۶۹	ورشکستگی Bankruptcy	۴.۲۰
۷۰	تصاحب معکوس Reverse takeover/Reverse merger	۴.۲۱
۷۰	شرکت چک سفید - اسپک SPAC	۴.۲۲
۷۰	چهار مرحله اصلی اسپک	۴.۲۲.۱
۷۰	چهار مرحله اصلی حیات اسپک	۴.۲۲.۲
۷۱	سهامداران اسپک	۴.۲۲.۳
۷۱	الگویی نه چندان جدید	۴.۲۲.۴
۷۱	ریسک های سرمایه گذاری در اسپک	۴.۲۲.۵
۷۲	استراتژی سرمایه گذاری Investment strategy	۴.۲۳
۷۲	فقدان استراتژی No strategy	۴.۲۳.۱
۷۲	استراتژی های فعال در مقابل غیرفعال Active vs passive	۴.۲۳.۲
۷۲	معامله مومنتوم Momentum trading	۴.۲۳.۳
۷۲	خرید و نگهداری Buy and hold	۴.۲۳.۴
۷۳	استراتژی بلند/کوتاه Long short strategy	۴.۲۳.۵
۷۳	شاخص گذاری Indexing	۴.۲۳.۶
۷۳	معامله سهام های جفت Pairs trading	۴.۲۳.۷
۷۳	سرمایه گذاری رشد سود سهام Dividend growth investing	۴.۲۳.۸
۷۳	میانگین سازی هزینه به دلار Dollar cost averaging	۴.۲۳.۹
۷۴	سرمایه گذاری بر روی شرکت های کوچکتر Small cap investing	۴.۲۳.۱۰
۷۴	خنثی از بازار Market neutral	۴.۲۳.۱۱
۷۴	روبو ادوایزر RoboAdvisor	۴.۲۳.۱۲
۷۵	فرابورس Over-the-counter/OTC	۴.۲۴

۷۵	۵ اقتصاد کلان (ماکرو)
۷۶	۵.۱ پرس و جو به ماهیت و علل ثروت ملل
۷۶	۵.۱.۱ پیشرفت از طریق تقسیم کار
۷۶	۵.۱.۲ اختراج بول؛ ثروت ملل
۷۶	۵.۱.۳ قیمت طبیعی و قیمت بازار
۷۷	۵.۱.۴ عرضه و تقاضا
۷۷	۵.۱.۵ پاداش و مزد کار
۷۷	۵.۱.۶ ترکیب و استفاده از سرمایه
۷۸	۵.۱.۷ از بین رفتن زمین کشاورزی
۷۸	۵.۱.۸ آزادی و تملک
۷۸	۵.۱.۹ ظهور شهرها
۷۸	۵.۱.۱۰ ایرادات سیستم بازارگانی
۷۹	۵.۱.۱۱ وظایف دولت
۷۹	۵.۲ هدفهای اقتصاد کلان
۷۹	۵.۲.۱ تولید و درآمد
۸۰	۵.۲.۲ بیکاری
۸۰	۵.۲.۳ تورم و کاهش قیمت‌ها
۸۰	۵.۳ مکاتب اقتصادی Schools of economics
۸۰	۵.۳.۱ اقتصاد کینزنی Keynesian economics
۸۱	۵.۳.۲ مکتب اتریشی Austrian school of economics
۸۱	۵.۳.۳ مکتب اقتصادی شیکاگو Chicago school of economics
۸۲	۵.۴ تولید ناخالص داخلی Gross Domestic Product / GDP
۸۳	۵.۵ بحران مالی Financial crisis
۸۴	۵.۶ رکود Recession
۸۴	۵.۷ رکود تورمی Stagflation
۸۵	۵.۸ سیاست‌های اقتصاد
۸۵	۵.۸.۱ سیاست پولی
۸۶	۵.۸.۲ سیاست مالی
۸۷	۵.۹ فدرال رزرو Federal reserve
۸۷	۵.۱۰ نرخ ارز Currency
۸۸	۶ معامله‌گری
۸۸	۶.۱ سفته‌بازی Speculation
۸۹	۶.۲ تلاطم Volatility
۸۹	۶.۳ انواع سفارش Orders
۹۰	۶.۳.۱ سفارش به قیمت بازار Market orders
۹۰	۶.۳.۲ سفارش محدود Limit orders
۹۰	۶.۳.۳ سفارش استاپ Stop orders
۹۱	۶.۳.۴ سفارش استاپ لیمیت Stop Limit orders
۹۱	۶.۳.۵ حد ضرر Stop Loss
۹۲	۶.۴ شکاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش Bid-ask spread
۹۲	۶.۵ ابزار مشتقه Derivatives
۹۲	۶.۶ (شورت کردن) فروش استقراضی Short selling
۹۳	۶.۶.۱ فشرده شدن در فروش استقراضی Short squeeze
۹۳	۶.۷ اختیار معامله Options
۹۴	۶.۷.۱ پوشش ریسک یا هجینگ Hedging

۹۴	استراتژی Covered call در اختیار معامله	۶.۷.۲
۹۵	اهرم Leverage	۶.۸
۹۵	روش‌های معمول کسب اهرم	۶.۸.۱
۹۵	مدل بلک-شوولز Black-Scholes	۶.۹
۹۶	آریتراژ Arbitrage	۶.۱۰
۹۷	معاملات الگوریتمی Algorithmic trading	۶.۱۱
۹۸	تشکر	۷
۹۸	منابع	۸

۰.۱ کتاب ارزش افزایش

۱۱:۳۰

شنبه

مطلوب و ب سایت صرفاً آموزشی می‌باشد و به هیچ وجه به عنوان مشاوره سرمایه‌گذاری و اقتصادی در نظر گرفته نمود. گرداوران و نویسنده‌گان این مطالب مشاوره‌هندگاه اقتصادی نیستند و از وضعیت شخصی شما اطلاع ندارد. بدون تحقیق بیشتر و بررسی صحت مطالب از این مجموعه به عنوان مرجعی برای تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری استفاده نکنید. هیچ توصیه‌ای در این مجموعه نباید به صورت کورکرانه و بدون تحقیق مورد استفاده قرار گیرد. از سرنخ‌ها استفاده کنید و پرس‌جو و شکاک باشید.

این مطاب رخ دارد

همچنین، همه مسئولیتی در قبال خسارت‌های مستقیم یا غیرمستقیمی که از اعتماد به اطلاعات موجود در این محتوا بروجور می‌آید بر عهده نویسنده و یا سایت نیست. وب سایت ارزش افزای کوکی و سرویس‌های گوگل برای آمارگیری و ذخیره اطلاعات کاربران استفاده می‌کند.

۱ گروه هدف

۱.۱ سرمایه‌گذاری و نه معامله‌گری

سرمایه‌گذاری با معامله‌گری متفاوت است. برای معامله‌گر، معامله‌گری یک شغل امید و پول وسیله کار. معامله‌گر به بازار فضد بهره‌گیری از حرکات کوتاه مدت قیمت ~~مالک~~ در حالیکه سرمایه‌گذار به دارایی چشم دوخته است.

۱.۲ دور اندیش

سرمایه‌گذار چشم اندازی بلند مدت (در مقیاس چندین سال) و علاقهمند به مفاهیم بنیادی و اساسی دارایی خود است. سرمایه‌گذار به زیر و بم سرمایه‌گذاری خود آشنا است و تغییر گذاری ~~مشبت~~ و ~~با حقیقت~~ در قیمت تاثیری در نظر شخص نمی‌گذارد. این وب سایت نیز ناگذرا و فارق از اخبار روزانه تهیه شده است.

۱.۳ جوینده ارزش

قیمت چیزیست که می‌پردازید و ارزش چیزیست که بدست می‌آورید. سرمایه‌گذار به دنبال ارزش و معامله‌گر به دنبال قیمت است. این به این معناست که سرمایه‌گذار، به پستی و بلندی‌های کوتاه مدت چشم ندوخته است در حالیکه معامله‌گر نگاهی کوتاه مدت و گزرا دارد و به نظر جمعی و احساسات زودگذر بازار توجه ویژه دارد.

۱.۴ هدفمند

داشتن هدف برای جمع‌آوری سرمایه بسیار مهم است. ~~بدل~~ سرمایه و پولدار بودن گاهای به عنوان یک تابو طلقی می‌شود ~~اما~~ پول و سرمایه به خودی خود هیچگاه یک هدف نباید باشد. **اما پول می‌توانه عصکات فلامی را حل کند**

مهم‌ترین مزیت پول آزادی زمان، مکان و مالی می‌باشد. با داشتن پول می‌توانید از دیگران و تجهیزات برتر برای استفاده از وقت خود استفاده کنید ~~اما~~ توانید محدود به یک جغرافیا و یک مسیر زندگی مشخص ~~و محدود~~ نباشید. می‌توانید دغدغه نگه داشتن کار دامناسب را نداشته باشید و در عوض به علاقه‌مندی‌های خود تمرکز کنید. پول همچنین می‌داند به شما شанс جریه‌های بیشتر و اشتباه کردن بیشتر را دهد.

مطاب تعقیب نمود

آخر

صحیح

با بازدید ایران این هستی بود عدا ممتنعه است: تصحیح این مسون برایم باز ایران را طبیعت
به ماسن تبدیل . از طریق دست ساخت

معجب و مقابله استفاده من باشد .
امانه به داشته باشید شبکت
بستر در تفاوت ها است

۱.۵ بازار بین المللی (آمریکا و اروپا)

این مطالب برای فارسی زبانی که به بازارهای اروپا و امریکا دسترسی دارند تنظیم شده است. اگرچه شباهت عالی
بسیار است و با کمی تغییر در بازارهای دیگر نیز قابل تقلیل نمی باشد.



۳۰۱۴

۲ مبانی اقتصاد

علم اقتصاد Economics شاخه‌ای از علوم اجتماعی و انسانی است که به تحلیل تولید، توزیع و مصرف کالاهای خدمات
می‌پردازد. تاثیر گذارترین عامل در اقتصاد انسان است به همین دلیل مدلسازی و انجام دادن پیش‌بینی‌های اقتصادی
، اگرچه غیرممکن نیست، اما بسیار پیچیده است.

کانون توجه دانش اقتصاد بر این است که عوامل اقتصادی چگونه رفتار و تعامل می‌کنند و اقتصادهای مختلف چگونه
کار می‌کنند. درین راسته یک تقسیم‌بندی اولیه کتاب اقتصاد انسانی اقتصاد خرد بر برابر اقتصاد کلان است.

اعتماد از این

۲.۱ اقتصاد خرد و اقتصاد کلان Micro-economics / Macro-economics

اقتصاد خرد، رفتار اقتصادی واحدهای تصمیم‌گیرنده انفرادی، شامل خانوارها و شرکتها یا خریداران و فروشندهان
را بررسی می‌کند. در مقابل اقتصاد کلان، بررسی رفتار کلی اقتصاد و عوامل مؤثر بر آن شامل بیکاری، تورم، رشد
اقتصادی و سیاست پولی و مالی را تحلیل می‌کند.

در ادامه به تعریف چند اصطلاح پایه‌ای (مستعار) می‌پردازیم

۲.۲ پول Money

پول در تعریف ابتدایی آن وسیله‌شیء، یا چیز است که انسان‌ها برای تسهیل در تبادل خدمات و کالاهای در راستای
رفع نیازها و خواسته‌های خود استفاده می‌کنند. معرفت کارهای چیزی می‌تواند به عنوان پول مورد استفاده
قرار گیرد. در گذشته‌های دور، کالاهای معمولاً به عنوان پول مورد استفاده قرار می‌گرفتند و در بسیاری کشورهای جهان
طلاء و نقره به عنوان پول رایج بودند. در حال حاضر تقریباً تمام پول مورد استفاده در تمامی کشورهای دنیا اصطلاحاً
پول بی‌بیشواره است که به پول اطلاق می‌شود که کنترل ارزش آن در اختیار حکومت است و برعکس گشته مقدار
مشخصی از طلا و وابسته و متصل نیست.

- در کارکرد اول پول وسیله مبادله‌است. یک کشاورز می‌تواند گندم خود را به یک مشتری بفروشد و از او پول
بگیرد و همان پول را در ازای خرید میوه به باغدار بدهد.
- کارکرد دوم پول، شمارندگی آن است. بدین منظور، پول کمیتی گسته را به هر کالا یا خدمت نسبت می‌دهد

و مبادله

- کارکرد سوم پول ذخیره‌سازی ارزش است. با کمک پول، یک تولیدکننده می‌تواند محصول تولیدی خود را بفروشد و پول حاصل از فروش آن را در آینده خرچ کند؛ آیندهایی که اگر می‌خواست تا آن زمان صبر کند، محصول از بین می‌رفت و دیگر ارزشی برای فروش نداشت.

در مفهوم اقتصادی پول واحدی برای اندازه‌گیری تولید اقتصادی و نیز واحدی برای ذخیره ارزش اقتصادی می‌باشد.

مردم نیز به اعتبار ~~و مبادله~~ سیاسی حاکم و تولید ناخالص داخلی، پول چاپ شده را برای مبادله معتبر می‌دانند. به تبع آن، هر چه از اعتبار و اقدار ~~و مبادله~~ سیاسی حاکم بر کشور نزد مردم کم شود یا تولید ناخالص داخلی پایین بیاید، به ~~و مبادله~~ رسمیت ساخته شدن ~~و مبادله~~ پول نزد مردم کاهش می‌باید و از کارایی پول به عنوان وسیله مبادله کم می‌شود.

در جوامع اولیه معمولاً مبادله کالا به صورت مبادله پایاپای انجام می‌گردید. در چنین سیستمی معمولاً مقدار معینی از یک کالا با مقدار معینی از کالای دیگر به صورت پایاپای مبادله می‌گردید. این سیستم تنها در اجتماع‌های کوچک قابل استفاده است و با پیزگتر شدن جوامع انسانی نیاز به مبادله به وسیله پول شکل گرفت. در قائم معمولاً ~~و مبادله~~ از کالاهای مربوطه مانند ~~و مبادله~~ طلا در زمان قدیم در خاورمیانه جو به عنوان پول مورد استفاده قرار گرفت یا در فرهنگ آمریکا صدف به عنوان پول استفاده می‌شد. به توصیه هرودت، مردم لیدیا اویین ~~و مبادله~~ ~~و مبادله~~ باختلاف از نقره روی آوردن بلگ ترش باک ها خنده از مریدهای باشکی به عنوان پول گوشی شدند. در بین قرن‌های ۱۷ تا ۱۹ میلادی در بیشتر کشورهای اروپایی استاندارد طلا مورد استفاده بود که در آن پول کاغذی دارای ارزش معین و ثابتی نسبت به طلا بود. بعد از جنگ جهانی دوم در کنفرانس برتون ووذ بیشتر کشورهای دنیا به استفاده از پول فیات که به دلار آمریکا ثابت شده بود روی آوردن و دلار آمریکا تنها پولی بود که ارزش آن نسبت به طلا ثابت شده بود. در سال ۱۹۷۱ و در زمان ریچارد نیکسون آمریکا به صورت یکطرفه پیمان برتون ووذ را لغو نمود و از این زمان به بعد تمامی پول مورد استفاده در دنیا تبدیل به پول فیات Fiat currency گردید. پول فیات توسط حکومت پشتیبانی می‌شود ~~و مبادله~~ خانه ندارد.

۲.۳ عرضه و تقاضا Supply and demand

عرضه و تقاضا یک مدل اقتصادی است که اثر قیمت را بر روی مقدار رقابتی برسی می‌نماید. قیمت بر روی مقدار تقاضا از طرف مصرف‌کنندگان و مقدار تولید از طرف عرضه‌کنندگان اثر می‌گذارد. در نتیجه اقتصاد در اثر تلاقی این دو مقدار، در قیمت و مقدار معینی به تعادل می‌رسد. ~~و مبادله~~ مفترض در تعادل اقتصادی نیز ~~و مبادله~~ ~~و مبادله~~ در این مدل باشد ~~و مبادله~~ تغییر تغذیه و ~~و مبادله~~ تغییر تغذیه شوند.

مدل عرضه و تقاضا در واقع برای بازار رقابتی تنظیم شده است که در آن هیچ یک از خریداران و فروشندهان نمی‌توانند اثر زیادی بر روی قیمت یک داده است. مقدار تولید محصول توسط تولیدکننده و مقدار تقاضا توسط مصرف‌کننده، وابسته به قیمت محصول در بازار است. قانون عرضه می‌گوید که در صورت ثابت بودن سایر شرایط مقدار عرضه وابسته به قیمت است و در قیمت بالاتر، عرضه بیشتر و در قیمت پایین‌تر، عرضه کمتر خواهد بود؛ و قانون تقاضا نیز می‌گوید با ثابت بودن سایر عوامل در قیمت‌های بالا، تقاضا کمتر و در قیمت‌های پایین، تقاضا بیشتر خواهد بود.

در بازار رقابتی قیمت تعادلی و مقدار تعادلی یک کالا با عرضه و تقاضای بازار برای آن کالا تعیین می‌شود. قیمت تعادلی یک کالا دقیقاً برابر با قیمتی است که مصرف‌کنندگان مقدار کالایی را که حاضرند در یک دوره زمانی خاص بخرند برابر با مقداری است که تولیدکنندگان آن کالا حاضرند عرضه کنند. در قیمت‌های بالاتر کمبود تقاضا اتفاق و باعث مازاد عرضه می‌شود. این اضافه عرضه به قیمت فشار می‌آورد و باعث می‌شود که قیمت دوباره به سطح تعادلی بازگردد. در قیمت‌های پایین‌تر نیز، مقدار تقاضا از مقدار عرضه بیشتر می‌شود و باعث مازاد تقاضا می‌شود. این مازاد تقاضا باعث افزایش قیمت و در نتیجه بازگشت قیمت به اندازه قبل خود (قیمت تعادلی) می‌شود. پس از اینکه قیمت به تعادل رسید، این قیمت میل به استمرار و باقی‌ماندن دارد.

۱. بدهای پارامتر

قبل از پول
بنویسند

۲۴ جولی ۲۰۲۳

۲.۴ بازار کارا Efficient market

فرضیه بازار کارا بازاری است که در آن اطلاعات با سرعت بالایی بر قیمت دارایی‌ها تأثیر می‌گذارد و قیمت‌ها خود را با توجه به این اطلاعات تعدیل می‌کنند. در واقع بازار کارا به سرمایه‌گذاران این اطمینان را می‌دهد که همه از اطلاعات مشابهی آگاهی دارند، پس بازار کارا، بازاری است که بازتاب دهنده آن اطلاعاتی است که در بازار موجود است و راهنمای سرمایه‌گذاران است. مفهوم بازار کارا بر این فرض استوار است که سرمایه‌گذاران در تصمیمات خرید و فروش خود تمامی اطلاعات مربوط را در قیمت سهام لحاظ خواهند کرد.

۲.۵ تورم Inflation

تورم اشاره به افزایش سطح عمومی تولید پول، درآمدهای پولی یا قیمت است. ~~قورم عموماً به معنی افزایش خرچ تابع سطح عمومی قیمت است، نظر کفرته م شد~~ تورم، روند افزاینده افزایش قیمت‌ها در اقتصاد است. هر چند بر پایه نظریه‌های گوناگون، تعریف‌های متفاوتی از تورم ارائه می‌شود، اما، تمامی آن‌ها به روند افزاینده افزایش در قیمت‌ها اشاره دارند.

در اصطلاح ساده‌گری

تورم ناشی از پول زیاد است که به دنبال کالاهای خدمات بسیار کم است.

~~نرخ تورم برابر است با تغییر در یک شاخص قیمت که معمولاً شاخص قیمت مصرف‌کنندگان است. کاهش درصد پتوانه‌دار ارز بول می‌نیزد با در این پول خلق شدم را تورم گویند~~

۲ عموماً تورم در بازه دو درصد به عنوان تورم مناسب تلقی می‌شود به این دلیل که این تورم نزدیک به صفر است اما منفی یا صفر نیست. تورم منفی یا صفر افراد را تشویق به خرچ نکردن و ذخیره پول و دارای می‌کند تورم پایین پیش‌بینی‌ها و محاسبات اقتصادی را ساده می‌کند. توجه کنید که درصد بالای تورم باعث ناشایتی به علت تغییر مداوم قیمت‌ها می‌شود. بدترین میزان زمانی روی میدهد که تورم متغیر و نامعلوم است و باعث می‌شود برنامه‌ریزی و سرمایه‌گذاری بلندمدت دشوار گردد..

شاخص قیمت مصرف‌کنندگان، ~~Consumer Price Index/CPI~~، عیاری برای اندازه‌گیری تغییر در قیمت میانگین کالا و خدمات مصرفی یک خانوار متوسط است. این شاخص نشان‌دهنده تورمی است که مصرف‌کنندگان در زندگی روزمره خود احساس می‌کنند.

این شاخص معیاری برای سنجش میانگین وزنی قیمت‌های یک سبد کالا و خدمات مصرفی، مانند حمل و نقل، غذا و مراقبت‌های درمانی است. این کالاهای خدمات به هشت گروه اصلی تقسیم می‌شوند:

- مسکن Housing
- پوشاک Apparel
- حمل و نقل Transportation
- آموزش و ارتباطات Education and communication
- سایر کالاهای و خدمات Other goods and services
- تفریح Recreation
- مراقبت‌های پزشکی Medical care
- غذا و نوشیدنی Food and beverages

و تغییر سبد زندگان را بهیچی، کالاهای

مصرف
نیز تغییر
محاذنه

مقدار و نوع مصرف کالا و خدمات در دوره‌های مختلف متفاوت است. مثلاً با گذر زمان کالاهای رایج خواهند و مصرف (نژیر گذر از نوار کمیت و سی دی به شنیدن موسیقی بصورت آنلاین بالا می‌گذارد اسپاتیفای و تتفیلیکس) و یا شیوه حمل و نقل و هزینه انرژی برای حمل نقل (بنزین با الکتریسیته) دچار تغییر و تحول می‌شود که نهایت تلاش می‌نماید

برای فتح حمل
و پرورش کمال تحدیث
می‌بیند زیست

خرید سرویس

به

۱۲

سی دی
half space

۶- میانه مراکج آنها افزین پیدا کنند



که در این شاخص لحاظ شود.

نحوه محاسبه این شاخص همواره مورد جدل و انتقاد بوده و خواهد بود. گاهی دولت با تغییر عمدی سبد کالا نرخ تورم را دستکاری می‌کنند. همچنین بالا رفتن قیمت یک کالا باعث می‌شود که افراد روش زندگی خود را تغییر داده و به دنبال جایگزین با قیمت ارزان‌تر بگردند.

~~استلا جایگزینی گوشت مرغ بجای گوشت گاو~~ **وفتی قیمت گوتت بیار با همنز**

براسی هشتم

اجباری

مارپیچ قیمت-دستمزد، Wage-price Spiral یکی از تئوری‌های اقتصاد کلان است، که بیان کننده رابطه، علت و معلول دستمزد و سطح عمومی قیمت‌ها با تورم است. مارپیچ قیمت-دستمزد حاکی از این حقیقت است، که در پی افزایش حقوق کارمندان، مبلغ مانده قابل هزینه آنها را افزایش داده در نتیجه تقاضای اجناس افزایش می‌یابد. در پی افزایش تقاضا، قیمت اجناس افزایش یافته و در نتیجه شاهد تورم در جامعه خواهیم بود. از طرفی افزایش حقوق باعث افزایش هزینه‌های تولیدی بوده و شرکت‌ها ناچار خواهند بود، تا قیمت اجناس تولیدی خود را افزایش دهند.

۵- هجم (مارپیچ)
۶- مشبلا فتن مدام
۷- قمیت عامر سود

نیز

۲.۶ مالیات Tax

مالیات یک هزینه مالی اجباری است که توسط یک سازمان دولتی به منظور تأمین هزینه‌های مختلف عمومی با هزینه‌های دولت، به مالیات دهنده (یک شخص حقیقی یا شخص حقوقی) تحمل می‌شود. عدم موفقیت در پرداخت، فرار یا مقاومت در برابر پرداخت مالیات، می‌تواند طبق قانون مجازات در پی داشته باشد. ~~مالیات‌های ایالتی~~ ~~ستیم~~ یا ~~غیرمستقیم~~ سکلی سده‌اند و ممکن است به صورت پول یا معادل کل آن پرداخت شود.

در مصطفی طایی قبه از

۲.۷ ریسک Risk

بازار ~~نمایه~~ کارا است و تقریبا هیچ سرمایه‌گذاری بی خطری وجود ندارد. وظیفه سرمایه گذار شناسایی این ریسک‌ها و بررسی سود انتظاری نسبت به ریسک‌های موجود در هر سرمایه‌است.

بخش بزرگی از موفقیت سرمایه‌گذاران در اثر شناس و انجام دادن ریسک‌های نامعقول حاصل می‌شود و تقییک شانس از مهارت اهمیت زیادی دارد.

در تعاریف انتقادی

ریسک بازار در اثر نوسانات قیمت دارایی‌ها در بازار ایجاد می‌شود. اشخاص حقیقی و حقوقی دارایی‌های خود را به صورت‌های مختلف مانند پول نقد، سهام، اوراق قرضه، مسکن، طلا و سایر دارایی‌های با ارزش نگهداری می‌کنند. تمام این دارایی‌ها در معرض تغییرات قیمت قرار دارند، و این نوسانات قیمتی مدام، عامل اصلی ایجاد ریسک بازار هستند. ریسک بازار که یکی از عوامل اصلی ایجاد‌کننده ریسک می‌باشد، به همراه ریسک اعتباری نقش اصلی را در اکثر ورکستگی‌ها ایفا می‌کنند.

در دیدگاه گوته مدت ریسک با تلاطم مترادف می‌شود اما در دیدگاه بلند مدت ریسک ~~بیش~~ با از دست دادن سرمایه مترادف است. گاهی ریسک با ناشناخته‌ها معادل سازی می‌شود ~~با~~ این تعریف می‌توان با مطالعه و تحقیق از بسیاری از ریسک‌ها مطلع شد اما باید فراموش کرد که دانش ما از وجود بسیاری از ریسک‌ها ناتوان است. نیکلاس نسیم طالب این ریسک‌ها را در کتابی به همین نام، قوی سیاه می‌نامد که ~~X~~ اشاره به این حقیقت تاریخی دارد که قبل از کشف اولین قوی سیاه فرضیه بر این بود که همه‌ی قوها سفید هستند.

تمامی ریسک‌ها عموماً قابل شناسایی- اندازه‌گیری و ارزیابی نیستند. با دیدن نتیجه ~~مبت~~ به هیچ وجه نمی‌توان مقدار ریسک عمل انجام شده را پیش‌بینی کرد.

یک سرمایه‌گذاری

الف) دو فرد

ذکاوت

دو شخص را در نظر بگیرید که هر دو به اتفاقی وارد میشوند و در کمتر از ۱۰ ثانیه خارج میشوند. نفر اول با ۱۰۰۰۰ دلار و نفر دوم با دست خالی. آیا میتوان در مورد هوش زکاوت و یا ریسکی که شخص متهم شده است نظری داد؟ جواب خیر است. شاید در نگاه اول بنظر بررسد که شخص اول حتماً دارای هنر و استعداد خاصی بوده است که توانسته به چنین سرعتی مقدار زیادی ثروت کسب کند اما مشکل اینجاست که ناظر خارجی و حتی گاهها خود شخص نیز از ریسک متهم شده باخبر نیست. شاید نظر شما در مورد شخص اول عوض شود وقتی بفهمید که او قبول کرده است که در یک رولت روسی به ازای ۱۰۰۰۰ دلار شرکت کرده و جان خود را به خطر اندازد. رولت روسی نام نوعی شرط‌بندی بر زندگی یا مرگ است که طی آن، شرکت‌کنندگان یک گلوله در هفت‌تیری قرار می‌دهند و بقیه را خالی می‌گذارند. سپس خشاب چندین بار چرخانده می‌شود تا توان فهمید گلوله کجاست. سپس لوله هفت‌تیر را روی شفیقۀ خود می‌گذارند و ماشه را می‌کشند. اگر چه احتمال زنده ماندن در این شرط بیشتر از مرگ است اما چنین شرط‌بندی بسیار پر ریسک و اشتباه است. نتیجه آنکه تنها با دیدن نتیجه یک تصمیم نمی‌توان درست بودن آن تصمیم را مشخص کرد.

۲.۸ بیمه Insurance

بیمه سازوکاری است که طی آن بیمه‌گر، بنا بر ملاحظاتی تعهد می‌دهد که خسارت احتمالی بیمه‌گذار را به شرط وقوع یک حادثه در یک دوره زمانی مشخص، جبران یا خدمات مشخصی را به وی ارائه کند. بنابراین، بیمه یک روش مقابله با ریسک است.

در صورت حادثه

توفیع سازایی

عزم‌انمودش

متابد بررسی

آستانه خواصم

شرکت‌های بیمه عموماً توافقی پوشش حادثی که به طور همزمان افراد زیادی را متاثر می‌کنند (نظیر جنگ و فاجعه‌های طبیعی) را ندارند. حالت ایده‌آل برای شرکت‌های بیمه، حادث و ریسک‌های غیرمرتب است. در دیگر بخش‌ها یاد خواهید گرفت که سرمایه‌گذارها و معامله‌گرها گاهی نقش بیمه‌کننده سرمایه‌ها و دارایی‌ها را بازی می‌کنند.

سرمایه‌گذاری
و می‌توانند از این
اصول اولیه
برای موفق خلاصه کنند

۲.۹ بانک Bank

۲.۹.۱ بانک مرکزی Central bank

وظایف بانک مرکزی عبارتست از انتشار اسکناس و تنظیم حجم پول در گردش، ~~گنجایش~~ ~~گرانجیری~~ ~~لری~~ معاف بسیارات سُنگهای ذخیر قانونی و موجودی نقدی، ~~بانکهای تجارتی~~ ایجاد امکانات اعتباری برای بانک‌های تجارتی، ~~لجم~~ ~~دان~~ ~~عالیات~~ ~~تسویه~~ حساب بین بانک‌ها، ~~منهود~~ ~~قداری~~ و ~~نمایندگی~~ ~~مالی~~ ~~بانک~~ ~~مالی~~ ~~بانک~~ ایجاد، اجرای سیاست پولی، ~~کنترل~~ ~~حجم~~ ~~اعتبارات~~ این بانک مسؤولیت کنترل شبکه بانکی و اداره سیاست ثبات پولی را بر عهده دارد. این بانک، بانک‌های دیگر را در جهت ارائه خدمت و هماهنگی با اقتصاد به فعالیت وامی دارد.

۲.۹.۲ بانک‌های خصوصی / تجاری

در ایالات متحده آمریکا صنعت بانکداری صنعتی ~~کملأ~~ ~~قانون~~ ~~محل~~ با قانونگذاری بسیار دقیق و نکته‌بین‌النیت

می‌باشد

نحوه

شرکت بیمه سپرده فدرال Federal Deposit Insurance Corporation/FDIC شرکت دولتی بیمه آمریکایی است، که در سال ۱۹۳۳ تأسیس شد و یک آژانس مستقل است که توسط کنگره برای حفظ ثبات و اعتماد عمومی به سیستم مالی کشور ایجاد شده است. برای انجام این ماموریت، FDIC سپرده‌ها را بیمه می‌کند. موسسات مالی را برای ایمنی، سلامت و حمایت از مصرف کننده بررسی و نظارت می‌کند. مبلغ استاندارد بیمه ۲۵۰۰۰ دلار برای هر سپرده گذار، به ازای هر بانک بیمه شده، برای هر دسته مالکیت حساب است.

بانک‌ها از سپرده‌ها (که می‌توانند در هر زمان برداشت شوند) برای تأمین وام‌ها و خرید اوراق بهادار (که برای مدت طولانی بازپرداخت نمی‌شوند) استفاده می‌کنند. بانک‌های میتوانند فراتر از مقدار سپرده نیز وام دهند و بدین طریق بصورتی پول چاپ نمایند. ایده در این است که یک بانک کافی است فقط درصد کوچکی از هر سپرده را نگه دارد (مثلًا ۱۰ درصد) تا اگر شخصی به پول نیاز داشت برای پرداخت به او استفاده کند. احتمال انکه همه به پول خود بصورت همزمان نیاز داشته باشند نیست.

بانکداری ذخیره کسری Fractional Reserve Banking سیستمی است که در آن ذخیره بانک، تنها کسری از تمامی حسابهای مشتریان است. در این سیستم بیشتر واریزیها به بانک، به بیرون قرض داده می‌شوند و تنها کسری از آن‌ها برای جبران موجودی حسابهای مشتریان نگهداری می‌شود. بعضی از وامهای بانک، مجدداً در موسسات مالی دیگر پس انداز می‌شوند و مجدداً همین چرخه در بانک دوم تکرار می‌گردد. دلیل اینکه موجودی حسابهای جزو پول در گردش محاسب می‌شوند، سیستم ذخیره کسری، نقش مهمی در افزایش نقدینگی داشته و بانکها در آن پول تولید می‌کنند. از این رو میزان پول در گردش بیشتر کشورها چندین برابر مقدار تولید شده توسط بانک مرکزی است. میزان این افزایش توسط ضریب تعیین می‌شود که معمولاً توسط مسئولین دولتی، ذخیره‌های زیادی بانکها و مقدار پول در دست مردم که در بانک گذاشته نشده است تعیین می‌شود.

بانک مرکزی در بیشتر کشورها حداقل ذخیره بانکها را تعیین می‌کند. این امر باعث محدود شدن تولید پول توسط بانک مرکزی می‌شود و باعث می‌شود که بانک دارای منابع کافی برای باز پس دادن پول مشتریان باشد. ولیکن به دلیل اینکه بانک مقدار کمتری از کل موجودی حسابهای را در واقع دارا است، در زمانی که به دلیل ترس یا عدم اطمینان یا در زمانهای معینی از سال تعداد زیادی از مردم برای بازپس گرفتن پولشان به بانک مراجعه کنند بحران ایجاد می‌شود. در قدیم و قبل از تأسیس بانک مرکزی، این حالت باعث ورشکسته شدن بانک می‌شد زیرا با انتشار خبر در مورد وجود نداشتن پول در بانک مشتریان زیادی سراسریمه برای خارج کردن پول خود مراجعه می‌کردند. اما پس از تأسیس بانک مرکزی، در شرایط بحرانی منابع مالی مورد نیاز بانک را تأمین می‌کند. از این رو در این حالت بانک یک پالک به صورت مجبور اینداد نمی‌شود، وین در حالت بحرانی یک کشور بالصور کامل ورنسکست می‌شود.

در حال حاضر تمامی بانکها در تمامی کشورهای دنیا از سیستم بانکداری ذخیره کسری استفاده می‌کنند.

در بیشتر سرکشیها، پس از اینکه مشتری پول خود را در بانک واریز می‌کند یک رسیدمکاغذی به عنوان سند این کار دریافت می‌کند. این سند نشان‌دهنده بدھی بانک به آن فرد است. بانک در عین حال وامهای را برای مشتریانی که قصد وام گرفتن دارند می‌نماید. در این سیستم بانک تنها بخشی از ذخیره‌های مورد نیاز برای بازپرداخت حسابهای پس انداز را دارا است.

تمامی مشتریان بانک حق درخواست پول خود را که در بانک پس اند: نموده بودند در هر زمان دارند. اگر تمامی مشتریان در هر زمانی قصد کنند پول خود را خارج کنند بحران ایجاد خواهد شد. زیرا بانک تنها مقدار کمی از کل موجودیها را واقعاً دارا است. در این شرایط معمولاً بانک ورشکست خواهد شد. به دلیل وجود بانک مرکزی این اتفاق در دنیای مدرن بسیار نادر است. ولیکن وقتی که بانک مرکزی به جای اجازه ورشکستگی به بانک، پوچید برابر باز پس دادن بدھیهای بانک ایجاد می‌کند به حجم نقدینگی افزوده می‌شود که باعث ایجاد تورم می‌گردد از این رو دنیای مدرن بحران بانکی اتفاق نماید ولیکن تورم به مسئله شایعی تبدیل گشته است.

در شرایط عادی گردد ممکن در هر کشوری سیستم بانکداری ذخیره کسری معمولاً به امور عادی کار می‌کند. دلیل شرایط تنها تعداد کمی از مشتریان اقدام به باز پس گرفتن پس اندازهای خود از بانک می‌کنند.

حالی را در نظر بگیرید که در آن نرخ ذخیره ۱۰ درصد هر زمان. در این حالت بانک در هر زمان تنها ۱۰ درصد کل مبلغ بدھیهای خود را دارا است. از این رو اگر ۱۰۰۰ دلار در بانک واریز شد این ۱۰۰۰ دلار به ۹۹۵۴ دلار می‌تواند در ۵۰ مرتبه وام دهی تبدیل شود. این افزایش به صورت زیبر است. در مرحله اول به دلیل نرخ ذخیره ۱۰ درصد تنها بانک ۱۰۰ دلار را نگهداشته و ۹۰۰ دلار را وام می‌دهد. مشتری که وام گرفته است احتمال زیاد این پول را برای خرید کالایی مصرف می‌کند. فرد دوم که این پول را دریافت می‌کند احتمال زیاد این پول را در بانک

۱۵
در نهاد از خیز رفقوں خود را (زیست) خارج نمایند

دیگری واریز می‌کند. در بانک دوم نیز به دلیل اینکه نرخ ذخیره ۱۰ درصد است از این ۹۰۰ دلار ۹۰ دلار نگهداشته شده و ۸۱۰ دلار وام داده می‌شود. این چرخه همینطور ادامه می‌یابد تا جایی که ۱۰۰۰ دلار اولیه تبدیل به ۹۹۵۴ دلار می‌گردد که باعث ایجاد ۱۰ برابر پول در حجم نقدینگی می‌گردد.

بانکها با خطرات زیادی جهت انجام فعالیت‌های تجاری مواجه‌اند و چگونگی مدیریت و درک این بحران‌ها و خطرات یک راهبرد کلیدی جهت سوددهی است و اینکه یک بانک به چه اندازه سرمایه نیاز دارد برخی از خطرات که بانک با آن مواجه است به قرار زیر است:

- خطر اعتبار و سرمایه
- خطر تسویه پذیری (قابلیت تبدیل به پول)
- خطر بازار
- خطر اعتبار و آبرو
- خطر اقتصاد کلان

FDIC NCIC

۲.۱۰ وام

وام، گونه‌ای قرض دادن پول سوددار است، که در زمانی مشخص بین قرض دهنده و قرض گیرنده انجام می‌شود. وام دارای انواع مختلفی می‌باشد.

$$P = L \cdot \frac{c(1+c)^n}{(1+c)^n - 1}$$

توجه داشته باشید که هر پرداخت قسط شامل پرداخت اصل وام / استهلاک amortization همراه می‌شود.

۲.۱۰.۰.۱ نرخ بهره Interest rate نرخ بهره عبارت است از نرخی که بابت جلوگیری از کاهش ارزش پول از وام گیرنده دریافت می‌شود. این امر به دلیل تفاوت ارزش پول در دو زمان مختلف است؛ به این معنی که قدرت خرید پولی که رد و بدل می‌شود در زمان دریافت وام، بیشتر از زمان پس دادن آن است. همچنین در شرایط متعارف بازار، به منظور جبران فرصت‌های سرمایه‌گذاری وام‌دهنده، ممکن است مبلغی به عنوان حداقل سود مورد انتظار وام‌دهنده به این نرخ اضافه گردد. نرخ بهره درصد پاداش پرداختی بر روی پول، بر حسب پول در تاریخ معین که معمولاً یک سال بعد از تاریخ معین است، می‌باشد.

۲.۱۰.۰.۲ نرخ بهره بدون ریسک Risk-free interest rate نرخ بهره بدون ریسک از انواع نرخ‌های بهره‌است و به میزان پارده یک سرمایه‌گذاری احتمالی اطلاق می‌شود، که در طول یک دوره زمانی معین، بدون ریسک مالی باشد. از آنجا که سود حاصل از این نوع سرمایه‌گذاری بدون تحمل ریسک به دست می‌آید، لذا هر سهام دیگری در طول زمان انتشار و مبادله باشد دارای نرخ بهره بدون ریسک باشد، تا سرمایه‌گذاران انگیزه برای نگهداری سایر سهام را داشته باشند.

در آمریکا نرخ بهره بدون ریسک با توجه به سود بر روی باندها تعیین می‌گردد زیرا فرض بر این است که حکومت به هیچ وجه ورشکست نمی‌شود و میتواند پول جدید منتشر (اصطلاحاً چاپ) نماید. اگرچه انتشار پول جدید در کشور معتبر است اما باعث ضعیف شدن قدرت خرید واحد پولی در برابر دیگر واحدهای پولی خواهد شد.

25 اکتبر 2023

۲.۱۱ ارزش زمانی پول Time value of money

پول دارای ارزش است که با مرور زمان دچار تغییر می‌شود. ارزش زمانی پول که به اختصار، TVM گفته می‌شود، یعنی بولی که اکنون در اختیار دارید بهتر و با ارزش‌تر از پولی است که در آینده خواهد داشت. زیرا علاوه بر اینکه به شما توان و قدرت خرید و سرمایه‌گذاری را می‌دهد، بلکه با توجه به تورم ~~با~~ این توان خرید، کاهش و موقعیت‌های سرمایه‌گذاری ~~از~~ را نیز از دست خواهد داد.

کفایی

فرض کنید شما ۱۰,۰۰۰ دلار پول دارید که آن را همین الان در بانکی با نرخ سود ۵ درصد به مدت یک سال قرار داده‌اید. بدینهی است که برای محاسبه مبلغ سرمایه‌گذاری شده را در ۱۰.۵ ضرب کرده که در مجموع در سال آینده پول شما ۱۰,۵۰۰ دلار خواهد شد. اما اگر ۹,۵۰۰ دلار را پس بعد سرمایه‌گذاری کنید، به جای ضرب باید آن را تقسیم بر ۱۰.۵ کرد که ۹۵۰۰ دلار می‌شود.

نتوابه اسان
سرمایه‌گذاری کنند
و بسال بعده
موکول کنند

بنابراین طبق ارزش زمانی پول، هر چه زمان بگذرد، در کشورهایی با نرخ تورم مشت قدرت خرید ~~با همچنان~~ پول کم می‌شود و ~~هر~~ کشورهایی که برخ تورم ~~حفر~~ یا متنی ~~شارژ~~ ~~از دست~~ ~~دان~~ فرصت‌های سرمایه‌گذاری ~~می‌رسد~~ ~~مشتری از دست~~ من ردر.

تورم بر ارزش زمانی پول موثر است ولی تنها دلیل آن نیست. عوامل موثر بر ارزش زمانی پول، تورم و نرخ بهره (که نشان دهنده فرصت‌های از دست رفته سرمایه‌گذاری) می‌باشد

۲.۱۲ هزینه فرصت Opportunity cost

اگر یک فرد یا یک بنگاه، از میان چندین انتخاب متفاوت یکی را برگزیند، هزینه فرصت این فرد یا بنگاه، معادل است با هزینه مرتبط با بهترین انتخاب ممکن از بین سایر انتخاب‌های باقی‌مانده که از آن صرف نظر شده است. ~~هر~~ ~~فرصت از دست رفته~~ ~~علیای~~ ~~و سودآورترین انتخاب~~ ~~نهای~~ ~~علیای انتخاب~~ ~~بلام~~ ~~پس اگر~~ در بین چند طرح اقتصادی شما طرحی با ۱۰٪ نرخ بازگشت انتخاب کرده‌اید و سودآورترین طرح ۱۲٪ عایدی داشته، هزینه فرصت از دست رفته شما ۲٪ است.

۲.۱۳ بازار سرمایه Capital Market

۲.۱۳.۱ بازار سرمایه Capital Market

بازار سرمایه به بازارهای مالی جهت خرید و فروش اوراق قرضه یا اوراق بهادر و دارایی‌های بدون سرسید، اطلاق می‌شود.

در معمول‌ترین تقسیم‌بندی، بازار سرمایه به دو بازار اولیه و بازار ثانویه تقسیم می‌شود.

بازار اولیه Primary Market بازاری است که در هنگام انتشار اوراق قرضه یا سهام شرکت‌ها به وجود می‌آید. بانک‌های سرمایه‌گذار خالق و به وجود آورنده بازارهای اولیه محسوب می‌شوند و اوراق بهادر را پیش از انتشار قیمت‌گذاری می‌کنند و سپس می‌فروشنند.

۲.۱۳.۲ بازار ثانویه Secondary Market

بازار ثانویه بازار ثانویه محل داد و ستد اوراق منتشر شده در بازار اولیه‌است و حجم معاملات در این بازار، نسبت به بازارهای اولیه بسیار بیشتر است. در این بازار تغییرات قیمت‌ها شکل می‌گیرد و اوراق بهادر، بارها و بارها در آن داد

که دارای حا

و ستد می شود. نمونه ای از بازار ثانویه، بورس اوراق بهادار است. ~~تغوت آن با بازار اولیه در این است که در بازار اولیه، هم مستقیماً به سرمایه گذار فروخته می شود.~~

از سوی دیگر بازارهای سرمایه، به دو بخش تقسیم می گردد، که عبارتند از: بازار سهام و بازار اوراق قرضه.

۲.۱۳.۳ بازار آینده/فیوچر Future Exchange

بازار معاملات آتی، بازار آینده ~~معاملات آتی~~، یک مرکز مالی برای انجام قراردادهای آتی استاندارد می باشد، که توافق نامه ای است قانونی، دارای حد و مز معین، برای خرید یا فروش یک کالای اقتصادی یا ابزار مالی، برای زمانی در آینده، با قیمتی توافق شده، هنگام امضای قرارداد.

کالای تحويلی قرارداد آتی باید دارای استاندارد کیفیت و کمیت بوده، همچنین زمان و محل تحويل آن نیز مشخص باشد. تنها متغیر در معاملات آینده قیمت است، که در مرحله معامله برآورد می شود. در واقع منظور از معاملات آینده پوشاندن ریسک سرمایه گذاری است و ~~لی ایور در بورس کالا و مواد استنادی ترا ر می گردید~~. استفاده از معاملات آینده، می تواند با خزان راه کاری برای حذف نقدینگی محسوس شود و با قرار گرفتن معامله گران و بار ارسازان در ~~کار~~ مدلات آینده چرخه بورس برای پذیری از سرمایه های سرگردان تکمیل می شود.

فرض کنید شما یک کارخانه دار هستید که از آهن (با نفت) برای ساختن محصول خود استفاده می کنید. می توانید هنگامی که به آهن نیاز دارید به بازار رفته و آن را بخرید اما ممکن است قیمت آهن در آن لحظه فراتر از انتظار شما (مثلث دو برابر) آنچه انتظار دارید باشد و این می تواند تمام برنامه ها و محاسبات شما را برهم بزند. از آن سو یک تولید کننده که از معن آهن خود آهن استخراج می کند نیز همین دغدغه را دارد که قیمت پایین آهن به هنگام فروش باعث صرر و بهم ریختن برنامه های آتی استخراج ~~آنچه~~ شود. هر دو مایل هستند که حتی به ازای مبلغی بیشتر بتوانند عملیات های خود را بیمه و تضمین کنند. با مراجعه به بازار فیوچر تولید کننده تضمین می کند که کالای مورد نیاز را در زمان معین تولید کند و خریدار می تواند آن را خریداری نماید. این روش به استحکام بازار کمک می کند.

از سوی دیگر، و شما

وضعیتی است که در آن قیمت آتی یک کالا بالاتر از قیمت لحظه ای spot price است. Contango معمولاً زمانی اتفاق می افتد که انتظار می روید قیمت یک دارایی در طول زمان افزایش یابد.

Backwardation زمانی است که قیمت فعلی یا قیمت لحظه ای یک دارایی پایه بالاتر از قیمت های معاملاتی در بازار آتی باشد. Backwardation می تواند در نتیجه تضادی بالاتر برای یک دارایی در حال حاضر نسبت به قراردادهای سرسید در ماه های آینده از طرق بازار آتی رخ دهد.

۲.۱۴ سوگیری های شناختی Biases

سوگیری های شناختی، انحرافات و اشتباهات ذهن در هنگام قضاوت درست هستند. این سوگیری ها یا «اشتباهات ادراکی» اغلب در روان شناسی و اقتصاد رفتاری بررسی می شوند. به بیانی دیگر می توان گفت که هر گونه اشکال و اشتباه در تصمیم گیری، ارزیابی اطلاعات و به خاطر آوری که به شکل الگوی فکری درآمده باشد را «سوگیری شناختی» یا «اشتباه ادراکی» می گویند.

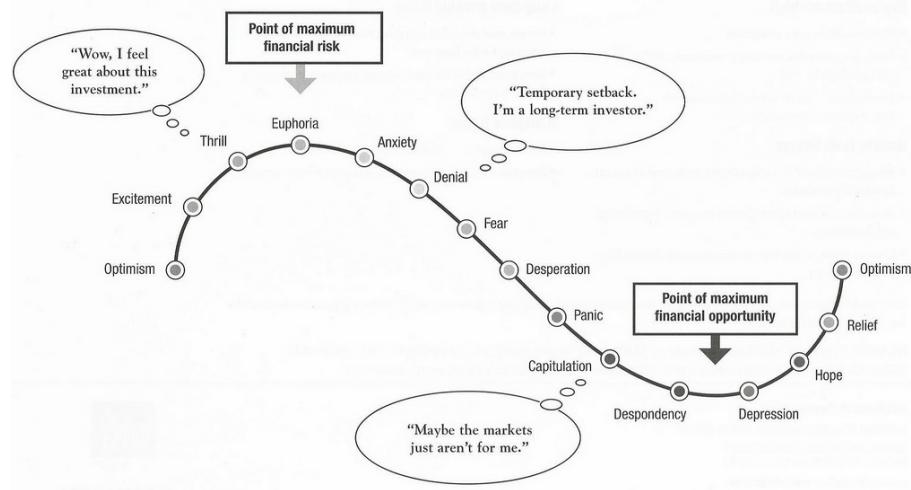
رنگیه



۲.۱۴.۱ اشتیاهات احساسی

اگر چه نمودار سیکل احساساتی دقیق و قابل استناد نیست اما نمی‌توان کتمان کرد که احساسات و فشارهای روحی میتواند بر نتیجه‌گیری منطقی ما تاثیر گذار باشد. به عین دلیل است که بسیاری از افراد در گران‌ترین دوران بازار با دیدن سود دیگران ~~با خوش سرمایه‌گذاری باشند~~ وارد می‌شوند و با بازگشت سریع بازار به سمت پایین، اگرچه ممکن است به پول قرار گرفته در بازار نیازی نداشته و حتی بول کافی برای خرید بیشتر با قیمت کمتر را دارند، اما شدت فشار روحی ناشی از ضرر بقدریست که شما را از تصمیم‌گیری منطقی دور کرده و به فروش سرمایه‌گذاری‌های خود برای جلوگیری از ضرر بیشتر تغییب می‌کند. بعد از تصمیم به فروش، پار دیگر زمان مناسب برای بازگشت به بازار را شناسایی نمی‌کنند و از بازار رو به بالا نیز جا می‌مانند.

The cycle of market emotions



شکل ۱: چرخه احساسات در بازار

برنامه‌های بلندمدت خود را در سرمایه‌گذاری یادداشت کنید و به آن پابیند باشید. احساسات می‌تواند بر تصمیم‌گیری منطقی شما تاثیر بگذارد. بخصوص قبل از خرید هر ورق بهادری مطمین شوید که دارای مورد با جشم‌انداز سرمایه‌گذاری شما منطبق است. همچنین یادداشت کنید که به چه دلیل ورق بهادر را خریدهاید و چه هنگام قصد فروش آن را دارید. برای جلوگیری از تصمیم‌گیری احساسی به این یادداشت‌ها قبل از فروش اوراق بهادر رجوع کنید

۲.۱۴.۲ سوگیری انگیزه

سوگیری انگیزه به تأثیر مشوق‌ها (مجازات و پاداش‌ها) بر تغییر رفتار و شناخت انسان است. این مشوق‌ها (و بازدارنده‌ها) به عنوان محرك‌های آگاهانه و ناخودآگاه افکار و اعمال شما عمل می‌کنند.

انگیزه را به من نشان دهید، من نتیجه را به شما نشان خواهم داد. چارلی مانگر

۳۰%

سال‌ها پیش، در هند مستعمره، هجوم کبری در شهر دهلی رخ داد. بنابراین بریتانیایی‌ها جایزه‌های برای پوست مار کبری ایجاد کردند. آنها فکر می‌کردند با ارائه جایزه برای مارهای کبری مرده، مردم مشکل افزایش جمعیت مارها را حل می‌کنند. اما مردم به جای گرفتن کبراها وحشی و کشنن آنها، شروع به پرورش مار کبری برای پوست آن کردند.

بریتانیایی‌ها در نهایت این جایزه رالغو کردند. و در نتیجه مردم مارهای کبرا را در شهر آزاد کردند - و وضعیت را حتی بدتر از قبل کردند. از این داستان (که احتمالاً غیرتاریخی) است اثر کبرا نیز نامی‌ده می‌شود

به انگیزه‌های گردانندگاه صندوق‌های سهام توجه کنید. آیا در سود و ضرر شریک شما هستند و در صورت ضرر صندوق - خودشان نیز متحمل ضرر می‌شوند؟ انگیزه مدیران سرمایه‌گذار برای موفقیت در حالیکه می‌توانند با خرید تعداد زیادی از سهام شرکت‌ها شناخته شده در عمل شاخص را دبیال کنند Hugging Index و از نقدها و استرس‌ها در امان بمانند چیست؟ آیا درآمد مدیران صندوق از افزایش مقدار سرمایه‌گذاری در صندوق است یا مقدار سود حاصل برای سرمایه‌گذاران؟

آیا ریس و مدیران یک شرکت در شرکت خود سرمایه‌گذاری می‌کنند؟ آیا پاداش مدیران در گرو بالا رفتن کوتاه مدت سهام شرکت (به علت آپشن‌های تشویقی) به هر قیمتی است یا دیدگاه بلند مدت تری دارند؟

۲.۱۴.۳ لنگر انداختن Anchoring

تمایل انسان به ملاک قرار دادن اولین اطلاعات دریافت شده و سنجش و ارزیابی اطلاعات بعدی با آن. (عموماً اولین بخش از اطلاعات ملاکی می‌شوند برای ارزیابی موضوع و ذهن روی آنها گیر می‌کند).

برای مثال تصور کنید وارد یک پاساز شده و اولین مغازه چند جواهر را به قیمت ۲۰۰ هزار دلار پشت ویترین گذاشته‌ایست. از کنار مغازه رد شده و چند مغازه بعد، همان جواهرها را به قیمت ۱۵۰ هزار می‌بینید. احتمالاً بلافضله قضاوت می‌کنید که این فروشگاه ارزان فروش است. فروشگاه اول ملاک شما برای سنجش قیمت جواهر شده‌است. حالا تصور کنید به هنگام ورود به پاساز همان مغازه اولی قیمت جواهرها را ۱۰۰ هزار گذاشته بود، حالا این بار با دیدن قیمت ۱۵۰ هزار دلاری جواهرها در مغازه دوم با خود خواهید گفت این فروشگاه گران‌فروش است!

یکی دیگر از نمونه‌های این خطای سرمایه‌گذاری زمانی روی می‌دهد که شما به قیمت‌های تاریخی سهام و یا قیمتی که در ابتدا سهام را خریده‌اید توجه بیشتری دارید تا به تغییرات در شرکت. روش صحیح توجه به فرصت/هزینه‌است و نه قیمت کنونی سهام.

باید توجه داشت که اطلاعات زمانی قابل اتکا و ملاک سنجش هستند که از صحت آنها اطمینان داشته باشیم. صرف اینکه اطلاعاتی نخست به رویت ما برستند نباید ملاک سنجش ما قرار گیرند. چرا که در این صورت دچار خطای لنگر انداختن می‌شویم.

۲.۱۴.۴ خطای بقا یا سوگیری بازمانده Survivorship bias

به اختصار یعنی تمکن بر بازمانده‌ها در بررسی یک فرایند حذفی. این خطای وقتی روی می‌دهد که اشخاص در زمان تخمین احتمال موفقیت یا شکست تصمیمات، کارها، پژوهشها و سایر چیزها، روی آمار آنها بیکار که موفق بوده یا مسیر را پشت سر گذاشته‌اند تمکن کرده و بقیه را نادیده می‌گیرند.

۱۰. معهیت

این سوگیری باعث می‌شود تا ما احتمال موفقیت خود را در انجام کارها بیشتر از آنچه واقعی است بینیم. علت آن است که در آغاز هر کاری، ما همواره با آمار و داستان آنها یی که موفق بوده‌اند روپرتو هستیم و داستان و آمار تعداد بیشمار بازندگان معمولاً یا قابل رویت نیست یا نادیده گرفته می‌شود.

برای مثال تصور کنید که تصمیم دارید خواندهای معروف شوید. چقدر احتمال موفقیت به خود می‌دهید؟ احتمال واقعی چیزی در حدود صفر است. اما چرا؟

آنچه پیش روی شماست تعدادی خواندهای موفق و کتاب‌ها و داستانهای زیادی از موفقیت و شهرت و پیروزی آنهاست، و آنچه پنهان است، تعداد بیشمار کسانی است که در این مسیر هرگز موفق نشده‌اند و البته کسی هم داستان و آمار این بیشمار ناموفق‌ها را نمی‌داند. در واقع ما با آمار بازماندگان مواجه هستیم که باعث می‌شود در تخمين احتمال موفقیت خود دچار اشتباه شویم. این خطای زیرمجموعه «سوگیری انتخاب» است.

باید شکل شرکت‌های ناموفقی را که ورشکست شده اند نام ببرید. احتمالاً این تعداد بسیار کمتر از تعداد شرکت‌های موفقی است که می‌شناشید در حالیکه در کل تعداد شرکت‌های ورشکست شده هزاران مرتبه بالاتر از چندین شرکت موفق است. **نماینده معرفه** به عنوان یک مثال دیگر شاید بی هراس بودن و رسیک پذیر بودن به عنوان یک دلیل مشترک و معتبر برای موفقیت نام برده شود که از لحاظ منطقی نیز قابل قبول و قابل توجیه بنظر میرسد. اما با کمی بررسی بنظر میرسد که این ویژگی - بین افراد ورشکسته نیز مشترک است؟ اما چرا فقط به عنوان ویژگی افراد موفق یاد می‌شود؟

۲.۱۴.۵ غفلت از نرخ پایه Base rate fallacy

غفلت از نرخ پایه یعنی اعتماد و پذیرش موارد خاص و نادیده گرفتن آمار و اطلاعات. برای مثال در حالیکه آمار و بررسی‌های متعدد نشان دهنده خطرات مرگبار اعتیاد به سیگار است؛ گاهی می‌شنویم که فردی بیان می‌کند که: من کسی را می‌شناسم که ده‌ها سال است سیگار می‌کشد و هیچ مشکلی ندارد. در این حالت شخص تمامی آمارها و داده‌ها را نادیده گرفته و به موارد خاصی که می‌شناسد اعتماد می‌کند.

به نظر می‌رسد که مغز انسان توجه و اعتبار بیشتری برای اظهار نظرهای شخصی و اطلاعاتی فردی قائل است تا مطالعات آماری. بنا بر کتاب «تفکر سریع و کند» نوشته دانیل کاتمن، در هنگام بررسی یک موضوع اگر دربارهٔ موضوع گزارش‌های شخصی و اطلاعات آماری هر دو موجود باشند. به اطلاعات آماری و نرخ پایه معمولاً کمتر توجه می‌شود یا کاملاً نادیده گرفته می‌شوند.

۲.۱۴.۶ سوگیری تأیید Confirmation bias

سوگیری تأیید یا تعصب تأیید، گرایش به جستجو، تفسیر، ترجیح و به یادآوری اطلاعات به روشی است که باورها یا فرضیه‌های شخص تأیید شوند. در شکل بیمارگونه آن شخص همواره هر اطلاعاتی را طوری تعبیر می‌کند که تأییدی بر نظراتش باشد. به عباراتی دیگر ما اطلاعات جدید را طوری فیلتر، دست کاری یا تعبیر می‌کنیم که نه تنها تهدیدی برای باورهای ما نباشند بلکه تأیید هر چه بیشتر آنها باشند. این خطای بسیار مهلهک است چراکه واقعیت‌ها با نادیده گرفتن ما محو نمی‌شوند. این خطای ادراکی را شاید بتوان ریشه سیاری از خطاهای دیگر دانست. به قول وارن بافت «آنچه انسان در آن بهترین مهارت را دارد تعبیر اطلاعات جدید به نحوی است که باورهای قبلی کاملاً دست نخوردده باقی بمانند». یک مثال: تصور کنید که شما باور دارید اشخاص چپ دست خلاق‌تر از بقیه هستند. حالا هر وقت شخص چپ دست و خلاقی ببینید آن را تأییدی بر نظر خود می‌بینید؛ و در همین حال اینها بیشمار افراد را است دست خلاق یا چپ دست غیرخلاق را به راحتی نادیده می‌گیرید.

موتورهای جستجو و الگوریتم‌های هوش مصنوعی که مطالب را بصورت خودکار پیشنهاد می‌دهند در تقویت این سوگیری بسیار موثر هستند. برای مثال فرض کنید که اعتقاد دارید که

و بِنَاطِهِ در دِرَابِنِ لِزِ مُحَالِبِ نِعَّمَهُ و فِرْضَيْهِ شَمَاءُ حَقِيقَتِ لُغَرْ سَبَلِهِ مَسُود

رنگ کردن دیوار دفتر کار با یک رنگ خاص (مثلاً آبی) باعث افزایش کارایی شما می‌شود. کافی است که این عبارات را در موتور جستجو وارد کنید تا به انبوهی از اطلاعات در تایید فرضیه خود مواجه شوید به طوری که کاملاً فراموش می‌کنید که این تحقیق را برای دیگر رنگها و دیگر عوامل مهم تر بر کارایی فردی نیز انجام دهد و یا به دنبال دلیل منطقی برای نظریه خود بگردید. اگر به صاف بودن و عدم کروی بودن زمین معتقد باشید. با کمی جستجو، مقالات بی‌شماری در تایید صاف بودن زمین را خواهید یافت.

وجود مقاله‌های متعدد از سوی افراد متعدد (و حتی بانک‌ها و موسسات معترض) در تایید درست بودن پیش‌بینی‌های سرمایه‌گذاری شما دلیل محکمی بر اتفاق افتادن این پیش‌بینی‌ها نیست.

۲.۱۴.۷ اثر دانینگ-کروگر Dunning-Kruger effect

خطای ادراکی که در آن اشخاص با کمی یادگیری در یک زمینه دچار توهمندی تخصص و خبرگی در آن زمینه می‌شوند. افراد غیرحرفه‌ای به اشتباہ، توانایی‌شان را بسیار بیش از اندازه واقعی ارزیابی می‌کنند؛ و بر خلاف آن، افراد حرفه‌ای، گرایش بیشتری به دست کم گرفتن شایستگی خود داشته و به اشتباہ تصور می‌کنند کاری که برای آنها آسان است، برای دیگران نیز آسان خواهد بود.

این سوالات را از بصورت مداوم از خود بپرسید: آیا من تنها کسی هستم که این خطای نقص و ناکارایی را در بازار می‌بینم؟ جواب و نحوه تکرر افراد خبره و با تجربه چگونه است؟ چرا اکثریت بازار نظر موافق من را ندارند؟ برگه برندهای که من را از آنها متمایز و برتر می‌کنند در چیست؟ آیا من تمامی جوانب امر را مطلع هستم با اطلاعات و پارامترهای دیگری هست که من حتی از وجود آنها بی‌خبرم؟ **فراسُخْ تَلَهِنْ كَمْ مَا هَارِمْ جَانِيْ دِ جَوْدَنْ كَارِزْ**.

۲.۱۴.۸ هزینه هدر رفته - تعهد بیشتر به خطای Escalation of commitment / Sunk cost

«تعهد بیشتر به خطای» الگویی در رفتار انسان است که در نتیجه آن وقتی که شخص یا گروهی با نتایج منفی یک تصمیم، رفتار، طرح یا سرمایه‌گذاری روپرتو می‌شود به جای کنار گذاشتن آن همچنان به کار غلط ادامه می‌دهد. اقتصاددانان به این رفتار «خطای هزینه هدر رفته» نیز می‌گویند. جایی که در آن تعهد به یک طرح یا سرمایه‌گذاری مالی اشتباہ و ادامه آن باعث اتلاف هزینه می‌شود اما مدیران به خاطر هزینه‌هایی که تاکنون انجام شده‌است حاضر به کنار گذاشتن طرح نیستند.

هر وقت متوجه شدید که در ته یک چاه هستید، به عنوان اولین حرکت، دست از کندن بردارید

این سوگیری معمولاً زمانی روی می‌دهد که تنها دلیل ادامه یک کار وقت، انرژی یا سرمایه هدر رفته برای آن کار است و رها کردن یعنی پذیرش شکست.

۲.۱۴.۹ اثر قالب بندی Framing effect

تصمیمات ما به جای اینکه صرفاً تحت تأثیر شواهد و مدارک باشند، تحت تأثیر نحوه ارائه اطلاعات و شواهد نیز هستند. (مهم نیست چه گفته می‌شود مهم این است که چگونه گفته می‌شود). در واقع مهم است که با چه قالبی

۶ ردیف
سوی تیری

حبل از سلاسل بکش

No free lunch :

اطلاعات ارائه شوند. بازاریاب‌ها، فروشنده‌گان و سیاستمداران از تأثیر «سوگیری قالب‌بندی» در جهت منافع خود به خوبی استفاده می‌کنند.

اگر افراد قصد خرید آمیوه را داشته باشند، عموماً محصولی را می‌خرند که روی بسته‌بندی آن «درصد میوه خالص» است تا محصولی که روی بسته‌بندی آن «۱۰ درصد مواد افزوده»

در اقتصاد و تئوری تصمیم‌گیری زیان‌گریزی Loss aversion اشاره به تمایل افراد برای جلوگیری و اجتناب از ضرر و زیان در مقابل سود به اندازه مشابه است که شباهت زیادی به این سوگیری دارد. برای درک بهتر مسئله، گم نکردن صد دلاری بهتر از پیدا کردن صد دلاری است. برخی از مطالعات نشان داده‌اند که زیان‌های وارد شده از نظر روانی دوبرابر قدر تمندتر از سودها هستند. عدم مطلوبیت یا احساس عدم رضایت (ناخستنی) که از یک ضرر مالی با مقدار و میزان معین به افراد دست می‌دهد ۲ برابر میزان لذت و مطلوبیت (خرسندی) از سود به همان میزان است. این خود منجر به ریسک‌گریزی افراد می‌شود، زیرا زمانی که افراد در حال بررسی نتایج حاصل از سودها و زیان‌های خود می‌کنند، ترجیح افراد ابتدا به ضرر نکردن در مقابل سود کردن است.

۲.۱۴.۱۰ سوگیری جمع‌آوری اطلاعات Information bias

تمایل برای کسب اطلاعات حتی وقتی که نمی‌تواند عمل را تحت تأثیر قرار دهد. همیشه اطلاعات بیشتر لزوماً باعث تصمیم بهتر نخواهد شد.

۲.۱۴.۱۱ همبستگی پنداری Illusory correlation bias

رلهٔ علت و معلول به دو مفهوم علت و معلول اشاره می‌کند. علت به عاملی گفته می‌شود که منجر به وقوع یک پدیده می‌شود و معلول به پدیده‌ای است که به واسطه عامل موجود واقع می‌شود. برای مثال، در یک رابطه علت و معلول، می‌توان گفت افزایش دمای هوای (علت) موجب شدت بیشتر آفتاب‌سوختگی (معلول) شود.

همبستگی اما به وجود آمدن تغییرات همزمان در دو متغیر اشاره دارد. علیت باعث وجود آمدن همبستگی می‌شود اما همبستگی الزاماً به معنای وجود رابطه علیتی نیست.

همبستگی در این مورد دارد
تمایل به دیدن یا ساختن ارتباط بین چیزها (مردم، رویدادها، رفتارها و ...) در حالیکه ارتباطی بین آنها نیست.
لین سوگیری دلیل روانی «نایابی اثبات شدن همبستگی» و «نایابی اثبات شدن مقدم» است.

برای مثال من به آن مرد فقیر کمک کردم، و بالاگفته روز بعد، در مصاحبه شغلی پذیرفته شدم. معلوم است که هر کس کار نیکی انجام دهد، نتیجه‌اش را می‌بیند.

نشان داده شده‌است که برای دوره ۱۹۸۱ تا ۱۹۹۳ حدود ۸۷ درصد همبستگی بین سطح سالانه S&P 500 و تولید سالانه کره در بنگالادش وجود دارد در حالیکه هیچ رابطه علت و معلول بین این دو وجود ندارد.

آخرمیں مثار را دو داشته‌ایم دارم پیش‌بینی کرده تیزد جرد

۲.۱۴.۱۲ سوگیری نتیجه‌نگری Outcome bias

ارزیابی درستی یک تصمیم صرفاً بر اساس نتیجه نهایی آن و نه بر اساس دلایل و فرآیندهای تصمیم‌گیری. به نوعی در ضمیر ناخودآگاه همه ما هست که اگر تصمیمی بگیریم و نتایج آن تصمیم درست یا به نفع ما باشد پس تصمیم ما درست بوده. باید توجه داشت که بسیاری از تصمیمات به طور اتفاقی و با شانس به نتیجه درست می‌رسند. آنچه درستی یک تصمیم را نشان می‌دهد صرفاً نتیجه آن نیست، برای فهمیدن درستی یک تصمیم دلایل و فرآیندهای تصمیم‌گیری باید بررسی شوند و نه صرفاً نتیجه تصمیم. بهطور مثال اگر کسی بتواند برای مدتی بازار بورس یا قیمت دلار را به درستی پیش‌بینی کند، او لزوماً یک کارشناس اقتصادی نیست باید از او درباره نحوه و فرایند پیش‌بینی سؤال کرد چرا که ممکن است کاملاً تصادفی و با شانس پیش‌بینی‌هایش درست از کار درآمده باشند.

برای مثال سکن است سه از نیک گفتی سخن‌های بزرگی که از اثر مشت ب
 Softeٽ سخنی افراد دارد در حساسه در حقیقت فقط افراد سوکنه توانندی برداشت
 خرینه مسائل و زمینه لگنسه اگر سودگر خنیا را برداشی دین بازی را در نزد

هر کارشناسی میتواند با احتمال ۵۰ درصد حرکت رو به بالا و پایین بازار در آینده را پیش‌بینی کند. این عدد برای پیش‌بینی درست دو روز متواتی ۲۵ درصد است. نکته جالب این است که اگر چه این احتمال با افزایش روزها کمتر و کمتر می‌شود اما همواره کارشناسان اقتصادی وجود خواهد داشت که وضعیت موجود را به درستی پیش‌بینی کرده‌است و البته کسی پیشگویانی که به غلط پیش‌بینی کردن را برای بازخواست به برنامه‌های تلویزیونی دعوت نمی‌کند و البته ما هم پیش‌بینی‌های اشتباه آنها را متوجه نمی‌شویم.

نتیجه‌نگری بویژه برای کسانی که در کار تصمیم‌گیری برای دیگران هستند پر مخاطره‌است. افرادی مانند مشاوران اقتصادی، مریبان ورزشی، پزشکان و سیاستمداران. این افراد حتی اگر خدمت‌دانه تصمیماتی بگیرند که نتایج بدی داشته باشد مورد سرزنش قرار خواهند گرفت که چرا نتوانسته‌اند تصمیم درست بگیرند. اگر یک دکتر تشیص بدهد یک عمل کم‌مخاطره‌است اما در حین عمل بیمار بمیرد دیگران با توجه به نتیجه عمل و مرگ بیمار ادعای خواهند کرد که پر مخاطره بودن عمل از ابتدا مشخص بوده‌است. در حالیکه گاهی آنچه برای آنها امروز واضح است در گذشته اصلاً واضح نبوده‌است.

۲.۱۴.۱۳ سوگیری انتخاب Selection bias

نوعی سوگیری است که در نتیجه انتخاب غیر تصادفی افراد، گروه‌ها یا داده‌ها برای تجزیه و تحلیل ایجاد می‌شود. در نتیجه این خطأ، نمونه‌های انتخاب شده برای بررسی، نماینده جمعیت مورد نظر نیستند و نتایج به دست آمده از بررسی اشتباه خواهد بود.

مثاں گلف و نژادگنان (صفحه قبل)

۲.۱۴.۱۴ خطای کمبود Scarcity bias

وقتی ما با چیزی مواجه شویم که تعداد محدودی داشته باشد، یا تقاضا برای آن زیاد باشد یا برای مدتی محدود عرضه شود ناخودآگاه تصور می‌کنیم ارزشمند است. در این زمان احتمالاً گرفتار «خطای کمبود» شده‌ایم. خطای کمبود، ابزاری قدرتمند در دست رسانه‌های تبلیغاتی است: جملاتی مانند فقط دو عدد مانده، تنها تا پایان روز فرست دارید و... نمونه‌هایی آشنا هستند برای ارزشمندتر نشان دادن آنچه آنها قصد فروشش را دارند. آنها قصد دارند تابه سرعت محصول خود را بفروشند برای همین تلاش می‌کنند تا آن را کمیاب جلوه داده تا به این ترتیب شما را دچار «خطای کمبود» کرده و شما ناخواسته آن محصول را ارزشمند تصور کنید؛ بنابراین اگر برای شما پیامکی آمد با این متن که: تنها تا پایان امشب فرصت دارید تا از فروشگاه ما با ۳۰ درصد تخفیف خرید کنید. مراقب باشید دچار «سوگیری کمبود» نشوید.

۲.۱۴.۱۵ ترس از جاماندن Fear of missing out/FOMO

ترس از بقیه جا ماندن، ترسی است که فرد از جامانده از بقیه احساس می‌کند که باعث می‌شود فرد سعی به کپی کردن تصمیمات بقیه افراد نماید.

برای اکثر افراد شنیدن اینکه بقیه به راحتی با سرمایه‌گذاری خاص (مثلاً یک رمزارز جدید) پول در می‌آورند و ممکن است از موج جا بمانند بسیار دردناک است.

۲.۱۴.۱۶ زیان‌گریزی Loss aversion

زیان‌گریزی اشاره به تمایل افراد برای جلوگیری **مُلْجَطَب** از ضرر و زیان در مقابل سود به اندازه مشابه است که مُلْجَطَب به ریسک‌گریزی افراد می‌شود، زیرا زمانی که افراد در حال بررسی نتایج حاصل از سودها و زیان‌های خود می‌کنند، ترجیح افراد ابتدا به ضرر نکردن در مقابل سود کردن است.

برای بسیاری از افراد گم نکردن یک صد دلاری بهتر از پیدا کردن یک صد دلاری است.

۲.۱۴.۱۷ آرزو اندیشی Wishful thinking

یعنی شکل‌گیری یک باور و تصمیم‌گیری برپایه مطالعه که خوشایند به نظر می‌رسند ولی به دور از شواهد و منطق و واقعیات هستند. ~~بیایی دیگر وقتی که آرزو درست بودن گواری، بیایی مدارک آن گزارش نموده و گیری مغایل آرزو اندیش رخ می‌دهد~~ آرزو اندیشی بیشتر یک «سوگیری شناختی» (اشتباه ادراکی) است تا یک مغالطه منطقی، و می‌تواند باعث شود که شخص به سبب علاقه شخصی‌اش به یک نتیجه مشخص، شواهد و مدارک را به شکل کاملاً غیر عادل و متفاوت بررسی کند.

بدنبال

شکل منطقی این سوگیری چنین است: آرزومندم فلان درست باشد، پس فلان درست است پس دنبال دلایل و شواهد برای درستی اش می‌گردم تا خود و بقیه را قانع کنم. نکات منفی را چشم‌پوشی و کم‌همیت و موارد مثبت را بی‌نظری و استثنایی می‌پنداش.

در خلاف این حالت

۲.۱۴.۱۸ خطای هاله Halo effect

این خطای زمانی روی می‌دهد که یک ویژگی مثبت یا خوب در یک شخص، محصول، شرکت و غیره باعث می‌شود سایر ویژگی‌ها تحت تأثیر مثبت قرار گیرند، حتی ویژگی‌هایی که هیچ اطلاع و ارزیابی از آن نداریم. مثال بسیار معمول آن وقتی است که مردم در برخورد با اشخاص زیبا، آنها را باهوش‌تر، نجیب‌تر، مهربان‌تر، تحصیل‌کرده‌تر و درستکارتر از دیگران می‌بینند. این در حالی است که شخص زیبا صرفاً زیبا است و تنها ارزیابی ما از او فقط زیبایی است و سایر ویژگی‌های او ممکن است کاملاً برخلاف این ویژگی مثبت باشند. سوگیری هاله نتیجه قضاوت سریع و احساسی است. اگر شما رفتار کسی را دوست داشته باشید احتمالاً سلیقه و ظاهر او را هم دوست خواهید داشت. یا اگر شخصی معروف باشد یا پژوهش متبصری باشد احتمالاً نظر اقتصادی درستی نیز دارد.

۲.۱۴.۱۹ تئوری احمق بزرگتر Greater fool

در این تئوری بسیاری افراد با اینکه می‌دانند قیمت فعلی یک دارایی بیش از حد واقعی است چون احتمال زیاد می‌دهند که فرد دیگری را پیدا خواهد کرد که او کالای مورد نظر را با قیمت بیشتر خریداری کند (احمق بزرگتر) اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنند.

۲.۱۴.۲۰ ترفند پانزی Ponzi scheme

ترفند پانزی یک عملیات سرمایه‌گذاری کلاهبردارانه است. در این ترفند به سرمایه‌گذاران سودهایی برگردانده می‌شود که از بهره‌های متعارف به شیوه‌ای غیرعادی بالاترند. البته این سود از پول سرمایه‌گذاران بعدی تأمین می‌شود و شرکت یا فرد دریافت‌کننده سرمایه نیازی به انجام کار اقتصادی با پول دریافتی ندارد. نام این ترفند از نام چارلز پانزی گرفته شده است.

ترفند پانزی یک عملیات سرمایه‌گذاری کلاهبردارانه است که عابدی‌هایی را از همان پول سرمایه‌گذاری شده یا پولی که بوسیله سرمایه‌گذاران بعدی پرداخت شده است، به سرمایه‌گذاران خودش پرداخت می‌کند به جای اینکه عابدی را از هر سود واقعی حاصل شده توسط شخص یا سازمانی که عملیات را اجرا می‌کند پرداخت نماید. ترفند پانزی عموماً سرمایه‌گذاران جدید را با ارائه عابدی‌هایی که دیگر سرمایه‌گذاری‌ها نمی‌توانند تضمین کنند اغواء می‌کند. این عابدی‌ها سودهای بهطور غیرعادی بالا در کوتاه مدت یا بهطور غیرعادی ثابت و با دوام هستند. دائمی بودن عابدی‌هایی که یک ترفند پانزی تبلیغ و پرداخت می‌کند نیازمند یک جریان پول همیشه در حال افزایش از جانب سرمایه‌گذاران است تا سیستم را در حال کار نگه دارد.

سرنوشت این سیستم فروپاشی است زیرا سودهای واقعی آن (اگر اصلاً هیچ سودی در کار باشد) کمتر از مقدار پرداخت به سرمایه‌گذاران است. عموماً این سیستم قبل از آنکه دچار فروپاشی شود بوسیله مراجع قانونی برهم زده می‌شود زیرا

چنین سیستمی مورد سوءظن قرار گرفته با مروج آن اسناد اعتباری ثبت نشده می‌فروشد. همچنان که سرمایه‌گذاران بیشتری در گیر می‌شوند، احتمال اینکه توجه مراجع قانونی به آن جلب شود بیشتر می‌شود.

اسم این سیستم بر اساس اسم چارلز پائزی که برای استفاده از این ترفندها در سال ۱۹۲۰ بدنام شده بود انتخاب شده است. پائزی این سیستم را اختراع نکرده بود اما عملیات او چنان پولی را به خود جذب کرد که اولین موردی بود که در سرتاسر ایالات متحده شناخته شد. سیستم پائزی ابتدا بر اساس خرد و فروش هم‌زمان کوین‌های بین‌المللی تمبر پستی بود، اما او به زودی پول سرمایه‌گذاران را جهت پشتیبانی پرداخت به سرمایه‌گذاران قبلی و خوش بکار گرفت.

فرض کنید تبلیغاتی شروع شده است که وعده عایدی‌های فوق العاده را برای سرمایه‌گذاران می‌دهد. برای مثال، سود ۲۰٪ برای یک قرارداد ۳۰ روزه. هدف معمولاً اغواء کردن مردم عامی که داشت عميقي از امور سرمایه‌گذاری یا اصطلاحات آن ندارند است. ~~اطلاعات مالکی~~ ریاضی که تأثیرگذار بضریب اساساً بی‌عملی ~~اطلاعات مالکی~~ نیز کوین سرمایه‌گذاران بکار گرفته. مروج این سیستم سپس سهام‌های را به سرمایه‌گذارانی که اساساً قربانیان یک حقه جلب اعتماد هستند که بعلت بی‌دانش بودن یا عدم کفایت فریفته شده‌اند، می‌فروشد. همچنان ادعاهایی همچون یک استراتژی سرمایه‌گذاری انحصاری که باید برای اطمینان از برتری رقابتی محروم نگه داشته شود ممکن است برای پنهان کردن ماهیت سیستم استفاده شوند.

بدون مزیت اطلاعات قبلی یا واضح در مورد سرمایه‌گذاری، فقط تعداد کمی سرمایه‌گذار اغواه می‌شوند که معمولاً مبالغ کوچکی سرمایه‌گذاری می‌کنند. ۳۰ روز بعد، سرمایه‌گذار سرمایه‌ای خود را بعلاوه ۲۰٪ سود دریافت می‌کند. در این موقع، سرمایه‌گذار انگیزه بیشتری برای سرمایه‌گذاری با مبلغ بیشتر پیدا کرده و همچنان که اخبار این واقعه منتشر می‌شود بقیه سرمایه‌گذاران از فرصت برای شرارت استفاده می‌کنند، که موجب یک اثر آشکاری بر اثر وعده عایدی‌های غیرعادی می‌شود. اما، بازگشت پول به سرمایه‌گذاران ابتدایی از محل سرمایه‌گذاری تازه‌واردها پرداخت می‌شود، نه از محل سودها.

یک علت اینکه سیستم در ابتدا چنان خوب کار می‌کند آن است که سرمایه‌گذاران اولیه، آن‌هایی که عملأ عایدی‌های بزرگ را دریافت می‌کنند، معمولاً پول خود را دوباره در سیستم سرمایه‌گذاری می‌کنند؛ بنابراین، آن‌هایی که سیستم را اجرا می‌کنند عملأ مجبور به پرداخت مبلغ خالص زیادی نیستند؛ آن‌ها به سادگی ~~با این فریب~~ را به سرمایه‌گذاران ~~بررسی~~ نشان ~~دهند~~ آن‌ها با نگه داشتن پول چقدر بدست آورده‌اند و با این کار این فریب را که سیستم یک سرمایه‌گذاری با سود بالاست حفظ کنند.

۱۱

مبلغان همچنین تلاش می‌کنند بازیس گیری‌ها را با ارائه پلان‌های جدید به سرمایه‌گذاران، به حداقل برسانند. ~~پلان~~ ~~تلاش~~ که معمولاً در آن‌ها بیان به ارای سودهای بالاتری برای مدت بیشتری تکه داشته می‌شود. مروج ~~شاید~~ می‌کند که پول ~~مهم~~ که به سرمایه‌گذاران ~~گفته~~ می‌شود که آن‌ها نمی‌توانند پول را پلن اول به پلان دوم انتقال دهند جریان می‌یابد. اگر تعداد کمی از سرمایه‌گذاران بخواهند پول خود را ~~برای~~ ~~با این فریب~~ داشته بازیس بگیرند، درخواست آن‌ها فوراً انجام می‌شود که باعث می‌شود این توهم برای تمام سرمایه‌گذاران دیگر ایجاد شود که سرمایه و سود آن‌ها قابل پرداخت است.

در نقطه‌ای یکی از این‌ها اتفاق خواهد افتاد:

- مروج با تمام پول‌های باقی‌مانده سرمایه‌گذاری‌ها (منهای مبالغی که قبلأ به سرمایه‌گذاران پرداخت شده است) ناپدید خواهد شد.
- از آنجاییکه سیستم به یک جریان مدام از سرمایه‌گذاری‌ها نیاز دارد تا سودهای بالاتر را بپردازد، هنگامی که سرمایه‌گذاری کند شود، سیستم زیر وزن خود شروع به فروپاشی خواهد کرد (هرچه سودها بالاتر باشند ریسک فروپاشی سیستم بیشتر است). چنان بحران‌هایی در امکان نقد شدن اغلب باعث وحشت عمومی می‌شوند چراکه افراد بیشتری شروع به درخواست پول خود می‌کنند.
- نیروهای خارجی بازار، همچون یک افول شدید در اقتصاد، باعث می‌شوند که بسیاری از سرمایه‌گذاران بخشی یا تمام پول خود را بازیس بگیرند؛ نه لزوماً بخارط از دست دادن اعتماد نسبت به سرمایه‌گذاری، بلکه به سادگی بخارط قوانین بین‌المللی را پایه‌ای می‌گذارند. ~~مروج در آمد پس از اینکه سرمایه‌گذاران به عنوان باختی لاز~~ ~~که اقتضای جهانی~~ که تمام سرمایه‌گذاری ماراثن تأثیر قرار می‌دهد تا ۷ میلیارد دلار ایس

~~بگایند دیگر خواسته‌ای بخوار برسد~~

یک سیستم هرمی یک شکل از کلاهبرداری است که از بعضی جهات به یک سیستم پانزی شباخت دارد که همانند آن بر روی یک باور اشتباه به یک واقعیت ناموجود اقتصادی استوار است که شامل امید برای یک نرخ بی‌نهایت بالای سود است. اما چندین مشخصه آن‌ها را از سیستم پانزی متمایز می‌کند:

- در یک سیستم پانزی، مجری سیستم به عنوان یک مرکز برای قربانیان عمل می‌کند که با همه آن‌ها به صورت مستقیم تعامل می‌کند. در یک سیستم هرمی، آن‌هایی که مشارکت کنندگان جدیدی را وارد می‌کنند مستقیماً سود می‌برند. (در الواقع شکست در وارد کردن دیگران معمولاً به معنای عدم سود است).
- یک سیستم پانزی ادعا می‌کند که بر یک روش محترمانه سرمایه‌گذاری (ارتباط‌های داخلی و غیره) متکی است و اغلب سرمایه‌گذاران غنی را به خود جذب می‌کند؛ در حالی که سیستم‌های هرمی صریحاً اعلام می‌کنند که پول جدید منشأ پرداخت سرمایه‌گذاری‌های اولیه خواهد بود.
- یک سیستم هرمی خیالی سریع تر فرو می‌پاشد چون برای سرپا نگهداشت خود به افزایش تصاعدی مشارکت کنندگان نیاز دارد. در مقابل، سیستم‌های پانزی می‌توانند به سادگی با ترغیب کردن اکثر مشارکت کنندگان به سرمایه‌گذاری مجدد پوشان، با تعداد نسبتاً کمی از مشارکت کنندگان جدید بقا پایند.

۲.۱۵ اثر خود تقویت کننده

در اقتصاد به اثر خود تقویت کننده (تأثیر داشتن عاملی بر خودش)، به اثری گفته می‌شود که به موجب آن افزایش قیمت‌ها خردبارانی را جذب می‌کند که اقدامات آنها قیمت‌ها را همچنان بالاتر می‌برد تا زمانی که فرآیند ناپایدار شود. این نمونه‌ای از یک حلقه بازخورد مثبت است. همین فرآیند می‌تواند به صورت معکوس نیز عمل کند و منجر به سقوط فاجعه‌بار قیمت‌ها شود.

این مفهوم نزدیکی زیادی با پیش‌بینی خودمحقق Self-fulfilling prophecy یک اتفاق دارد پیش‌بینی خودمحقق این مفهوم است که چگونگی باورها و توقعات ما می‌تواند تأثیر بسیاری بر روی عملکرد و پیشرفت ما در زندگی داشته باشد. یعنی یک پیش‌بینی که به طور اتفاقی مبتنى بر باور شخصی ساخته شده است، ممکن است باعث شود که واقعیت به شکلی تایید شود که اگر این پیش‌بینی وجود نداشته باشد، به وجود نمی‌آمد.

برای مثال، فرض کنید یک معلم به یکی از دانش‌آموزان خود گوشزد کند که او یک نویسنده بسیار استعدادمند است. اگر این دانش‌آموز از باور این معلم پیروی کند و به خود اعتماد کند و تلاش کند، ممکن است در آینده واقعاً به عنوان یک نویسنده موفق شناخته شود. این پدیده باعث شده است که پیش‌بینی خودمحقق به عنوان یک مفهوم مهم در روانشناسی، آموزش و پرورش و حتی مدیریت به شمار رود.

در کل، پیش‌بینی خودمحقق به این مفهوم است که چگونگی باورها و توقعات ما می‌تواند تأثیر بسیاری بر روی عملکرد و پیشرفت ما در زندگی داشته باشد.

۲.۱۶ بازگشت به متوسط

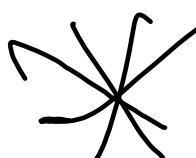
مفهوم در اقتصاد به معنای بازگشت به متوسط طبیعی یا متوسط بلندمدت اقتصادی است. این مفهوم زمانی به کار می‌رود که یک متغیر اقتصادی، مانند قیمت یا بازده، از متوسط بلندمدت خود به طرف بالا یا پایین حرکت می‌کند، و انتظار می‌رود که در نهایت به متوسط خود بازگردد. **بیا خن**

به عنوان مثال، فرض کنید بازدهی یک سهام در یک دوره زمانی خاص، به طور قابل توجهی از متوسط بلندمدت خود بالاتر بوده است. این مفهوم این انتظار را دارد که بازدهی این سهام در آینده به سمت متوسط بلندمدت خود باز گردد. به عارت دیگر، این مفهوم نشان می‌دهد که اگر بازدهی برای مدتی بالاتر یا پایین تر از متوسط بلندمدت خود باشد، در نهایت به متوسط خود باز خواهد گشت.

بیا خن

۲.۱۷ احتمالات

احتمالات به شанс وقوع یک حادثه گفته می‌شود.



قبل این مطلب؟ **Index**

احتمال معمولاً مورد استفاده برای توصیف نگرش ذهن ~~نیست~~ گزاره‌هایی است که ما از حقیقت آن‌ها مطمئن نیستیم. گزاره‌های مورد نظر معمولاً از فرم «ایا یک رویداد خاص رخ می‌دهد؟» و نگرش ذهن ما از فرم «چقدر اطمینان داریم که این رویداد رخ خواهد داد؟» است. میزان اطمینان ما، قابل توصیف به صورت عددی می‌باشد که این عدد مقداری بین ۰ و ۱ را گرفته و آن را احتمال می‌نامیم. هر چه یک احتمال به سمت ۱ برود، احتمال رخ دادن آن بیشتر و هر چه به سمت ۰ صفر برود احتمال رخ دادنش کمتر خواهد بود. هر چه احتمال یک رویداد بیشتر باشد، ما مطمئن‌تر خواهیم بود که آن رویداد رخ خواهد داد ~~هر چه میزان اطمینان مازلینکه یک واحد است~~ (تعارفی)

~~انتقایل خواهد افتاد~~

احتمالات بدون دانستن بزرگی و شدت اثر نتایج حاصله، بی‌معنا هستند.

۲.۱۷.۱ امید ریاضی Expected value

امید ریاضی یا مقدار انتظاری در نظریه احتمالات، مقدار متوسط قابل انتظاری است از یک متغیر تصادفی که برابر با مجموع حاصل ضرب احتمال وقوع هر یک از حالات ممکن در مقدار آن حالت است. به عبارت دیگر امید ریاضی برابر باست با مقداری که به طور متوسط از یک فرایند تصادفی با بینهایت تکرار انتظار می‌رود.

برای متغیرهای تصادفی گسسته امید ریاضی به صورت زیر محاسبه می‌شود که در آن X متغیر تصادفی، x مقداری ممکن، وتابع p احتمال رخ دادن مقدار x را نشان دهد:

$$E[X] = \sum_{i=1}^n x_i p_X(x_i)$$

با این تعریف امید ریاضی به طور مثال برای تاس

$$E[X] = \frac{1}{6} \times 1 + \frac{1}{6} \times 2 + \frac{1}{6} \times 3 + \frac{1}{6} \times 4 + \frac{1}{6} \times 5 + \frac{1}{6} \times 6 = 3.5$$

از نیکلاس نسیم طالب درباره نظراتش در مورد بازار پرسیدند. طالب پاسخ داد که او معتقد است (مانند بقیه بازار) احتمال زیادی وجود دارد که بازار در هفته آینده به سمت بالا حرکت کند. شخص برای توضیحات بیشتر او را تشویق کرد - بنابراین طالب شانس ۷۰ درصدی را برای بازار رو به بالا قرار داد. ناگهان - معامله‌گر دیگری وارد شد و پوزیشن فروش استقراضی (شورت) اون را بر روی بازار S&P 500 خاطر نشان کرد (به این معنی که او از حرکت به سمت پایین بازار سود خواهد برد). این یک تناقض شدید بانظر او برای «شانس بالا برای رشد بازار» بنظر می‌رسید. به عبارت دیگر - چرا طالب در شرایطی که احتمال افزایش بازار را بالا می‌دید، بر روی یک بازار رو به کاهش شرط بندی کرده بود؟ او روند فکری خود را با عبارات Expected Value روشان کرد. اگرچه او بر این باور بودند که محتمل ترین نتیجه این است که بازار رو به بالا خواهد بود - شانس پایین کاهش بازار یک فرصت نامتناصر اینجاد می‌کرد که شرط بندی بر روی آن را منطقی و سودآورتر نشان میداد.

۲.۱۸ نظریه بازی Game theory

نظریه بازی به تحلیل روش‌های همکاری یا رقابت موجودات منطقی و هوشمند می‌پردازد و تلاش می‌کند تا رفتار ریاضی حاکم بر یک موقعیت را بجزئی انتشار مفاسعه، مدل‌سازی کند. این موقعیت، زمانی پدید می‌آید که موفقیت یک فرد وابسته به راهبردهایی است که دیگران انتخاب می‌کنند. هدف نهایی این دانش، یافتن راهبرد بهینه برای بازیکنان است.

رایه و جو

۲۸

به عنوان یک مثال مدهوس تر، یک بازی را تصور سند کم داشته باشیم سه دانش ۴

شی را می‌سوزند و هر یکی در محدوده آمدن هر دوی دیگری کمتر دلار خواهد کرده. هر یکی از این دانش، پیشنهاد کرده است دانش را نسبت ۴/۳ است. ۱۳۰٪ از این دانش پیشنهاد را متفق نموده،

اگرچه اهمیت هم هست اما

(*) دروس فلسفه

بازیکاری و لذت‌رسانی

معرف شده به قدرت‌های

تبدیل شده افق‌های

ویژگی‌های بازیکاری

است، همچنان که

بی‌نهایتی این محقق

نمی‌باشد.

۲.۱۸.۱ معمای زندانی Prisoners dilemma

معروف ترین مساله در نظریه بازی های عنوان معمای زندانی شناخته میشود. در این مساله دو نفر متهم به شرکت در یک سرفت مسلحانه، در جریان یک درگیری دستگیر شده‌اند و هر دو جداگانه مورد بازجویی قرار می‌گیرند. در طی این بازجویی با هریک از آن‌ها جداگانه به این صورت معامله می‌گردد:

- اگر دوست را لو بدهی تو آزاد می‌شوی ولی او به پنج سال حبس محکوم خواهد شد.
- اگر هر دو یکدیگر را لو بدهید، هر دو به سه سال حبس محکوم خواهید شد.
- اگر هیچ‌کدام هم‌دیگر را لو ننهاد، هر دو یکسال در یک مرکز بازپروری خدمت خواهید نمود.

در این بازی به نفع هر دو زندانی است که هر دو گزینه سوم را انتخاب کنند، ولی چون هر کدام از آن‌ها به دنبال کسب بهترین نتیجه برای خود یعنی آزاد شدن است و به طرف مقابل نیز اعتماد ندارد دوست خود را لو می‌دهد و در نتیجه هر دوی زندانی‌ها متضرر می‌شوند.

که معقول کردن و لست این است که

۲.۱۹ بازی مجموع-صفر Zero-sum game

در نظریه بازی و علم اقتصاد، یک بازی مجموع-صفر، یک مدل ریاضی از وضعیتی است که سود یک طرف، دقیقاً برابر با زیان طرف مقابل (لگرفتاری پیروی از آزادی چیزی از دست می‌دهد) است. اگر مجموع سودهای شرکت کننده‌ها با هم جمع شود و مجموع زیان‌ها از آن کم شود، حاصل برابر صفر خواهد بود (تغییر خالص ثروت یا سود صفر است). در نتیجه، بریند یک کیک (که برداشتن یک قطعه بزرگ‌تر مقدار کیک موجود برای بقیه را کم می‌کند) اگر همه شرکت کننده‌ها ارزش مساوی برای هر واحد از کیک قائل باشند، یک بازی مجموع-صفر است (الاولیت نهایی را ببینید) در مقابل، مجموع-ناصفر وضعیتی را توصیف می‌کند که مجموع سودها و زیان‌های طرفهای درگیر، کمتر یا بیشتر از صفر باشد. یک بازی مجموع-صفر، یک بازی به رقابتی اکید هم نامی ده می‌شود؛ در حالی که بازی‌های مجموع-ناصفر می‌توانند رقابتی یا غیر رقابتی باشند.

فوتبال

بازی‌های ورزشی نظیر پینگ-پونگ، سلوانچ نمونه‌هایی از بازی مجموع صفر هستند؛ زیرا یک برنده و یک بازنده دارند.

در بازی‌های مجموع-صفر، مجموع هر برآمد همیشه صفر است. چنین بازی‌هایی توزیعی هستند؛ نه یکپارچه. یعنی سهم کل که در ابتدای بازی وجود دارد (که اصطلاحاً به آن کیک می‌گویند) نمی‌تواند بزرگ شود. موقعیت‌هایی که در آن همه شرکت کننده‌گان می‌توانند با هم چیزی به آن کیک می‌گویند) نمی‌توانند چیزی از دست بدهنند، بازی‌های مجموع-ناصفر نامی ده می‌شوند؛ بنابراین، اگر کشوری که مقداری موز اضافی دارد با کشوری که مقداری سیب اضافی دارد وارد تجارت شود و هر دو از این مبالغه سود کنند، در واقع در موقعیت مجموع-ناصفر هستند. بازی‌های مجموع-ناصفر دیگر، بازی‌هایی هستند که مجموع سودها و ضررها (مجموع چیزهایی که افراد به دست آورده‌اند و از دست داده‌اند) در برخی موارد زیادتر یا کمتر از سهم کل (یا کیکی) است که بازی با آن شروع شده‌است.

بسیاری از موقعیت‌های اقتصادی مجموع غیر صفر هستند. به این دلیل که کالاهای ارزشمند و خدمات می‌توانند تولید شوند، نابود شوند یا به نحو نامناسبی تخصیص یابند و همه این موارد سود یا ضرری به تعداد زیادی سرمایه‌گذار وارد می‌کند. مخصوصاً اینکه تجارت، با سود مثبت تعريف می‌شود؛ زیرا هنگامی که دو طرف وارد معامله می‌شوند هر کدام باید این موضوع را در نظر بگیرند که کالایی که دریافت می‌کنند باید ارزشمندتر از کالایی که از دست می‌دهند باشد.

فراموش نکید که اقتصاد رشد (به علت افزایش بهره‌وری، وجود نوآوری) می‌کند و سیاست نتیجه ندارد به همین دلیل سرمایه‌گذاری می‌تواند برای بازیگران سودمند باشد

اندازه

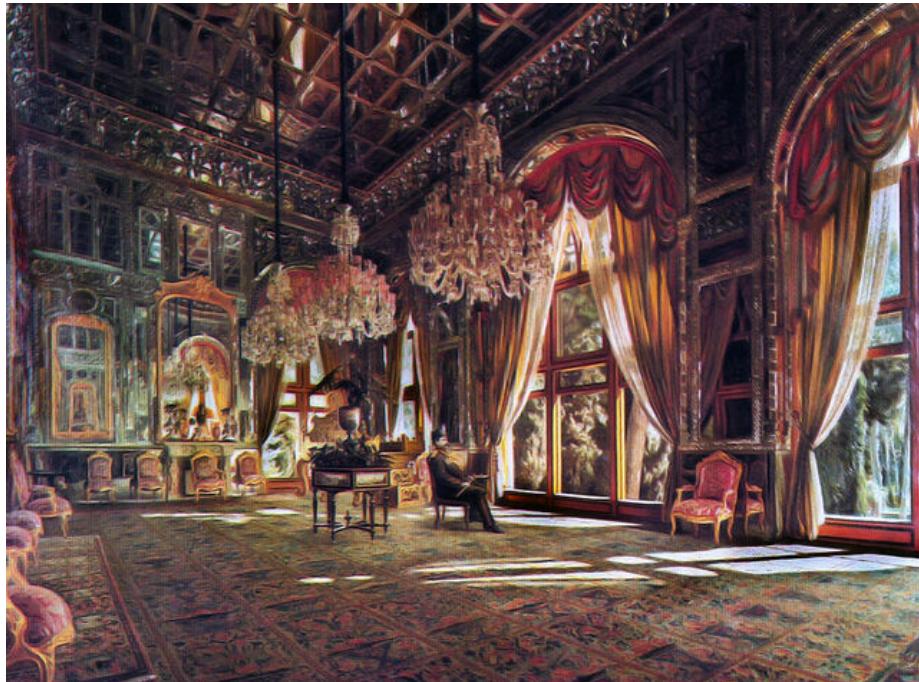
معامله‌گری عموماً یک بازی با مجموع-صفر است.

البته با در نظر گرفتن هزینه‌ها و مالیات یک بازی با مجموع منفی نیز بحساب می‌آید.

حاج معلم لست.

زیرا صبور معاشر

شکست دادن ایندکس و بست آوردن بازده بالاتر از شاخص نیز یک بازی با مجموع صفر است.
پیروزی یک شخص به معنا شکست دیگری است.



۳ سرمایه‌گذاری Investment

سرمایه‌گذاری به معنی اختصاص دادن پول برای چیزی با انتظار سود و منافع از آن در آینده است. به طور دقیق‌تر سرمایه‌گذاری تعهد پول یا سرمایه برای خرید وسایل یا دارایی‌های دیگر، به منظور به دست آوردن منافع از آن است.

سرمایه‌گذاری به زبان ساده یعنی تبدیل پول به چند نوع کالا یا دارایی که در حال حاضر مصرف نمی‌شود و افراد می‌خواهند با نگهداری آن برای مدتی در آینده از سوددهی آن بهره ببرند. افراد به دلایلی اعم از تورم و گذر زمان که باعث کاهش ارزش دارایی می‌شود، **نیاز به ایجاد ارزش دارایی** پیدا کرده‌اند تواند ارزش سرمایه خود را حفظ کند یا آن را افزایش دهد.

سرمایه‌گذاری همه کند کما

۳.۱ اصول سرمایه‌گذاری

۳.۱.۱ ریسک

میزان تحمل خود برای تحمل ریسک را تعیین کنید. مقدار سود و زیان شما عموماً با مقدار ریسکی که قبول می‌کنید متناسب است. مطیعین شوید که از ریسک‌ها مطلع هستید و برای تحمل آن آماده اید و وقوع شرایط پر ریسک باعث خروج شما از بازار نمی‌شود.

هر سرمایه‌گذار
سدیر مت رسید
بین رسم و حقیقت
است.

و هر حالت برنامه ریزی کر شده که نمی‌رود.

۳.۱.۲ هدف و چشم انداز

مدت زمان و جسم انداز سرمایه‌گذاری با نوع سرمایه‌گذاری متناسب است. برای مثال یک شرکت نوپا به مدت زمان بیشتری برای رسیدن به سوددهی نیاز دارد و ممکن است با پستی‌ها و بلندی‌های بسیاری مواجه شود که باعث به خطر افتادن سرمایه شما شود..

۳.۱.۳ تنوع بخشی

حتی بهترین سرمایه‌گداران اشتباهاتی نیز انجام می‌دهند. همچنین دنیای ما یک دنیای قابل پیش‌بینی نیست. گذاشتن تمامی سرمایه بر روی یک یا چند دارایی محدود امکان نابودی بخش قابل توجه و یا کامل سرمایه شما را بالاتر خواهد برد.

۳.۱.۴ دانش اقتصادی

سرمایه‌گذاری و بازار پستی و بلندی‌های فراوانی خواهد داشت. دانش اقتصادی به شما کمک می‌کند که بتوانید تصمیمات درستی با توجه به شرایط خود (وضعیت خانوادگی . سن و ثبات کاری و ...) بگیرید.

۳.۱.۵ پیش‌بینی بازار

پیش‌بینی بازار بسیار پیچیده و در عین حال بی فایده است. اگر پیش‌بینی بازار به سادگی‌ای آنچه پیش‌گویان اقتصادی انجام می‌دهند است از خود بپرسید که :

- چرا تحلیل‌گران پیش‌گو عموماً ثروتمند نیستند و همچنان مشغول آموزش و فعال در رسانه‌ها هستند؟ در صورت موفق بودن آیا ثروت خود را با استفاده از تحلیل‌هایشان بدست آورده اند؟
- آیا این اطلاعات در دسترسی بقیه افراد نمی‌باشد و نبوده است؟ و آیا این اطلاعات در وضعیت کنونی بازار لحاظ شده است؟ آیا این اطلاعات اکنون برای سرمایه‌گذاری قابل استفاده است؟
- نقش شناسی چه مقدار است؟ آیا پیش‌گو سابقه طولانی و صحیح از پیش‌گویی‌ها دارد؟
- چرا تحلیل‌گران پیش‌گو اطلاعات با ارزش خود را به رایگان با دیگران به اشتراک می‌گذارند؟ این حرف تنافضی با کسب دانش درباره بازار و اقتصاد ندارد. اطلاعات اقتصادی برای درک شرایط جاری و کنونی و تصمیم گیری صحیح بسیار مهم و اساسی است.

در آخر فراموش نکنید هر اتفاقی (نتیجه جنگ؛ قحطی؛ پندمی و ...) با درصدی از احتمال قابل وقوع است. پس بسیار مهم است که برای تمامی شرایط آماده و مهیا باشید.

مدت زمان بودن در بازار مهم تر از زمان‌بندی بازار است. توجه کنید که برای زمان‌بندی بازار نه تنها باید زمان مناسب برای خروج، بلکه زمان مناسب برای ورود مجدد را نیز بباید. عموماً افراد بعد از یک حرکت منفی و سریع بازار از آن خارج می‌شوند و همچنین از سوی دیگر با حرکت سریع و مثبت بازار فرصت بازگشت به بازار نیز از دست می‌برند که در طولانی مدت آنها را از حرکت‌های مثبت بعدی نیز محروم می‌کنند.

→ More

۳.۲ موارد سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری در دارایی‌های زیر رایج است:

- بورس
- بازار طلا و جواهرات
- سپرده‌های بانکی
- کالاهای فیزیکی

- سهام شرکت (بورس)
- اوراق بدهی
- صندوق های سرمایه گذاری
- صندوق سرمایه گذاری قابل معامله (ETF)
- ندرت رایگانگاری
- بازار ارزهای دیجیتال

Periodic Table of Asset Classes

Currency		Riskalyze Risk Number* NR= not rated									Collectibles				
1	Ca	Fixed Income		Equities		Structured Products		Private Equity		Real Estate		Infrastructure		Commodities	Art
1	HY High Yield Savings Account	5	SB Savings Bonds	74	NR	91	67	86	96	Au Gold	RC Rare Coins				
1	CD Certificate of Deposit	5	TB Treasury Bills	CS Common Shares	SD Structured Deposits	REF Real Estate Fund	In Industrial	Wa Water	Ag Silver	St Stamps					
1	MM Money Market	29	MB Municipal Bonds	EF Equity Funds	ILP Interest-Linked Products	LBO LBO Fund	Re Residential	En Energy	CO Crude Oil	Ti Timepieces					
5	StT Short-term Treasuries	37	CB Corporate Bonds	DpS Dividend-Paying Stocks	ELP Equity-Linked Products	VC Venture Capital Fund	Com Commercial	Ro Roads	NG Natural Gas	RW Rare Wine					
NR	FC Foreign Currency	NR	FA Fixed Annuities	PS Preferred Shares	CLP Credit-Linked Products	FF Fund of Funds	REIT Real Estate Investment Trust	Ai Airports	Wh Wheat	CC Classic Cars					
99	Cry Crypto Currencies	57	JB Junk Bonds	TS Treasury Stock	MLP Market-Linked Products	MC Mezzanine Capital	RL Raw Land	Rr Railroads	Cn Corn	RH Race Horses					

شکل ۲: دارایی های مختلف

۳.۲ اوراق بهادر Security

اوراق سهام نشان دهنده ملکیتی میباشند که در یک نهاد (شرکت یا تابعه «اوراق بهادر») نکلنار مالی دارای این شناسه بودی است که قابلیت تبدیل به بول نقده را دارد. اوراق بهادر می توانند نمایانگر ایفاده مالکیت در یک شرکت سهامی عام (از طریق سهام) یا رابطه طلبکاری با یک نهاد دولتی یا یک شرکت (از طریق اوراق قرضه) یا حقوق مالکیت دیگری باشد.

۳۳۱ انواع اوراق بهادر

اوراق بهادر را می توان به طور کلی به سه دسته تقسیم کرد: اوراق سهام، اوراق بدهی و اوراق مشتقه. با این حال، اوراق بهادر ترکیبی نیز وجود دارند که ترکیبی از سهام و اوراق بدهی با یکدیگر هستند.

نهادهای مالی

۳.۲.۱.۱ اوراق بهادر سهام **Equity Securities** اوراق سهام، نشان دهنده منافع مالکیتی سهامداران در یک نهاد (شرکت یا تعاونی) است و به شکل سهام سرمایه تحقیق می‌باید که شامل سهام عادی و ممتاز نیز می‌شود. دارندگان اوراق بهادر عادی معمولاً سود سهام خود را دریافت می‌کنند و هنگام فروش اوراق بهادر می‌توانند از سرمایه سود ببرند (با فرض اینکه ارزش آن سهام افزایش یافته باشد). اوراق بهادر سهام از طریق حق رأی، به دارنده آین حق را می‌دهد تا در مدیریت شرکتی که سهامدار آن است نقش داشته باشد. در صورت ورشکستگی شرکت، پس از پرداخت کلیه تعهدات به طلبکاران، این سهامداران فقط در باقیمانده سهم شریک هستند.

وام

۳.۲.۱.۲ اوراق بهادر بدھی/قرضه **Debt Securities** اوراق بدھی بیانگر و گواهی پولی است که صادرکننده آن اوراق ~~وامگرفته است~~ باید بازپرداخت کند، البته با شرایطی که در آن مقدار وام، نرخ بهره و تاریخ سرسید یا تمدید تعیین شده است. اوراق بدھی، که شامل اوراق قرضه دولتی و شرکتی، گواهی‌های سپرده و اوراق وثیقه‌دار هستند، به طور کلی صادرکننده خود را به بازپرداخت منظم بهره و بازپرداخت اصل آن (صرف نظر از عملکرد صادرکننده) ملزم می‌کنند، البته همراه با سایر حقوق قراردادی تصریح شده (که شامل حق رأی نیست). این اوراق معمولاً برای مدت معینی صادر می‌شوند و در پایان، صادرکننده می‌تواند آن‌ها را بازخرید کند. اوراق قرضه می‌توانند با تضمین (یا وثیقه) یا بدون تضمین (یا بی وثیقه) باشند.

اوراق قرضه معمولاً دارای مشخصات زیر هستند:

ارزش اسمی: مبلغ پولی است که اوراق قرضه در زمان سرسید ارزش دارد. در واقع مبلغ پولی است که بر روی اوراق قرضه چاپ می‌شود. همچنین مبلغ مرجع صادرکننده اوراق قرضه در هنگام محاسبه پرداخت سود مورد استفاده قرار می‌گیرد.

به عنوان مثال، سرمایه‌گذار یک ورق قرضه را با مبلغ ۱۰۰۰۰۰۰ دلار خریداری می‌کند و شخص دیگر با تخفیف ۹۰۰۰۰۰ دلار، همان اوراق را می‌خرد. وقتی که اوراق قرضه به زمان سرسید خود برسد، هر دو سرمایه‌گذار ۱۰۰۰۰۰۰ دلار از اوراق قرضه را دریافت خواهند کرد.

نرخ کوپن یا نرخ بهره: نرخ بهره‌ای است که برمبنای ارزش اسمی اوراق قرضه، پرداخت می‌شود. این نرخ در طول دوره عمر خود ثابت است ولی در صورت تغییر اعلان خواهد شد.

به عنوان مثال اگر نرخ بهره یک برگه اوراق قرضه ۱۰٪ و ارزش اسمی آن ۱۰۰۰۰۰۰ دلار باشد مبلغ بهره پرداختی سالانه ۱۰۰۰۰۰۰ دلار خواهد شد.

تاریخ کوپن: تاریخ‌هایی هستند که صادرکننده اوراق قرضه مبلغ بهره را پرداخت می‌کند. این بازپرداخت در هر دوره‌ای می‌تواند صورت گیرد.

هزار

تاریخ سرسید: زمانی است که صادرکننده اوراق قرضه آن را به ارزش اسمی پرداخت نمی‌کند.

قیمت اوراق قرضه: قیمتی است که صادرکننده در ابتدا اوراق قرضه را فروخته است.

۳.۲.۱.۳ اوراق بهادر مشتقه **Derivative Securities** اوراق بهادر مشتقه در حقیقت قراردادهای مالی هستند که ارزش آن‌ها بر مبنای برخی از کالاهای دارایی‌های پایه مشتق شده است و به همین دلیل به آن‌ها مشتقه می‌گویند. این دارایی پایه می‌تواند هر چیز بازارشی مثل کالا، سهام و... باشد. اوراق مشتقه در بورس یا بازارهای خارج از آن انجام می‌شود.

چهار نوع قرارداد مشتقه رایج امروز به شرح زیر است:

۳.۲.۱.۳.۱ قرارداد سلف نوعی قرارداد است که در زمان معامله، خریدار مبلغ را پرداختی می‌کند، ولی فروشنده آن را در آینده تحویل خواهد داد.

Merge
with
Bond
page ۲۴

۳.۳.۱.۳.۲ قرارداد آتی در قرارداد آتی، فروشنده و خریدار متعهد می‌شوند که یک دارایی پایه را در زمان آینده با قیمت مشخصی داد و ستد کنند. در زمان مورد توافق، خریدار باید هزینه مشخص شده در قرارداد را پرداخت کرده و فروشنده باید کالا را تحويل دهد.

Put call

۳.۳.۱.۳.۳ قرارداد اختیار معامله این قرارداد دو نوع دارد: **اختیار خرید و اختیار فروش**. در قرارداد اختیار خرید، به خریدار اختیار (و نه اجبار) داده می‌شود که یک دارایی معین را در قیمت تعیین شده تا زمان مشخصی بخرد. فروشنده این قرارداد نیز اجرای دارد تا قبل از اتمام مهلت، هر زمان که خریدار تمایل به اجرای قرارداد داشته باشد، دارایی معین را در قیمت مشخص معامله کند.

۳.۳.۱.۴ قراردادهای معاوضه در قرارداد معاوضه، یک دارایی یا تعهد در مقابل یک دارایی یا تعهد دیگر، به منظور تمدید یا کاهش سرسید معامله می‌شود.

۳.۳.۱.۵ اوراق بهادر ترکیبی Hybrid Securities اوراق بهادر ترکیبی، همان‌گونه که از نامش مشخص است، برخی از مشخصه‌های اوراق بدھی و سهام را با هم دارد. مثال‌هایی از اوراق بهادر ترکیبی عبارتند از:

۳.۳.۱.۶ گواهی سهام از اختیارات اعطایی خود شرکت است که به سهامداران حق خرید سهام در یک بازه زمانی مشخص و با قیمت مشخص را می‌دهد

۳.۳.۱.۷ اوراق قابل تبدیل اوراق قرضه قابل تبدیل به سهام عادی شرکت صادر کننده

۳.۳.۱.۸ سهام ممتاز سهامی که شرکت پرداخت بهره، سود سهام یا بازده سرمایه را در اولویت نسبت به سایر سهامداران قرار داده است.

هرچند سهام ممتاز از لحاظ فنی به عنوان نوعی سهام طبقه‌بندی می‌شود، اما اغلب به عنوان اوراق بدھی نیز در نظر گرفته می‌شود، زیرا «مانند اوراق» سهام ممتاز نرخ سود ثابتی دارد و ابزاری محبوب برای سرمایه‌گذارانی است که در جست‌وجوی درآمد هستند. این سهام در اصل اوراقی با درآمد ثابت است.

۳.۴ اوراق قرضه Bonds

وقتی شرکت‌ها یا سازمان‌های دولتی به جمع آوری سرمایه برای انجام پروژه‌های خود نیاز دارند، یک انتخاب برای آن‌ها انتشار اوراق قرضه به سرمایه‌گذاران بالقوه است. وام‌گیرنده (ناشر) اوراق قرضه‌ای را منتشر می‌کند که در جزئیات آن شرایط وام، میزان و نحوه پرداخت سود، و زمان بازپرداخت اصل سرمایه به وام‌دهنده (تاریخ سر رسید) درج می‌شود.

شیوه پرداخت سود در اکثر موارد ثابت است. همچنان، امکان دارد سود به صورت ماهانه، سالانه یا بهطور کلی در تاریخ سر رسید ورقه ارائه شود. نرخ‌بهره‌ای که پرداخت می‌شود نرخ کوپن نیز خوانده می‌شود. قیمت هر ورقه معمولاً عددی ثابت چون ۱۰۰۰ دلار است و متناسب با نیاز و اعتبار وام‌گیرنده، تعداد مشخصی از اوراق در بازار عرضه می‌شوند.

در بیشتر موارد، دارنده اوراق می‌تواند آن را در بازارهای سهام خرید و فروش کند. علاوه‌بر این، عرضه‌کننده اوراق نیز گاه‌ها اقدام به خرید دوباره اوراق خود می‌کند، به ویژه اگر نرخ‌بهره کاهش یابد یا اینکه به کانال‌های مالی بیشتری دسترسی پیدا کنند. نیزگی‌های اصلی اوراق قرضه

اکثر اوراق قرضه، داخلی یا خارجی، ویزگی‌های مشترکی دارند که شامل موارد زیرند:

- قیمت یا ارزش اسمی: میزان ارزش پولی هر ورقه در زمان سررسید آن است. این عدد همچنین، مقدار مرجعی است که ناشر اوراق قرضه هنگام محاسبه بهره و پرداخت آن، به عنوان سرمایه اولیه سرمایه‌گذار در نظر می‌گیرد. به عنوان مثال، اگر ارزش اسمی یک ورقه ۱۰۰۰ دلار باشد، مهم نیست شما در چه زمانی و با چه قیمتی آن را معامله کردید، در هنگام سررسید به دارنده آن ۱۰۰۰ دلار پرداخت می‌شود.

کسره ای

- نرخ کوین: نرخ بهره‌ای است که ناشر اوراق به ارزش اسمی اوراق می‌پردازد و به صورت درصد بیان می‌شود. به عنوان مثال دارندگان اوراق قرضه با نرخ بهره ۱۰ درصد و ارزش اسمی ۱۰۰۰ دلار، سالانه ۱۰۰ دلار به ازای هر ورقه از ناشر دریافت می‌کنند.
- تاریخ‌های کوین: تاریخ‌هایی هستند که دقیقاً در قرارداد اوراق درج می‌شوند و در آن سرسیده‌ها، ناشر سود پرداخت می‌کند.
- تاریخ سرسید: روزی است که اوراق در آن باطل می‌شوند و ناشر به دارندگان اوراق معادل اسمی هر ورقه، پول پرداخت می‌کند.
- قیمت زمان انتشار: قیمتی است که برای هر ورقه، در زمان انتشار آن، تعیین می‌شود. این رقم در بورس به صورت مزایده‌ای تعیین می‌گردد.

بسته به تاریخچه مالی ناشر، اوراق قرضه با ریسک همراه‌اند. برای مثال، اگر دولت عرضه کننده اوراق باشد، ریسک نکول آن بسیار پایین و در حد صفر چون دولت همواره میتواند پول جدید چاپ کند. اما گاهی شرکت یا سازمان‌هایی، بیشتر به دلیل ورشکستگی، امکان بازپرداخت ارزش‌های اسمی اوراق را در زمان سرسید آن‌ها ندارند. بنابراین، ممکن است دارنده ورقه هرگز به اصل پول خود دست نیابد.

اوراق بازاردهی بالا، از بالاترین نرخ ریسک نیز برخوردارند. این اوراق معمولاً با نوسانات قیمتی زیادی در هنگام عرضه و در طول زمان اعتبار خود همراه‌اند. میزان سود بالا و امکان عدم پرداخت اصل سرمایه، از جمله ویژگی‌های شاخص این گونه اوراق قرضه هستند.

۳.۴.۱ اوراق قرضه شرکتی

اوراق قرضه استنادی است که به موجب آن شرکت انتشاردهنده متعهد می‌شود مبالغ مشخصی (بهره سالانه) را در زمان‌هایی خاص به دارنده آن پرداخت کند و در زمان مشخص (سرسید) اصل مبلغ را بازپرداخت کند. دارنده اوراق به عنوان بستانکار حق دریافت اصل و بهره آن را دارد ولی هیچ مالکیتی در شرکت ندارد.

اوراق قرضه از اوراق بهادر است و طبق آن صادرکننده به خریدار بدھکار می‌شود. این سند دارای سرسید است و مبلغ آن در زمان سرسید به وسیله صادرکننده پرداخت می‌شود. این اوراق دارای کوین بهره هستند و بهره آن‌ها در فواصل زمانی معینی توسط بانک که نمایندگی صدور اوراق را دارد، پرداخت می‌شود. از نظر سرسید، اوراق قرضه به سه دسته کوتاه مدت، میان مدت و بلندمدت تقسیم می‌شوند. سرسید اوراق کوتاه مدت بین یک تا پنج سال، سرسید اوراق میان مدت بین پنج تا ده سال و سرسید اوراق بلند مدت معمولاً بیش از ده سال است.

«مبلغ اصلی» Principal مقداری است که استقراض کننده موظف است در موعد سرسید به قرضه‌دهنده پرداخت کند. ممکن است این مبلغ را ارزش Redemption Value، ارزش سرسید Maturity Value یا «ارزش اسمی» Nominal Value نیز بنامند. «نرخ کوین» Coupon Rate یا «نرخ اسمی» Nominal Rate، نرخ بهره‌ای است که انتشاردهنده توافق می‌کند که هرماه آن را پرداخت کند. میزان پرداخت سالیانه سود «کوین» Coupon نامی ده می‌شود.

۳.۴.۲ اوراق قرضه خزانه داری

اوراق قرضه خزانه داری توسط دولت فدرال حمایت می‌شود و یکی از امن ترین انواع سرمایه‌گذاری در نظر گرفته می‌شود. نرخ بهره این اوراق عموماً پایین است. انواع مختلفی از اوراق قرضه خزانه داری (اسناد، اسکناس، اوراق قرضه) وجود دارد که بر اساس مدت زمان تا سرسید و همچنین اوراق بهادر محافظت شده از تورم خزانه داری (TIPS) متفاوت است.

۳.۵ فلزهای گران‌بها Precious metal

فلزات گران‌بها نظیر طلا، نقره بیشتر به عنوان ذخیره ثروت شناخته می‌شوند و برای نسل‌ها در میان مردم مرسوم بوده‌اند. سرمایه‌گذاری فلزات گران‌بها به عنوان پوششی در برابر تورم و سقوط سهام تلقی می‌شوند، نفع‌مندی بالایی ~~می‌باشد~~ که ترجیح‌های بهره پایین هستند، یک جایگزین تهدی می‌باشد. همچنین فلزات گران‌بها به عنوان جایگزین برای سرمایه‌گذاری سهام و اوراق قرضه در نظر گرفته می‌شوند.

مکمل:

بسیاری از سرمایه‌گذاران فلزات گرانبها خود را در حساب کارگزاری سهام مدیریت می‌کنند. اگر سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند طلا به شکل فیزیکی را در خانه‌های خود ذخیره نکنند، صندوق‌های قابل معامله گزینه خوبی است.

ما طلا را از زیر زمین در آفریقا یا جاهای دیگر استخراج می‌کنیم. سپس آن را ذوب می‌کنیم، سوراخ دیگری حفر می‌کنیم، دوباره آن را دفن می‌کنیم و افاده را استخدام می‌کنیم تا اطراف آن نگهبانی کنند. چنین چیزی هیچ ارزش کاربردی‌ای ندارد. هر کسی که از مریخ تماساً می‌کند، از تعجب سر خود را می‌خاراند. - وارن بافت

طلا و دیگر فلزات اگر چه در موارد محدود در صنعت استفاده می‌شوند اما از لحاظ اقتصادی ارزش ذاتی ندارند.

۳.۶ املاک و مستغلات Real estate

سرمایه‌گذاری در مسکن رایج‌ترین فرم دارایی واقعی است. در اکثر مواقع خریدار هزینه کامل برای خرید این دارایی را ندارد و باید از یک وام دهنده مثل بانک استفاده نماید.

۳.۷ کریپتوکارنسی Cryptocurrency

رمزارز (مز پول) یکی از گونه‌های ارز دیجیتال است که از فناوری رمزنگاری در طراحی آن استفاده شده و معمولاً به صورت نامتکر اداره می‌شود.

نخستین رمزارز نامتکر بیت‌کوین است که در سال ۲۰۰۹ توسط شخص یا اشخاصی به نام مستعار یا حقیقی ساتوشی ناکاموتو ایجاد و عرضه شد. از آن زمان تاکنون رمزارزهای متعددی ایجاد شده‌اند که به آن‌ها آلت‌کوین Altcoin مخفف عبارت alternative coin (به معنی کوین‌های جایگزین) می‌گویند.

سوارد

سرمایه‌گذاری در ارزهای دیجیتال با خطراتی همراه است که باید در نظر گرفته شود. این شامل نوسانات شدید قیمت، کمبود راه‌های قانونی برای حفاظت از حقوق سرمایه‌گذاران، هک شدن صرافی‌های ارز دیجیتال و دزدیده شدن ارزهای دیجیتال است.

اوپی

یک از دلایل محبوبیت رمزارزها و دلیل اولیه بوجود آمدن آنها عدم وابستگی به دولت‌هاست. به همین دلیل اگر ریسک حکومت‌ها و بی‌ارزش شدن پولهای فیات وابسته به دولتها را بر اثر جنگ، تورم بالا و ... بلا میدانید سرمایه‌گذاری بر روی طلا و کریپتو و دارایی‌های قابل حمل بلانش معنادار می‌باشد. تاکنون تعداد زیاد رمزارز بر پایه بلاک‌چین بوجود آمده است که هر یک ویژگی‌های منحصر به فرد خود را دارند. آینده برای تکنولوژی بلاک‌چین رمزارزها روشن بنظر میرسد اما توجه داشته باشید که این به معنا نیست که رمزارزی که شما امروز خریداری می‌کنید در چند سال آینده نیز فعال بزند و ارزشمند باشد. کمی کردن و شروع یک یک پروژه رمز ارز بسیار ساده است. همچنین دلیل سرمایه‌گذاری و همچنین ارزشمندی رمزارز خود را بدانید. آیا فقط امیدوارید که آن را به قیمت بالاتر به شخص دیگری بفروشید؟ با ارزش دیگر در آن یافته‌اید؟

نمایش حسابات رمز

۳.۷.۱ بلاک‌چین Blockchain

ارزهای دیجیتال یا کریپتوکارنسی‌ها، ارزهای مبتنی بر فناوری بلاک‌چین هستند. این ارزها برخلاف ارزهای سنتی، که لست کنسل یا لست مرکزی قرار دارند و عموماً تحت کنترل هیچ یک دولت یا سازمانی نیستند. ناممکن ساری در رمزارزها از طریق فناوری بلاک‌چین امکان پذیر شده است که خود گونه‌ای دفتر حساب و کتاب توزیع شده Ledger است.

سوابق تراکنش‌ها در بلاکچین برای همیشه ذخیره می‌شوند.

تولید واحد پول و تأیید اصالت تراکنش پول با استفاده از الگوریتم‌های رمزگذاری کنترل می‌شود به این معنا که کار ذخیره این داده‌ها بدون وجود یک مدیر و صاحب اختیار مرکزی امکان‌پذیر است و نمی‌توان با تخریب یک نقطه مرکزی داده‌های ذخیره شده را تحریف یا نابود کرد. همچنین هر واحد ارز تنها یک بار منتقل می‌شود، و مشکل دیرینه دوبار پرداخت کردن را حل کرده است.

اسامی

داده‌ها برخلاف مواد فیزیکی (طلاء و اسکناس) قابل کپی شدن هستند و یک مشکل بزرگ برای یک رمزارز این است که یک شخص نتواند پول خود را کپی و در دو فروشگاه مختلف به صورت همزمان خرج کند.

کیف پول رمزارز برخلاف کیف پول الکترونیک آدرس‌ها یا کلید خصوصی و کلید عمومی (اصطلاحاً جفت کلید) را نگهداری می‌کند. که با آن می‌توان رمز ارز را خرج یا منتقل کرد. خرج کردن با کلید خصوصی، و دریافت با کلید عمومی امکان‌پذیر است. راه‌های نگه داشتن کیف پول روی نرمافزار کامپیوتر یا برنامه موبایل به شکل دیجیتال، روی کیف پول به شکل خلافدار، نگهداری آنلاین داخل صرافی اینترنتی رمز ارز است.

کلید خصوصی خود را بدقت محافظت کنید. فراموش کردن و یا دزدیده شدن این کلید به معنی از دست رفتن محتويات کیف پول شما است. از سوی مختلف کلید عمومی شما میتواند به هر کسی برای ارسال وجهه داده شود. «اگر کلید تو نیست پول تو نیست» یک مثل معروف در دنیای رمزارزها این است به معنا که برای حفاظت از پول خود به صرافی‌های آنلاین برای نگهداری پول خود استفاده و اعتماد نکنید و از جفت کلید شخصی خود بهره ببرید. ساختن کلیدهای خصوصی هیچ هزینه‌ای ندارد.

در شبکه بسیاری از رمزارزها مانند بیت‌کوین در حقیقت کاربران نه با نام واقعی خود بلکه با آدرس عمومی کیف پول خود شناخته می‌شوند. تراکنش‌ها، شفاف است و هر کسی می‌تواند بررسی کند یک کیف پول مشخص چه تراکنش‌هایی در چه تاریخ‌هایی داشته.

تراکنش‌ها در اکثر بلاکچین‌ها به صورت واضح و شفاف برای همه قابل مشاهده و ردگیری است. اگر چه شماره حساب‌ها اعداد تصادفی بنظر میرسند اما امکان اتصال این اعداد به افراد در مرحله آخر که شخصی خرید نهایی کالای فیزیکی را انجام می‌دهد امکان‌پذیر است.

بکوینه‌تر

۳.۷.۲ استخراج Mining

بسیاری از رمزارزها نظیر بیت‌کوین از الگوریتم‌هایی برای استخراج پول جدید یا ثبت اثبات کار یا کسر هزینه تراکنش استفاده می‌کنند که مبتداً بروش های ریزگاری معمولاً این الگوریتم‌ها، هر چه تعداد کاربرانی که در تلاش برای استخراج رمزارز یا کسب حق تراکنش هستند بیشتر بشود محدود می‌شوند و حل آن‌ها نیازمند محاسبات پیچیده‌تر و وقت‌گیرتری توسط رایانه خواهد بود. این امر منجر به مصرف مقدار فراوانی از انرژی برق می‌شود این الگوریتم‌ها استخراج با تنظیم سرعت تراکنش‌ها از ذخیره زیاد و بیش از حد اطلاعات بر روی بلاکچین نیز جلوگیری می‌کنند و همچنین باعث استخراج و بوجود آمدن تدریجی این ارزها می‌شوند.

گاهها

۳.۸ دارایی‌های جایگزین Alternative assets

سرمایه‌گذاری بر روی دارایی‌های به غیر از سهام، اوراق قرضه و وجه نقد ~~اجماعی می‌شود~~ جایگزین سناخته‌اند.

۳.۹ بهره مرکب Compound interest

بهره مرکب Compound Interest سودی است که هم بر اساس سرمایه اولیه و سود انباشته آن در دوره‌های قبلی، محاسبه می‌شود. به زبانی خیلی ساده، هر بار که به سپرده سود اضافه می‌شود، در محاسبه سود مرحله بعد سودهای انباشه مراحل قبل نیز به سپرده اولیه اضافه می‌گردد. بنابراین، در یک دوره مشخص زمانی، کل دارایی به صورت نمایی رشد می‌کند.

اگر از بانک وام بگیرید، میزان سودی که از شما گرفته می‌شود هرگز درصد تعیین شده، مثلاً ۴٪ درصد، از مبلغ کل وام نیست و به صورت مرکب محاسبه می‌شود؛ هرچند فرمول و نحوه تعیین دوره در دریافت وام متفاوت است و ممکن است پارامترهای دیگری چون تورم نیز به فرمول اضافه شود. اما مطمئناً مبلغ نهایی حاصلضرب مبلغ وام در سود پیش‌فرض نیست. بهره مرکب با چگونه محاسبه می‌شود؟

نحوه محاسبه بهره مرکب به شما کمک می‌کند که دید بهتری از میزان پولی که باید دریافت یا پرداخت کنید داشته باشید و متناظر با آن افتتاح حساب کنید یا وام بگیرید. سود مرکب با ضرب مبلغ اولیه وام یا اصل سپرده اولیه در نرخ بهره سالانه به اضافه یک به توان تعداد دوره‌های مرکب منهای یک، محاسبه می‌شود. به زبان ریاضی

$$\text{Compound Interest} = P \times [(1 + i)^n - 1]$$

که در آن P سپرده اولیه یا اصل وام است، i نرخ بهره و n تعداد دوره‌های می‌باشد (غالباً سال‌هایی که باید بازپرداخت وام داشته باشید).

فرض کنید شما می‌خواهید یک حساب سپرده ۵ ساله ۱۰ میلیون دلاری با سود مرکب با نرخ بهره ۵٪ درصد ایجاد کنید؛ آنگاه، پس از ۵ سال، مجموع پولی که به شما تعلق می‌گیرد برابر است با

$$\text{مرکب بهره} = [5 - 1^{(1+0.05)}] \times 10000000$$

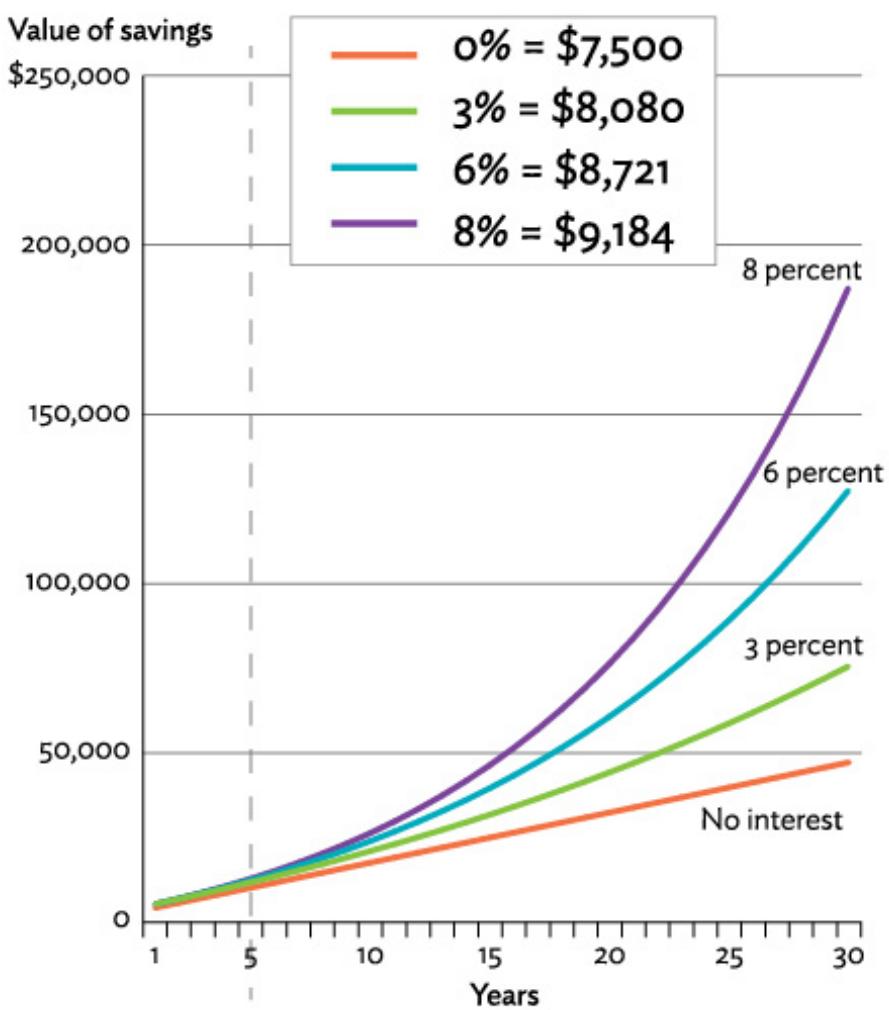
چون هر دوره، سود دوره قبل به اصل سرمایه اضافه و بهره متناظر با آن محاسبه می‌گردد، هر دوره بهره بیشتری از ۵٪ درصد مبلغ اولیه نصیب شما می‌شود. علاوه بر سود بانکی، فرصت‌های دیگری چون اوراق قرضه وجود دارند که از آن طریق، همان می‌توانید با بانک‌ها در روند سرمایه‌گذاری و درآمدزایی شریک شوید. تفاوت اما در این است که در سپرده‌گذاری و دریافت سود مرکب هیچ ریسکی سرمایه شما را تهدید نمی‌کند، اما در انواع دیگر از مشارکت بانکی مانند اوراق قرضه، امکان از دست دادن پول با تمام سرمایه شما وجود خواهد داشت.

فرض کنید که هر ماه ۱۲۵ دلار برای سرمایه‌گذاری کتاب بگذرد. نمودارهای زیر مقدار کل پول به توجه به بهره‌های مرکب متفاوت نشان می‌دهند. (سود مرکب صفر No Interest به معنی نگه داشتن پول بدون سرمایه‌گذاری مثلاً داخل گاوصندوق است)

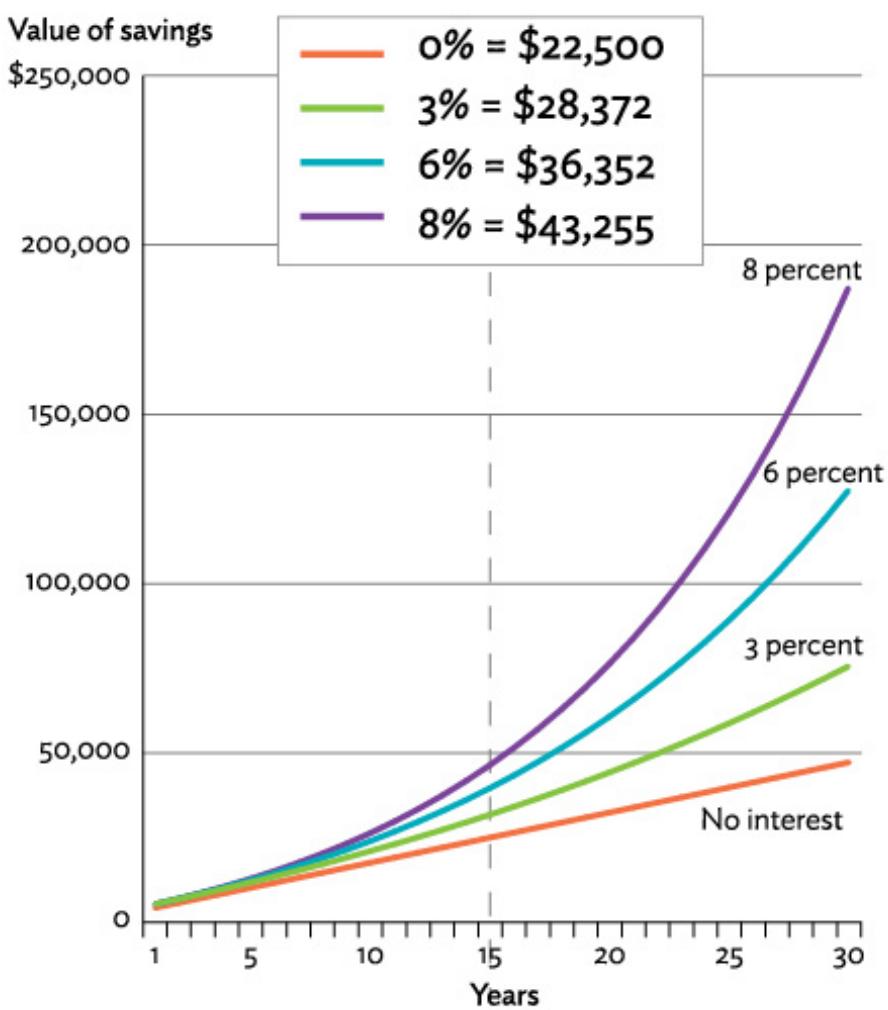
بهره مرکب هشتمنی عجایب جهان است. کسی که آن را درک می‌کند، آن را به دست می‌آورد ... و کسی که آن را درک نکند ... هزینه‌اش را می‌پردازد. - البرت انیشتین

۳.۹.۰.۱ قانون ۷۲ میانبری است برای تخمین سال‌های موردنیاز برای دو برابر شدن پول شما با یک نرخ بهره مرکب سالانه. این قانون این‌طور بیان می‌کند که برای تخمین تعداد سال‌ها، نرخ را که بر حسب درصد بیان می‌شود، به ۷۲ تقسیم کنید:

move
left



شكل ٣: بعد از ٥ سال



شكل ٤: بعد از ١٥ سال

سال‌های موردنیاز برای دو برابر شدن سرمایه‌گذاری = نرخ بهره مرکب سالانه ۷۲/

به خاطر داشته باشید که یک نرخ بهره مرکب ۸% در این معامله به شکل ۸ دیده می‌شود و نه ۰/۰۸ که نتیجه آن هم ۹ سال خواهد بود (نه ۹۰۰ سال).

قانون ۷۲ میانبر مفیدی است، چون معادله‌های مربوط به نرخ بهره مرکب برای سپاری از مردم بدون ماشین حساب، بسیار پیچیده است. برای یافتن اینکه چقدر طول خواهد کشید تا یک مبلغ سرمایه‌گذاری شده با نرخ بازده ۸% دو برابر شود، باید از معادله زیر بهره جست:

$$\ln(2)/\ln(1.08) = T$$

بیشتر مردم نمی‌توانند توابع لگاریتمی را در ذهنشان انجام دهند، ولی می‌توانند حاصل عبارت $72/8$ را انجام داده و تقریباً همان نتیجه را بگیرند. خوشبختانه عدد 72 بر 8 ، 3.46 و 12 بخش پذیر است که محاسبه را بسیار ساده‌تر می‌کند.

از این قانون همچنین می‌توان برای پیدا کردن میزان زمانی که طول می‌کشد تا ارزش پول به خاطر تورم نصف شود، استفاده کرد. اگر نرخ تورم ۶% باشد، مقدار مشخصی پول در $=72/6 = 12$ سال بعد، نصف ارزش خود را خواهد داشت. لازم نیست که واحد مورد بحث، پول باشد؛ مثلاً این قانون برای جمعیت هم کاربرد دارد (در این صورت به جای نرخ بازده می‌توانید از نرخ رشد جمعیت استفاده کنید).

۳.۹.۰.۲ تعییل برای نرخ‌های بالاتر قانون ۷۲ به شکل معقولی برای نرخ‌های سود بین ۶% و ۱۰% دقیق است. در هنگام سوکله زدن با نرخ‌های خارج از این محدوده، این قانون می‌تواند با اضافه یا کسر کردن ۱ از ۷۲ برای هر ۳ رقمی که نرخ سود از ۸% اختلاف پیدا می‌کند، تعديل گردد. پس برای نرخ سود مرکب سالانه ۱۱%، قانون ۷۲ مناسب‌تر است. برای ۱۴% قانون ۷۴ به کار می‌رود و برای ۵% قانون ۷۱ پیشنهاد می‌شود.

۳.۱۰ نرخ رشد مرکب سالانه (CAGR)

نرخ رشد مرکب سالانه اصطلاح ویژه‌ای برای یک کسب و کار و سرمایه‌گذاری است که با نسبت تصاعد هندسی، میزان ثابتی برای بازگشت سرمایه در یک دوره زمانی تعیین می‌کند. میزان رشد مرکب سالانه حسابداری نیست، اما اغلب برای توصیف برخی از عملکردهای کسب و کار استفاده می‌سود به عنوان مثال: درآمد واحد هائی تحریل شده و کلبرلن شت شده و غیره میزان رشد مرکب سالانه اثر نوسانات بازده دوره‌ای را تعديل می‌کند که در محاسبات پیش‌بینی جویی سریع‌تری دارد. میزان رشد مرکب سالانه خصوص برای مقایه میزان رشد دائمی مختلف سرمایه‌ای از دامنه شترک‌گران را درآمد شکت‌ها در همان صنعت است. میزان رشد مرکب سالانه معادل عمومی میزان رشد نمایی، رمایی که مدت رشد نهایی یک سال می‌گذرد.

CAGR یا نرخ رشد مرکب سالانه میزان رشد سرمایه، سرمایه‌گذار است که در اصطلاح به عنوان سود سالانه از آن یاد می‌شود و در واقعیت محاسبه سرمایه‌گذاری بیش از یک سال، از اولین روز سرمایه‌گذاری تا پایان حداقل دو سال (با فرض اینکه دوره سرمایه‌گذاری ۲ سال بوده که تواند بیشتر هم باشد) محاسبه می‌شود یا به معنی دیگر اصل سرمایه باسود آن مجدداً در سال جدید دوباره سرمایه‌گذاری می‌شود.

$$CAGR(t_0, t_n) = (V(t_n)/V(t_0))^{\frac{1}{t_n - t_0}} - 1$$

ارزش اولیه:

$$V(t_0)$$

ارزش نهایی:

$$V(t_n)$$

تعداد سال:

$$t_n - t_0$$

در این مثال ما میزان رشد مرکب سالانه بیش از سه دوره را محاسبه خواهیم کرد. فرض کنید که درآمد پایان سال کسب و کار برای سال ۲۰۲۰ مقدار ۹۰۰۰ و برای سال ۲۰۲۳ مقدار ۱۳۰۰۰ دلار باشد.

لذا برای محاسبه میزان رشد مرکب سالانه (CAGR)

$$\text{CAGR}(0, 3) = \left(\frac{13000}{9000} \right)^{\frac{1}{3}} - 1 = 0.13 = 13\%$$

این تعديل شده میزان رشد هر سال است. این میزان رشد شما را از ارزش اولیه به ازای تعداد سالهای وارد شده به ارزش نهایی می‌رساند. اگر میزان رشد در هر سال همان مقدار باشد. (در واقع، مقدار رشد به ندرت همسان است)

۳.۱۱ شاخص‌ها

شاخص یک معیار آماری است که تغییرات در یک اقتصاد یا بازار بورس را نشان می‌دهد. در مورد بازارهای مالی، شاخص یک سبد فرضی از همه سهام است که در آن بازار خرید و فروش می‌شود و میانگین تغییرات قیمت همه سهام را نشان می‌دهد. روش اندازه‌گیری هر شاخص، منحصر به همان شاخص است و نمی‌توان رقم کنونی یک شاخص را با شاخصی دیگر مقایسه کرد؛ بنابراین برای مقایسه دو شاخص مختلف بهتر است درصد تغییرات شاخص‌ها را نسبت به روز یا ماه پیش باهم مقایسه کرد، نه عدد کنونی آن‌ها را. از شاخص کل و دیگر شاخص‌های بورس اوراق بهادار می‌توان برای سنجش عملکرد سهام و صندوق‌های سرمایه‌گذاری استفاده کرد

شاخص بازار سهام روشن برای اندازه‌گیری بخشی از بازار سهام است. این شاخص بیانگر روند عمومی قیمت سهام همه شرکت‌های پذیرفته در بورس اوراق بهادار است. بنابر فرمول طراحی شده تغییر قیمت شرکت‌های بزرگتر که در عین حال سرمایه بیشتری نیز دارند؛ بر نوسان شاخص تأثیر بیشتری می‌گذارد. در هر بازار بورس اوراق بهادار می‌توان بنابر نیاز و کارایی شاخص‌های بسیاری را تعریف و محاسبه نمود.

افزایش شاخص کل، کلاً به معنی سودآوری همه سهام موجود در بورس نیست و فقط این مسئله کاهش شاخص کل هم به معنی زیان در کل سهام موجود در بورس نمی‌باشد.

۳.۱۱.۱ اس‌اندپی ۵۰۰ S&P 500

اس‌اندپی ۵۰۰ S&P 500/Standard and Poors Index ۵۰۰ فهرستی از ۵۰۰ سهام برتر در بازار بورس سهام نیویورک و نزدک است.

شاخص S&P 500 ارزش کلی سهام شرکت‌های حاضر در شاخص را دنبال می‌کند. ارزش کلی شرکت یا مارکت کپ Market Cap ارزش تمامی سهم‌های منتشر شده توسط شرکت در بازار است و از طریق ضرب قیمت سهام در تعداد کل سهام به دست می‌آید. شرکتی که ارزش کل آن ۱۰۰ میلیارد دلار است، ۱۰ برابر بیشتر از شرکتی که ارزش کل بازاری آن ۱۰ میلیارد دلار است، در شاخص تأثیر داده می‌شود.

یک کمیته وظیفه انتخاب شرکت‌ها برای اضافه کردن به شاخص سهام S&P 500 را بر عهده دارد. این کمیته بر اساس نقد شوندگی، اندازه و صنعت شرکت‌ها تصمیم می‌گیرد که شرکت در شاخص سهام S&P 500 لیست شود یا خیر؟ همچنین این کمیته هر سه ماه یک بار (ماهیت شرکت، مستامپ و دسلیم) شاخص را تعديل می‌کند. برای این که شرکتی در این شاخص قرار گیرد، باید حتی در داخل آمریکا باشد و ارزش بازاری آن هم حداقل ۸/۲ میلیارد دلار باشد. همچنین باید حداقل ۵۰ درصد سهام شرکت عرضه عمومی شده باشد. همچنین قیمت سهام شرکت نباید کمتر از یک دلار باشد و همچنین حداقل ۵۰ درصد دارایی‌های ثابت و درآمدی‌های شرکت در داخل آمریکا باشد. همچنین تنها شرکتی می‌تواند در این شاخص لیست شود که حداقل در چهار فصل گذشته رشد درآمدی مثبتی داشته باشد.

۳.۱۱.۲ میانگین صنعتی داو جونز Dow Jones

میانگین صنعتی داو جونز Dow Jones Industrial Average یک شاخص اقتصادی بازار بورس اوراق بهادار در ایالات متحده آمریکا است، که توسط وال استریت ژورنال، منتشر و به روزرسانی می‌شود. امروزه میانگین صنعتی داو جونز، به همراه شاخص‌های اس‌اندپی ۵۰۰، نزدک ۱۰۰۰ و راسل ۲۰۰۰، یکی از ۴ شاخص اصلی بورس در ایالات متحده محسوب می‌شود و فهرستی از سهام ۳۰ شرکت برترِ فعال، در بازار بورس نیویورک و نیز بورس نزدک را در بر می‌گیرد. از این فهرست جهت قیاس در معاملات و مبادلات سهام و نیز جهت ارزیابی عملکرد شرکت‌های بزرگ صنعتی نیز استفاده می‌شود

۳.۱۱.۳ نزدک NASDAQ-100

نزدک ۱۰۰ شاخص بازار ~~باورهای ملیست~~ شامل بزرگترین ۱۰۰ شرکت غیرمالی نزدک می‌شود. وزن شاخص هر شرکت بر اساس میزان سرمایه آنها تعیین می‌شود. شرکت‌های مالی در این فهرست قرار ندارند و شرکت‌های خارج آمریکا نیز در آن هستند.

۳.۱۲ روش مدیریت ریسک است Diversification

تنوع‌بخشی یک اصلاح مالی است و باعثی از رایج‌گذاران ~~کننه~~ می‌شود که با خرید سبد سهام دارایی‌های ~~که همبستگی پایینی دارند~~، خط‌پیذیری را کاهش می‌دهند.

زمانی که تنوع‌بخشی و کاهش خط‌پیذیری ~~به دلیل هزینه‌های~~ که در پی دارد برای ~~سرمایه‌گذاران~~ وجود نداشته باشد، این کار به واسطه شرکت‌های سرمایه‌گذاری صورت می‌پذیرد. در این روش سرمایه‌گذار در یک صندوق مشترک سرمایه‌گذاری می‌کند و این صندوق مشترک سرمایه‌های جذب‌کرده‌اش را در سهام شرکت‌های متنوعی سرمایه‌گذاری می‌کند تا خط‌پیذیری‌اش کاهش یابد. این در حالی است که انجام این کار برای سرمایه‌گذارانی که سرمایه‌کمی دارند دشوار خواهد بود چراکه آن‌ها سرمایه کافی برای خرید سهام شمار زیادی از شرکت‌ها را ندارند.

اهمیت تنوع‌بخشی در ضرب المثل زیر آمده است: «همه تخم مرغهایتان را در یک سبد نگذارید»

۳.۱۳ صندوق سرمایه‌گذاری Box

- صندوق سهامی شاخص
- صندوق سهامی فعال
- صندوق سرمایه‌گذاری مشترک

۳.۱۴ صندوق قابل معامله Exchange-traded fund/ETF

در بورس، صندوق قابل معامله، گونه‌ای از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک می‌باشد، که امکان پیروی از بازده یک شاخص معین را فراهم می‌آورد و سهام آن‌ها همانند سهام شرکت‌های عمومی، در بورس در طی روز قابل معامله است.

۳.۱۵ راهبری زیست محیطی، اجتماعی و ابرشرکتی ESG

راهبری زیست محیطی، اجتماعی و شرکتی رویکردی برای ارزیابی میزان فعالیت یک شرکت بهینه‌نیانگی از آن اهداف اجتماعی است که خواهار انتشار یک شرکت برای به حداقل رساندن ردازهای فرابالانش شرکت است. نوبل اهداف اجتماعی که دیدگاه ESG از هم دفعت می‌کند شامل تلاش برای دسترسی به مجموعه معنی از اهداف زیست محیطی، و همچنین مجموعه‌ای از اهداف مربوط به حمایت از احتمال‌های اجتماعی خاص، و مجموعه بیومی از اهداف مربوط به این هسته است. یا شرکتیه که با اهداف تنوع، برابری و شمول سازگاری داشته باشد.

هزه کار رزیاده لذتمند
نمی‌خواهد و می‌تواند میکنی
هزه بربشد و می‌تواند صندوق مالی از این این هزه
اگر این هزه از این این هزه ای باشد

- صد بیله زیاد کم موهند -

۳.۱۶ صندوق سرمایه‌گذاری شاخص Index fund

صندوق‌های سهامی شاخص، معمولاً شاخص کل یا شاخص صنایع خاصی را دنبال می‌کنند. به عنوان مثال، اگر در صد بازار بورس، شرکت اپل باشد، یک صندوق شاخصی که شاخص کل را دنبال می‌کند، ۱۵ درصد سرمایه‌ی خود را به سهام شرکت اپل تخصیص می‌دهد و بدین صورت عملکرد صندوق، دقیقاً عملکرد شاخص کل را منعکس کرده و قیمت واحد صندوق متناسب با تغییرات شاخص بالا و پایین می‌رود.

✓ *

VT - Vanguard Total World Stock، یک صندوق سرمایه‌گذاری است که توسط شرکت ونگارد بنیان‌گذاری شده‌است. این صندوق سعی دارد تا نماینده کلیه سهام‌های موجود در بازارهای سرمایه‌ای جهانی شود. این صندوق شامل سهام شرکت‌های آمریکایی و بین‌المللی است و سعی دارد تا تنوع بیشتری در سبد سرمایه‌گذاری خود داشته باشد. هدف این صندوق ارائه بازدهی طولانی مدت با پایین‌ترین هزینه‌های اجرایی به سرمایه‌گذاران است. از ویژگی‌های صندوق VT می‌توان به کم بودن هزینه‌های سرمایه‌گذاری، تنوع بالای دارایی‌های درون سبد و پوشش دادن کلیه مناطق جغرافیایی و صنایع اقتصادی اشاره کرد.

۳.۱۶.۰.۱ تفاوت صندوق‌های سهامی شاخص و فعل
صندوق‌های سهامی شاخص، به دنبال کسب سود بیشتر از سود متوسط بازار سهام نیستند و خرید و فروش مداوم ندارند. همچنین، صندوق‌های شاخص، سهام متنوعی را برای سبد سرمایه‌گذاری انتخاب می‌کنند. از این رو، در مقایسه با صندوق‌های سهامی فعل، ریسک کمتری داشته و مناسب افراد با ریسک‌پذیری کمتر هستند. همچنین، به دلیل خرید و فروش کم سهام، هزینه کمتری نسبت به صندوق‌های سهامی فعل دارند.

در ایالات متحده ۷۸ درصد از سرمایه‌های فعل در پنج سال اخیر عملکردی بهتر از شاخص S&P 500 نداشتند. در استرالیا، ۸۰ درصد سرمایه‌های فعل در پنج سال اخیر نتوانسته‌اند عملکردی بهتر از شاخص SPASX 200 داشته باشند. در واقع وارن بافت آنقدر مطمئن است که عملکرد صندوق‌های فعل بدتر از صندوق‌های شاخص است که با شرکت پروژه پارتнерز Protege Partners یک میلیون دلار شرط بست که در طول دوره ۱۰ ساله گریمه‌های مشخص
ازین صندوق‌های پوشش ریسک Hedge fund عملکردی بدتر از شاخص S&P 500 داشته باشد. و همین طور نیز شد، وارن بافت شرط را برد.

حراصنه راست

۳.۱۷ مدیریت فعل و غیرفعل Active/Passive management

۳.۱۷.۱ مدیریت فعل Active management

مدیریت فعل یا استراتژی مدیریت برتفویو شاره می‌کند که مدیر پرتفوی، سرمایه‌گذاری‌های مشخصی، با هدف عملکردی بهتر از شاخص معیار انعام می‌گذرد. در مدیریت منفعل، سرمایه‌گذاران انتظار بازدهی تکریتاً تکریباً و نزدیک به شاخص معیار دارند، و اغلب این هاره صندوق‌های شاخصی، سرمایه‌گذاری می‌کنند.

در حالت ایده‌آل، مدیر فعل از ناکارآمدی بازار، با خرید اوراق بهادر زیر ارزش یا با فروش استقراری اوراق بالای ارزش، استفاده می‌کند اگرچه این روش‌ها ممکن است به تنها یا ترکیب آنها به عنوان گزینه شود. که این به هدف خالی پرتفوی سرمایه‌گذاری، صندوق ریسک یا صندوق سرمایه‌گذاری استگی دارد. همچنین مدیران فعل ممکن است نوسان یا ریسک کمتری نسبت به شاخص معیار ایجاد کنند. کاهش ریسک ممکن است به جای یا علاوه بر هدف ایجاد بازدهٔ بزرگتر نسبت به شاخص معیار باشد. مدیران پرتفوی فعل از فاکتورها و استراتژی‌های مختلفی برای ایجاد پرتفوی استفاده می‌کنند. این نسبت‌های P/E،PEG، با سرمایه‌گذاران بخشی تلاش می‌کنند که روندهای بلندمدت اقتصاد کلان (مانند تحریر کردن بر سهام ارزی و مسکن) و خرید سهام شرکت‌هایی که موافقاً خارج از بورس هستند یا فروش سهام به کمتر از ارزش ذاتی شان بینی از دیران بیرون می‌خال استراتژی‌های ریسک آریترائزی،

احل جم

سردر هبرد

بازده صندوق

درد

خاص

وقتی فروش، پذیره‌نویسی اختیار و تخصیص مالکیت را به کار نمی‌گیرند.

- ۳.۱۷.۱.۱ مزایای مدیریت فعل مزیت اصلی مدیریت فعل این است که به جای یک سرمایه‌گذاری در کلیت بازار امکان انتخاب سرمایه‌گذاری‌های ~~تفویح~~ را فراهم می‌سازد. سرمایه‌گذاران ممکن است انگیزه‌های گوناگونی برای پیروی از این استراتژی را داشته باشند، از جمله

- سرمایه‌گذار ممکن است معتقد باشد که مدیریت فعل صندوق‌ها در کل عملکرد بهتری از مدیریت منفعل صندوق‌ها ~~است~~ دارد.

- سرمایه‌گذاران معتقد باشند که مدیران دارای مجموعه مهارت‌هایی برای انتخاب اینکه کدام مدیران فعل عملکرد بهتری را برای سرمایه‌گذاری خواهند داشت، را دارند.
- سرمایه‌گذاران ممکن است نسبت به فرضیه بازار کارا بدین باشند یا معتقد باشند برخی از بخش‌های بازار نسبت به دیگر بخش‌ها کارایی کمتری را در تولید سود داشته باشند.
- سرمایه‌گذار ممکن است بخواهد نوسانات را به جای سرمایه‌گذاری در کلیت بازار با استفاده از سرمایه‌گذاری در شرکت‌های دارای ریسک کمتر و کیفیت بالاتر مدیریت کنند.

بر عکس، سرمایه‌گذاران بخواهند در عوض کسب فرصة به دست آوردن بازده‌های بیشتر از بازار، ریسک بیشتری را پیذیرند.

X
Delete

صندوق

- ۳.۱۷.۱.۲ معایب مدیریت فعل بارزترین اشکال مدیریت فعل این است که مدیر صندوق ممکن است انتخاب‌های سرمایه‌گذاری مناسبی نکند یا نظریه نامطابقی را در مدیریت پرتفولیو دنبال کند. کارمزدهای ~~مریوز~~ به مدیریت فعل نیز بالاتر از کارمزدهای مدیریت منفعل است، حتی اگر معاملات مداوم وجود نداشته باشد. آن‌هایی که سرمایه‌گذاری در صندوق‌های مشترک مدیریت شده فعل را در نظر دارند، باید ایندیانا مصندوق را با دقت بالایی مطالعه کنند. داده‌های چند دهه اخیر نشان می‌دهد که اکثریت صندوق‌های سهام فعل با سرمایه‌بزرگ و متوسط در ایالت متحده در داشتن عملکردی بهتر نسبت به صندوق‌های شاخصی منفعل مشابه خود، ناکام می‌باشند. استراتژی‌های مدیریت فعل صندوق که شامل معاملات مداوم هستند، هزینه‌های معاملات بالاتری دارند که باعث از بین رفتن بازده صندوق می‌باشند. بعلاوه، بازده سرمایه‌ای کوتاه مدت ناچیز از مبادرات مداوم ~~زنگی~~ که این مبالغه‌دار را در این قبول می‌گذرد می‌شود، اغلب اثر مالیات بردرآمد نامطابقی دارند. وقتی دارایی پایه صندوق مدیریت شده فعل، بسیار بزرگ می‌شود، شروع به کسب مشخصه‌های شاخص مانند می‌کنند. چرا که باید صندوق در مجموعه متعددی از سرمایه‌گذاری‌ها، سرمایه‌گذاری کند، تا آن‌هایی که فقط محدود به ترجیح مدیر صندوق است. بسیاری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک تا قبول از رسیدن به این نقطه صندوق خود را می‌بینند. اما امکان ظهور تناقض بهره بین مدیریت صندوق مشترک سرمایه‌گذاری و صاحبان سهام وجود دارد. چرا که بستن صندوق منجر به از دست دادن درآمد (کارمزد مدیر) شرکت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک خواهد شد.

هر روز

- ۳.۱۷.۱.۳ مدیریت فعل واقعی بسیاری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به متولی و اعضای هیئت مدیره اجراء ~~گیرنده~~ سرمایه‌گذاری را نمی‌دهند به عبارتی دیگر آن‌ها به طور مستقیم بر عملکرد آینده صندوق تأثیر نمی‌گذارند؛ بنابراین مدیریت فعل واقعی زمانی است که تمام مدیران و متولیان در موقوفیت صندوق سهمی داشته باشند. حقوق صاحبان سهام خصوصی اغلب مدیریت فعل واقعی دارند چرا که یک شرکت با مالکیت خصوصی علماً یک مالک دارد که تصمیمات استراتژی را در سطح هیئت مدیره انجام می‌دهد.

معقول

مشخص

۳.۱۷.۲ مدیریت غیرفعال (ایستا)

مدیریت غیرفعال (ایستا)، مدیریت غیرفعال (سرمایه‌گذاری منفعل) یک استراتژی سرمایه‌گذاری است که یک شاخص یا پرتفوی بازار را دنبال می‌کند. هدف از این نوع مدیریت حداقل سازی کارمزدهای سرمایه‌گذاری و جلوگیری از عواقب نامطلوب عدم پیش‌بینی درست آینده می‌باشد. محبوب‌ترین روش پیروی از عملکرد یک شاخص می‌باشد. سرمایه‌گذاران معمولاً از طریق خرید سهام یک یا چند صندوق شاخصی این کار را انجام می‌دهند.

با دنبال کردن یک شاخص، سبد سرمایه‌گذاری به طور معمول از تنوع خوبی برخوردار خواهد شد و همچنین موجب کاهش گردش مالی (که موجب کاهش هزینه‌های معاملات می‌شود) و هزینه‌های مدیریت می‌شود. با کاهش هزینه‌های معاملاتی، سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها می‌تواند موجب کسب بازده بیشتر در مقابل یک صندوق سرمایه‌گذاری مشابه با هزینه‌های معاملاتی و مدیریتی بالاتر بشود.

مفهوم مدیریت غیرفعال برخلاف نظر و عقیده بسیاری از سرمایه‌گذاران است. منطق پشت شاخص سازی ناشی از ۴ مفهوم اقتصاد مالی است:

(۱) در دراز مدت سرمایه‌گذاران به طور متوسط، قبل از کسر هزینه‌ها، عملکرد مشابه عملکرد بازار داشته‌اند، در نتیجه سرمایه‌گذار می‌تواند سود بیشتری از طریق کاهش هزینه ببرد تا تلاش جهت کسب بازده بیشتر از بازار.

(۲) فرضیه بازار کارا ادعا می‌کند که قیمت‌ها در بازار منعکس‌کننده تمام اطلاعات موجود است و اطلاعاتی وجود ندارد که قبل‌اً تأثیر خود را بر قیمت نگذاشته باشد در نتیجه چیزی وجود ندارد که بتواند موجب بهره‌برداری از اطلاعات شود. تفسیر گسترده‌ای وجود دارد که نشان می‌دهد که به طور سیستماتیک «کسب بازده بیشتر از بازار» از طریق مدیریت فعل غیرممکن است. ترجمه این تفسیر درستی از این فرضیه در شکل ضعیف آن بیست. اشکال قوی تری از فرضیه موادیت است و شواهد قابل بحث هم در برابر سکل ضعیف وجود دارد.

(۳) مشکل مسئله نمایندگی: یک سرمایه‌گذار که پول خود را در اختیار مدیر پرتفوی قرار می‌دهد باید مشوق‌های مناسب را برای مدیریت ایجاد کند تا پرتفوی را مطابق تمایلات ریسک و بازده موردنظر سرمایه‌گذار پیش ببرد و همچنین عملکرد مدیریت باید تحت نظر قرار گیرد.

(۴) مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای (CAP-M) و تئوری‌های مربوط به پرتفوی، که بر این فرض استوار هستند که در حالت تعادل همه سرمایه‌گذاران ترجیبی از پرتفوی بازار و دارایی‌های بدون ریسک را نگهداشی خواهند کرد، در نتیجه تحت شرایط مناسب، یک صندوق طبق شاخص بازار تنها شاخصی است که سرمایه‌گذاران نیاز دارند.

در سهاده‌ترین روس، یک صندوق شاخصی بازار اوراق بهادار با میانگین قیمت‌های بازار را تشکیل می‌شود. صندوق‌های سرمایه‌گذاری توسط مدیران سرمایه‌گذاری اداره می‌شوند که تقریباً شاخص را در مدیریت پرتفوی‌شان دارند و میزان کمی ارزش افزوده را به عنوان حق مدیریت در دریافت می‌کنند در حالیکه هزینه‌های کارمزد برای مدیران فعل که به آن «هم در قرق» مبتلوات است در حقیقت می‌باشد. هم صندوق را بروز فعالانه اداره نمی‌کند و می‌توان مطابق شاخص عمل می‌کند.

طرح‌های سرمایه‌گذاری جمعی که از است اثاثی، سرمایه‌گذاری منفعل، برای دنبال عملکرد شاخص‌های بازار تفاده می‌کند به عنوان مدلی شناسی شناخته می‌شوند. صندوق‌هایی که تابعه در بورس (ETFs) به مررت به ترکیب فعال اداره می‌شوند و معمولاً از یک بازار خاص یا شاخص‌های کلابعیت می‌کنند.

۳.۱۸ صندوق سرمایه‌گذاری مشترک Mutual Funds

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک گونه‌ای نهاد مالی است که وجود دریافتی از سرمایه‌گذاران را در یک مجموعه اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند و هر سرمایه‌گذار به نسبت سهم خود در مجموعه، از سود یا ضررهای حاصل از این سرمایه‌گذاری سهم می‌برد

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک و وجه را در دست خانه موردم جمع آوری می‌کند و پرتفوی اوراق بهادار تشکیل داده و از طریق همنه نیوهای متخصص خود به مدیر اوراق بهادار موجود در سبد سرمایه‌گذاری می‌برد. عملکرد

صندوقهای سرمایه‌گذاری مستک می‌عملکرد اوراق بهادر و سایر دلایی ملی دارد که نرق هادر آن‌ها سرمایه‌گذاری کیمیت.

صندوقهای سرمایه‌گذاری مستک می‌عملکرد اوراق بهادر و سایر دلایی ملی دارد که نرق هادر آن‌ها سرمایه‌گذاری کیمیت. صندوقهای سرمایه‌گذاری برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز و بدون تخصص است و این صندوقهای تنوع‌بخشی صحیح سبد اوراق بهادر را برای سرمایه‌گذاران خود انجام می‌دهند. با توجه به امکان و اجبار بازخرید سهام توسط صندوق، سهامداران در هر لحظه قادرند سهام خود را به فروش برسانند.

هر صندوق سرمایه‌گذاری مستک می‌باشی اساسنامه و امیدنامه (چشم‌انداز) صندوق شامل اهداف و اشکال سرمایه‌گذاری، هزینه‌ها، نحوه فروش و بازخرید سهام صندوق و سایر موارد را به سرمایه‌گذاران بالقوه و عموم ارائه نماید.

صندوقهای سرمایه‌گذاری مستک یک بار در روز بر اساس NAV خرید و فروش می‌شوند

۳.۱۹ تحلیل بنیادین Fundamental analysis

تحلیل بنیادین (با تحلیل پایه‌ای) یکی از روش‌های تحلیل بازار سرمایه و پیش‌بینی قیمت هاست. در اصل پیش‌بینی قیمت به دو روش اصلی امکان‌پذیر است:

- تحلیل تکنیکال
- تحلیل بنیادین

تحلیل تکنیکال سعی در پیش‌بینی قیمت سهم در آینده با توجه به قیمت‌های آن در گذشته دارد. این نوع از تحلیل بیشتر کاربرد کوتاه مدت داشته و برای افرادی توصیه می‌گردد که زمان‌ها ~~پیشتر~~ را در بازار سرمایه هستند.

اما تحلیل بنیادین یک شرکت شامل تحلیل گزارش‌های مالی و سلامت مالی شرکت، مدیریت و امتیازات رقابتی، رقبا و بازارهای ~~مربوطه~~ است. هنگامیکه این تحلیل در بازارهای فیوجر و فارکس به کار می‌رود، تمرکز اصلی بر شرایط اقتصادی، نرخ‌بهره، تولید، سودآوری و مدیریت است. وقی سهام، قراردادهای آتی یا ارز مورد تحلیل بنیادین قرار می‌گیرد دو رویکرد اساسی وجود دارد: تحلیل پایین به بالا و تحلیل بالا به پایین. این عبارات جهت تمیز دادن چنین تحلیلهایی از سایر تحلیلهای سرمایه‌گذاری نظیر تحلیل‌های کمی و تکنیکی است. تحلیل بنیادین بر اساس اطلاعات و داده‌های گذشته و فعلی با عدف پیش‌بینی مالی انجام می‌پذیرد. اهداف متعددی برای این تحلیل وجود دارد.

- تعیین ارزش سهام شرکت و پیش‌بینی تغییرات آتی قیمت
- برآورده عملکرد تجاری
- ارزیابی مدیریت و اتخاذ تصمیمات داخلی جهت محاسبه ریسک اعتباری

در تحلیل بنیادین اساس پیش‌بینی بر مبنای واقعی و رخدادهای واقعی پایه‌گذاری شده است. معامله‌گر با تحلیل اتفاقات و اخبار دنیای واقعی و بر اساس داشت و استراتژی خود، به پیش‌بینی بازار می‌پردازد. ~~استراتژی روش مسابقه~~ ورود به بازار ~~آن~~ ممکن است. پایه نظر تحلیل گران بنیادی این است که تمام تغییرات در قیمتها حتماً یک علت اقتصادی بنیادی دارد. این نوع از تحلیل نسبت به تحلیل تکنیکال سیار زمانگیرتر است و معمولاً همراه با جمع‌آوری اطلاعات از منابع مختلف ممکن می‌گردد.

تمام تجزیه و تحلیل سهام سعی می‌کنند که آیا یک اوراق در بازار به درستی ارزیابی شده است. تجزیه و تحلیل بنیادی معمولاً از منظر کلان تا خرد به منظور شناسایی اوراق بهادری که قیمت آنها به درستی توسعه بازار انجام نشده است، انجام می‌شود.

تحلیل گران به طور معمول، به ترتیب، وضعیت کلی اقتصاد و سپس قدرت صنعت خاص. را قبل از تمرکز بر عملکرد فردی شرکت، برای رسیدن به یک ارزش عادلانه ~~بلو برای تمام مطالعه می‌کنند~~.

تحلیل بنیادی از داده‌های عمومی برای ارزیابی ارزش سهام یا هر نوع دیگر از اوراق بهادر استفاده می‌کند. به عنوان مثال، یک سرمایه‌گذار می‌تواند با بررسی عوامل اقتصادی مانند نرخ‌بهره و وضعیت کلی اقتصاد، تجزیه و تحلیل اساسی در مورد ارزش اوراق قرضه انجام دهد.

رویکردی دیگر ریان تامیل بنایی کیان اندگران بلژیکی شل فارکس و سهام و مشتقات رایج هست که تحلیل بنایی نکی از اندازه های محتمل برای پیش بینی مرکت قیمت می باشد و این پیش بینی بر اساس شاخص های محتفه اقتصادی صورت می گیرد

۳.۲۰ نقدشوندگی

نقدشوندگی بازار (قابلیت تبدیل به پول) یا به اصطلاح نقدینگی است که به توانایی و میزان آمادگی تبدیل به وجه نقد شدن یک دارایی اطلاق می شود. آن دارایی که از نقدشوندگی بالایی برخوردار است به آسانی می توان آن را در بازار فعال، معامله کرد و بر اساس قیمت های رایج، آن را به پول نقد یا پول تقد را به آن تبدیل کرد. نقدشوندگی رابطه سرعت فروش با قیمت است. تعریف

move
different
types
of
assets

merge

نقدشوندگی یعنی میزان سرعت و سهولت تبدیل شدن یک دارایی به پول نقد. این دارایی می تواند هر چیزی از جمله زمین، طلا، سهام و یا حتی یک تابلو فرش. میزان نقدشوندگی هر چقدر بالاتر باشد نگرانی برای تبدیل کردن آن دارایی به پول نقد کمتر می شود.

۳.۲۱ پورتفولیو

سبد سهام یا پرتفویو یا پورتفولیو ترکیبی از سهام یا سایر دارایی ها است که یک سرمایه گذار آنها را خریداری کرده است. در سال ۱۹۵۰ هری مارکوئیت مدل اساسی پورتفولیو را ارائه کرد که مبنای برای تئوری مدرن پورتفولیو قرار گرفت. قبل از مارکوئیت سرمایه داران با مقاهمی ریسک و بازده آشنا بودند ولی نمی توانستند آن را اندازه گیری کنند. سرمایه گذاران از قبیل می دانستند که ایجاد تنوع مناسب است و به اصطلاح، نباید همه تخم رغه هایشان را در یک سبد بگذارند. این حال مارکوئیت اولین کسی بود که مفهوم پورتفولیو و ایجاد تنوع را به صورت علمی بیان کرد.

move
to first
chapter

پورتفولیو، در عبارت ساده، به ترکیبی از دارایی ها گفته می شود که توسط یک سرمایه گذار برای سرمایه گذاری تشکیل می شود. از نظر تکنیکی، یک پورتفولیو در پرکردن مجموعه ای از دارایی های واقعی و مالی سرمایه گذاری یک سرمایه گذار است. مطالعه تمام جنبه های پورتفولیو، مدیریت پورتفولیو نام دارد. قانون شماره یک مدیریت پورتفولیو، ایجاد تنوع است. هدف از تشکیل سبد سهام، تقسیم کردن ریسک سرمایه گذاری بین چند سهم است؛ بدین ترتیب، سود یک سهم می تواند ضرر سهام دیگر را جبران کند.

مارکوئیت همچنین مفهوم پورتفولیو کارا را مطرح کرد. پورتفولیو کارا به معنای ترکیب مطلوب اوراق بهادرار به نحوی است که ریسک آن پورتفولیو در ازای نرخ بازده معین به حداقل رسیده باشد. سرمایه گذاران منطقی به دنبال پورتفولیو کارا هستند زیرا این گونه پورتفولیوها باعث حداکثر شدن بازده مورد انتظار برای سطح معینی از ریسک، یا حداقل ریسک برای بازده مورد انتظار معینی می شود.

remove

برای تعیین یک پورتفولیو کارا، لازم است بازده مورد انتظار و انحراف معیار بازده برای هر پورتفولیو را مشخص کنیم. به همین منظور و برای محاسبه بازده مورد انتظار و انحراف معیار آن، باید از مدل مارکوئیت استفاده کنیم. طبق مفروضات مارکوئیت، سرمایه گذاران بازده را مطلوب دانسته و از ریسک، گریزان هستند. علاوه در تصمیم گیری، منطقی عمل می کنند و تصمیماتی اتخاذ می کنند که باعث حداکثر کردن بازده مطلوب آنها شود.

در مدل مارکوئیت، ریسک توسط واریانس (یا انحراف معیار)، بازده پرتفوی و همانند محاسبه ریسک هر یک از اوراق بهادراندازه گیری می شود. برخلاف بازده مورد انتظار پورتفولیو ریسک به تهایی شامل میانگین وزنی ریسک تک تک اوراق بهادر موجود در پرتفوی نیست و دقیقاً به خاطر همین نایابی است که سرمایه گذاران می توانند ریسک پورتفولیو را کاهش دهند.

ریسک پورتفولیو نه تنها به میانگین وزنی ریسک تک تک اوراق بهادر تشکیل دهنده اوراق بهادر، بلکه به کوواریانس یا روابط میان بازده های اوراق بهادر تشکیل دهنده اوراق بهادر پورتفولیو نیز بستگی دارد.

merge with page 50

۳.۲۱.۱ ضریب بتا

ضریب بتا در دانش مالی شاخصی است از ریسک سیستماتیک یک سرمایه‌گذاری یا مجموعه‌ای از دارایی‌های مالی، نسبت به ریسک پرتفوی بازار. ضریب بتا همان شبیه معادله رگرسیون خطی و در واقع یک ضریب همبستگی است، که نشان‌گر نوسان قیمتی سهم، در مقایسه با بازار کلی فعال در آن، می‌باشد.

معادله بتا به صورت زیر است:

$$\beta = \frac{\text{Cov}(r_a, r_b)}{\text{Var}(r_b)}$$

که در آن: Cov: کواریانس بین بازده پرتفوی با بازده بازار و Var: واریانس بازده‌های بازار است.

ضریب بتا عددی برای مقایسه شدت هم‌سویی تغییرات بازده شرکت مورد نظر، با بازده شاخص بازار می‌باشد. بدین معنا که آیا تغییرات بازار بر روی سهام شرکت مورد نظر تاثیر می‌گذارد؟ میزان و شدت این تاثیر چگونه است؟

ضریب بتا نسبت به مقدار ۱ سنجیده می‌شود، بدین معنا که ضریب بتای یک، بزرگتر از یک و کوچکتر از یک، به ترتیب نشان‌دهنده هم شدت بودن، شدیدتر بودن و ملاجیم‌تر بودن نزخ بازده شرکت مورد نظر، با بازده شاخص کل می‌باشند.

ضریب بتای صفر نیز نشان‌دهنده بی‌تفاوتی و استقلال تغییرات بازده شرکت مورد نظر، نسبت به بازده شاخص کل می‌باشد.

؟?
double
check

در نهایت علامت مثبت ضریب بتا، هم‌سو بودن و علامت منفی این ضریب، غیرهم‌سو بودن تغییرات بازده شرکت مورد نظر با تغییرات بازده شاخص کل را نشان می‌دهد.

به ضریب بتا ریسک سیستماتیک (عوامل ریسک غیر سیستماتیک که مان جزو احراز از بازده می‌باشد) نیز گفته می‌شود.

۳.۲۱.۲ نسبت شارپ

نسبت شارپ یا شاخص شارپ، در امور مالی، از معیارهای آماری و نسبت‌های مالی است که جهت محاسبه نسبت بازده اصلاح شده با ریسک، مورد استفاده قرار می‌گیرد. جهت اندازه‌گیری این معیار، نزخ‌بهره بدون ریسک در یک سال را از بازده سالانه یک سهم کسر کرده، سپس حاصل را بر انحراف معیار بازده آن سهم در دوره ورسی تقسیم می‌نمایند. نسبت شارپ نشان‌دهنده بازده ریسک‌های گذاری یک سهم با ریسک بالا می‌باشد. بالا بودن میزان این معیار نمایانگر بازده بدست آمده، با تقلیل ریسک کمتر است و نسبت شارپ منفی نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاری در اوراق بدون ریسک (نزخ‌بهره بدون ریسک) توجیه‌پذیرتر می‌باشد. نام این نسبت از ویلیام شارپ گرفته شده است. نسبت شارپ به منظور کمک به سرمایه‌گذاران برای درک بهتر سود یک سرمایه‌گذاری نسبت به ریسک آن، توسعه یافته است. ویلیام شارپ برای این قضیه موفق به دریافت جایزه نوبل شد. این نسبت، میانگین سود دریافتی و نزخ‌بهره بدون ریسک، به ازای هر واحد از نوسان کل بازار است. نسبت شارپ برای مقایسه تغییرات ریسک و بازده کلی یک پرتفولیو زمانی که یک دارایی جدید به آن افزوده می‌شود، بکار می‌رود.

۳.۲۲ پله‌ای کردن

پله‌ای کردن یک تکنیک سرمایه‌گذاری است که به معنی خرد چندین محصول مالی با تاریخ سررسید مختلف است.

استفاده از تکنیک پله‌ای کردن باعث جلوگیری از خطر سرمایه‌گذاری تمامی دارایی‌ها در یک محیط مالی نامساعد می‌شود. هر پله از پله‌ای کردن شامل یک باند با تاریخ سررسید خاص است و ارتفاع پله‌ها، تفاوت بین کوتاه‌ترین باند و بلندترین باند با سررسیدهای مختلف است. با افزایش تعداد پله‌های پله‌ای کردن تنوع بیشتر، بازده ثابت‌تر و بازده میانگین بیشتری حاصل می‌شود. پله‌ای کردن می‌تواند برای آزادسازی سرمایه به صورت لحظه‌ای مورد استفاده قرار بگیرد. افراد ممکن است برای پرداخت هزینه تحصیل فرزندان خود، یک باند با تاریخ سررسید

کوتاه‌مدت خریداری کنند، در حالی که باندهای دیگر را با سرسیدهای بیشتری برای هزینه‌های بازنیستگی با نرخ بهتر خریداری می‌کنند.

۳.۲۳ صندوق اضطراری Emergency fund

صندوق اضطراری یک مقدار پول (حداقل هزینه ۳ ماه زندگی خانواده) است که برای استفاده در موقع بحرانی و ناگهانی در نظر گرفته می‌شود. این پول به منظور پوشش هزینه‌های ناگهانی مانند هزینه درمانی ناخواسته، جدی و طولانی مدت یا از دست دادن شغل در نظر گرفته می‌شود.

صندوق اضطراری اهمیت بسیاری در زندگی فردی دارد. اولاً؛ زندگی پر از ناهمواری‌ها و موقع بحرانی است که ممکن است هزینه‌های غیرمنتظره را برای شما به همراه داشته باشد. داشتن صندوق اضطراری به شما امکان می‌دهد تا در مواجهه با چنین وضعیت‌هایی آرامش بیشتری داشته باشید و تگرانی کمتری درباره مشکلات مالی خود داشته باشید.

با داشتن این صندوق اضطراری، شما می‌توانید در موقعی که نیاز به هزینه اضافی دارید، از قرض گرفتن یا استفاده از کارت اعتباری و یا فروش به اجراء سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت خود، به خصوص در شرایط نامناسب اقتصادی نظری رکود که قیمت‌ها بسیار پایین آمد، خودداری کنید. می‌توانید به این صندوق به عنوان یک بیمه برای شرایط اضطراری و سرمایه‌گذاری خود نگاه کنید.

۳.۲۴ آلفا و بتا Alpha & Beta

آلفا و بتا شبیه خطکش‌ها و دماسنج‌های بازارهای مالی هستند. این دو اصطلاح درواقع معیارهای اندازه‌گیری برای تحلیل وضعیت بازار سهام‌اند. کمی فنی تر، آلفا و بتا اجزایی متفاوت از معادله‌ای یکسان در یک رگرسیون خطی هستند که تحولات بازار را به زبان ریاضی تصویر می‌کنند.

Merge
with
19

۳.۲۴.۰.۱ بتا بتا معیاری برای ارزیابی نوسانات نسبت به یک معیار مشخص Benchmark است. بتا ابزاری برای اندازه‌گیری ریسک سیستماتیک سهام، اوراق بهادر یا یک سبد در مقایسه با شاخصی چون S&P 500 است. سهامی که رشد خوبی دارند، معمولاً بتایی بسیار بالاتر از ۱ را به خود اختصاص می‌دهند.

به طور دقیق‌تر، سرمایه‌گذاران از بتا استفاده می‌کنند تا میزان ریسکی را اندازه‌گیری کنند که سهمی خاص به پرتفوی اضافه می‌کند. وقتی یک سهم چندان از روند کلی بازار یا شاخص خاصی منحرف نمی‌شود، ریسک زیادی را نسبت به شاخص نیز به پرتفوی اضافه نمی‌کند. از طرفی، چنین سهمی پتانسیل بازدهی خیلی بالایی هم نخواهد داشت.

۳.۲۴.۰.۱.۱ مقدار بتا برابر با یک اگر یک سهم بتا ۱ داشته باشد، یعنی رفتار سهم شدیداً وابسته به کلیت بازار است. چنین سهمی، یک ریسک سیستماتیک در خود دارد (عنی می‌توان از پیش‌بینی پذیر بودن آن سود کرد). اضافه کردن چنین سهمی به سبد سهام، تقریباً هیچ ریسکی را نسبت به شاخص به آن اضافه نمی‌کند.

۳.۲۴.۰.۱.۲ مقدار بتا کمتر از یک وقتی یک سهم بتای کمتر از ۱ دارد، از نظر تئوریک، میزان نوسان آن کمتر از بازار به عنوان یک کل است. اضافه کردن چنین دارایی به پرتفوی، باعث کاهش ریسک کلی آن می‌شود.

۳.۲۴.۰.۱.۳ مقدار بتا بزرگتر از ۱ بتای بزرگتر از ۱ نشان از آن دارد که قیمت سهم یا اوراق بهادر، از نظر تئوری، بی‌ثبات‌تر از بازار است. برای مثال، اگر بتای یک سهم ۲.۱ باشد، چنین سهمی به طور تقریبی ۲۰ درصد بیشتر از بازار نوسان می‌کند. اضافه کردن چنین سهمی به پرتفوی باعث افزایش ریسک سبد شما می‌شود، اما امکان سودآوری آن را نیز ارتقا می‌دهد.

۳.۲۴.۰.۱.۴ مقدار بتا منفی برخی از سهام هم وجود دارند که بتای آن‌ها یک عدد منفی است. برای مثال، بتای ۱- سهم با کلیت یا شاخص خاصی از بازار، همبستگی معکوس دارد. یعنی اگر شاخص رشد می‌کند، به همان میزان، سهم احتمالاً نزول خواهد کرد.

۳.۲۴.۰.۲ آلفا عبارت آلفا نماینده معیاری است که سرمایه‌گذاران برای توصیف توانایی یک استراتژی سرمایه‌گذاری در شکست دادن بازار و تولید سود بالاتر از بازار استفاده می‌کنند. آلفا را به عنوان بازده اضافی یا نرخ بازده غیرعادی نیز می‌شناسند. مقیاس آلفا به جنبه کارایی بازار سهام و عدم امکان درآمدزایی سیستماتیک فراتر از وضعیت بازار اشاره دارد.

به طور دقیق‌تر، آلفا میزان کارایی و توانایی یک استراتژی، معامله‌گر یا مدیر پرتفوی در مقابل جبر روند موجود در کلیت بازار است. آلفا اندازه و قدرت بازدهی یک شیوه از سرمایه‌گذاری است که عملکرد یک استراتژی را بر اساس واقعیت رخداد بازار می‌سنجد.

مقدار سود یک استراتژی/صندوق = مقدار سود شاخص + آلفای استراتژی/صندوق

۳.۲۵ معیار کلی ~~استراتژی~~ و مقدار Kelly criterion

معیار کلی، استراتژی کلی، فرمول کلی، یا شرط کلی فرمولی است در نظریه احتمالات (و انتخاب سرمایه‌گذاری) که برای تعیین کردن اندازه بهینه شرط‌ها جهت بیشینه ساختن لکارتم ثروت استفاده می‌شود. در اکثر سیاست‌دهندهای شرط‌بندی، بعض مواردهای سرمایه‌گذاری با اندازی مفرضات، اساتشیم کلی در پاندمیت از هر استراتژی اساساً تنزلتی بهتر عمل می‌کند (عنصر از پاندمیت هر بازه زمانی است که در آن تعداد شرط‌بندندهای موفق به دو، تعداد کل شرط‌بندندهای، یا در با احتمال آن است که هر شرط‌بندنده موفق شود).

برای مثال

یاریکای برای شرکتی روی یک مدت‌گانه از پیش تعیین شده دارایی مالیات و می‌تواند برخلاف خوبیه باشد. در یک مطالعه، به هر شرکت کننده ۲۵ دلار داده و از آن‌ها خواسته شد که روی یک سکه که در ۶۰ درصد موقع شیر می‌آید، شرط‌بندی کنند. شرکت کننده‌ها ۳۰ دقیقه زمان داشتند؛ بنابراین، می‌توانستند حدوداً ۳۰۰ بار شرط‌بندی کنند؛ و جوازی تا محدوده ۲۵۰ دلار بود. رفتار شرکت کننده‌ها از حالت بهینه بسیار دور بود. «به طرز قابل توجهی، ۲۸ درصد از شرکت کننده‌گان ورشکست شدند؛ و میانگین پرداخت‌ها تنها ۹۱ دلار بود. تنها ۲۱ درصد از شرکت کننده‌گان به بیشینه جوابیز رسیدند. ۱۸ نفر از ۶۱ شرکت کننده همه دارایی خود را روی یک پرتتاب سرمایه‌گذاری کردند، در حالی که دو سوم شرکت کننده‌گان در موقعی از آزمایش، روی خط شرط‌بندی کردند.» با استفاده از معیار کلی و بر اساس شانس‌های آزمایش، بهترین رویکرد این است که ۲۰ درصد از دارایی را روی هر پرتتاب شرط‌بندی کنیم؛ در صورت باخت، میزان شرط‌بندی را کاهش و در صورت برد، آن را افزایش دهیم.

قمارخانه‌ها بصورت غیرمستقیم از این تکنیک برای خالی کردن جیب افراد استفاده می‌کنند. در اکثر مواقع بازی‌ها به سود قمارخانه طراحی می‌شوند. اما ~~حیثیت~~ بر فرض عدالت و تساوی احتمالی در یک بازی (احتمال برد ۵۰٪ درصد برای شما و قمارخانه) ~~در این شرط~~ احتمال آنکه شما زودتر از قمارخانه تمامی پول‌های خود را از دست بدید و از باز کردن دست بکشید بسیار بالاتر از قمارخانه‌است.

حتی در شرایط که احتمالات به سود شماست (مثلاً در سرمایه‌گذاری بر روی سهام) فراموش نکنید که احتمالات فقط برای تعداد زیاد از موارد بازی معتبر هستند. اطمینان حاصل کنید که در این بازی احتمالاتی می‌توانید برای مدت زمانی طولانی و تعدادی زیادی از بازی شرکت کنید. خوب آن است که این کار تا حد زیادی با تنوع بخشی در طول زمان (با میانگین سازی هزینه به دلیل او بر روی دارایی‌های متفاوت (با متنوع سازی از طریق صندوقهای سرمایه‌گذاری) قابل انجام است.

- سود -

dollar cost averaging

before the



۴ سرمایه‌گذاری سهام

حقوق صاحبان سهام معرفه علیق سیامداران و صاحبان اصلی شرکت نسبت به دارای هائی خالص شرکت است. حقوق صاحبان سهام با قیماندۀ منافع مالکین شرکت را در داراییهای شرکت، که پس از کسر بدهیهای آن شرکت، بدست آمده است، نشان می‌دهد.

وارن بافت می‌گوید «چاشنی مخفی» موفقیت او در سرمایه‌گذاری، انتخاب مشاغل است، نه سهام.

در یک موسسه تجاری، حقوق صاحبان سهام در اصل منافع صاحبان اصلی موسسه را نشان می‌دهد. در حسابداری، حقوق صاحبان سهام، اهدافی چون تعیین سرمایه قانونی و ثبت شده، تعیین منابع سرمایه شرکت و تعیین سود سهامی که می‌تواند، بین صاحبان سهام توزیع شود، را دنبال می‌نماید.

در یک شرکت سهامی، حقوق صاحبان سهام مواردی چون: سود و زیان ابیاشته، سهام سرمایه، کسر سهام و اندوخته‌های شرکت را شامل می‌شود.

۴.۱ مراحل حیات کسب و کار

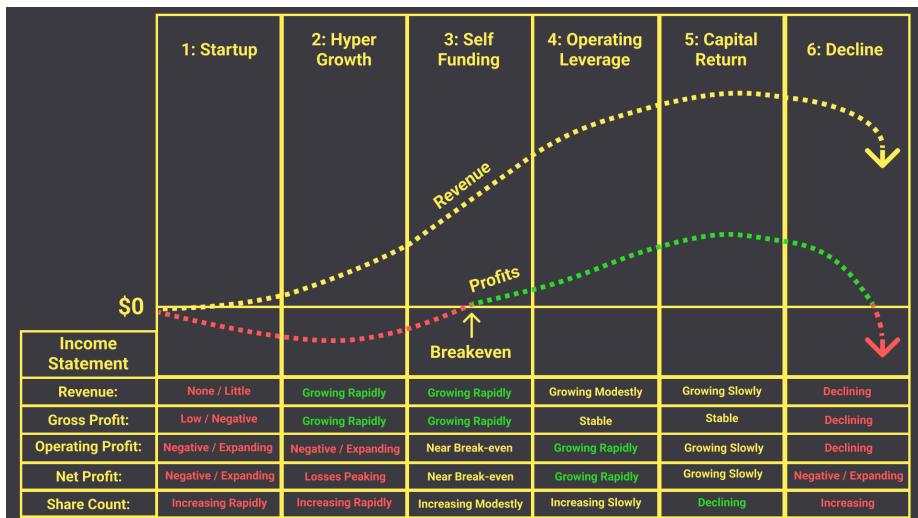
یک شرکت مثل یک انسان متولد می‌شود. به سرعت رشد می‌کند و بالغ می‌شود و به هنگام پیری به انتظار مرگ و ورشکستگی می‌نشیند. البته سیاری از شرکت‌ها بخارط ضعیف بودن در ابتدا و وجود ریسک‌ها و رقابت‌های جدی با مرگ زودرس هیچ یک از مراحل گفته شده را طی نمی‌کنند.

Asnath Damodaran → Corporate finance

Session 1 - slide 16



نمودار زیر وضعیت حدودی شرکت‌ها را در دوره‌ها زندگی‌اش را نشان می‌دهد:



شکل ۵: مراحل یک شرکت

شرکت‌های بالغ و پیر که قابلیت رشد خود را از دست می‌دهند سعی می‌کنند با صرف هزینه‌های بالا و تصاحب و خرید شرکت‌های کوچکتر روح جوانی را در خود زنده کنند و بصورت مصنوعی رشد کنند. این تصاحب‌ها عموماً به علت نبودن دلایل کافی و مناسب و به علت هزینه‌های زیاد برای شرکت خریدار چندان موفقیت آمیز نیستند. سود اصلی در این معاملات را بانک‌های واسطه و سرمایه‌گذاران شرکت خریده شده می‌کنند

٤.٢ کمیسیون بورس و اوراق بهادر آمریکا SEC

کمیسیون بورس و اوراق بهادر آمریکا U.S. Securities and Exchange Commission/SEC یک نهاد فدرال در ایالات متحده آمریکا است که در ۶ ژوئن ۱۹۳۴ به موجب بخش ۴ قانون بورس اوراق بهادر ۱۹۳۴ ایجاد شده است. مسئولیت‌های اصلی این نهاد فدرال عبارتند از: اعمال قوانین فدرال اوراق بهادر آمریکا؛ نظارت بر صنعت اوراق بهادر آمریکا؛ نظارت بر بورس‌های ملی سهام و اختیار معاملات آمریکا؛ و نظارت بر دیگر بازارهای الکترونیکی اوراق بهادر در آمریکا. کمیسیون بورس و اوراق بهادر آمریکا علاوه بر قانون بورس اوراق بهادر ۱۹۳۴ - که موجب ایجاد این نهاد شد - بر اجرای دیگر قوانین مربوط به بازار اوراق بهادر آمریکا هم نظارت می‌کند.

٤.٣ ارزش در برابر قیمت Value vs. Price

هنگامی که یک سرمایه‌گذار اقدام به خرید سهام می‌کند، انتظار دارد دو نوع جریان نقدی از این سهام دریافت نماید. این دو جریان نقدی عبارتند از: سود تقسیمی سهام و تفاوت قیمت خرید و فروش سهام. از آنها که قیمت خرید لاستلر هم در پایان دوره تابعی از این دو مقدار است، می‌توان ارزش یک سهم برابر می‌شود، اما ارزش فعلی سودهای تقسیمی، تا زمان بی‌نهایت.

replace

نماینده معین ریاض، در این زمان می‌گذرد
مجموع سودهای تقسیمی آینده که بر اس سازمان
حال تنزیل پرولت . (خواسته شده تا ۱۰۰ دلار)
در آینده از این تکنسی دیگر نمایند
نگفته شد که در نتیجه بتمدلا سهم های
سهام خود را برخورد back buyback
لکنند و در نتیجه بتمدلا سهم های
که موجود کلم شده و از این شرکت بن عدلا
که از این تکنسی دیگر نمایند

قیمت چیزیست شما می‌پردازید. ارزش چیزیست که به دست می‌اورید

در اقتصاد، ارزش ذاتی با ارزش ذهنی (قیمت) متفاوت است. تنها دارایی‌هایی که جریان پولی تولید می‌کنند نظری یک شرکت یا یک ملک اجاری یا باند، دارای ارزش ذاتی هستند و طلا، اسکناس، اثر هنری تنها دارای ارزش ذهنی با قیمت هستند.

ارزش ذاتی معیاری از ارزش یک دارایی است. این اندازه گیری با استفاده از یک محاسبه یا مدل‌های مالی به دست می‌آید. ارزش ذاتی با قیمت فعلی بازار یا ارزش ذهنی یک دارایی متفاوت است. با این حال، مقایسه آن با قیمت فعلی می‌تواند به سرمایه‌گذاران این ایده را بدهد که آیا دارایی کمتر از ارزش گذاری شده‌است یا بیش از حد ارزش گذاری شده‌است.

۴

در تعریف اقتصاد فقط دارای مولد دارای ارزش ذاتی است

۴.۴ ارزش بازار

ارزش بازار Market cap به مجموع ارزش روز و متعارف سهام یک شرکت سهامی عام گفته می‌شود. این ارزش معادل ارزش روز و جاری یک سهام ضرب در تعداد سهم‌های منتشر توسط یک شرکت است

مثال

۴.۵ عرضه اولیه سهام IPO

سرمایه‌گذاری خصوصی Private equity در علوم مالی، تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌های سرمایه‌گذاری که خارج از بازار دادوستد اوراق بهادر در بورس انجام می‌گیرد **و غالباً مشتملاً** ب سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های مدیریت و تأمین سرمایه‌ای است که به طور مستقیم در شرکت‌هایی که خارج از بورس مستقیماً سرمایه‌گذاری می‌کنند. این نوع سرمایه‌گذاری:

سرمایه‌گذاران
خصوصی
حصته

از حجم

Private
Equity
Section

- در مراحل ابتدایی طرح‌ها و شکل گیری شرکت‌ها توسعه و سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر Venture Capital
- در مراحل رشد شرکت‌ها، با حجم بالاتری از سرمایه در طرح‌های توسعه‌ای و رشد Growth Fund
- در مراحل بعدی استفاده از صندوق‌های تأمین مالی اهرمی Buyouts
- و همچنین شرکت‌های سرمایه‌گذاری پیش از انتشار عمومی سهام Mezzanine Finance صورت می‌پذیرد.

عرضه اولیه سهام Initial Public Offerings که به اختصار با IPO نشان داده می‌شود، عبارت است از نخستین فروش سهام یک شرکت خصوصی که طی آن به یک شرکت عمومی تبدیل می‌شود.

یک IPO مانند یک معامله مذاکره شده‌است، فروشنده‌است که زمان عمومی شدن را انتخاب می‌کند و بعيد است زمانی که مطلوب و بنفع شما باشد را انتخاب کرده باشد. -وارن بافت

۴.۶ افزایش سرمایه Capital raising

افزایش سرمایه یکی از روش‌های تأمین مالی شرکت‌هاست. شرکتها برای اینکه بتوانند فعالیت‌های خود را توسعه دهند و قدرت رقابت خود را حفظ و یا افزایش دهنده اقدام به افزایش سرمایه می‌کنند. در برخی از مواقع نیز این کار به منظور اصلاح و بهبود ساختار مالی شرکت صورت می‌گیرد. این تأمین منابع مالی جدید می‌تواند به شکل‌های مختلفی صورت پذیرد.

move
up.

هنگامی که یک شرکت در بورس بخواهد سرمایه خود را افزایش دهد باید تعدادی سهام جدید منتشر کند و به سهامداران بفروشد تا مبلغ مورد نیاز برای افزایش سرمایه را تأمین کند. تفاوت اصلی بین ازایش روش‌های افزایش سرمایه در این تامین این مبالغه در اصل است. احتمال افزایش سرمایه

معمولًا روند افزایش سرمایه در شرکتها به این شکل است که در مرحله اول هیئت مدیره شرکت پیشنهاد خود را به همراه دلایل کافی در خصوص افزایش سرمایه به سهامداران شرکت ارائه می‌کند. این پیشنهاد در مجمع عمومی فوق العاده شرکت مورد رای گیری سهامداران شرکت قرار می‌گیرد. سپس در صورت تصویب این پیشنهاد در مجمع و پس از ارائه مجوز از سوی بورس، افزایش سرمایه شرکت صورت می‌گیرد.

۴.۷ سهام عادی Common stock

سهام عادی سندي است که نشان می‌دهد یک سرمایه‌گذار، مالک درصد معینی از یک شرکت است، و درصد معینی از سود شرکت، و مزایای دیگری که به سهامداران تعلق می‌گیرد را دریافت خواهد کرد.

اگرچه دارندگان سهام عادی مالک شرکت هستند ولی در دریافت سود اولویت ندارند و این اولویت در اختیار سهامداران ممتاز است. بر همین اساس، این افراد مالک نهایی شرکت هستند. به این معنی که سهامداران عادی باید پذیرای بیشترین ریسک سرمایه‌گذاری در شرکت باشند.

۴.۷.۰.۱ حقوق و مزایای سهامداران عادی یک سهم عادی، سندي است که نشان می‌دهد یک سرمایه‌گذار، مالک درصد معینی از یک شرکت است، و درصد معینی از سود شرکت، و مزایای دیگری که به سهامداران تعلق می‌گیرد را دریافت خواهد کرد. سهام سرمایه‌داری است با ارزش اسامی نام شرکت ممتاز است. همان‌طور سوده یک شرکت ارزش اسامی هر سهم به مبالغ معین شده هر سهم، که بر روی گواهینامه سهام چاپ شده است، اشاره می‌کند. ارزش‌های اسامی غالباً تنها مبالغ صوری منعکس شده در گواهینامه سهام هستند. ارزش اسامی هر سهم ارتباط مستقیمی با ارزش بازار آن سهام ندارد. هر چند ارزش اسامی غالباً سرمایه‌گذاری شرکت را بیان می‌کند، ولی باعث آن تراویح می‌شوند.

سهام عادی عموماً بخش عمده‌ای از سهام منتشر شده را تشکیل می‌دهد. دارندگان سهام عادی (سهامداران) صاحبان اصلی موسسه هستند. هر سهامدار عادی در مقابل هر سهم، یک حق رای دارد و می‌تواند در اداره و کنترل نمودن موسسه از طریق حق رای خود، دخالت کنند. سهام عادی فاقد سود تضمین شده هستند و در صورتی که موسسه سود تحصیل کند، در سود موسسه سهمیخ خواهد بود.

دارندگان سهام عادی، مالکان اصلی شرکت بوده، و از حقوق و مزایای زیر برخوردارند:

- حق دریافت سود سهام؛
- حق رأی دادن در مجمع عمومی عادی، و مجمع فوق العاده؛
- حق تقدیم در خرید سهام جدید؛
- حق باقی‌مانده دارایی پس از انحلال شرکت؛
- حق اطلاع از فعالیت‌های شرکت.

اکثر سهام شرکت‌ها به صورت سهام عادی است و به همین دلیل، عموماً صاحبان این نوع سهام کنترل و مدیریت شرکت‌ها را در دست دارند.

۴.۸ سهام ممتاز Preferred share

سهام ممتاز یا . یکی از انواع سهام است. سهام ممتاز، نوعی گواهی مالکیت قابل انتقال است که به دارنده آن، حقی محدود و ثابت از دارایی‌های شرکت می‌دهد. واژه ممتاز بدین معنی است که پرداخت سود این سهام، نسبت به سود سهام عادی، اولویت داشته، و باید به طور کامل پرداخت شود؛ حتی اگر شرکت به هر دلیل ورشکسته شود. از طرفی ممکن است برخی حقوق نظیر حق رای در مجامعت از دارندگان سهام ممتاز سلب شود.

- اختصاص سود بیشتر به مالکان سهام ممتاز نسبت به مالکان سهام عادی. مثلاً مقرر می‌شود که به سهام ممتاز نسبت به سهام عادی درصد بیشتری سود تعلق می‌گیرد.
- مالکان سهام ممتاز در دریافت سود اولویت دارند. مثلاً ممکن است زمانی پیش آید که به علت سود کم، سهامداران دیگر از بودن سود در زمان خاصی محروم شوند.
- اولویت مالکان سهام ممتاز در دریافت سود سال‌های آینده در صورت کافی نبودن سود سال مالی.
- اعطای امتیاز هنگام تقسیم دارایی شرکت در زمان تسویه ترجیحاً مبلغ سهام ممتاز پرداخت شود، یا در تقسیم دارایی باقی‌مانده شرکت، پس از پرداخت بدھی‌های آن به اشخاص ثالث، سهم بیشتری به نسبت سهام عادی به صاحبان سهام ممتاز داده شود.

٤.٩ تقسیم سود سهام Dividend

تنها روش بست آوردن سود در سرمایه‌گذاری در سهام افزایش قیمت سهام Stock appreciation نیست. تقسیم سود سهام Dividend پرداختی است که از سوی یک شرکت به سهامداران آن داده می‌شود و گاهی با عنوان سود قابل پرداخت نیز بیان می‌گردد.

~~هنگامی که یک شرکت از سودی بهره‌مند می‌گردد، می‌تواند آن را مجدد سرمایه‌گذاری کند که به آن افزایش سرمایه گفتگو شود یا آن را طبق اسناد میان دارندگان هر سهم توزیع نماید. توافقات بین شرکت تقسیم سود سهام به عنوان مبلغ ثابت به ازای هر سهم تخصیص می‌یابد و سهامداران به نسبت سهام خود تقسیم سود سهام دریافت می‌کنند. برای شرکت سهام پرداخت تقدیم در همان حینه نیست بلکه تقسیم سود پس از مالیات بین سهامداران است سود ابانته (سودهایی که به عنوان سود تقسیم نشده است) در بخش حقوق صاحبان سهام در ترازنامه شرکت نشان داده می‌شود - همان سرمایه سهام بنشان شده آن~~

٤.١٠ حاکمیت شرکتی Corporate governance

حاکمیت شرکتی سیستمی از قوانین، رویه‌ها و فرآیندهایی است که توسط آن یک شرکت هدایت و کنترل می‌شود. حاکمیت شرکتی اساساً شامل ایجاد توازن بین منافع سیاری از سهامداران یک شرکت مانند سهامداران، مدیران ارشد مدیریت، مشتریان، تامین کنندگان مالی، دولت و جامعه‌است.

هیئت مدیره Board of directors اصلی ترین ذینفع مستقیمی است که بر حاکمیت شرکتی تأثیر می‌گذارد. مدیران توسط سهامداران انتخاب می‌شوند یا توسط سایر اعضای هیئت مدیره منصوب می‌شوند. آنها نماینده سهامداران شرکت هستند.

هیئت مدیره وظیفه دارد تصمیمات مهمی مانند انتصاب افسران شرکتی corporate officer، غرامت مدیران و سیاست تقسیم سود را بگیرد.

در برخی موارد، تعهدات هیئت مدیره فراتر از بینه سازی مالی است، مانند زمانی که تصمیمات سهامداران خواستار اولویت بندی برخی نگرانی‌های اجتماعی یا زیست محیطی هستند.

هیئت‌ها اغلب از افراد خودی و اعضای مستقل تشکیل می‌شوند ~~خودی‌ها~~ سهامداران عمد، بنیانگذاران و مدیران اجرایی هستند. مدیران مستقل در روابطی که خودی‌ها با هم دارند مشترک نیستند. آنها به دلیل تجربه مدیریت یا هدایت شرکت‌های بزرگ دیگر انتخاب می‌شوند. افراد مستقل برای ~~حکومت~~ مفید تلقی می‌شوند زیرا تمرکز قدرت را کمتر می‌کنند و به همسویی منافع سهامداران با منافع خودی ~~لذک~~ می‌کنند.

~~هیئت مدیره باید اطیان حاصل کرد که می‌تواند این هیئت شرکتی شامل استراتژی شرکتی مدیریت ریسک مغولیت پذیری، شفافیت و شفوعی تباری اخلاقی است~~

٤.١٠.١ مالکیت داخلی/خودی Insider ownership مالکیت داخلی به معنای سهامی است که توسط مدیران اجرایی یا کارکنان شرکت نگهداری می‌شود. به عنوان یکی از عواملی که برای سرمایه‌گذاران حرفه‌ای در سنجش

ب) مالکیت داخلی

شرکت مالکیت داخلی برای شناسایی علاقه مندی مدیران شرکت به کنترل شرکت و بهبود عملکرد شرکت اهمیت دارد.

مالکیت داخلی به عنوان شاخص میزان علاقه مندی مدیران شرکت به موفقیت شرکت تلقی می‌شود، زیرا وجود مالکیت بیشتر توسط مدیران، نشاندهنده این است که آن‌ها به سود و رشد شرکت علاقه مند هستند. همچنین مالکیت داخلی به عنوان شاخص میزان اعتماد مدیران به شرکت نیز می‌باشد.

خرید و فروش‌های افراد داخلی می‌بایست به اطلاع SEC رسانده شود.

۴.۱۱ بازخرید سهام Share repurchase/buyback

بازخرید سهام فرایندی است که طی آن یک شرکت سهام خود را دوباره خریداری می‌کند نسبت به تقسیم سود سهام این شیوه دارای انعطاف‌پذیری بالاتری برای بازگشت پول به سهامداران است. در این روش، شرکت سهام خود را با یک قیمت مشخص از بازار خریداری کرده و سپس آن را حذف می‌کند. این روش می‌تواند برای شرکت‌ها به صرفه باشد، زیرا با تقاضا از تعداد سهام موجود، هر سهم با ارزش بیشتری مواجه خواهد بود.

شرکت‌ها معمولاً استفاده برای سود دارند. اولاً، بخشی از سود را می‌توان به سهامداران به صورت سود سهام یا بازخرید سهام توزیع کرد. باقی مانده سود، که «درآمد حفظ شده»^{ظاهری} می‌شود، در دون شرکت نگهداری می‌شود، در صورتی که سود اوری این سرمایه‌گذاری‌ها از محل «درآمد حفظ شده» قابل شناسایی باشند، برای سرمایه‌گذاری در آینده شرکت استفاده می‌شوند، با این حال، گاهی اوقات شرکت‌ها ممکن است متوجه شوند که سرمایه‌گذاری تمام یا بخشی از درآمد خود را نمی‌تواند منجر به بازده قابل قبول شود و در این صورت از سرمایه‌گذاری خودداری می‌کنند.

۴.۱۲ صورت‌های مالی Financial statement

صورت مالی یک گزارش درون‌سازمانی یا برونو سازمانی است که توسط شرکت‌های خصوصی یا نیمه‌خصوصی ارائه می‌شود که دربردارنده جزئیات فعالیت اقتصادی سازمان یا واحد اقتصادی مانند سود و زیان، هزینه‌ها، حقوق صاحبان سهام و از این دست می‌باشد.

صورت‌های مالی گزارش‌های استانداردی از وضعیت مالی شرکت در یک دوره مشخص هستند.

صورت‌های مالی شرکت‌ها توسط گروه حسابرسی درون‌سازمانی یا برونو سازمانی (دولتی یا خصوصی) حسابرسی می‌شوند. حسابرسی صورت‌های مالی به بررسی و شناسایی اشکالات و خطاهای عمدى یا سهوی در دفاتر قانونی و گزارش‌های مالی گفته می‌شود و هدف از آن ایجاد شفافیت مالی و جلوگیری از فساد مالی اقتصادی و جرائم اقتصادی است.

۴.۱۲.۱ ترازنامه Balance Sheet

ترازنامه، بیلان یا صورت وضعیت مالی یکی از صورت‌های مالی اساسی است که وضعیت مالی را در یک زمان مشخص نشان می‌دهد؛ که باید توسط یک نهاد حسابرسی تهیه گردد.

ترازنامه معمولاً در پایان یک دوره مالی تهیه می‌گردد. در ترازنامه سه قلم اطلاعاتی دارایی، بدهی و سرمایه‌گذاری در می‌گردد. این ۳ بخش در ترازنامه‌ها، این ایده را به سرمایه‌گذاران می‌دهد که دارایی‌های بدهی دارد و صادرات شرکت چه مقدار سرمایه‌گذاری کرده‌است.

ترازنامه به زبان ساده مشخص می‌نماید که یک مؤسسه چه میزان دارایی دارد: زمین، ساختمان، اثاثه، وجه نقد در صندوق و... همگی میزان دارایی مؤسسه را نشان می‌دهند. بدهکاران به شرکت نیز جز دارایی‌های شرکت محسوب می‌گردد؛ زیرا بدهکاران نیز در نهایت با پرداخت پول به صندوق شرکت پرداخت‌های لزنج دیگر را متحمل می‌شوند. افزایش دارایی شرکت می‌گردد.

از طرفی در ترازنامه میزان بدھی سازمان نیز مشخص می‌گردد. هر سازمان ممکن است به افراد مختلف بدھی داشته باشد (حساب بستانکاران) ~~لطفاً~~ کن اصل حکای خود را در ترازنامه میزان بدھی نشانی داشته باشد. خلاصه اطلاعات بدھی مؤسسه و در نهایت سرمایه تشکیل مؤسسه نیز در قسمت بدھیهای ترازنامه مشخص می‌گردد. علت امر این است، که شرکت همواره به صاحب سرمایه بدھکار می‌باشد. در حقیقت بدھی و سرمایه دیون یک مؤسسه را به افراد حقیقی یا حقوقی دیگر مشخص می‌کند.

ترازنامه بر اساس امور ~~برای~~ استوار است:

مجموع دارایی برای برابر با مجموع همسایه است.

دارایی = بدھی ~~برای~~ **لین اصل معادله اصلی حسابداری** ~~لین~~ **گویند.**

٤.١٢.٢ صورت جریان وجوه نقد Cashflow

گزارش جریانات نقدی یا برگه جریانات نقدی، یکی از اسناد مالی شرکت‌ها و سازمان‌ها است که در آن نقدینگی حاصل از عملیات، فعالیت‌های سرمایه‌ای و تأثیرات تغییرات نرخ ارز در یک دوره مشخص، معمولاً به پایان دوره مالی، گزارش می‌شود.

در برگه جریانات نقدی، جریانات نقدی شرکت از سه زاویه مختلف بررسی می‌شود: ۱- فعالیت‌های عملیاتی: جریانات نقدی حاصل از فروش محصولات و خدمات، و خریداری کالاهای و خدمات مورد ~~برای~~ شرکت. ۲- فعالیت‌های سرمایه‌ای: جریانات نقدی حاصل از خرید و فروش دارایی‌های ثابت، مانند ساختمان‌ها، ماشین‌آلات و تجهیزات. ۳- تأثیرات تغییرات نرخ ارز: تأثیراتی که نوسانات نرخ ارز بر جریانات نقدی شرکت دارد.

با تهیه گزارش جریانات نقدی، مدیران و سهامداران می‌توانند از وضعیت نقدینگی شرکت در دوره مورد بررسی آگاه شوند و اقدامات مناسبی در راستای بهبود جریان نقدی و مدیریت بهینه نقدینگی انجام دهند.

٤.١٢.٣ صورت سود و زیان Income statement

صورت سود و زیان، یا صورت حساب درآمد یکی از صورت‌های مالی اساسی است که چگونگی و نتیجه عملکرد مالی یک شخصیت حقوقی را طی یک دوره مالی مُعین نشان می‌دهد.

به بیانی ساده‌تر، صورت حسابی که عملکرد مالی شرکت را در یک بازه زمانی خاص اندازه‌گیری می‌کند، صورت حساب سود و زیان گفته می‌شود. این صورت حساب با ارائه خلاصه‌ای از اینکه کسب‌وکارها چگونه درآمدها و هزینه‌های خود را از طریق فعالیت‌های عملیاتی و غیرعملیاتی کسب می‌کنند، محاسبه می‌شود. همچنین سود یا زیان خالص ایجادشده شرکت را در یک دوره حسابداری خاص، معمولاً در یک فصل، ماه یا سال مالی نشان می‌دهد.

٤.١٢.٣.١ سود و زیان واحد اقتصادی به شکل زیر محاسبه می‌شود: فروش - (بهای تمام شده) = سود
(زیان) ناخالص

*در علوم مالی و حسابداری مبالغ منفی را با پرانتز نمایش می‌دهند. در اینجا اگر بهای تمام شده از فروش بیشتر باشند، زیان اتفاق می‌افتد که با پرانتز به صورت منفی نمایش داده می‌شود.

سود عملیاتی از کسر هزینه‌های عملیاتی از سود ناخالص به دست می‌آید. سود خالص از کسر شدن هزینه‌های غیرعملیاتی و مالیات به دست می‌آید.

سود (زیان) ناخالص - هزینه‌های عملیاتی + درآمدهای عملیاتی = سود (زیان) عملیاتی

سود (زیان) عملیاتی - هزینه‌های غیر عملیاتی + درآمدهای غیر عملیاتی = سود (زیان) قبل از کسر مالیات

سود (زیان) قبل از کسر مالیات - مالیات = سود (زیان) خالص

۴.۱۲.۳.۲ فرمول نحوه محاسبه سود و زیان انباشته: سود انباشته = سود ابتدایی دوره + خالص سود و زیان - سود سهام نقدی - سود سهمی

سود (زیان) ویژه: چنانچه درآمدهای یک واحد مالی نسبت به هزینه‌های آن بیشتر باشد آن واحد مالی سودده بوده و اگر هزینه‌ها نسبت به درآمدها بیشتر باشند واحد مالی دارای زیان است.

درآمدهای عملیاتی و هزینه‌های عملیاتی به مواردی گفته می‌شود که مستقیماً مربوط به عملیات جاری و اصلی شرکت است و در غیر اینصورت از اصطلاح درآمد و هزینه غیر عملیاتی استفاده می‌شود. به طور مثال در یک مؤسسه خدماتی درآمد آموزشی جزو درآمدهای عملیاتی بوده و اگر همین مؤسسه با فروش یکدستگاه خودرو منافعی به دست بیاورد چون جزء عملیات جاری آن نبوده بنابراین درآمد آن غیر عملیاتی محسوب می‌شود.

۴.۱۳ گزارشات و فرم‌ها

۴.۱۳.۱ فرم‌های 10Q, 10K ?

هنگام تحقیق در مورد سهام پنج سهاد وجود دارد که باید مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار دهید تا مشخص شود که سهام مورد نظر شما سهام ~~بازار~~ است و شایستگی نسبی خرید را دارد عبارتند از:

• فرم K-10 - این یکپارچه سازی سالانه با کمیسیون اوراق بهادار است (SEC) و احتمالاً مهم ترین تحقیق در دسترس برای سرمایه‌گذاران در مورد یک شرکت است.

• آخرین فرم Q-10 - این نسخه سه ماهه فرم K-10 است.

• بیانیه پروکسی - بیانیه پروکسی شامل اطلاعات در مورد هیئت مدیره و همچنین جبران مدیریت و پیشنهادات سهامداران است.

• آخرین گزارش سالانه - هنگام خواندن گزارش سالانه، شما می‌خواهید متوجه شوید که رئیس، مدیرعامل و بعضی اوقات مدیر مالی و یا دیگر مدیران ارشد چگونه کسب و کار را اداره می‌کنند و چه میزان بود دارند.

سه اظهارنامه مالی لازم برای سرمایه‌گذاری سهام قبل از خرید سهام مالکیت در یک شرکت و سرمایه‌گذاری در سهام آن، بسیار مهم است که شما سه اظهارنامه مالی زیر را بررسی کنید:

- بیانیه سود
- ترازنامه
- بیانیه جریان پول نقد.

۴.۱۳.۲ فرم 13F

فرم‌های که فاندهای بالاتر از ۱۰۰ میلیون دلار هر ۳ ماه از وضعیت وضعيت پرتفولیو منتشر می‌کنند

۴.۱۴ ارزش‌گذاری Valuation

تحلیل بنیادین یک شرکت شامل تحلیل گزارش‌های مالی و سلامت مالی شرکت، مدیریت و امتیازات رقابتی، رقبا و بازارهای مربوطه است. در تحلیل بنیادین اساس پیش‌بینی بر مبنای وقایع و رخدادهای واقعی پایه‌گذاری شده است. معامله‌گر با تحلیل آفاق و اخبار دنیای واقعی و بر اساس دانش و استراتژی خود، به پیش‌بینی بازار می‌پردازد.

سعی کنید ارزش شرکت را تعیین کنید. به یاد داشته باشید که یک سهم از سهام نشان دهنده بخشی از یک تجارت است و فقط یک تکه کاغذ نیست. والتر شلووس

MOVE UP

٤.١٤.١ مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای Capital Asset Pricing Model/CAPM

مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای در امور مالی، روشی برای مدل‌سازی میزان ریسک مالی است و ارتباط میان میزان ریسک و نرخ بازده مورد انتظار یک دارایی را توضیح می‌دهد، اگر این دارایی در یک سبد سهام متنوع و در رابطه با قیمت‌گذاری اوراق بهادار استفاده شده باشد. یکی از روش‌هایی که به سرمایه‌گذاران در تبیین ریسک و بازده سرمایه‌گذاری کمک می‌کند، استفاده از مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای است.

مدل‌سازی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای کمک می‌کند تا ریسک سرمایه‌گذاری و نرخ بازده سهام مورد انتظار، محاسبه شود. نقطه آغاز این مدل، نرخ بازده بدون ریسک است و به نرخ پاداش اضافه می‌شود، که سرمایه‌گذاران همواره به دلیل پذیرش ریسک بیشتر، انتظار آن را نیز خواهند داشت. ضریب بتا، واحد اندازه‌گیری ریسک سیستماتیک مربوط به سهام است، که درجه حساسیت تغییرپذیری بازده هر سهم را نسبت به تغییرپذیری میزان بازده بازار اندازه‌گیری می‌کند.

٤.١٤.٢ تنزیل جریان نقدی DCF/Discounted Cash Flow

تنزیل جریان نقدی در دانش مالی یکی از روش‌های قیمت‌گذاری است، که بمنظور برآورد دارایی‌های مالی و بررسی میزان جذابیت فرصت‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها، مورد استفاده قرار می‌گیرد. برای تحلیل تنزیل جریان نقدی از تصویر جریان نقدی آتی شرکت استفاده و از طریق تنزیل آن (که گاهی اوقات از روش میانگین وزنی هزینه‌های سرمایه‌ای) برای رسیدن به ارزش فعلی سهام شرک استفاده می‌شود، که برای ارزش‌گذاری پتانسیل‌های موجود در یک سرمایه‌گذاری، روشی سودمند بشمار می‌آید. اگر ارزشی که از طریق تحلیل مدل تنزیل جریان نقدی بدست می‌آید، بالاتر از ارزش خالص فعلی سهم باشد؛ به عنوان یک فرست مناسب برای سرمایه‌گذاری تلقی می‌گردد.

٤.١٤.٣ مدل تنزیل سود تقسیمی Dividend Discount Model

مدل تنزیل سود تقسیمی از این مدل می‌توان برای ارزیابی شرکت‌های که وضعیت با ثباتی را با یک نرخ رشد ثابت دارند، استفاده کرد. این مدل ارزش یک سهم را تابعی از سودهای تقسیمی مورد انتظار در دوره آتی، هزینه حقوق صاحبان سهام و رشد مورد انتظار در سودهای تقسیمی می‌داند.

نتیجه

آشنایی و دانستن روش‌های ارزش‌گذاری ضروری می‌باشد و البته هزاران کتاب در باره ارزش‌گذاری وجود دارد که فرآیندهای متفاوتی را توضیح می‌دهد. بنظر میرسد روش‌های ریاضی نظری DCF روش کافی برای ارزش‌گذاری یک شرکت با تمام پیچیدگیهایش نیست. زیرا یک تغییر کوچک در متغیرها تأثیر زیادی بر ارزش‌گذاری دارد. به همین دلیل است که این روشها بسیار غیر قابل اعتماد است. در صورتی که از این روش‌ها استفاده میکنید شرکت‌هایی را باید که نسبت به ارزش حساب شده آقدر ارزان هستند که حتی اگر محاسبات شما اشتباه باشد، حاشیه امنیت Margin of Safety شما را پوشش دهد. حاشیه امنیت یک اصل مهم در سرمایه‌گذاری ارزش مبنی است.

فرض کنید ۲۰ تخم مرغ دارید آیا از سبدی با استقامت وزن ۲۰ تخم مرغ برای حمل و نقل آن استفاده میکنید یا ترجیح می‌دهید سبدی با استقامت ۴۰ تخم مرغ پیدا کنید؟

۲۵

٤.١٥ حسابداری Accounting

٤.١٥.١ اصول حسابداری پذیرفته همگانی GAAP

اصول حسابداری پذیرفته همگانی GAAP/Generally Accepted Accounting Principles ضوابط و قواعد کلی است که مورد قبول گروه بیشتری از اهل فن می‌باشد، و عملاً سر مشق و راهنمای آن قرار می‌گیرد. بدون پیروی از این ضوابط، عملیات حسابداری و نتایج حاصله از آن برای ~~اصلان ذهن~~ مفهوم مشترک نخواهد بود. چنانچه هر حسابدار بر اساس ذوق و سلیقه شخصی خود مبارزت به انجام عملیات حسابداری، نگاهداری حساب‌ها و

دیرگ اعزاد.

تنظیم صورت حساب کند حاصل کار او برای دیگران فایده کافی نخواهد داشت، و مقایسه نتایج فعالیتهای مالی یک مؤسسه در ادوار مالی مختلف و صورت حسابهای مؤسسات مشابه با یکدیگر امکان نخواهد یافت. اصولی که اجرای آن‌ها مستلزم اجرای دقیق استانداردها و رویدهای از پیش تعیین شده حسابداری می‌باشد.

۴.۱۵.۱.۱ حسابداری بین‌المللی بنیاد استانداردهای گزارشگری مالی بین‌المللی IFRS Foundation نهاد رسمی استانداردگذاری حسابداری در گستره بین‌المللی است. این بنیاد از طریق هیئت استانداردهای حسابداری بین‌المللی IASB استانداردهای گزارشگری مالی بین‌المللی IFRS را وضع می‌کند. این استانداردها در بسیاری از کشورهای جهان پذیرش کامل شده‌اند و شخصیت‌های حسابداری یا واحدهای گزارشگر موظف به رعایت آن‌ها هستند.

۴.۱۵.۱.۲ حسابداری آمریکا در آمریکا، بنیاد حسابداری مالی نهاد رسمی استانداردگذاری حسابداری و گزارشگری مالی است. این بنیاد از طریق هیئت استانداردهای حسابداری مالی FASB و هیئت استانداردهای حسابداری دولتی GASB استانداردهای حسابداری و گزارشگری مالی را - به ترتیب - برای شخصیت‌های حسابداری یا واحدهای گزارشگر خصوصی و دولتی (ایالتی و محلی - به جز فدرال) وضع می‌کند. استانداردگذاری حسابداری و گزارشگری مالی شخصیت‌های حسابداری یا واحدهای گزارشگر فدرال نیز از سوی هیئت رایزنی استانداردهای حسابداری فدرال FASAB انجام می‌شود.

۴.۱۵.۲ کالاهای انبار شده موجودی کالا Inventory

به کالاهای انبار شده موجودی کالا یا موجودی می‌گویند. شرکت‌ها معمولاً صدها یا حتی هزاران کالا را در موجودی انبار می‌کنند، از چیزهای کوچک مانند مداد، گیره کاغذ، بیچ و مهره گرفته تا اقلام بزرگ مانند ماشین آلات، کامپیون‌ها، تجهیزات ساختمانی و هواپیما. به طور طبیعی، بسیاری از اقلامی که یک شرکت در موجودی انبار خود از آنها نگهداری می‌کند، مربوط به نوع کسب و کاری است که در آن مشغول است.

۴.۱۵.۳ برآمد Expense

برآمد در استفاده عمومی به جریان پول می‌گویند که به فرد یا گروهی جهت خدمات یا کالای خریداری شده از آن‌ها پرداخت می‌شود و در دسته هزینه‌ها محاسبه می‌شود. اجاره و مستأجر جزو دسته برآمدها هستند.

۴.۱۵.۴ هزینه عملیاتی Operating expense

هزینه عملیاتی هزینه‌های جاری یک شرکت بهمنظور راهاندازی یک محصول، کسبوکار یا سیستم می‌باشد، که در واقع هزینه‌های مربوط به فعالیت عادی و مستمر شرکت است. این هزینه‌ها شامل بهای تمام شده کالای فروش رفته، هزینه فروش، هزینه‌های عمومی و اداری و تحقیق و توسعه هستند. این هزینه‌ها از طریق فعالیت‌های عادی شرکت به وجود می‌آیند. یکی از اهداف شرکت‌ها حداکثر کردن بهره‌وری در مقابل میزان هزینه‌های عملیاتی است. در این مسیر هزینه عملیاتی معیار اصلی نشان‌دهنده بهره‌وری شرکت در طول زمان است.

هزینه‌های عملیاتی شامل دستمزد، تعمیرات جزئی، هزینه‌های اداری، هزینه‌های سفر و توزیع، کمیسیون، لیزینگ، مواد اولیه، بیمه و مالیات اموال است. اگر تجهیزات به جای اینکه خریداری شوند، اجاره شوند، جزء هزینه‌های عملیاتی محسوب می‌شوند. این یکی از دلایلی است که در صورت سود و زیان هزینه‌های عملیاتی به هزینه‌های سرمایه‌ای ترجیح داده می‌شوند، زیرا کاهش هزینه‌های عملیاتی بسیار آسان‌تر از کاهش هزینه‌های سرمایه‌ای است.

۴.۱۵.۵ هزینه سرمایه‌ای Capital expenditure

هزینه سرمایه‌ای هزینه‌ها هستند که برای ایجاد سود در آینده صرف می‌شوند. هزینه سرمایه‌ای صرف خرید دارایی‌های ثابت و مولد جدید یا افزودن ارزش دارایی‌های ثابت و مولد موجود می‌گردد. عمر مفید این داراییها باید بیش از میزان باقیمانده از سال مالیاتی باشد که در آن این هزینه صرف شده است. خرید زمین، ساختمان، تجهیزات و ماشین آلات و دارایی‌های ثابت و درازمدت از نمونه هزینه‌های سرمایه‌ای هستند.

مورد استفاده، هر آر رفته سب

فرسایش ناشی می‌شود. در معنای گستردگر، ممکن است اشاره باشد به ارزش کاهش‌یافته و عمر کوتاه‌شده کالاهای سرمایه‌ای است که از سرمایه‌ای یا دارایی که در طول دوره قابل توجهی از زمان، خدمات قرار گرفته است می‌توان میان استهلاک ناشی از علی طبیعی و استهلاک ناشی از علی کارکردی فرق گذاشت.

استهلاک یکی از مواد هزینه‌ای است که مؤسسات اقتصادی آن را به کار می‌برند. به زبان عام، از تفاوت قیمت خرید و قیمت فروش کالا به دست می‌آید، بهویژه در مورد خودرو، کامپیون و تراکتور بدین طریق که اتومبیل نو در عرض یک شب تبدیل به خودرو دست دوم می‌شود و در مقابل، حجم زیادی از ارزش خود را از دست می‌دهد.

۴.۱۵.۶ بهای تمام شده کالای فروش رفته Cost of goods sold

بهای تمام شده کالای فروش رفته به ارزش دفتری کالاهای فروخته شده در یک دوره خاص اشاره دارد. بهای مربوط به کالاهای بوسیله فرمول‌های مختلفی از قبیل شناسایی و پیژه، اولین صادره از اویین وارد (فایفو)، یا بهای میانگین محاسبه می‌شود. بها شامل تمامی هزینه‌های خرید، تبدیل و سایر هزینه‌های مربوط به کالا می‌باشد. بها کالای ساخته شده شامل مواد، دستمزد و سربار تخصیص یافته است. بهای کالاهایی که تاکنون فروخته نشده، به عنوان موجودی کالا تا زمان فروش یا کاهش ارزش، نگهداری می‌شود.

۴.۱۵.۷ درآمد Revenue

درآمد در حسابداری، عایدی است که یک شرکت از محل فعالیت‌های تجاری حاصل از فروش محصولات و خدمات خود به مشتریان، کسب می‌نماید. در پاره‌ای از موارد، به میزان فروش یا گردش مالی یک شرکت نیز درآمد گفته می‌شود، همچنین ممکن است به سود حاصل از محل کسب‌وکار شرکت اشاره داشته باشد، یا ممکن است به میزان پولی اطلاق گردد، که در طی یک دوره زمانی عاید شرکت می‌شود. در حسابداری شرکتی برای محاسبه سود یا سود خالص، میزان درآمد را از کل هزینه‌ها در یک دوره معین، کسر می‌نمایند. در ترازنامه‌های حسابداری، اغلب رقم درآمد در بالاترین ردیف از صورت سود و زیان درج می‌گردد. در مفهوم عام، درآمد عبارت است از سودی که یک سازمان به صورت نقدي یا معادل پول نقد، در طول یک دوره زمانی مشخص، دریافت می‌کند.

دارایی ثابت به دارایی مشهودی که در واحد تجاری مورد استفاده قرار می‌گیرد و دارای ماهیتی دائمی یا نسبتاً ثابت است، گفته می‌شود. دارایی‌های مذکور، به استثنای زمین به مرور فرسوده یا در اثر گذشت زمان غیرقابل استفاده می‌شوند. در این صورت اصطلاحاً گفته می‌شود که دارایی‌ها مستهلك شده‌اند.

۴.۱۵.۸ ارزش دفتری Book value

در حسابداری، ارزش دفتری از تقسیم حقوق صاحبان سهام در ترازنامه بر تعداد سهام به دست می‌آید و بر اساس آن در صورت انحلال شرکت و پس از پرداخت تمام بدهی‌های شرکت به ازای هر سهم نصیب سهامداران می‌شود.

ارزش دفتری = حقوق صاحبان سهام / تعداد سهام

درآمد

۴.۱۵.۹ نمود قبل از بهره و مالیات EBIT

Earnings before Interest and taxes: EBIT

در حسابداری ~~مالی~~، درآمد قبل از بهره و مالیات ~~یا سود قبل از بهره و مالیات~~ معیاری است از سود شرکت که هزینه‌های بهره و مالیات را مستثنی می‌کند. درآمد عملیاتی حاصل تفرق عایدی عملیاتی و هزینه‌های عملیاتی است. گاهی شرکتی درآمد غیرعملیاتی صفر دارد، درآمد عملیاتی هم‌معنا با درآمد قبل از بهره و مالیات EBIT و سود عملیاتی به کار برده می‌شود.

WTF

درآمد قبل از بهره و مالیات EBIT = عایدی - هزینه‌های عملیاتی

+ درآمد غیرعملیاتی ~~صرایح عملیاتی~~ = عایدی - هزینه‌های عملیاتی

یک سرمایه‌گذار خبره که هر تغییر در ساختار سرمایه یک شرکت را در نظر می‌گیرد، ابتدا پتانسیل کسب درآمد بنیادی شرکت را (که توسط درآمد پیش از بهره، مالیات و هزینه استهلاک وام EBITDA منعکس می‌شود)

می‌سنجد و سپس نسبت بهینه بدهی به موجودی را تعیین می‌کند. برای محاسبه درآمد قبل از بهره و مالیات، هزینه‌ها (مانند هزینه محصولات فروخته شده، هزینه فروش و هزینه‌های مدیریت) از عایدی‌ها کم می‌شوند. سود خالص نهایتاً از کسر بهره و مالیات از این مقدار به دست می‌آید.

عایدی فروش	?	صورتحساب درآمد - مثال
\$20,438		
هزینه‌های عملياتی		
\$7,943		هزینه فروش محصولات
\$8,172		هزینه‌های فروش، هزینه‌های عمومی و مدیریت
\$960		استهلاک کالا و استهلاک وام
\$138		دیگر هزینه‌ها
\$17,213		جمع هزینه‌های عملياتی
\$3,225		درآمد عملياتی
\$130		درآمد غیرعملياتی
\$3,355		درآمد قبل از بهره و مالیات (EBIT)
\$145		خالص هزینه/درآمد بهره
\$3,210		درآمد قبل از مالیات
\$1,027		مالیات درآمد
\$20,183		درآمد خالص

بدهی جاری به بدهی‌ای که موعد پرداختش یک سال یا کمتر باشد و از محل دارایی‌های جاری قابل پرداخت باشد گفته می‌شود. از متدالو ترین بدهی‌های جاری، اسناد پرداختنی و حساب‌های پرداختنی را می‌توان نام برد که دقیقاً عکس اسناد و حساب‌های دریافت‌شده هستند. سایر بدهی‌های جاری متدالو عبارتند از حقوق و سایر هزینه‌های پرداختنی و مالیات بر درآمد واحد.

بدهی بلند مدت به بدهی‌ای که سرسی‌دش طولانی معمولاً بیش از یک سال باشد، بدهی بلندمدت یا بدهی ثابت گفته می‌شود. چنان‌چه سرسی‌دش بدهی‌های بلند مدت به یک سال یا کمتر کاهش یابد، به بدهی‌های جاری تبدیل می‌شوند.

۴.۱۵.۱۰ استهلاک

مراد از استهلاک، به اختصاری ترین معنای آن، ارزش کاهش‌یافته و عمر کوتاه‌شده کالاهای سرمایه‌ای است که از فرسایش ناشی می‌شود. در معنای گسترده‌تر، ممکن است اشاره باشد به ارزش کاهش‌یافته و عمر کوتاه‌شده هر کالای سرمایه‌ای یا دارایی که در طول دوره قابل توجهی از زمان، منشاً خدماتی قرار گرفته است. می‌توان میان استهلاک ناشی از علل طبیعی و استهلاک ناشی از علل کارکرده فرق گذارد.

استهلاک یکی از مواد هزینه‌ای است که مؤسسات اقتصادی آن را به کار می‌برند. به زبان عام، از تفاوت قیمت خرید و قیمت فروش کالا به دست می‌آید، بهویژه در مورد خودرو، کامیون و تراکتور بدین طریق که اتوبیل نو در عرض یک شب تبدیل به خودرو دست دوم می‌شود و در مبادله، حجم زیادی از ارزش خود را از دست می‌دهد.

۴.۱۵.۱۱ خالص ارزش فروش

Net realizable value

خالص ارزش فروش، در مباحث حسابداری، عبارت است از بهای فروش، بعد از کسر تخفیفات تجاری، ولی قبل از تخفیفات مربوط به تسويه حساب، پس از کسر مخارج برآورده تکمیل و مخارج برآورده بازاریابی، فروش و توزیع.

~~خالص ارزش فروش بیشتری از اصول حسابداری پذیرفته همکانی و استانداردهای گزارشگری مالی بین الملل محسوب شود.~~

۴.۱۵.۱۲ درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک EBITDA

درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک، Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization علامت اختصاری آن EBITDA می‌باشد و با اضافه کردن مجدد استهلاک به سود عملیاتی، محاسبه و جهت تحلیل سوداوری عملیاتی یک شرکت به کار می‌رود.

می‌توان از EBITDA در تحلیل سوداوری شرکت‌ها و صنایع استفاده کرد، زیرا اثرات تصمیم‌های تأمین مالی و حسابداری را حذف نموده و قادر است مقایسه نسبتاً همانی را فراهم آورد. برای مثال، EBITDA بر حسب درصدی از فروش (هرچه نسبت بزرگتر باشد، سوداوری نیز بیشتر خواهد بود)، جهت یافتن شرکت‌هایی که بالاترین کارآیی را در یک صنعت دارند به کار می‌رود، زیرا اثر تأمین مالی پرروزه‌های سرمایه‌ای بزرگ و استهلاک را حذف می‌کند، در نتیجه می‌توان از آن در مقایسه روند سوداوری استفاده کرد، برای مثال مقایسه روند سوداوری صنایع سنگین با صنایع دارای تکنولوژی پیشرفته. (نکته قابل توجه اینکه اگر سرقفلی را حذف نماییم، درآمد عملیاتی به EBITDA نزدیکتر می‌شود، ولی EBITDA همچنان به عنوان معیار بهتر سنجش سود عملیاتی فعلیت اصلی شرکت باقی می‌ماند).

درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک، شاخص خوبی برای برآورد سوداوری است، اما برای جریان نقدی این قابلیت را نداشته و اغلب به اشتباہ، جهت برآورد جریان نقدی استفاده می‌شود. بدليل محاسبات ساده‌تر، EBITDA اغلب به عنوان یک راهنمای در بررسی عملکرد شرکت‌ها و مباحث مربوط به ان استفاده می‌شود، این موضوع به دلیل آنکه توانایی‌های یک بنگاه اقتصادی در تولید نقدینگی را به درستی منعکس نمی‌کند، توانایی‌های بالقوه یک شرکت در سرمایه‌گذاری را نشان نخواهد داد. روش درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک از اصول حسابداری پذیرفته همکانی بشمار نمی‌آید.

۴.۱۶ تقسیم سهام Stock split

تقسیم سهام شامل تقسیم سهام سرمایه یک شرکت سهامی عام، به تعداد بیشتری از سهم‌های عادی است.

۴.۱۷ رقیق کردن سهام Stock dilution

رقیق کردن سهام به معنی کاهش درصد سهام مالکان در اثر انتشار سهام جدید یک شرکت است. سهام‌های جدید تعداد کل سهام منتشره افزایش می‌دهد که تأثیر رقیق شوندگی روی درصد مالکیت سهامداران موجود خواهد گذاشت. این افزایش در تعداد سهام منتشره می‌تواند در اثر سرمایه‌گذاری خارجی، عرضه عمومی سهام، اوراق قرضه، افزایش سرمایه داخلی یا سهام تشویقی به کار کنان رخ دهد.

رقیق شدن می‌تواند در مواضع سهام مانند مالکیت درصد رای‌گیری، کنترل سود هر سهم، و ارزش‌های سهام فردی تغییری اساسی ایجاد کند.

۴.۱۸ ادغام و تملیک Mergers and Acquisitions(M&A)

ادغام و تملیک معاملاتی هستند که در آنها مالکیت شرکت‌ها، دیگر سازمان‌های کسب‌وکاری یا واحدهای در حال کارشان منتقل یا ترکیب می‌شوند. ادغام و تملیک، به عنوان جنبه‌ای از مدیریت راهبردی، شرکت‌ها را قادر می‌سازند رشد کنند، ~~کوپ شوند~~ و ماهیت کسب و کار یا جایگاه رقباتی شان را تغییر دهند.

از نقطه نظر قانونی، یک ادغام اتحاد قانونی دو بنگاه به یک بنگاه است، و تملیک وقتی رخ می‌دهد که یک بنگاه مالکیت سهام سرمایه، حقوق صاحبان سهام یا دارایی‌های بنگاه دیگری را در دست بگیرد. از نقطه نظر تجاری و اقتصادی، هر دوی این معاملات منجر به تحکیم دارایی‌ها و تعهدات تحت یک شرکت می‌شوند و تمایز بین «ادغام» و «تملیک» کمتر واضح است.

۴.۱۹ نسبت‌های مالی

نسبت‌های مالی، از ابزارهای سودمند در تعیین صورت‌های مالی شرکت‌ها به حساب می‌آید، که با در اختیار قرار دادن نسبت برخی از اقلام مهم حسابداری، درک درستی از واقعیت‌های مهم، در بازه نتایج عملیات و وضعیت مالی یک شرکت را بدست می‌دهند.

هیچ نسبتی به تنها ی نمی‌تواند وضعیت کامل یک شرکت را نمایش دهد.

با بررسی و تحلیل نسبت‌های مالی می‌توان به آسیب‌شناسی فعالیت مالی یک شرکت نیز دست یافت. نسبت‌های مالی به چهار گروه عمدۀ تقسیم می‌شوند:

۴.۱۹.۱ نسبت قیمت به درآمد P/E ratio

نسبت قیمت به درآمد یا نسبت که نسبت قیمت به درآمد هر سهم می‌باشد، یکی از ابزارهای مهم برای ارزش‌گذاری سهام شرکت‌ها است. این نسبت به صورت نسبت قیمت بازار ~~بر سهم~~ به دست می‌آید:

هر سهم

سود هر سهم / قیمت هر سهم = P/E

نسبت قیمت به درآمد سهم بیانگر آن است که قیمت سهام شرکت، چند برابر میزان سود نقدی که شرکت به هر سهم خود تخصیص می‌دهد. به عبارت دیگر، این نسبت نشان می‌دهد که آیا قیمت سهام به نسبت سودی که بین سهامدارانش توزیع می‌کند، ارزش دارد.

سرمایه‌گذاران بازار سرمایه معمولاً از P/E به عنوان ابزار نمایش ارزش شرکت یاد می‌کنند. این نسبت، رایج‌ترین نسبتی است که در بازار سرمایه، برای سرمایه‌گذاران دوراندیش دارای اهمیت بسیار زیاد می‌باشد. علت محبوبیت این نسبت، توانایی آن در بیان ارزش بازار و سود هر سهم به زبان یک عدد ریاضی است. هدف این نسبت بیان رابطه قیمتی می‌باشد که یک سرمایه‌گذار بر اساس چشم‌انداز آینده شرکت، برای سود پیش‌بینی شده هر سهم می‌پردازد و انتظار دارد تا به بهره‌وری برسد. مزایا

P/E معکوس کننده عقیده بازار درباره یک شرکت است و معمولاً نسبت P/E شرکت‌های خوب و روبه رشد، پایین‌تر است. مقدار پایین این نسبت نشان‌دهنده خوش‌بینی به بازگشت سرعت سرمایه از طریق دریافت سود هر سهم که منعکس کننده رشد امیدوار کننده شرکت است. زمانی که P/E بالا باشد یا شرکت به جای سوددهی ضرر دهی کند که با مقدار P/E منفی نمایش داده می‌شود بیانگر عدم وجود شرایط اطمینان به سهم شرکت و قابلیت بازگشت سرمایه و سودآوری آن تلقی می‌شود.

همچنین P/E را میتوان در قیاس با نرخ بهره بانکی برای پیش‌بینی ارزش رسک پذیری در سرمایه‌گذاری شرکت مورد نظر به کار برد؛ چرا که P/E با فرض ثابت ماندن در طی سال‌های متمادی نشانگر این است که ظرف چه مدت سرمایه‌گذار سودی معادل کل سرمایه‌گذاری خود در سهم موردنظر به دست خواهد آورد. به عنوان مثال اگر P/E شرکتی ۸ باشد نتیجه گیری می‌شود که ظرف هشت سال سرمایه‌گذار به سود برابر با ارزش سهم خریداری شده میرسد. اگر نرخ بهره بانکی ۲ درصد می‌باشد، پیش‌بینی در پنج سال به این میزان سودی برابر می‌لایه می‌دهد. هرچند شرایطی اگر P/E بیشتر از پنج باشد (با فرض ثابت ماندن P/E و ارزش سهام) پیش‌بینی بازگشت سرمایه‌گذار از نرخ بهره بانکی مواجه داشت.

نسبت P/E همچنین نشان‌دهنده سطح رسک یک سهم است و هر چه بالاتر باشد، رسک سهم هم بالاتر خواهد بود و در صورت منفی شدن بازار تمیل به فروش سهام با P/E بالا نسبت به سایر سهام افزایش می‌یابد. هنگامی که شرکت‌ها دوره رشد خود را پشت سر می‌گذارند سود آن‌ها تثبیت و نسبت P/E آن‌ها تعدیل می‌شود.

لکه‌ها

P/E یکی از نسبت‌های رایج است اما نباید تنها فریب پایین بودن این نسبت را خورد. مثلاً این نسبت مقدار قرض شرکت را محدود نشان نمی‌دهد. فراموش نکنید که تمامی شرکت‌هایی با درآمد بالا و دارای قرض بالا قبل از ورشکست شدن به سمت نسبت P/E صفر حرکت می‌کنند.

۴.۱۹.۲ نسبت‌های سودآوری Profitability ratios

میزان موفقیت شرکت را در کسب سود و روش تأمین آن از محل درآمد، فروش و سرمایه‌گذاری را مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌دهد.

۴.۱۹.۳ نسبت‌های نقدینگی Liquidity ratios

نسبت‌های نقدینگی این نسبت‌ها توانایی و قدرت شرکت در پرداخت بدھی‌های کوتاه مدت، در سر رسید را اندازه‌گیری می‌کنند.

۴.۱۹.۴ نسبت‌های اهرمی یا نسبت‌های ساختار سرمایه Leveraging ratios

نسبت‌های اهرمی یا نسبت‌های ساختار سرمایه توانایی و قدرت شرکت در پرداخت بدھی‌های بلند مدت نشان می‌دهند. در واقع این نسبت‌ها تعیین می‌کنند که شرکت تا چه حد نیازهای مالی خود را از منابع دیگران (ایجاد بدھی) تأمین نموده است.

۴.۱۹.۴.۰۱ **Activity ratios** نسبت‌های فعالیت با این نسبت می‌توان میزان کارآیی یک شرکت را در کاربرد منابع خود اندازه‌گیری نمود.

۴.۱۹.۵ نسبت بدھی به حقوق صاحبان سهام Debt to equity ratio

نسبت بدھی به حقوق صاحبان سهام، از نسبت‌های مالی است و یکی از مقیاس‌های اندازه‌گیری اهرم مالی شرکت می‌باشد.

این نسبت از طریق تقسیم کل بدھی‌های شرکت، به حقوق صاحبان سهام بدست می‌آید، که نشان می‌دهد، یک شرکت برای تأمین مالی دارایی‌هایش چه درصدی از حقوق صاحبان سهام و بدھی استفاده می‌کند. نسبت بالای بدھی به حقوق صاحبان سهام می‌تواند، منجر به پرداخت هزینه بهره مازاد شود و معمولاً به این معنا می‌باشد، که شرکت بیشتر از بدھی، در تأمین مالی استفاده نموده است.

اگر مقدار بدھی زیادی در تأمین مالی شرکت استفاده شود و باعث افزایش نسبت بدھی به حقوق صاحبان گردد؛ شرکت بالقوه باید درآمد بیشتری نسبت به وقی که تأمین مالی خارجی نکرده بود، تولید کند. اگر به این طریق درآمد شرکت به مقدار قابل توجهی نسبت به هزینه بدھی (هزینه بهره) افزایش پیدا کند، سهامداران از درآمد بیشتری با مقدار سرمایه‌گذاری قبليشان در شرکت بهره‌مند می‌شوند.

۴.۱۹.۶ نسبت پرداخت سود سهام Dividend payout ratio

نسبت پرداخت سود سهام از نسبت‌های مالی می‌باشد و به درصدی از درآمد یک شرکت سهامی اطلاق می‌شود، که به عنوان سود سهام، به سهامداران پرداخت می‌گردد. نسبت پرداخت سود سهام از تقسیم میزان سود هر سهم در طول سال مالی، بر سود خالص عاید شده توسط شرکت، محاسبه می‌شود. روش دیگر می‌باشد نسبت پرداخت سود سهام بدين صورت است که سود تقسیمی هر سهم را بر درآمد نالمن شرکت موردنظر تقسیم نمایند این نسبت نشان می‌دهد که تا چه اندازه می‌توان سود سهام یک شرکت را از محل درآمدهای آن شرکت پرداخت نمود. شرکت‌هایی که حوزه کاری خود به مرحله بلوغ رسیده‌اند، اغلب نسبت پرداخت سود سهام بالایی را دارا می‌باشند.

۴.۱۹.۷ نسبت قیمت تعديل شده ادواری به سود

نسبت قیمت تعديل شده ادواری به سود ، یا نسبت قیمت به سود شیلر ، یک ابزار ارزشیابی است که در بازار سرمایه آمریکا و برای شاخص اس اند پی ۵۰۰ معمولاً استفاده شده است.

۴.۱۹.۸ نسبت وام به ارزش

نسبت وام به ارزش، نسبتی مالی است که از تقسیم مبلغ وام به قیمت بازار یا ارزش کارشناسی دارایی به دست می آید و به صورت درصد بیان می شود.

این نسبت اغلب توسط بانکها و معامله گران املاک و مستغلات، مورد استفاده قرار می گیرد. بعنوان مثال اگر قیمت بازار تجهیزاتی ۱۰,۰۰۰ دلار و مبلغ وام معادل ۸,۰۰۰ دلار باشد، نسبت وام به ارزش آن معادل ۸۰٪ درصد خواهد شد، یعنی ۸۰٪ درصد بهای تجهیزات، از محل وام تأمین می شود.

به بیان ساده تر؛ نسبت وام به ارزش، عبارت است از مبلغ وام، به ارزش بازاری ارزیابی شده دارایی. پایین بودن این نسبت، به مفهوم پایین بودن مبلغ وام در مقایسه با ارزش وثیقه و پوشش بیشتر ریسک و امداده نده است.

۴.۱۹.۹ نسبت قیمت به ارزش دفتری

نسبت قیمت به ارزش دفتری به اختصار بی ای بی / P از این نسبت برای مقایسه ارزش بازار یک سهم با ارزش دفتری آن سهم استفاده می شود. پی ای از طریق تقسیم قیمت بسته شدن روز یک سهم به ارزش دفتری سهمهای (به سمهای) شرکت، به ازای هر سهم محاسبه می شود که همچنین به نسبت قیمت به سرمایه نیز معروف می باشد.

مقدار پایین این نسبت می تواند نشان دهنده این باشد که سهم زیر ارزش ذاتی قرار دارد، همچنین به این معنا می تواند باشد که مشکل بنیادی در شرکت وجود دارد. این نسبت همانند خیلی از نسبت های دیگر باید نسبت به صنعت مقایسه شود و نتایج می تواند کاملاً متفاوت باشد. این نسبت می تواند ایده هایی مثل از اینکه آیا شما مقدار زیادی پول را برای آنچه که اگر شرکت سریعاً ورشکست شد، باقی خواهد ماند، می پردازید یا نه؟ *

۴.۱۹.۱۰ نسبت پی ای جی

نسبت پی ای جی، نسبت (قیمت به درآمد) به نرخ رشد، نسبتی است، که برای تعیین ارزش سود هر سهم، تا زمانی که نرخ رشد سود سهام شرکت، در نظر گرفته شود؛ مورد استفاده قرار می گیرد.
نسبت پی ای جی به صورت زیر محاسبه می گردد:

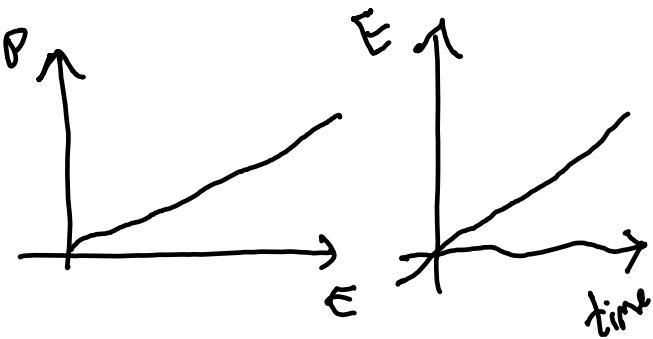
$$\text{PEG Ratio} = \frac{\text{Price/Earnings}}{\text{Annual EPS Growth}}$$

نسبت پی ای جی به صورت وسیعی برای یافتن پتانسیل های قیمتی سهام، استفاده می شود و این نسبت توسط بسیاری از تحلیل گران، به نسبت قیمت به درآمد، ترجیح داده می شود. دلیل این برتری این است که در نسبت پی ای جی نرخ رشد سود شرکت، به عنوان یک عامل اساسی در نظر گرفته می شود.

همانند نسبت پی ای جی؛ پایین بودن این نسبت می تواند، نشانه ای از این باشد، که شرکت زیر ارزش ذاتی می باشد و بالا بودن آن، نشانه ای از بالاتر بودن نسبت، به ارزش ذاتی می باشد.

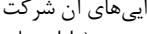
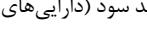
این نسبت در حالی که در کنار سایر نسبت های مالی می تواند کاملاً تری به تحلیل گر بدهد، بهتر است با نسبت های پی ای جی سایر شرکت های هم صنعت نیز، برای مقایسه انتظارات، مقایسه شود.

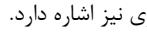
اگر این نسبت برابر ۱ باشد، به این معناست که انتظارات بازار به سهام مورد نظر، با توجه به نرخ رشد شرکت، لحاظ شده و نسبت پی ای جی کمتر از ۱ می تواند؛ بیان گر این اصل باشد، که معامله گران، ارزشمند بودن سهم را، به درستی ارزیابی نکردند، یا با توجه به رشد سود سهم، نسبت به آینده سودآوری شرکت، امیدوار نیستند.



به همین صورت نسبت پی ای جی بزرگتر از ۱ می تواند بیان گر این اصل باشد، که شرکت مورد نظر، بالاتر از ارزش ذاتی در حال معامله است، یا معامله گران نسبت به وضعیت سودآوری سهم، بسیار امیدوار هستند.

۴.۱۹.۱۱ بازده دارایی نسبت

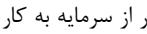
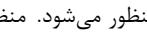
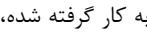
بازده دارایی،  ROA از چگونگی سودآوری شرکت، و این به کل دارایی های آن شرکت می باشد. بازده دارایی،  یک ایده  مدیریت کارآمد، در اینجا با استفاده از دارایی ها، در جهت تولید سود (دارایی های مولد) به ما می دهد که از طریق تقسیم سود سالانه، به کل دارایی شرکت، محاسبه می شود.

 بازده دارایی به صورت درصد بیان می شود و بعضی اوقات به بازده سرمایه گذاری نیز اشاره دارد.

بازده دارایی = سود خالص /  میانگین کل دارایی ها

۴.۱۹.۱۲ بازده سرمایه به کار گرفته شده

بازده سرمایه به کار گرفته شده، گمنهای نسبت بازده سرمایه گذاری است، که مشابه نسبت بازده دارایی ها می باشد، با

این تفاوت که در مخرج  کس، میانگین  مجموع دارایی، به کار گرفته شده، منظور می شود. منظور از سرمایه به کار گرفته شده، وجودی است، که تو  صاحبان سهام و بستانکاران شرکت، برای مدت طولانی عرضه شده است.

بازده سرمایه به کار گرفته شده، بوسیله ۲ روش محاسبه می شود، که عبارتند از: مجموع بدھی های جاری و حقوق صاحبان سهام (آورده سهامداران) و روش دوم حاصل جمع خالص سرمایه در گردش و دارایی های ثابت.

بر پایه مفاهیم متفاوت از سود و سرمایه به کار گرفته شده، بازده سرمایه به کار گرفته شده از فرمول زیر محاسبه می شود.

$$ROCE = \frac{\text{Earning Before Interest and Tax (EBIT)}}{\text{Capital Employed}}$$

۴.۱۹.۱۳ بازده حقوق صاحبان سهام

بازده حقوق صاحبان سهام، میزان کارایی یک شرکت، در خلق سود خالص برای سهامداران را، بررسی می کند. در واقع این نسبت بیان می نماید، که بنگاه اقتصادی به ازاء هر یک واحد سرمایه گذاری سهامداران، به چه میزان سود خالص برای آنها کسب می کند.

بر این اساس، رابطه محاسباتی نسبت فوق، به صورت زیر می باشد:

$$ROE = \frac{\text{Net Income}}{\text{Shareholder Equity}}$$

- ROE: بازده حقوق صاحبان سهام
- Net income: سود خالص
- Shareholders equity: میانگین حقوق صاحبان سهام

در این رابطه بازده محاسبه شده، مربوط به تمام منابع متعلق به سهامداران است. بنابراین بازده حقوق صاحبان سهام علاوه بر سرمایه شرکت، منابع حاصل از سودهای تقسیم نشده (سود انباشته)، نسبت های مالی و سایر اندوخته ها را نیز در بر می گیرد.

به سبب آنکه تمامی دارایی های یک بنگاه اقتصادی، توسط منابع سهامداران تعیین نشده است، بازده دارایی ها نیز، نشان دهنده بازده ایجاد شده برای سهامداران نیست. در واقع برای تعیین بازده سهامداران می باید، بخشی از منابعی را که برای تأمین دارایی ها بکار رفته است، از کسر نمود.

۴.۱۹.۱۴ بازگشت سرمایه

بازگشت سرمایه یک نسبت استفاده شده در امور مالی، ارزیابی‌های مالی و حسابداری است، که به عنوان شاخصی برای محاسبه میزان سودآوری و پتانسیل ایجاد ارزش در شرکت‌ها، با در نظر گرفتن میزان سرمایه‌گذاری اولیه، محاسبه می‌شود. این نسبت با تقسیم درآمد عملیاتی بعد از کسر مالیات، بر مجموع ارزش دفتری بدھی‌ها و دارایی نقدی و حقوق صاحبان سهام، محاسبه می‌شود. بازگشت سرمایه، ما به تفاوت دارایی جاری و بدھی جاری می‌باشد و حاکی از مبلغی است که می‌توان آن را برای تأمین هزینه‌های روزمره و همچنین تهیه مواد اولیه و کالا مورد استفاده قرار داد.

نسبت پوشش هزینه بهره واحد تجاری را در تأمین نمودن پرداختهای هزینه بهره از محل سود عملیاتی نشان میدهد و با استفاده از رابطه زیر به دست می‌آید:

هزینه بهره / سود قبل از بهره و مالیات = هزینه بهره / سود عملیاتی = نسبت پوشش هزینه بهره بالا بودن نسبت پوشش بهره نشان دهنده آن است که واحد تجاری در پرداخت هزینه بهره مشکل ندارد و پایین بودن آن بیانگر آن است که اعتباردهنگان در دریافت بهره در سرسید با رسیک بیشتری مواجه خواهند بود، در نتیجه واحد تجاری ممکن است برای دریافت واحدهای جدید با مشکلاتی مواجه گردد.

۴.۱۹.۱۵ ارزش خالص دارایی

ارزش خالص دارایی با ارزش دارایی‌های خالص، شاخصی در بورس اوراق بهادر است، که برای ارزشیابی و برآورد ارزش ذاتی دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری، استفاده می‌شود و از طریق کسر بدھی، از ارزش روز آن شرکت، بدست می‌آید. با توجه با اینکه کلیه دارایی‌های یک شرکت سرمایه‌گذاری، صرف سرمایه‌گذاری در میالات اوراق بهادر من می‌ترد، بهترین روش ارزش‌بایی دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری، محاسبه ارزش خالص دارایی‌های آنها، در مقطع زمانی می‌باشد.

ارزش خالص دارایی یک شرکت سرمایه‌گذاری حاصل تفاضل دارایی‌ها، از میزان کل بدھی‌های آن می‌باشد. برای محاسبه ارزش خالص دارایی روش‌های مختلف وجود دارد و در تمامی بازارهای بورس اوراق بهادر در بیان معاملات هر روز، ارزش خالص دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری محاسبه می‌گردد.

۴.۱۹.۱۶ سود هر سهم

سود هر سهم که معمولاً به اختصار ای‌پی اس خوانده می‌شود، EPS یکی از آماره‌های مالی است، که عموماً مورد توجه سرمایه‌گذاران و تحلیل گران مالی می‌باشد و اغلب برای ارزیابی سودآوری و رسیک مرتبط با سود و نیز قضاوت در خصوص قیمت سهام استفاده می‌شود.

سود هر سهم از تقسیم میزان سود عملیاتی، پس از کسر مالیات شرکت، بر تعداد کل سهام، محاسبه می‌شود و نشان دهنده سودی است که شرکت در یک دوره مشخص، به ازای یک سهم عادی، بدست آورده است.

۴.۱۹.۱۷ نسبت قیمت/سود شیلر

رابط شیلر به دلیل ارائه نسبت قیمت/سود شیلر که با نام نسبت قیمت تعدیل شده ادواری به سود (CAPE) نیز شناخته می‌شود، در بازارهای سرمایه‌گذاری، فردی شناخته شده است. این نسبت از تقسیم شاخص S&P بر میانگین ارزش ده ساله سودها به دست می‌آید. در صورتی که این شاخص بالاتر از میانگین بلند مدت آن یعنی در حدود ۱۶ پاشد، قیمت سهام گران‌تر از ارزش واقعی آن است. به گفته شیلر، این شاخص برای پیش‌بینی سودها در بازه‌های زمانی مختلف، مناسب است.

۴.۲۰ ورشکستگی

فصل ۱۱ قانون ورشکستگی ایالات متحده Chapter 11 of the United States Bankruptcy Code (عنوان ۱۱ کد ایالات متحده آمریکا) اجازه می‌دهد که سازمان‌های ورشکسته، تحت قوانین ایالات متحده مجدد سازماندهی شوند. این اجازه که به عنوان «ورشکستگی» فصل ۱۱ شناخته می‌شود، برای هر کسب و کاری اعم از کورپوریشن، شراکت،

مؤسسه انفرادی و افراد در دسترس است اما معمولاً کورپوریشن‌ها بیشتر از این قانون استفاده می‌کنند. در مقابل، فصل ۷ روند ورشکستگی را کنترل می‌کند ولی ممکن است انحال شرکت تحت فصل ۱۱ نیز رخ دهد. از آن طرف فصل ۱۳ اجازه سازماندهی مجدد برای افراد خصوصی که ورشکست شدند را ارائه می‌کند.

٤.٢١ تصاحب معکوس Reverse takeover/Reverse merger

تصاحب معکوس، به استراتژی گویند، که برخی شرکت‌ها بدليل نداشتن شرایط کافی برای پذیرفته شدن در بورس، از طریق قانونی استفاده می‌کنند. در این روش یک شرکت متقاضی برای پذیرفته شدن در بورس یک شرکت سهامی عام را خریداری می‌کند، که در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس می‌باشد.

این روش، یعنی خریداری شرکت پذیرفته شده در بورس، یکی از روش‌های کم‌هزینه، برای تبدیل شدن یک شرکت سهامی خاص به شرکت سهامی عام، سپس ورود به فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس می‌باشد.

در برخی مواقع شرکت خریدار بنحوی با شرکت خریداری شده، ادغام می‌شود، که هر دو به طور جداگانه ولی زیر یک چتر، به فعالیت خود ادامه دهند. این روش به نام‌های مختلف از جمله تصاحب معکوس، ~~پیمانه‌یی پالسک~~ و ادغام معکوس نیز شناخته می‌شود.

٤.٢٢ شرکت چک سفید - اسپک SPAC

~~چند سالی است سرمایه‌کاری در اسپک یا شرکت‌های چک سفید بناییت ریاضی یافته است. اما اسپک پیش از سرمایه‌کاری در اسپک چه مراها و معایبی به همراه دارد؟~~

واژه اسپک SPAC مخفف عبارت «شرکت با هدف ویژه تملک» Special Purpose acquisition Company است.

اسپک را گاهی «شرکت چک سفید» blank Cheque company هم می‌نامند.

فرآیند ورود شرکت‌ها به بورس معمولاً سیار دشوار و زمان بر است. اسپک به یک شرکت خصوصی علاقمند به ورود به بورس امکان می‌دهد این فرآیند را بسیار سریع‌تر طی کند و به سرعت وارد بورس شود.

به طور خلاصه، اسپک یک شرکت فاقد عملیات تجاری و نیز فاقد دارایی است که وارد بازار بورس می‌شود و هدفش، تملک یک شرکت خصوصی دیگر و وارد کردن آن به بازار بورس است.

~~اسپک را تواند همان‌نیک پرستایی که درونش خالی است، این شرکت اقدام به عرضه اولیه سهام IPO می‌کند و وارد بورس می‌شود. در گام بعد، اسپک باید یک شرکت فعلی دیگر که هنوز وارد بورس نشده را تملک کنند. به این ترتیب، این بوسه نهاد در واقع اسپک به حاضر تملک یک شرکت دیگر، اراده کننده ~~محل~~ یا خدمت به بازار خواهد بود.~~

٤.٢٢.١ چهار مرحله اصلی اسپک

اسپک از ابتدای شکل‌گیری تا ادغام با شرکتی دیگر، ۴ مرحله مجزا را طی می‌کند. این چهار مرحله به ترتیب عبارتند از:

- تاسیس اسپک
- عرضه اولیه سهام IPO
- جستجو برای شناسایی شرکتی مناسب برای تملک و ادغام
- ادغام با شرکت تملک شده

٤.٢٢.٢ چهار مرحله اصلی حیات اسپک

عموماً چندین شریک با هم به ایجاد یک اسپک می‌پردازند. این تیم مدیریتی را در اصطلاح «اسپانسر» sponsor

در گام بعد، اسپک اقدام به فروش عرضه اولیه IPO سهامش به سرمایه‌گذاران می‌کند. این سهام با عنوان «واحد» unit به سرمایه‌گذاران عرضه می‌شود.

قیمت هر «واحد» معمولاً ۱۰ دلار است. هر واحد شامل «سهم» share و نیز «ضمانت» warranty است. منظور از ضمانت، این است که خریدار هر واحد می‌تواند سهام عرضه شده اسپک پس از تملک شرکت خصوصی را به قیمتی کمتر از بازار بخرد. در واقع این ضمانت را می‌توان نوعی «حق تقدم» در خرید سهام دانست. پس از این عرضه اولیه، سهام اسپک در بازار بورس عرضه می‌شود.

پول جمع آوری شده در این فرآیند در یک صندوق امانی trust قرار می‌گیرد. این پول معمولاً در اوراق قرضه کوتاه‌مدت سرمایه‌گذاری می‌شود. تیم مدیریتی (یا همان اسپانسرها) معمولاً حداقل ۱۸ تا ۲۴ ماه فرست دارند برای شناسایی و تملک شرکتی دیگر اقدام کنند.

اگر تملک مورد نظر صورت نگیرد، اسپک منحل می‌شود. در این صورت، سهامداران می‌توانند پول خود را پس بگیرند.

اما اگر تیم مدیریتی موفق شد یک شرکت خصوصی را تملک کند، در اصطلاح فرآیند «اسپکزدایی» De-SPAC صورت می‌گیرد. در این فرآیند، اسپک با شرکت ادغام شده به حضور در بورس ادامه می‌دهد.

۴.۲۲.۳ سهامداران اسپک

پس از این فرآیند، سهامداران دو گزینه دارند:

- همچنان سهامدار باقی بمانند
- سهامشان را بفروشند.

اگر اسپک موفق به جذب شرکتی خوب بشود، ارزش سهامش بالا می‌رود. در این صورت، سهامداران می‌توانند از «ضمانت» (حق تقدم) برای خرید سهام با قیمتی پائین‌تر استفاده کنند.

اما اگر اسپک با موققیت چندانی روبرو نشود و ارزش سهامش پائین بیاید، سهامداران متضرر می‌شوند.

۴.۲۲.۴ الگویی نه چندان جدید

همان طور که گفته شد، هدف یک اسپک، کوتاه کردن فرآیند طولانی پذیرش یک شرکت در بورس است. از سوی دیگر، تخصص مدیران یک اسپک می‌تواند به موققیت بیشتر شرکت تملک شده کمک کند. با وجود اینکه در یکی دو سال اخیر، اسپک خیلی سر زبان‌ها افتاده، این الگو چندین دهه پیش در بازارهای مالی تعریف شد. اما کلاهبرداری‌های زیاد صورت گرفته در این زمینه موجب شد سرمایه‌گذاران نسبت به آن بدین شوند.

به همین دلیل، کمیسیون اوراق بهادار و بورس SEC ایالات متحده در سال ۲۰۱۱ یک سری تغییرات را در قوانین مربوط به اسپک داد تا از کلاهبرداری‌ها جلوگیری کند. امکان پس گرفتن پول توسط سرمایه‌گذاران، آن هم پیش از تملک شرکت توسط اسپک از جمله این اصلاحات بود.

۴.۲۲.۵ ریسک‌های سرمایه‌گذاری در اسپک

اسپک نیز همانند سایر انواع سرمایه‌گذاری در یک شرکت نوپا، با ریسک بیشتری نسبت به شرکت‌های جاافتاده برخوردار است. به همین دلیل، اگر قصد سرمایه‌گذاری در یک اسپک را دارید، حتماً باید به سه مورد مهم در این زمینه توجه کنید:

تیم مدیریتی از طریق سهامی که با تخفیف می‌خرد، پاداش می‌گیرد. به طور معمول ۲۰ درصد از سهام اسپک به تیم مدیریتی می‌رسد. این سهام پاداش را در اصطلاح پروموت promote می‌نامند.

۴.۲۲.۵.۱ ۲. شرکت هدف تملک در فرآیند معمول عرضه اولیه سهام IPO نهادهای نظارتی بورس، بانک‌های ضامن خرید و نیز سرمایه‌گذاران به بررسی دقیق جزئیات شرکتی که قصد ورود به بازار بورس را دارد می‌پردازند. با این وجود، در شیوه اسپک این بررسی‌ها به مراتب کمتر است.

مدیران اسپک پس از بررسی، اقدام به انتخاب یک شرکت هدف می‌کنند. سپس جزئیات بیشتری درباره دلیل این انتخاب در کنار گزارش‌های مالی و عملکرد آن شرکت را منتشر می‌کنند.

در این مرحله، سهامداران اسپک باید به دقت به بررسی این گزارش پردازنده تا با شرکت هدف بیشتر آشنا شوند.

پس از اینکه اسپک اقدام به معرفی شرکت هدف برای تملک کرد، سهامداران اسپک دو گزینه اصلی دارند.

- ادامه سهامداری
- واگذاری redeem سهام

اگر به این نتیجه برسید که شرکت هدف برای تملک به نظرتان جذابیت سودآوری مورد نظر را ندارد، می‌توانید سهام‌تان در اسپک را بفروشید. البته یک نکته مهم در این میان وجود دارد و آن هم، قیمت واگذاری سهام است.

گفتیم که هر سهم اسپک در عرضه اولیه معمولاً به قیمت ۱۰ دلار به فروش می‌رسد. قیمت هر سهم در بازار سهام پس از عرضه اولیه ممکن است بیشتر یا کمتر باشد.

فرض کنید نتوانستید سهام یک اسپک را در عرضه اولیه بخرید. در عوض، آن را در بازار سهام به قیمت هر سهم ۱۲ دلار می‌خرید. حالا اگر قصد واگذار این سهام را دارید. قیمتی که برای هر سهم به شما پرداخت می‌شود، دقیقاً همان قیمت زمان عرضه اولیه (در اینجا ۱۰ دلار) خواهد بود. این بدان معناست که به ازای هر سهم ۲ دلار ضرر خواهید کرد. البته ممکن است قیمت هر سهم اسپک در بازار کمتر از قیمت عرضه اولیه باشد. در این صورت، با واگذاری آن حتی به سود هم خواهید رسید.

۴.۲۳ استراتژی سرمایه‌گذاری

Investment strategy

استراتژی سرمایه‌گذاری مجموعه‌ای از قوانین، رفتارها یا رویه‌های است که برای راهنمایی سرمایه‌گذار در انتخاب پرتفولیوی سرمایه‌گذاری طراحی شده است. هر فرد، اهداف سودآوری متفاوتی دارد و مهارت‌های شخصی آن‌ها برای تاکتیک‌ها و استراتژی‌های مختلف مناسب هستند. برخی از گزینه‌ها شامل انتخاب میان ریسک و سود است و اکثر سرمایه‌گذاران در جایی میان این دو گزینه قرار می‌گیرند که به امید بازگشت سرمایه بیشتر، خطر را می‌پذیرند.

۴.۲۳.۱ فقدان استراتژی No strategy

انتخاب تصادفی سهام مانند پرتاپ دارت به روزنامه‌ای که قیمت سهام در آن نوشته می‌شد نتایج مثبت شگفت‌انگیزی داشته که نشان دهنده این است که اگر تعداد تصادفی سهام را انتخاب کنیم احتمال پیروزی مناسبی خواهد داشت.

۴.۲۳.۲ استراتژی‌های فعال در مقابل غیرفعال Active vs passive

استراتژی‌های غیرفعال مانند خرید و نگهداری و شاخص‌گذاری غیرفعال معمولاً برای به حداقل رساندن هزینه‌های معامله به کار می‌روند. سرمایه‌گذاران غیرفعال اعتقاد دارند که نمی‌توان موقعیت زمانی بازار را تعیین کرد. استراتژی‌های فعال از جمله عامله مومنتوم، تلاشی برای پیشی گرفتن از شاخص‌های معیار است. سرمایه‌گذاران فعال اعتقاد دارند که مهارت‌های ایشان بیشتر از میزان متوسط است.

۴.۲۳.۳ معامله مومنتوم Momentum trading

یک استراتژی، انتخاب سرمایه‌گذاری بر اساس عملکرد گذشته است. سهام‌هایی که در سه تا ۱۲ ماه گذشته نرخ بازگشت بالاتری داشتند، نسبت به سهام‌هایی که نرخ بازگشت پایین‌تری داشتند، در چند ماه آینده نیز عملکرد بهتری خواهند داشت. ~~شواهدی دای پذیرش و ردای استراتژی وجود دارد~~

۴.۲۳.۴ خرید و نگهداری Buy and hold

این استراتژی شامل خرید سرمایه یا سهام شرکت‌ها و نگهداری آن‌ها به مدت طولانی است. این استراتژی، یک رویکرد سرمایه‌گذاری بلند مدت بوده و بر این اساس است که بازارهای سهام در بلند مدت، علی‌رغم وجود دوره‌های صعود

۲۶) ایجاد

یا نزول، نرخ بازگشت خوبی دارند. بر اساس این دیدگاه، تعیین موقعیت زمانی بازار، یعنی اینکه یک نفر می‌تواند در قیمت پایین وارد بازار شده و سهام را در قیمت‌های بالا بفروشد، برای سرمایه‌گذاران کوچک صدق نمی‌کند؛ به همین دلیل بنابر این استراتژی بهتر است سهام را خریده و آن را نگه داشت.. البته توجه داشته باشید که ممکن است نتیجه بعضی از موقعیت‌ها با خاطر سوگیری بازمانده و بقا باشد.

این روش به سرمایه‌گذاری در قوطی قهوه Coffee Can Investing نیز مشهور است به این دلیل که در گذشته افراد برگه‌های کاغذی سهام و مدارک خود را در قوطی‌های فلزی قهوه محافظت می‌کردند و بعد از مرگ اشخاص و پیدا کردن این برگه‌ها از مقدار کلی سرمایه و میراث شخص مطلع می‌شدند.

۴.۲۳.۵ استراتژی بلند/کوتاه Long short strategy

این استراتژی شامل انتخاب تعداد زیادی سهام و رتبه‌بندی آن‌ها بر اساس یک فاکتور آلفای مرکب است. با این رتبه‌بندی‌ها، در هر دورهٔ تعادل مجدد، بالاترین صدک سهام را خریده و پایین‌ترین صدک را می‌فروشیم.

۴.۲۳.۶ شاخص‌گذاری Indexing

شاخص‌گذاری زمانی است که سرمایه‌گذار سبد کوچکی از تمامی سهام‌های یک شاخص بازار مانند S&P 500 یا احتمالاً شاخص صندوق سرمایه‌گذاری مشترک یا صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس (ETF) را می‌خرد.

۴.۲۳.۷ معامله سهام‌های جفت Pairs trading

این استراتژی شامل شناسایی جفت سهام‌های مشابه و هم‌گرا و خرید اولی و فروش استقراضی دومی است. این استراتژی سعی در خنثی بودن از جهت مارکت را دارد.

۴.۲۳.۸ سرمایه‌گذاری رشد سود سهام Dividend growth investing

این استراتژی شامل سرمایه‌گذاری در سهام یک شرکت بر اساس سود سهام تقسیمی پیش‌بینی شده در آینده است. شرکت‌هایی که سود ثابت و قابل پیش‌بینی پرداخت می‌کنند، قیمت‌های سهامشان تغییر کمتری دارند. شرکت‌های معتبر که سود سهام پرداخت می‌کنند، تلاش می‌کنند تا سالانه سود سهام پرداختی خود را افزایش دهند. شرکت‌هایی که بین سال ۲۰۰۱ تا ۲۰۰۷ میلادی این روش را انجام دهنده، اشاره نموده‌اند. سرمایه‌گذارانی که مجدداً این سود را سرمایه‌گذاری می‌کنند، چه به طور مستقیم و چه از طریق یک برنامه سرمایه‌گذاری مجدد سود سهام DRIP/Dividend ReInvestment Plan، می‌توانند در بلند مدت از بهرهٔ مرکب سرمایه‌گذاری شان استفاده کنند.

۴.۲۳.۹ میانگین سازی هزینه به دلار Dollar cost averaging

هدف این استراتژی، کاهش ریسک زیان قابل توجه هنگام سرمایه‌گذاری کل سرمایه پیش از سقوط بازار است. استراتژی میانگین‌گیری یا متوسط هزینه دلاری فرآیندی است که سرمایه‌گذار طبق یک زمان‌بندی خاص، علیرغم پایین‌امدناً قیمت سهام، مبلغ ثابتی را به خرید آن اختصاص می‌دهد. اگر قیمت سهام پایین‌آمده باشد، سرمایه‌گذار قادر به خرید تعداد بیشتری سهام خواهد شد و در حالت عکس یعنی زمانی که قیمت سهام بالا رفته باشد، تعداد کمتری را خواهد خرید و در نتیجه انجام این کار، قیمت تمام شده هر سهم، کمتر یا مساوی از قیمت میانگین تمامی خریدها، خواهد بود. چرا که در قیمت‌های پایین‌تر، سرمایه‌گذار، تعداد زیادی از سهام را خریداری کرده است.

روش میانگین‌گیری باعث کاهش ریسک نسبت به زمانی خواهد شد، که مبلغ کلانی در به سرمایه‌گذاری اختصاص داده شود.

آن روشی است که تلفظ آن حار سنا و نیز همچنانه

٤.٢٣.١٠ سرمایه‌گذاری بر روی شرکت‌های کوچکتر Small cap investing

شرکت‌های با اندازه متوسط از گذشته نسبت به شرکت‌های بزرگ در بازار سهام، عملکرد برتری داشته‌اند. حتی شرکت‌های کوچکتر نیز بازگشت سرمایه بالاتری داشته‌اند. بهترین بازگشت نسبت به مقدار سهام بازار متعلق به شرکت‌های خرد بوده است. سرمایه‌گذارانی که از این استراتژی استفاده می‌کنند، سهام شرکت‌ها را در بازار سهام خریداری می‌کنند.

٤.٢٣.١١ خنثی از بازار Market neutral

استراتژی‌های «خنثی از بازار» به استراتژی‌های گفته می‌شود که در آن موقعیت مالی با ترکیبی از خرید و فروش دارایی‌های مختلف به گونه‌ای طراحی می‌شود که در برابر تحولات کلی بازار (ریسک بازار)، محافظت می‌شود. استراتژی‌های خنثی نسبت به بازار اغلب با گرفتن موقعیت‌های خرید و فروش در سهام مختلف برای افزایش بازده ناشی از انتخاب خوب سهام و کاهش بازده ناشی از حرکات گستره بازار به دست می‌آیند.

٤.٢٣.١٢ روبو ادوایزر RoboAdvisor

روبومشاور، یک سرویس سرمایه‌گذاری خودکار است که برای کمک به سرمایه‌گذاران در انتخاب و سرمایه‌گذاری در سبد متنوعی از اوراق بهادار و بورس ارائه می‌شود. در این نوع سرمایه‌گذاری، یک الگوریتم کامپیوتراست که مجموعه‌ای از اوراق بهادار را بر اساس این نتایج انتخاب می‌کند تا با توجه به میزان ریسک قابل قبول، بهینه ترین سبد اوراق بهادار را انتخاب کند.

در روبومشاوری، برنامه کامپیوتراست که توجه به پارامترهای مانند میزان سرمایه، هدف سرمایه‌گذاری، سطح ریسک، میزان درآمد، سن و تجربه سرمایه‌گذار، بهینه ترین سبد اوراق بهادار را انتخاب می‌کند و به سرمایه‌گذار ارائه می‌دهد. سپس، بر اساس این سبد، سرمایه‌گذاری انجام می‌شود و هزینه‌های پیوسته به حداقل می‌رسد.

استفاده از روبومشاوری برای سرمایه‌گذاری، مزایایی دارد که در ادامه به توضیح آنها می‌پردازم:

هزینه کمتر: سرویس روبومشاوری معمولاً هزینه کمتری نسبت به سایر سرویس‌های سرمایه‌گذاری دارد. به دلیل استفاده از تکنولوژی هوش مصنوعی، هزینه‌های پرسنل و مدیریت افراد به حداقل می‌رسد که در نتیجه هزینه‌های سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد.

سهولت استفاده: برای استفاده از سرویس روبومشاوری، به هیچ تجربه خاصی در حوزه سرمایه‌گذاری نیاز نیست. با ورود به سایت یا اپلیکیشن مربوطه و تعریف هدف سرمایه‌گذاری و سطح ریسک، سرویس روبومشاوری شروع به کار می‌کند.

تنوع در سبد سرمایه‌گذاری: روبومشاور، سبد متنوعی از اوراق بهادار و بورس را به سرمایه‌گذار پیشنهاد می‌دهد که می‌تواند خطرات سرمایه‌گذاری را کاهش دهد.

کارایی بالا: سرویس روبومشاوری، به کارایی بالایی دست می‌یابد و با توجه به الگوریتم‌های کامپیوتراست، انتخاب بهینه ترین سبد سرمایه‌گذاری را در کوتاه ترین زمان ممکن به سرمایه‌گذار ارائه می‌دهد.

کنترل بیشتر بر سرمایه‌گذاری: با استفاده از سرویس روبومشاوری، سرمایه‌گذار می‌تواند به صورت مستقیم بر روی سبد سرمایه‌گذاری خود کنترل داشته باشد و در صورت نیاز، به راحتی تغییرات لازم را ایجاد کند.

٤.٢٣.١٢.١ ارزش در مقابل رشد Value vs Growth استراتژی سرمایه‌گذاری ارزش مبنای ارزش کنونی یک شرکت توجه کرده و به دنبال سهام شرکت‌های با درآمد مطمئن هستند که از نظرشان کمتر ارزش‌گذاری شده‌اند. استراتژی سرمایه‌گذاری رشد اما به پتانسیل رشد یک شرکت در آینده توجه می‌کند.

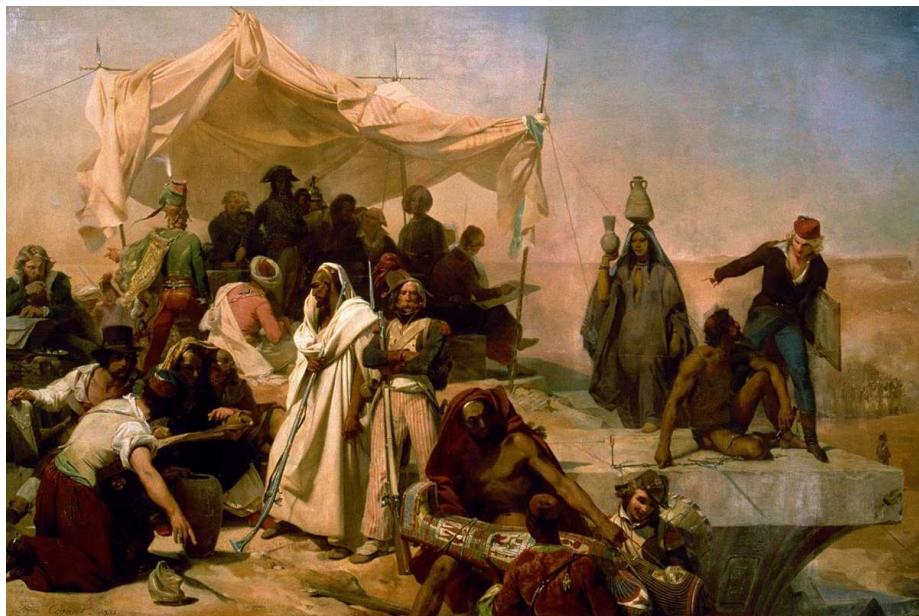
٤.٢٤ فرابورس Over-the-counter/OTC

داد و ستد بیرون از بورس یا به اصطلاح فرابورس Over-the-counter/OTC به طور مستقیم میان دو طرف بدون هیچ گونه نظارتی از جانب یک بورس انجام می‌گیرد. فرابورس در مقابل داد و ستد بورسی که در بازارهای سازمان یافته رخ می‌دهد قرار دارد. یک بورس اوراق بهادر مزایایی همچون تسهیل نقدشوندگی، کاهش ریسک اعتباری در مورد نکول یکی از طرفین معامله، شفافیت و در دسترس بودن قیمت جاری بازار را دارد.

در معاملات بازار فرابورس قیمت برای عموم لزوماً منتشر نمی‌شود و به دلیل اینکه قراردادها دو جانبه هستند هر طرف می‌تواند نگران ریسک اعتباری طرف دیگر باشد.

همچون معاملات بورسی معاملات فرابورس در مورد کالا، ابزارهای مالی (شامل سهام) و اوراق مشتقه آن‌ها انجام می‌گیرد. بازار اوراق مشتقه فرابورس در دارایی‌هایی مثل نرخ بهره، نرخ ارز، سهام و کالا فعال است.

محصولاتی که در بورس مبادله می‌شوند باید به خوبی استاندارد باشند. در واقع برای ایجاد شفافیت، محصولات مبادله شده باید مطابق با کیمیت، کیفیت **وحینت** مشخص تعریف شده بوسیله بورس و در تمام معاملات یکسان باشند. بازار فرابورس این محدودیتها را ندارد. **بلوچ مثال ممکن است معرفین روش کمیت غیرمعمول توافق کنند**



۵ اقتصاد کلان (ماکرو) Macroeconomics

اقتصاد کلان، شاخه‌ای از علم اقتصاد است که با **مطالعه اختلاف** رفتار و تصمیم‌گیری اقتصاد در سطح کلان سروکار دارد.

۱۴

اقتصاد کلان و اقتصاد خرد، یک جفت بخش‌بندی اقتصادی هستند که توسط رگنر فریش ابداع شده‌است و عمومی ترین بخش‌بندی در اقتصاد هستند. ممایسه با اقتصاد کلان، اقتصاد خرد شاخه‌ای از علم اقتصاد است که به مطالعه رفتار اشخاص و بنگاه‌ها در تصمیم‌گیری‌ها و کنش‌ها میان این افراد و بنگاه‌ها در بازارهای به دقت تعریف شده، می‌پردازد.

اقتصاد کلان به مطالعه شاخص‌های تجمعی مثل تولید ناخالص داخلی، نرخ بیکاری، درآمد ملی، شاخص قیمت و رابطه متقابل بین بخش‌های مختلف اقتصاد به منظور درک بهتر چگونگی عملکرد اقتصاد می‌پردازد. اقتصاددانان کلان

مدل‌های اقتصادی را توسعه می‌بخشند تا ارتباط بین درآمد ملی، تولید، مصرف، بیکاری، تورم، پس‌انداز، سرمایه‌گذاری، تجارت بین‌الملل و مالیه بین‌الملل را توضیح دهند.

۵.۱ پرس و جو به ماهیت و علل ثروت ملل

ثروت ملل The Wealth of Nations کتابی نوشته آدام اسمیت Adam Smith، اقتصاددان و فیلسوف اسکاتلندی است که در سال ۱۷۷۶ میلادی برای اولین بار منتشر شده است.

اسمیت در زمانی به شهرت رسید که دولت‌های مطلق ملی، ذخایر فلزات گران‌بهای جهان را در انحصار خود درآوردند. بودند و سعی می‌کردند تا از طریق سیاست‌های صادراتی سخت‌گیرانه، ثروت خود را افزایش دهند. انگیزه این دولتها، مفهومی کاملاً جدید از ثروت ملی بود؛ این که ثروت ملی از کار مردم آن کشور سرچشمه می‌گیرد و نه از میزان ذخایر طلای آن. بر اساس این ایده، بازارهای اقتصادی باید خود را به گونه‌ای متداول کنند که گویی بازار توسط «دست نامرئی» هدایت شده و از منافع شخصی هر فرد نشأت می‌گیرد. دولت، تنها باید یک چارچوب منظم و کالاها و خدمات عمومی خاص را ارائه دهد.

۵.۱.۱ پیشرفت از طریق تقسیم کار

تقسیم کار، بهره‌وری را به شدت بهبود بخشیده است. به جای این که یک کارگر به صورت انفرادی محصولی را از ابتدا تا انتهای تولید کند، اکنون تولید را می‌توان به مراحل جداگانه تقسیم کرد. برای مثال، ساخت یک محصولی مانند دست‌گیره شامل ۱۸ مرحله مختلف می‌شود. کارگری که آموزش ندیده است، ممکن است بتواند تنها چند دست‌گیره را در روز تولید کند. با این حال، اگر ۱۸ کارگر هر کدام فقط یک مرحله را اجرا کنند، می‌توانند تا پایان روز چندین هزار دست‌گیره تولید کنند. در واقع تقسیم کار یکی از بزرگترین دستاوردهای جامعه مترقبی محسوب می‌شود و این موضوع به دلیل این که مردم تمایل طبیعی به مبادله کالا دارند، بسط پیدا کرد. هر شخص، استعدادهای متفاوتی دارد و با کمک اقتصاد ملحدی هر یک از افراد دارای تخصص خواهد بود، به عنوان مثال نانو نان می‌پزد و قصاب گوشت عرضه می‌کند بازار و اختراج پول

برای این که معامله انجام شود، تامین‌کنندگان و مصرف‌کنندگان باید بازاری داشته باشند که در آن بتوانند با یکدیگر ملاقات کنند. اندازه بازار تأثیر مستقیم بر مقیاس تقسیم نیروی کار دارد؛ اگر بازار بسیار کوچک باشد، تخصص جواب نمی‌دهد. به عنوان مثال در یک روستای کوچک، هیچ‌کس به خدمات باربری نیاز ندارد، با این حال در یک شهر بزرگ، باربری‌ها مورد تقاضا هستند. در جایی که مسیرهای آبی وجود دارد، گاری‌ها غیرضروری می‌شوند. کشتی‌ها، کالاها را در فواصل دورتر به صورت سریع تر و کارآمدتری حمل می‌کنند؛ ~~بطولین انجام معاملات شتاب دهنده~~ ~~شتاب دهنده~~ «تقسیم کار، با تقلیل کار هر انسان به یک عملیات ساده و با تبدیل این عملیات به تنها کار موجود در زندگی او، لزوماً موجب افزایش مهارت کارگر می‌شود.»

معامله‌گران

۵.۱.۲ اختراج پول؛ ثروت ملل

اما حما و نقل بحث مشکل را برای معامله‌گران اتحاد می‌کند؛ اگر آن نتوانند برای معاملات خود شریک و یا طرفی که کالاهایشان را می‌خواهد پیدا کنند، چه کاری می‌توانند انجام دهند؟ اختراج پول به عنوان ابزاری برای معامله، این معضل را حل کرد. در ابتدا، ارز به شکل کالاهای طبیعی و یا حیوانات (مثلاً نمک یا دام) بود؛ اما در نهایت، مردم شروع به استفاده از فلزات گران‌بهای که نه پوسیده می‌شد و نه ارزشمند داشت. برای جلوگیری از کلاهبرداری، کشورها فلزات گران‌بهای را به صورت رسمی برجسته و مدرج کردند و پول‌های سکه‌ای را به وجود آورده‌اند.

۵.۱.۳ قیمت طبیعی و قیمت بازار

بنابراین، ارزش واقعی یک کالا بر حسب هزینه‌های تولید آن بیان می‌شود، نه بر اساس پول. ارزش هر کالا برابر با نیروی کار لازم برای ایجاد آن است. به عنوان مثال، اگر کشتن یک سگ آبی نیاز به دو برابر تلاش برای کشتن یک گوزن داشته باشد، بنابراین یک سگ آبی ارزشی برابر دو گوزن خواهد داشت. ارزش واقعی، همان کاری است که با نرخ ارز بیان می‌شود.

بنابراین از تعریف از این **بنا بر مکانی از** **نحوی** **باید بکرد کار**،

?

X

«تمام کشورهای مختلف اروپا، هر وسیله ممکن برای اینباشت طلا و نقره را در کشورهای مربوطه خود، مورد بررسی قرار داده‌اند.»

با این روش محاسبه، ارزش یک کالا نوسان نخواهد داشت؛ چرا که همیشه مقدار کار یکسانی برای تولید آن لازم است. کار انجام شده روی کالا، همان قیمت واقعی آن کالا است. با این حال، قیمت اسمی ممکن است به طور مثال به دلیل کاهش ارزش طلا یا نقره، نوسان داشته باشد. بسته به این که یک جامعه فقیر یا ثروتمند است، کالاها قیمت‌های معمولی یا طبیعی را ایجاد می‌کنند که تقریباً برابر با هزینه کار انجام گرفته بر روی آن‌ها است.

۵.۱.۴ عرضه و تقاضا

فروشنده یک کالا به طور معمول می‌خواهد برای خود سود ایجاد کند. اگر فروشنده نتواند سود حاصل کند، باید کالای خود را به قیمت خرید بفروشد؛ یعنی مبلغی که برای آن پرداخت کرده است. البته او از سود از دست رفته و عذاب این موضوع که به جای آن می‌توانست پول خود را در کالاهای دیگری سرمایه‌گذاری کند، رنج خواهد برد.

«باید همیشه به خاطر داشت که نه هر کالا و یا مجموعه‌ای از کالاهای بلکه کار انجام شده است که معیار واقعی ارزش نقره و همه کالاهای دیگر را ایجاد می‌کند.»

قیمت بازار، قیمتی است که فروشنده واقعاً می‌تواند به آن دست یابد و بستگی به رابطه میان عرضه و تقاضا در بازار دارد. اگر عرضه زیاد باشد، قیمت کاهش می‌یابد و بر عکس، اگر کالایی کمود عرضه داشته باشد، قیمت افزایش می‌یابد. اگر عرضه و تقاضا متعادل باشند، کالا احتمالاً به قیمت طبیعی خود فروخته خواهد شد. اگر عرضه کننده‌ای بتواند انحصار ایجاد کند، می‌تواند عرضه یک کالا را به طور مصنوعی پایین نگه داشته و در نتیجه بالاترین قیمت را برای آن دریافت کند.

۵.۱.۵ پاداش و مزد کار

پیش از این که زمین به مالکیت خصوصی تبدیل شود و افراد ثروتمند مقابله زیادی سرمایه جمع‌آوری کنند، کل درآمد حاصل از کار یک شخص، متعلق به خود او بود. اما امروزه کسانی که از دارایی استفاده می‌کنند، باید بخشی از درآمد حاصل از کار خود را در ازای آن بدهند. این امر در مورد افرادی که توسط افراد دیگر استخدام می‌شوند نیز صدق می‌کند؛ کارفرما همیشه بخشی از درآمد حاصل از کارگران را برای خود حفظ می‌کند. البته، کارفرمایان و کارگران می‌توانند در مورد میزان پاداش اختلاف نظر داشته باشند؛ اگرچه این مبلغ هرگز نباید از سطح معیشت کمتر باشد. بازار کار در کار بازار کالا وجود دارد، بدین صورت که اگر تقاضا برای نیروی کار افزایش یابد، تأمین کنندگان برای استخدام بهترین نیروی انسانی از یکدیگر پیشی می‌گیرند.

۵.۱.۶ ترکیب و استفاده از سرمایه

قبل از تقسیم کار، هیچ‌کس به سرمایه یا ذخایر اینباشت نیازی نداشت. وقی که افراد گرسنه می‌شدند، به شکار می‌رفتند. زمانی که به لباس نیاز داشتند، از پوست حیوانات استفاده می‌کردند. اما به محض ایجاد رویه تقسیم کار، مردم مجبور بودند مایحتاج خود از جمله مواد اولیه کار و خوارک و پوشش برای خانواده خود را ذخیره کنند. هنگامی که مردم کالاها را ذخیره می‌کنند، برخی از آن‌ها بیشتر از نیاز خود کالا جمع کرده و سعی می‌کنند مازاد آن را برای درآمدزایی بفروشند؛ لذا این کالاهای به سرمایه آن‌ها تبدیل می‌شود. کالاهایی که تولید و فروخته می‌شوند، «سرمایه در گردن» نامیده می‌شوند. ماشین‌آلات، ابزارها و یا اموال را «سرمایه ثابت» یا «دارایی‌های سرمایه‌ای» می‌نامند.

«هر واقعی این ارزس قابل می‌دانند چیست؟ یا تیکت واقعی کالاها کیست؟»

به جز آن بخش از ثروت یک کشور که بلافضله مورد استفاده قرار می‌گیرد و سود ایجاد نمی‌کند، تعاریفی که در مورد سرمایه فردی اعمال می‌شود، در مورد سرمایه ملی نیز صدق می‌کند. دارایی‌های سرمایه‌ای یک کشور، شامل ماشین‌آلات، کسب و کارها، امکانات و حتی مهارت‌های شهر و ندان آن می‌شود. سرمایه در گردن کشور شامل تمام پول در گردن، موجودی منابع و کالاهای آن است، خواه این کالاهای نیمه تمام باشند و یا تمام شده. به مرور زمان، جوامع متوجه شدند که تولید و نگهداری سرمایه پولی تحت عنوان پول کاغذی نسبت به سکه‌های طلا و نقره آسان‌تر است. پول کاغذی تا زمانی که قدرت خرید آن ثابت باقی بماند، به اندازه ضرب سکه کارآمد، راحت و مطمئن است.

~~۵.۱.۷ از بین رفتن زمین کشاورزی~~

استفاده از سرمایه را یک نظم طبیعی کنترل می‌کند. افرادی که از کار خود در مزارع امرار معاش می‌کنند، باید اکثر ثروت خود را در کشاورزی سرمایه‌گذاری کنند. بنابراین برای آن‌ها، معامله و بازرگانی و یا حتی تجارت خارجی در درجه دوم اهمیت قرار می‌گیرد. اما این نظم، طی توسعه کشورهای مدرن اروپایی تغییر کرد. در آن زمان، تجارت خارجی بازرگانی را تقویت کرد و منجر به پیشرفت‌های عظیم در کشاورزی شد. با این حال، پس از سقوط امپراتوری روم، مشاغل مربوط به کشت زمین و دامداری در اروپا شروع به تزلزل کردند. غارتگرانی که امپراتوری را ویران کردند، تجارت حاصل خیز میان شهرها و جمیعت روستایی را نیز از بین برداشتند، در نتیجه شهرها دچار ضعف شده و کشاورزان مزارع خود را ترک کردند.

~~۵.۱.۸ آزادی و تملک~~

در این شرایط اروپایی قربانی فقر شد و تعدادی از بزرگان مالک زمین، زمین‌های کشت نشده را در اختیار گرفتند. زمین معنای خود را به عنوان سیمه‌ای برای معيشت افراد از دست داد و در عوض به نمادی از قدرت و حمایت مالکان آن تبدیل شد. کشاورزان این رفین‌ها، به گونه‌ای تابع اربابان فوادخ خود یعنی مالکان زمین شدند؛ درواقع زمین، بذر و حیوانات را ملاک در اختیار داشتند. اساساً کشاورزان بردگاه بیش محسوب نمی‌شدند و دقیقاً مانند آنان کار می‌کردند، یعنی هیچ وقت بیشتر از حد لازم کار نمی‌کردند. افراد تنها در صورتی تلاش می‌کنند که محصول پرباری داشته باشند که خودشان نیز بتوانند از ثمره کار بهره ببرند. هرچه آزادی بیشتری به کشاورز داده می‌شد، منجر به بهره‌وری بیشتر، برداشت بهتر و به طور خلاصه ثروت بیشتر می‌شد.

~~۵.۱.۹ ظهور شهرها~~

ساکنان شهرها، خیلی زودتر از جمیعت روستایی به آزادی و استقلال دست یافتند. حامیان شهرنشینی با ایجاد معافیت‌هایی مالیاتی از قبیل برداشتن عمارض پل و عبور و مور، مالیات رأی‌گیری و سایر عمارض به صنعت‌گران و تاجران شهری امتیازاتی اعطای کردند. شهروندان از جنبه‌های دیگری نیز در شهر «آزاد» بودند، آن‌ها می‌توانستند شورای شهر را انتخاب کنند، در جوامع ادغام شوند و خودشان تصمیم بگیرند که چه کسی کالاها و اموال آن‌ها را به ارت ببرد. به ساکنان شهر اجازه داده شد که دیوارهایی را به منظور حصار ایجاد کنند؛ در حالی که کشاورزان قادر موانع حفاظتی بودند و بنابراین در معرض هرگونه حمله قرار می‌گرفتند. با این حال، رشد شهرها به نفع مردم روستایی نیز بود؛ زیرا شهرها بازارهای مناسبی را برای کالاهای کشاورزی فراهم می‌کردند. شهرنشیان زمین‌های کشت نشده را می‌خریدند و شروع به کشت بر روی آن‌ها می‌کردند. آن‌ها همچنین نظام قوانین و امنیت شهرها را به روستاهای اطراف گسترش دادند.

~~۵.۱.۱۰ ایرادات سیستم بازرگانی~~

نظم اقتصادی بازرگانی شامل دو دیدگاه اصلی است: با این وجود، حمامع مختلف تقسیم کوکوکارانه از آن پیروی می‌کنند. باور اشتباه اول، اگر ملتی دارای مقادیر زیادی طلا و نقره باشد، ثروتمند محسوب می‌شود. از این رو، بسیاری از کشورها هدف خود را اثباتن مقادیر زیادی فلز گل بها می‌دانند. برای حفظ ثروت کشور، مردم به شدت از صادرات این فلزات منع شدند یا حداقل می‌توان گفت که عوارض بالا، مانع از صادرات این نوع فلزات شد. خوشبختانه، بازرگانان موفق شدند تا دولت بریتانیا را آگاه کنند که اگرچه ابتدا باید برای کالاها طلا بپردازند، اما فروشن مجدد کالاها به کشورهای دیگر می‌تواند حتی بالای بیشتری را به انگلستان بازگرداند. بنابراین، انگلستان ممنوعیت صادرات فلزات گران‌بها را لغو کرد.

«کمبود پول همیشه محدود به ولخهای نابجا نمی‌شود. این موضوع گاهی اوقات حتی برای کل بازرگانی و کشور همسایه نیز عمومیت بیدا می‌کند. معامله بیش از حد، دلیل اصلی راجح کمبود پول است.»

باور اشتباه دوم اقتصادی بازرگانی؛ حفظ تراز تجاری مفت ا است. به عنوان مثال، بریتانیایی‌ها به طور مداوم برای داشتن صادرات بیشتر از واردات، در حال تلاش بودند. در همین راستا در آنجا و مکان‌های دیگر، بازرگانان اجازه نداشتند کالاهایی را که کشور خودشان می‌توانست تولید کند را وارد کرده و یا هر گونه کالایی را از کشورهایی که تراز تجاری منفی با آن داشتند، وارد کنند.

در همان زمان، ایالت‌ها راههای متفاوتی را برای تقویت صادرات پیدا کردند:

آن‌ها به صادرکنندگانی که کالاهای آن‌ها در اصل مشمول عوارض دولتی بود، بازپرداخت اعطای کردند. برای انجام برخی از معاملات تجاری، یاران می‌دادند. در قراردادهای تجاری دولتی ویژه، امتیازاتی را برای کالاهای کشور خود اختصاص می‌دادند. دولت‌ها مستعمرهای را ایجاد کردند که بازگنان در آنجا امتیاز انحصاری (monopoly) داشتند.

«اگرچه ثروت کشور همسایه می‌تواند در شرایط جنگی و مناقشات سیاسی خطرناک باشد؛ اما مطمئناً در تجارت سودمند خواهد بود»

کل این سیستم بازگانی، سازهای فربینده و بسیار خطرناک دارد، زیرا فقط به تولیدکنندگان و تاجران خدمت کرده و مصرفکنندگان را نادیده می‌گیرد. در نهایت اگر کالاهای داخلی با محصولات وارداتی بتوازن رقابت کنند، مصرفکنندگان نیز سود می‌برند.

۵.۱.۱۱ وظایف دولت

تلاش دولت برای تقویت یا محدود کردن اقتصاد در بخش‌های مختلف، امری مضر است؛ چرا که به جای توسعه و پیشرفت، آن را خنثی می‌کند. هدف دولت باید ایجاد بستری از اراده برای تمامی فعالیتین بازار باشد. در حالی که این افراد از قوانین و مقررات پیروی کنند، فقط باید در معرض نیروهای آزاد بازار قرار بگیرند. البته دولت وظایف خاصی دارد که افراد بخش خصوصی هرگز نمی‌توانند آن‌ها را انجام دهند. این وظایف عبارتند از: دفاع ملی اوین وظیفه دولت محافظت از شهروندان خود در برابر حملات است. بنابراین دولت باید یک حداقل یک سیاست نیروی نظامی را در اختیار داشته باشد **عادلت** **بای** اجرای حاکمیت قانون و جلوگیری از خشونت میان شهروندان، دولت باید دادگاه، اداره قضایی و پلیس را ایجاد کند. مؤسسات عمومی دولت باید تمام مؤسسانی را که افراد خصوصی نمی‌توانند انتظار کسب سود از آن داشته باشند را در اختیار بگیرد. این مؤسسات شامل مدارس و دانشگاه‌ها، کلیساها، خیابان‌ها، پل‌ها و کانال‌ها می‌شوند.

«مردم در جوامع مختلف باید تا حد امکان و به تناسب توانایی‌های خود، تحت حمایت دولت به آن کمک کنند»

دولت برای انجام این وظایف، به درآمد حاصل از مالیات وابسته است. مالیات بر حقوق بازنشستگی، مالیات بر سود و مالیات بر حقوق از انواع متفاوت آن است. مهمترین اصل مالیات این است که مالیات‌ها باید بر اساس نرخ از پیش تعیین شده و ارزیابی منطقی از امکانات شهروندان، اخذ شوند. دولت تنها می‌تواند از بخشی از درآمد فرد که تحت حمایت دولت به دست آمده است، مالیات بگیرد.

۵.۲ هدف‌های اقتصاد کلان

مهمنترین هدف‌های اقتصاد کلان دستیابی یا نزدیک شدن به موارد زیر است:

- ۱- اشتغال کامل: وضعیتی که در آن بیکاری غیرارادی (نوعاً در مورد نیروی انسانی) وجود نداشته باشد یا در حداقل ممکن و قابل قبول باشد.
- ۲- ثبات قیمت‌ها: یعنی سیاست‌گذاران اقتصادی با سیاست‌گذاری‌ها و تصمیم‌های خود سعی کنند با اقدامات مناسب طوری عمل کنند که قیمت‌ها (قیمت کالاهای، خدمات، عوامل تولید) نوسانات زیادی نداشته باشند.
- ۳- توزیع عادلانه درآمد در جامعه: دسترسی همه آحاد جامعه به امکانات با تبعیض و تمایز نباشد، به طوری که شکاف‌های موجود بین دهکه‌های درآمدی جمعیت کشور کم شود یا حداقل، زیادتر نشود.
- ۴- رشد و توسعه اقتصادی مداوم: که همان هدف غایبی مادی و معنوی همه اقتصادهای دنیاست.

۵.۲.۱ تولید و درآمد

مجموع مقادیر از هرچیزی که یک کشور در یک بازه زمانی مشخص تولید می‌کند را تولید ملی می‌گویند. هرچیزی که تولید و فروخته شده مقدار برابری از درآمد را باعث می‌شود، از این رو تولید و درآمد اکثرًا معادل در نظر گرفته

می‌شوند و اغلب قابل معاوضه هستند. تولید می‌تواند به عنوان درآمد کل اندازه‌گیری شود یا می‌تواند از جنبه تولید نشان داده شود و به عنوان مجموع ارزش کالاهای نهایی و خدمات یا مجموع ارزش افزوده در اقتصاد اندازه‌گیری شود.

خروجی اقتصاد کلان معمولاً توسط تولید ناخالص داخلی (GDP) یا یکی دیگر از حساب‌های ملی اندازه‌گیری می‌شود. اقتصاددانان در مطالعه رشد اقتصادی علاقه‌مند به افزایش‌های بلند مدت در تولید هستند. پیشرفت در تکنولوژی، اینباشتگی ماشین آلات و دیگر انواع سرمایه و آموزش بهتر و سرمایه انسانی تولید اقتصاد را در طول زمان افزایش خواهد داد. با این حال تولید همواره به طور پیوسته رشد نمی‌کند، چرخه‌های تجاری باعث افت در تولید ملی می‌شوند که به این وضعیت رکود گفته می‌شود. اقتصاددانان به دنبال آنسته از سیاست‌های اقتصادی کلان هستند که مانع سرخوردن اقتصاد به سمت رکودها شود و اقتصاد را به سمت رشد بلند مدت هدایت کند.

۵.۲.۲ بیکاری

مقدار بیکاری در یک اقتصاد توسط نرخ بیکاری اندازه‌گیری می‌شود. نرخ بیکاری درصد کارگران بدون کار نسبت به کل تیروی کار است. نرخ بیکاری در نیروی کار شامل افرادی می‌شود که تمایل به پیدا کردن شغل دارند. افرادی که بازنشسته‌اند، افراد تحت آموزش یا افرادی که از پیدا کردن شغل بهعلت کمبود شغل نامید شده‌اند در زمرة افراد بیکار قرار نمی‌گیرند.

۵.۲.۳ تورم و کاهش قیمت‌ها

حرکت ~~۱۰~~ ساله میانگین تغییرات سطح قیمت و رشد در عرصه پول در آمریکا از تاریخ ~~۱۸۷۵~~ تا ~~۱۹۱۱~~ میلادی که این ۲ سری رابطه ~~نیز~~ دیگر را نشان می‌دهند.

تورم به افزایش سطح عمومی قیمت‌ها در کل اقتصاد گفته می‌شود. زمانی که قیمت کاهش می‌یابد، پدیده تقلیل قیمت‌ها رخ می‌دهد. اقتصاددانان این تغییرات را توسط شخص قیمت‌ها محاسبه می‌کنند. تورم زمانی که اقتصاد بسیار فعال شده و بیش از اندازه سریع رشد می‌کند اتفاق می‌افتد. به همین مولو کسانی در اقتصاد باعث کاهش قیمت‌ها می‌شود.

بانک‌های مرکزی، کنترل کنندگان عرضه پول کشور، سعی بر جلوگیری از تغییر در سطح قیمت‌ها توسط سیاست‌های پولی دارند. افزایش نرخ‌هایی بهره یا کاهش عرضه پول در اقتصاد منجر به کاهش تورم می‌شود. تورم باعث افزایش ناطمینانی‌ها و دیگر عواقب منفی برای اقتصاد می‌شود در عوض کسانی که افزایش قیمت‌ها باعث کاهش تولید اقتصاد می‌شود. بانک‌های مرکزی سعی بر تثبیت قیمت‌ها دارند تا بدبونی سیله از اقتصاد در برابر عواقب منفی محافظت کنند.

تغییر در سطح قیمت‌ها نتیجه چندین عامل است. نظریه مقداری پول بیان می‌کند که تغییرات در سطح قیمت‌ها مستقیماً با تغییرات در عرضه پول ارتباط دارد. اکثر اقتصاددانان اعتقاد دارند این رابطه تغییرات بلندمدت در سطح قیمت‌ها را توضیح می‌دهد. نوسان‌های کوتاه مدت اغلب با عوامل مالی ارتباط دارند، اما تغییرات در تقاضا و عرضه کل می‌توانند در سطح قیمت‌ها تأثیرگذار باشند. برای مثال، یک کاهش در تقاضا بهعلت بحران اقتصادی می‌تواند منجر به کسانی و پایین آمدن سطح قیمت‌ها شود. یک شوک منفی بر عرضه اقتصاد مثل بحران نفت باعث کاهش عرضه کل و ایجاد تورم می‌شود.

۵.۳ مکاتب اقتصادی Schools of economics

مکاتب اقتصادی بسیاری وجود دارد که سعی بر نشان دادن مسیر درست سیاست‌ها اقتصادی را دارد. مشهورترین این مکاتب به شرح زیر است:

۵.۳.۱ اقتصاد کینزنی Keynesian economics

اقتصاد کینزنی یا کینزنی‌گرایی نظریه‌ای در اقتصاد کلان است که بر مبنای ایده‌های اقتصاددان انگلیسی، جان میناردن کینزن بنای شده است. اقتصاددانان کینزنی‌گرا با این استدلال که تصمیمات بخش خصوصی گاه ممکن است منجر به نتایجی غیرکارا در اقتصاد کلان شود، از سیاست‌گذاری فعلی دولت در بخش عمومی حمایت می‌کنند. به عنوان مثال

آرچ نهاد ملارز
کار کلولان نهاد
مکتبه کالا نهاد
را سوادا باند

کینزنی‌گرها از سیاست‌های پولی اعمال شده توسط بانک مرکزی یا سیاست‌های مالی حکومت به منظور پایدار کردن چرخه تجاری حمایت می‌کنند.

متعاقباً، اصطلاح «اقتصاد کینزنی» برای اشاره به این مفهوم به کار می‌رفت که عملکرد اقتصادی مطلوب بهوسیله تأثیرگذاری بر تقاضای کل از طریق تثبیت فعالیت‌های اقتصادی دولت و همین‌طور اتخاذ سیاست‌های مداخله‌جویانه دولت در اقتصاد قابل دستیابی بود. اقتصاد کینزنی به عنوان نظریه «بخش تقاضا» در نظر گرفته می‌شود که بر تعییرات کوتاه‌مدت اقتصاد تمرکز دارد.

کینزنگرایی ملی، نوعی سیاست اقتصادی-سیاسی است که در تلاش است در درون نظام سرمایه‌داری با ارائه مجموعه‌ای خدمات رفاهی-اجتماعی و کنترل نسبی اقتصاد توسط دولت از بروز بحران‌های ادواری و غیرادواری نظام اقتصادی سرمایه‌داری جلوگیری کند. جمله معروف کینز خطاب به کلاسیک‌ها: ما در بلند مدت مرد ایم

۵.۲.۲ مکتب اتریشی Austrian school of economics

اقتصاد اتریشی یا مکتب اتریشی که به مکتب وین نیز مشهور است یکی از مکتب‌های اندیشه اقتصادی خارج از جریان اصلی است که بر سازمان‌یابی خودبه‌خودی بر اساس ساز و کار قیمت‌ها تأکید دارد.

این مکتب، یکی از مکاتب خارج از جریان اصلی است که بهترین راه را برای سازمان‌دهی بازارها، سازوکار قیمت و عرضه و تقاضا می‌داند. مکتب اتریش بر این باور است که قیمت‌ها توسط عوامل ذهنی مانند اولویت فرد برای خریدن یا نخریدن کالایی خاص، تعیین می‌شوند. در حالی که مکتب کلاسیک اقتصاد معتقد است که هزینه‌های عینی تولید هستند که قیمت را مشخص می‌کنند. مکتب نئوکلاسیک نیز بر این باور است که قیمت‌ها با تعادل عرضه و تقاضا تعیین می‌شوند. مکتب اقتصاد اتریش، با اعتقاد به تعیین هزینه‌ی تولید توسط عوامل ذهنی و براساس ارزش کاربردهای جایگزین از منابع نادر و همچنین برقراری تعادل عرضه و تقاضا توسط اولویت‌های ذهنی فرد، هر دو دیدگاه کلاسیک و نئوکلاسیک را رد می‌کند. به عنوان مثال، هزینه تولید پول بسیار ناچیز است اما از نظر ذهنی برای افراد ارزشمند است.

مکتب اقتصاد اتریش بر این باور است که «جرخه‌های کسب و کار»، ناشی از دست‌کاری نرخ بهره است که دولت برای کنترل پول از آن استفاده می‌کند. دولت با بالا و پایین کردن مصنوعی نرخ بهره، از سرمایه مردم سوءاستفاده می‌کند و این امر نهایتاً به رکود اقتصادی منجر می‌شود.

این مکتب بر کوتاه‌کردن کامل دست دولتها و بانک‌ها از سیاست‌های پولی و مالی تأکید دارد. مکتب اتریشی معتقد است دخالت دولت بر ارکان و اجزاء اقتصاد باید به صفر برسد.

۵.۳.۳ مکتب اقتصادی شیکاگو Chicago school of economics

مکتب اقتصادی شیکاگو طرفداران لیبرالیسم در مقابل با موج مداخله گرایی که تحت تأثیر مکتب کینز در نظام اقتصادی کشورهای سرمایه‌داری تأثیرگذار بود به دفاع از اصول و مبانی لیبرالیسم پرداختند و منشا تمام مشکلات را مداخله دولت در اقتصاد دانستند. در راس این مکتب شیکاگو و میلتون فریدمن قرار دارد. در حالی که در نظام اقتصادی آمریکا دولت کمترین نقش را در مقایسه با سایر کشورهای سرمایه‌داری داشت و سهم دولت آمریکا در تولید ناخالص ملی از یک درصد هم تجاوز نمی‌کرد اما فریدمن چنین می‌گوید:

«خواهیم کوشید به این سؤال پاسخ دهیم که برای رفع نارسایهای سیستم خودمان که نتایجی مشابه نتایج بالا به بار می‌آورد (تحت الشعاع قرار گرفتن منافع عمومی به وسیله منافع افراد) چه می‌توانیم بکنیم و چگونه می‌توانیم دامنه نفوذ و قدرت دولت را محدود کنیم و در عین حال کاری کنیم که دولت در انجام وظایف اصلی خود توانا گردد. یعنی از عهده دفاع از ملت در مقابل دشمن خارجی برآید و بتواند از هر یک از آحاد مردم در برابر زور و اجبار هز تن دیگر از هموطنانش حمایت کند و در موارد اختلاف میان مردم به قضاوت درست پردازد و به ما یاری دهد تا می‌توانیم بر سر قوانینی که می‌باید از آن‌ها پیروی کنیم به توافق برسیم». **نرخ بهره ای** مکتب از عدم دخالت دولت در تعیین نرخ بهره حمایت می‌کند و مصرف‌کننده را تعیین‌کننده نرخ بهره می‌داند بهطوری که در این مکتب بهره، عایدی سرمایه است و نرخ بهره در وضعیت تعادلی، با مازاد تولیدی که از ناحیه هزینه شدن وام حاصل می‌شود، برابر است. این وضع کاملاً شبیه برابری نرخ دستمزد با محصول اضافی کار است.

۵.۴ تولید ناخالص داخلی / GDP

تولید ناخالص داخلی مهم‌ترین متغیری است که در تجزیه و تحلیل‌ها و ارزیابی‌های اقتصاد کلان از آن استفاده می‌شود و در آن برابر با: کل ارزش محصولات نهایی تولیدشده توسط واحدهای اقتصادی کشور در دوره زمانی معین (سالانه یا فصلی) است. درواقع، تولید ناخالص داخلی یک متغیر روانه است که عدد آن نشان‌دهنده مقدار جریان کالا و خدمات، در یک دوره زمانی مشخص (عموماً یک سال) است. تحلیل تولید ناخالص داخلی مطلب فراوانی را درباره اینکه چگونه استاندارد زندگی در یک اقتصاد تغییر می‌کند آشکار می‌ساز؛ از این رو راجح‌ترین شاخصی است که برای اندازه‌گیری رفاه یک جامعه و مقایسه آن با سایر جوامع توسط اقتصاددانان به کار گرفته می‌شود. تولید ناخالص داخلی نشانگر چیست؟

تعریف استاندارد تولید ناخالص داخلی عبارت است از: ارزش بازاری (ارزش پولی) تمامی کالاها و خدمات نهایی تولید شده در داخل مرزهای یک کشور طی دوره زمانی خاص.

بررسی هر یک از عبارت‌های این تعریف به مناسن می‌دهد که تولید ناخالص داخلی دقیقاً چه چیزی را دربر می‌گیرد:

تولید ناخالص داخلی می‌تواند انواع کالاهای مشهود (مانند خوارکی‌ها، پوشک، خودرو) و کالاهای نامشهود یا خدمات (مانند آرایشگاه، خشکشویی، معاینه پزشک) را دربر گیرد. نه به این معنا که تمامی کالاهای موجود در اقتصاد در محاسبه تولید ناخالص داخلی وارد می‌شوند. بلکه هر نوع کالا و خدمتی به شرط داشتن چند ویژگی خاص می‌تواند در محاسبه تولید ناخالص داخلی وارد شود. برای مثال، کالاهایی که به شکل غیرقانونی تولید و مبادله می‌شوند (مانند مواد مخدر)، کالاهای دست دوم، اوقاف بهادری که در بازارهای مالی خرید و فروش می‌شوند، فعالیت خانمهای خانه‌دار و... هیچ‌کدام در محاسبه تولید ناخالص داخلی وارد نمی‌شوند. اینکه یک کالا، باید چه ویژگی‌هایی داشته باشد تا آنرا در تولید ناخالص داخلی وارد کنیم در بندهای آتی تشریح می‌شود.

در اقتصاد کالاها و خدمات به دو دسته کلی تقسیم می‌شوند: یک کالاها و خدمات واسطه‌ای و دیگری کالاها و خدمات نهایی. کالای واسطه‌ای کالایی است که در فرایند تولید قرار می‌گرد و تبدیل به کالا یا خدمت نهایی می‌شود. کالاها و خدمات نهایی، دیگر در فرایند تولید قرار نمی‌گیرند و مستقیماً برای استفاده به دست خریدار می‌رسند. در محاسبه تولید ناخالص داخلی تنها کالاها و خدمات نهایی وارد می‌شوند و کالا و خدمات واسطه‌ای محاسبه نمی‌گردد. برای مثال کتاب که یک کالای نهایی است در محاسبه تولید ناخالص داخلی وارد می‌شود؛ اما ارزش کاغذی که برای ساخت این کتاب از آن استفاده شده در تولید ناخالص داخلی نمی‌آید. دلیل این کار روش است زیرا ارزش کالای واسطه در ارزش کالای نهایی وجود دارد. جمع ارزش کاغذ با ارزش کتاب باعث دوباره‌شماری می‌شود. یک استثنای مهم: اگر کالایی تولید شود و به جای آنکه مورد استفاده قرار گیرد، جهت استفاده با فروش در آینده، ذخیره و به موجودی اینبار اضافه شود. آن را کالایی نهایی در نظر گرفته و به عنوان سرمایه‌گذاری در محاسبه تولید ناخالص داخلی وارد می‌کنیم. به عبارت دیگر، افزایش موجودی اینبار باعث افزایش تولید ناخالص داخلی و کاهش موجودی اینبار باعث کاهش تولید ناخالص داخلی می‌شود.

همان‌طور که گفته شد در تولید ناخالص داخلی کالاها و خدمات بسیار گوناگونی با ارزش‌های متفاوت در یک شاخص واحد باهم جمع می‌شوند. برای اینکه بتوانیم ارزش کالاهای گوناگون را نسبت به هم بسنجیم و همچنین آنها باهم جمع کنیم. باید ارزش بازاری آنها را در نظر بگیریم. منظور از ارزش بازاری همان قیمتی است که کالاها و خدمات با آن مبادله می‌شوند؛ بنابراین تولید ناخالص داخلی شامل کالاها و خدمات نهایی می‌شود که در بازارهای رسمی مبادله می‌شوند. در نتیجه، مواردی از قبیل کالاها و خدمات غیرقانونی (مانند مواد مخدر) یا کالاها و خدماتی که توسط خانوارها تولید و مصرف می‌شوند؛ از آنجا که در بازارهای رسمی مبادله نمی‌شود در تولید ناخالص داخلی نیز محاسبه نخواهد شد. برای این اصل ضربالمثل مشهوری را بکار می‌برند: اگر آقای اسمیت با آشیز خود ازدواج کند، تولید ناخالص داخلی کاهش می‌یابد!! البتہ برای این اصل استثنای‌های هم وجود دارد؛ یعنی کالاها و خدماتی هستند که در بازار خرید و فروش نمی‌شوند و در نتیجه قادر ارزش بازاری (قیمت مبادله ای) هستند اما باید آنها در تولید ناخالص داخلی حساب کنیم. مانند معادل اجاره بها برای افرادی که در خانه‌های شخصی خود زندگی می‌کنند یا خدماتی که دولت به شهروندان ارائه می‌کند (مانند خدمات پلیس، آتش‌نشانی نمایندگان مجلس و...) یا خود مصرفی کشاورزان یا کارمزد احتسابی بانک‌ها. برای محاسبه این کالاهای در تولید ناخالص داخلی باید برآورد یا معادل ارزش آنها (ارزش ضمنی یا هم سنگ آنها) را در نظر بگیریم. برای مثال کسانی که خانه‌ای را اجاره می‌کنند، درواقع، خدمات آن خانه

کتاب

را از مالکش خریداری کرده‌اند. حال اگر فردی ساکن در خانه شخصی خود باشد، فرض می‌کنیم که خانه اش را به خودش اجاره داده و در نتیجه معادل اجاره بهای خانه به تولید ناخالص داخلی اضافه می‌شود.

در تولید ناخالص داخلی تنها ارزش کالاهایی محاسبه می‌شود که در یک دوره زمانی خاص تولید شده باشند؛ که این دوره زمانی عموماً یک سال یا یک فصل است. به عبارت دیگر در محاسبه تولید ناخالص داخلی دوره فعلی، به هیچ‌وجه تولیدات دوره‌های پیشین وارد نمی‌شوند. برای مثال می‌توان به خرید و فروش کالاهای دست دوم و همچنین خرید فروش اوراق بها دار در بازارهای مالی اشاره کرد که در آنها تنها مالکیت انتقال می‌باید و کالا یا خدمتی تولید نمی‌شود و بنابراین در محاسبه تولید ناخالص داخلی وارد نمی‌شوند. بسته مبلغی که طی این مبالغات به بنگاهات معاملاتی پرداخت می‌شود در تولید ناخالص داخلی می‌آید چراکه این بنگاهها با خدمات خود برای مشتریان خلق ارزش کرده‌اند تولید ناخالص داخلی ارزش تولیدات را در داخل مرزهای جغرافیایی خاص اندازه‌گیری می‌کند. برای مثال تولیدات یک شهریوند ایرانی که در آلمان به شکل موقت مشغول به کار است، تأثیری در تولید ناخالص داخلی ایران ندارد؛ اما در تولید ناخالص داخلی آلمان محاسبه می‌شود

5.5 بحران مالی Financial crisis

بحران مالی یا بحران اقتصادی به طیف گسترده‌ای از وضعیت‌های اطلاق می‌شود که بعضی از منابع مالی قسمت بزرگی از ارزش اسمی خود را از دست می‌دهند. در سده نوزدهم و اوایل سده بیستم، بسیاری از بحران‌های مالی مربوط به بحران‌های بانکداری می‌شوند و بسیاری از بحران‌های اقتصادی با این بحران‌ها همزمان بودند. دیگر وضعیت‌هایی که بحران مالی نامیده می‌شوند، شامل سقوط بازار سهام، ترکیدن حباب‌های اقتصادی و بحران واحد پولی هستند.

هجوم بانکی یا هجوم به بانک در یک نظام بانکداری ذخیره جزئی رخ می‌دهد هنگامی که تعداد زیادی از مشتریان از سپرده‌هایشان در یک نهاد مالی هم‌زمان برداشت می‌کنند و پول آن را یا نقد نگه می‌دارند یا اوراق قرضه دولتی و فلزهای گرانبها، می‌خرند یا پولشان را به یک نهاد امن تر منتقل می‌کنند زیرا بر این باورند که نهاد مالی یا توانایی پرداخت دیون خود را ندارد یا ممکن است ندادشته باشد. همانطوری که یک هجوم بانکی ادامه می‌باید، از طریق پیشگویی‌های تحقق را (یا حلقه باز خورد مثبت) شتاب می‌باید، همانطوری که افراد بیشتری از سپرده‌هایشان برداشت می‌کنند. احتمال از دست رفتن پول افزایش می‌باید، بنابراین برداشت‌های بیشتری صورت می‌گیرد. این رویداد می‌تواند بانک را بی‌ثبات کند تا بدان حد که پول نقدش تمام شود و با ورشکستگی ناگهانی مواجه شود

و حشمت بانکی یا وحشت بانکداری یک بحران مالی است که هنگامی رخ می‌دهد که بسیاری از بانک‌ها از هجوم بانکی هم‌زمان رنج می‌برند، در حقیقت این نوع بحران زمانی رخ می‌دهد که مردم به طور ناگهانی می‌کوشند که سپرده‌های در تهدید ساختار را به پول نقد تبدیل کنند یا تلاش می‌کنند که با همدیگر از نظام بانکی داخلی خارج شوند. اما بحران بانکی سیستمی هنگامی رخ می‌دهد که تقریباً همه سرمایه بانکداری در یک کشور محو شود. زنجیره ورشکستگی‌ها می‌تواند منجر به یک کسادی اقتصادی طولانی مدت شود همانطوری که مصرف کنندگان و کسب و کارهای داخلی دچار قحطی سرمایه می‌شوند، هم‌زمان نظام بانکداری داخلی نیز تعطیل می‌شود.

روش‌های مختلفی برای جلوگیری یا کاهش دادن اثرات هجوم‌های بانکی استفاده شده است. این روش‌ها شامل: نجات‌های مالی دولتی، نظارت و قوانین برای بانک‌های تجاری، سازماندهی بانک‌های مرکزی که به عنوان آخرین وام دهنده عمل می‌کنند، حمایت از نظامهای بین‌المللی سپرده مانند شرکت بین‌المللی سپرده فرال ایالات متعدد و بعد از اینکه یک هجوم بانکی شروع شد، معلق کردن موقتی برداشت از سپرده‌ها. این روش‌ها هم‌شایسته با تقویت آمیر کنسله، برای مثال حتی با وجود بیمه سپرده، سپرده‌گذاران ممکن است هر رانگی را برای برداشت از سپرده هایشان باشند باشد زیرا فکر می‌کنند که ممکن است در طول بازارهای مالی بانک در ترتیبی فوری به سپرده هایشان را بدهند

سقوط یا ریزش بازار سهام stock market crash به معنای کاهش چشمگیر و ناگهانی قیمت سهام در بخش‌های مهم و تأثیرگذار بازار سهام است که منجر به کاهش قابل توجهی در ارزش اوراق می‌شود. هر این‌بهو همان اندیشه عوامل بیانی اقتصاد بر سقوط بازار تأثیرگذارد. سقوط بازار اغلب از حباب اقتصادی بازار سهام می‌نمایند.

سقوط بازار سهام در واقع پدیده‌ای اجتماعی است که رخدادهای بیرونی اقتصادی با روانشناسی و رفتار جمعی، ترکیب

شده‌اند و در یک چرخه متناوب شکل می‌گیرد که در آن فروش توسط برخی از شرکت کنندگان بازار، شرکت کنندگان بیشتری را وادار به فروش می‌کند و در واقع آن‌ها را نسبت به فروش تحریک می‌کند. به‌طور کلی سقوط بازار معمولاً در شرایط زیر رخ می‌دهند: دوره‌ای طولانی مدت از افزایش قیمت سهام و خوش‌بینی بیش از حد اقتصادی، بازاری که در آن نسبت P/E بیشتر از میانگین بلندمدت می‌شود، و استفاده گسترده از حاشیه بدھی و اهرم توسط شرکت کنندگان بازار.

از دوره رکود، به عنوان دوره کاسادی و بحران نیز یاد می‌شود. این دوره در مقابل دوره رونق قرار دارد. در این دوره حجم تولید و تجارت کاهش می‌یابد و خصوص در مورد کالاهای بادوام به طوری که در مورد بعضی از آن‌ها معمولاً حجم تولید به کمتر از حجم مصرف نیز می‌رسد. عدم استغالت در دوره رکود به پایین آمدن قیمت مزرعه‌ها و کارایی بالای نیروی کار منجر می‌شود. نرخ بهره بایین می‌آید مگر در مواردی که ریسک بالا باشد. سایر هزینه‌ها گرایش به کاهش داشته و هماهنگ با قیمت فروش خواهد بود. زیرا نرولی رشد اقتصادی که برای چند دوره سه‌ماهه ادامه یابد، نشان دهنده وضعیت «کاسادی» اقتصادی است و هرگاه این دوره زمانی بیشتر شود («رکود») اقتصادی نامیده می‌شود. در موردی که رشد اقتصادی برای مدتی آخونده اما غیر منفی باشد اصطلاحاً به «توقف رکودی» معروف است. کاسادی، رکود و توقف رکودی را معمولاً تحت عنوان بحران مالی طبقه‌بندی نمی‌کنند زیرا از مواردی هستند که علاوه بر بازارهای مالی سایر بازارها را تحت تأثیر قرار می‌دهند. رکود اقتصادی می‌تواند به دلیل اقتصادی و حتی ریشه‌های اجتماعی یا سیاسی داشته باشد.

۵.۶ رکود اقتصادی

عوامل ناشی از متغیرهای اقتصادی جهانی

- عدم توازن در عرض و تقاضا
- کاهش میزان ترضیه و تقاضا در اثر سیاست‌های پولی انقباضی
- نوسان‌های نرخ بهره و تورم
- دریافت وام در دوران رونق اقتصادی
- اساس و هیجان

merge

?

رکود اقتصادی یک کاهش قابل توجه در فعالیت‌های اقتصادی است که برای ماهها و حتی سال‌ها ادامه دارد. از اصلی‌ترین نشانه‌های بروز رکود در اقتصاد کشورها، رشد منفی تولید ناخالص ملی GDP، افزایش درصد بیکاری، کاهش شدید فروش در بخش خردفروشی و انقباض در بخش درآمدها و تولید برای مدت طولانی، قابل توجه‌اند.

رکود در تعریف اقتصادی به دو دوره سه‌ماهه پیاپی رشد منفی در اقتصاد یک کشور اطلاق می‌شود. «دوره‌ای که کاهش معنی دار در چهار عامل تولید، درآمد، استغالت و تجارت ایجاد شود». این دوره معمولاً حداقل بین ۶ ماه تا یک‌سال است. به این ترتیب می‌توان رکود بر این اساس به معنای کاهنده بودن رشد تولید ناخالص داخلی واقعی است.

تورم از نظر علم اقتصاد اشاره به افزایش پیوسته سطح عمومی تولید پول، درآمدهای پولی یا قیمت است. تورم عموماً به معنی افزایش غیرمتناسب سطح عمومی قیمت در نظر گرفته می‌شود. تورم، روند مستمر فزاینده و نامنظم افزایش قیمت‌ها در اقتصاد است. رکود یک بخش ناگستینی از هر چرخه تجاری - اقتصادی است و برای تضمین پیشرفت و بروز روندهای سعودی و چهش‌های اقتصادی، رکود اجتناب ناپذیر است. رکود اقتصادی به زبانی دیگر، نقطه عطف موجود در انقباض‌ها و انبساط‌های اقتصادی کشورهast.

۵.۷ رکود تورمی Stagflation

رکود تورمی یا ایستایی تورمی به وجود همزمان تورم و رکود اقتصادی گفته می‌شود. رکود و تورم وقتی به هم می‌رسند شرایط ویژه‌ای را در اقتصاد رقم می‌زنند.

شرایطی که در آن نه رکود به تنها یک حکم‌نامایی می‌کند و نه تورم. در این شرایط، رکود و تورم با یکدیگر عجین می‌شوند و «رکود تورمی» را دامن می‌زنند. این دو در کنار هم زمینه‌ای پدید می‌آورند که در آن، از رکود، بیکاری زاده می‌شود و از تورم نیز بالطبع افزایش قیمت دسته‌جمعی کالاهای به وجود می‌آید؛ یعنی در این شرایط اقتصاد باید با دو معضل همزمان دست‌وپنجه نرم کند، که برآمدن هماهنگ از پس آن دو امری به شدت دشوار به نظر می‌آید؛ زیرا

سلاحي که برای کاهش تورم به کار می‌رود (کاهش نقدیندگی) از آن طرف بر رکود دامن می‌زند، و شکست رکود نیز از طریق تزریق منابع مالی و نقدینگی به تورم می‌انجامد، و این چرخه اگر پیش رود «رکود تورمی» بزرگ و بزرگ‌تر می‌شود. عوامل ظهر رکود تورمی

بسیاری از کارشناسان عوامل اقتصادی را تنها دلیل بروز رکود تورمی می‌دانند. ریشه‌های رکود تورمی در ویژگی‌های ساختاری هر اقتصاد، میزان کارایی سیاست‌های پولی و سیاست‌های مالی، ساختار بودجه‌ای دولت، میزان کشش پذیری سرمایه‌گذاری نسبت به نرخ بهره، چگونگی جانشینی جبری، الگوهای مصرف، پس انداز و سرمایه‌گذاری و میزان نقش دولت در اقتصاد نهفته است. عواملی که در تشددید یا بروز این پدیده در برخی کشورها دخیل بوده‌اند همان عوامل به تپه خود باعث مقابله و خروج از این وضعیت در کشورهای دیگر شده‌اند.

اما کارشناسانی هم هستند که عوامل سیاسی- اجتماعی را دامن زننده بحث رکود تورمی می‌دانند. کارشناسان معتقدند که دلایل رکود تأم با تورم هم اقتصادی است، هم سیاسی- اجتماعی. به اعتقاد آن‌ها یکی از اصلی‌ترین دلایل بروز رکود تورمی افزایش هزینه تولید است. افزایش هزینه تولید جدا از اینکه دلایل اقتصادی دارد دلایل سیاسی هم دارد. تغییرات مکرر مدیران و مستولان و از سوی دیگر سرمیماتی که به صورت دقیق گرفته نمی‌شود یکی از اصلی‌ترین دلایل افزایش هزینه تولید است. همچنین این امر موخر اسراف سرمایه‌ها و سردرگمی سرمایه‌گذاران می‌شود و همین موضوع به روشنی افزایش هزینه تولید را دامن می‌زند. ساختار مکرر قوانین و ناکارآمدی ساختار اقتصادی و از سوی دیگر بی‌ثبتی در ابلاغیه‌ها و دستورنامه‌ها از دیگر عوامی است که هزینه تولید را افزایش می‌دهد و به بروز رکود تورمی می‌انجامد. طولانی شدن پروژه‌های دولتی هم یکی از عوامی است که به شدت در بروز رکود تورمی دامن می‌زنند.

5.8 سیاست‌های اقتصاد

5.8.1 سیاست پولی

سیاست پولی بر مبنای رابطه بین نرخ بهره در اقتصاد کشور - یعنی قیمتی که بر اساس آن می‌توان پول قرض گرفت - و کل عرضه پول تعریف می‌شود. سیاست پولی از ابزارهای متنوعی جهت کنترل یک یا هر دوی این موارد بهره می‌جوید تا بر مواردی مانند رشد اقتصادی، تورم، نرخ ارز و بیکاری تأثیر بگذارد. مقامات پولی توانایی تغییر در عرضه پول و بنابراین نرخ بهره را به منظور دستیابی به اهداف سیاست پولی دارند.

5.8.1.1 ~~أنواع سیاست‌های پولی~~ سیاست‌های پولی عموماً با در نظر داشتن نوسانات اقتصادی دو نوع تدبیر را پیش‌بینی کرده‌است که به سیاست پولی انبساطی و سیاست پولی انقباضی شهrt یافته‌اند.

5.8.1.2 **سیاست پولی انبساطی** سیاست پولی انبساطی به سیاست‌های اطلاق می‌گردد که از طریق افزایش در عرضه پول خود را به هدف عمومی سیاست پولی می‌رساند یا به عبارت دیگر هر سیاستی یا تدبیری افزایش دهنده عرضه پول را سیاست انبساطی پولی گویند. این سیاست بیشتر در حالاتی قابل تطبیق و مثمر است که اقتصاد در حالت رکود باشد که در این حالت بانک مرکزی جهت برقراری تعادل در اقتصاد کشور و رفع اثرات نامطلوب این پدیده بر مقدار عرضه پول می‌افزاید تا اینکه از این طریق رکود را مهار کند.

5.8.1.3 **سیاست پولی انقباضی** سیاست‌های پولی انقباضی به تدبیری اطلاق می‌گردد که از طریق کاهش در عرضه پول، اهداف عمومی سیاست‌های پولی را برآورده می‌سازد یا به عبارت دیگر هر نوع تدبیری کاهنده عرضه پول را سیاست پولی انقباضی گویند.

5.8.1.4 ~~اهداف سیاست پولی~~ سیاست پولی جزئی از سیاست اقتصادی کشور است. به عبارت دیگر سیاست پولی جزئی از سیاست گذاری کلی تر است. اهداف سیاست پولی کشور باید چنان تعیین و تبیین شود که هماهنگ و همساز با سیاست‌های دیگر، مجموعه «سیاست اقتصادی» را در نیل به اهداف خود یاری دهد. در کل می‌توان اهداف سیاست‌های مالی را چنین بیان کرد

- اشتغال کامل

- رشد اقتصادی
- ثبات قیمتها
- ثبات نرخ بهره
- ثبات در بازارهای مالی
- ثبات در بازار ارز

عمده‌ترین اهداف سیاست پولی در اقتصاد

۱-تسريع رشد اقتصادی ۲-ایجاد اشتغال کامل ۳-ثبت سطح عمومی قیمت‌ها ۴-ایجاد تعادل در موازنۀ پرداخت‌های خارجی.

۵.۱۵ ابزارهای سیاست مالی پولی دست یافتن به اهداف سیاست‌های پولی مستلزم در اختیار داشتن ابزارها و وسائلی است. این ابزارها عبارتند از:

۱-نرخ بهره‌پولی که در ازای سپرده گذاری افراد به آن‌ها تعلق می‌گیرد و به آن سود بانکی می‌گویند.

۲-نرخ سپرده‌قانونی: منظور از این نرخ این است که بانک مرکزی یا هر دستگاه کنترل‌کننده اعتبارات، بانک هارا مجبور کند که نسبت معینی از سپرده‌های مشتریان خود را نزد بانک مرکزی نگهداری کنند.

۳-نرخ تنزیل مجدد: نرخ بهره‌ای است که بانک مرکزی استناد مدت دار (سقفه وزرات) بانک‌های تجاری را تنزیل می‌کند و بر اساس آن به بانک‌ها وام می‌دهد.

۴-کنترل کمی و کیفی اعتبارات: منظور تعیین و تنظیم اعتبارات در مجرای صحیح تولیدی و در جهت اعمال سیاست ارشادی دولت است.

۵-شرکت در عملیات بازار باز: بانک مرکزی با اتخاذ این سیاست می‌تواند با خرید یا فروش اوراق بهادر بازار آزاد بر مقدار و عرضه پول و در نتیجه بر فعالیت اقتصادی اثر بگذارد

۵.۸.۲ سیاست مالی

سیاست مالی عبارت است از سیاست دولت درباره سطح خریدهای دولت، سطح پرداخت‌های اندکی و ساختار مالیاتی. در اقتصاد و علوم سیاسی؛ سیاست مالی از دو ابزار درآمد دولت (مالیات) و مخارج دولت (هزینه) برای تأثیرگذاری در اقتصاد استفاده می‌کند. تغییرات در سطح و ترکیب مالیات و مخارج دولت می‌تواند متغیرهای زیر را در اقتصاد تحت تأثیر قرار دهد:

- تقاضای کل و سطح فعالیت‌های اقتصادی
- الگوی تخصیص منابع
- توزیع درآمد

سیاست مالی اشاره به استفاده از بودجه دولت برای تأثیرگذاری در فعالیت‌های اقتصادی دارد.

۵.۲.۱ موضع سیاست مالی سه موضع اصلی از موضع سیاست‌های مالی عبارتند از:

- سیاست مالی خنثی؛ معمولاً زمانی انجام می‌شود که اقتصاد در حالت تعادل است. مخارج دولت به طور کامل توسط درآمدهای مالیاتی تأمین می‌شده و به طور کلی نتیجه بودجه اثر خنثی در سطح فعالیت‌های اقتصادی دارد
- سیاست مالی انبساطی شامل مازاد هزینه‌های دولتی نسبت به درآمد مالیاتی است و معمولاً در دوران رکود انجام شده است.
- سیاست مالی انقباضی وقتی مخارج دولت کمتر از درآمد مالیاتی باشد رخ می‌دهد و معمولاً متعهد به پرداخت بدهی‌های دولت است.

۵.۸.۲.۲ روش‌های بودجه حکومت‌ها در طیف گسترده‌ای از موارد مختلف پول خرج می‌کنند از ارتش و پلیس گرفته تا خدماتی نظیر آموزش پرورش و امور بهداشتی، پرداختها مانند و به عنوان مزایای رفاهی است. این هزینه‌ها را می‌توان در تعدادی از روش‌های مختلف تأمین کرد نظیر:

- مالیات
- حق‌الضرب یا بهره‌مندی از چاپ پول
- قرض گرفتن پول از مردم یا از خارج از کشور
- مصرف ذخایر ملی
- فروش دارایی‌های ثابت (به عنوان مثال زمین)

۵.۹ فدرال رزرو Federal reserve

فدرال رزرو، یا فد به معنی «ذخیره فدرال»، بانک مرکزی ایالات متحده آمریکا است که در سال ۱۹۱۳ با هدف نظارت بر عملیات بانکی در این کشور تأسیس شد. این بانک با تصویب لایحه فدرال رزرو در سال ۱۹۱۳ در پاسخ به رشتہ بحران‌های مالی‌ای تشکیل شد که نیاز به کنترل مرکزی سیستم پولی را نشان داد. این نهاد متشکل از ۱۲ بانک مرکزی به عنوان حامیان فدرال رزرو و از نظر قانون ایالات متحده آمریکا، خصوصی و مستقل محسوب می‌شود اما بخشی از تصمیمات دولتی بر فعالیت آن‌ها دخالت دارد. فدرال رزرو مسئول تدوین سیاست‌های پولی، پیگیری رسیدن به اشتغال کامل، ثبات قیمت‌ها و رشد اقتصادی در آمریکا است.

۵.۱۰ نرخ ارز Currency

نرخ ارز عبارت است از مقداری از واحد پولی می‌که برای بدست آوردن واحد پول کشور دیگر باید پرداخت شود. به پول‌های خارجی ارز گفته می‌شود، به گفته دیگر به واحدهای پولی که در کشورهای دیگر جز کشور اصلی داد و ستد شود به صورت کلی ارز گفته می‌شود.

۱. تعیین نرخ ارز در مدل‌های اولیه نرخ ارز بر مبنای نظریه برابری قدرت خرید(PPP) تعیین می‌شود و تنها عامل نوسانات نرخ ارز اسمی را قیمت کالاهای می‌دانستند.

اما آنچه بدیهی است این است که عوامل گوناگونی بر نرخ ارز تأثیر می‌گذارند:

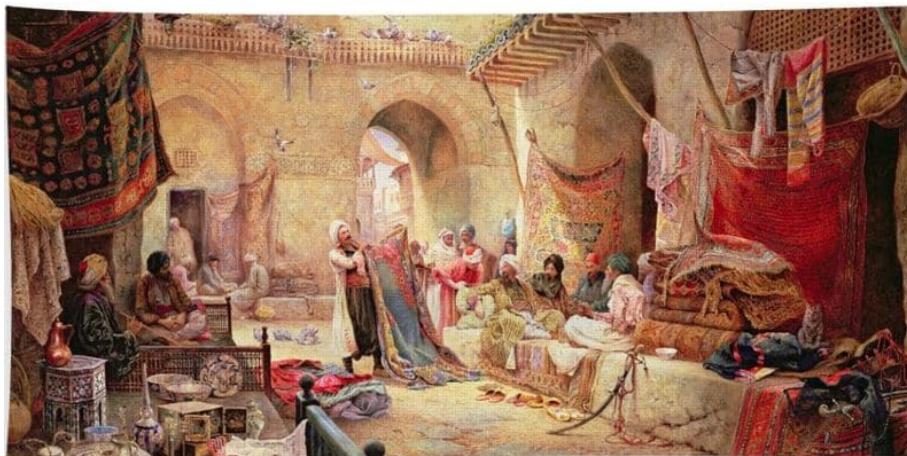
۲. تراز پرداخت‌ها هرگونه تغییر و تحول در تراز پرداخت‌ها تأثیر مستقیم روی نرخ ارز می‌گذارد. دارندگان ارز کشوری که تراز پرداخت‌هایش رو به کاهش است، آن را می‌فروشند و ارز معتبر دیگر را خریداری می‌کنند؛ بنابراین، عرضه این ارز در بازار زیاد می‌شود و نرخ آن نسبت به ارزهای دیگر کاهش می‌یابد.

۳. استقراض خارجی هر اندازه کشوری بیشتر معرض باشد نیازش به ارز خارجی برای پرداخت اصل و بهره‌بدمی‌ها بیشتر است. بنابر این، فشاری که روی ذخایر ارزی آن کشور وارد می‌شود، روی نرخ آن کشور منتقل شده و آن را ضعیف می‌کند.

۴. انتظارات برای آینده ممکن است نرخ ارزها بر اثر پیش‌بینی‌هایی که نسبت به وضعیت آن‌ها می‌شود، تغییر کند. با وجود انتظار نرخ ارز قوی در آینده، صادرات به آن کالا به تأخیر خواهد افتاد تا زمانی که نرخ ارز کاملاً قوی شده و در هنگام تبدیل آن به پول کشور خودی با نرخ بهتری روبه روبوده و پول بیشتری دریافت گردد.

۵. تورم در صورت برابری نرخ تورم در هر دو کشور باید به شاخص قیمت‌های خرد و فروشی و عمدۀ فروشی توجه کرد تا وضعیت هر کشور مشخص شود.

عنوان ۵ - سیاستهای اقتصادی سیاستهای مالی، خصوصیات دیپلماسی خارجی و فعالیت‌های نظامی، سرمایه‌گذاری در مقایسه با میزان نقدینگی.



۶ معامله‌گری

معامله‌گر Trader شخصی است که بازارهای مالی، در خرید و فروش دارایی‌های مالی همچون فارکس، رمزارزها، اوراق قرضه، بازار کالا، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک و دیگر ابزار مشتقه به عنوان پوشش ریسک، آربیتراژ یا سفته‌بازی شرکت می‌کند.

مرز قمار و معامله‌گری بسیار باریک است. هر دو عمدتاً می‌توانند باعث از بین رفتن قسمت بزرگی از سرمایه شما شود اما در اکثر مواقع در بازی معامله‌گری تفریحی وجود ندارد.

یک مورد غیر قابل هضم برای بسیاری از سرمایه‌گذاران این است که عدم انجام معامله و بی توجهی به بازار، موفقیت بالاتری نسبت به دنبال کردن اخبار بازار برای انجام دادن معامله‌های فروزان است. استراتژی‌های ساده، بدون توجه به وضعیت بازار در طولانی مدت سود بالاتری را به سرمایه‌گذار تقدیم می‌کند.

۶.۱ سفته‌بازی Speculation

سفته‌بازی Speculation انجام معاملات اقتصادی ریسک‌دار، به منظور حصول سود از نوسانات کوتاه یا میان‌مدت، در ارزش بازاری کالای تجاری چون روش اقتصادی، به جای سعی برای حصول سود از روش‌های اقتصادی اصولی (روش‌هایی چون سود سرمایه، بهره، یا سود سهام) است. خیلی از سفته‌بازها توجه کمتری به ارزش اصلی سهام دارند و به جای آن صرفاً بر تغییرات قیمت یا تحلیل تکنیکی، تمرکز می‌کنند. سفته‌بازی در اصل می‌تواند هر کالای قابل معامله یا روش اقتصادی را در بر بگیرد.

و دارایی
خرید و فروخته

۶.۲ تلاطم خالی چه است؟

۶.۲.۱ تلاطم ضمنی Implied volatility در ریاضیات مالی، تلاطم (یا نوسانات) ضمنی IV/Implied volatility در واقع انتظار بازار از تلاطم در آینده است که به آن تلاطم تخمینی estimated volatility نیز می‌گویند. تلاطم ضمنی برای هر ابزار مالی وجود دارد ولی اغلب در قیمت‌گذاری اختیار معامله استفاده می‌شود. به طور کلی، نوسانات ضمنی زمانی افزایش می‌یابد که بازار نزولی باشد یعنی زمانی که سرمایه‌گذاران بر این باورند که قیمت دارایی در طول زمان کاهش خواهد یافت و زمانی که بازار در حال افزایش است، تلاطم ضمنی کاهش می‌یابد یعنی زمانی که سرمایه‌گذاران بر این باورند که قیمت در طول زمان افزایش خواهد یافت. این رفتار بر اساس این واقعیت است که بازارهای نزولی دارای ریسک بیشتر از بازارهای صعودی هستند. یعنی تلاطم رابطه مستقیم دارد.

تلاطم ضمنی تقریب ارزش آتی یک اختیار معامله با در نظر گرفتن ارزش فعلی آن است.

توجه داشته باشید که نوسانات ضمنی مبتنی بر احتمال است و تنها برآورده از قیمت‌های آتی است تا نشان دادن قطعی آن‌ها. گرچه سرمایه‌گذاران در هنگام تصمیم‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری به آن توجه می‌کنند و این وابستگی ناگزیر برخی از تأثیرات خود را بر قیمت‌ها دارد، هیچ تضمینی وجود ندارد که قیمت اختیار از الگوی پیش‌بینی شده پیروی کند.

یک دیگر از نکات مهم در توجه به این نکته است که تلاطم ضمنی مسیر پیشنهادی تغییر قیمت را پیش‌بینی نمی‌کند. به عنوان مثال، تلاطم بالا به معنی نوسان قیمت بزرگ است، اما قیمت می‌تواند بسیار زیاد، بسیار کم یا هر دو باشد. تلاطم پایین به این معنی است که قیمت با احتمال زیاد تغییرات گسترده و غیرقابل پیش‌بینی را ایجاد نخواهد کرد.

تلاطم ضمنی مانند تلاطم تاریخی historical volatility نیست. تلاطم تاریخی تغییرات گذشته بازار و نتایج واقعی آن‌ها را اندازه‌گیری می‌کند

۶.۲.۰.۲ شاخص VIX که مخففی از عبارت Volatility Index است یک شاخص زمان واقعی است که به پیش‌بینی نوسانات بازار می‌پردازد. در میان سرمایه‌گذاران بازار سهام در آمریکا این شاخص به عنوان یک شاخص مهم به کار می‌رود. این سهام در واقع نشان دهنده انتظارات معامله‌گران از شاخص S&P 500 در آینده‌ای نه چندان دور است که مبتنی بر معاملات انجام شده روی اختیار خرید و فروش شاخص S&P 500 برای بازه زمانی ۳۰ روز آتی در بورس اختیارات شیکاگو CBOE بنا نهاده شده است.

قیمت حاضر آپشن عموماً از تلاطم‌های تاریخی و گذشته بدست می‌آید. حال اگر قیمت حاضر آپشن‌ها را در بازار بدانیم می‌توانیم انتظار آینده بازار از تلاطم را محاسبه کنیم. البته هیچ تضمینی وجود ندارد که این مقدار با تلاطم واقعی یکسان باشد و در عمل نیز هیچ‌گاه این دو عدد دقیقاً یکسان نمی‌شود اما ایده خوبی از دیدگاه بازار به ما می‌دهد.

از این شاخص به عنوان معیاری برای سنجش میزان ریسک موجود در بازار و همچنین هیجانات سهام داران استفاده می‌شود. شاخص VIX با عنوان شاخص ترس نیز خوانده می‌شود.

این شاخص توسط بسیاری از سهام داران، تحلیل گران و مدیران سبددهای سرمایه‌گذاری در قالب ابزاری برای ارزیابی میزان ریسک بازار، ترس‌ها و احساسات کلی حاکم بر بازار به کار برده می‌شود. این شاخص را به صورت درصدی و روزانه محاسبه می‌کنند.

۶.۳ انواع سفارش Orders

انواع سفارش در بازارهای مالی در نهایت در قالب ۲ دسته قرار می‌گیرند: یک سفارش که تریدر قصد دارد وارد معامله شود و دیگری که قصد دارد از معامله خارج شود.

بنابراین یک سفارش می‌تواند سفارش خرید باشد یا سفارش فروش. زمانی این سفارش به یک معامله (ترید) تبدیل می‌شود که یک سفارش خرید و یک سفارش فروش دارای شرایط مناسب برای انجام معامله باشند.

در ادامه قصد داریم انواع مختلف سفارش در بازارها را بررسی کنیم:

٦.٣.١ سفارش به قیمت بازار Market orders

این سفارش را می‌توان ساده‌ترین نوع سفارش دانست و مفهوم آن این است که خرید یا فروش باقیمت بازار انجام گیرد و مهم نیست قیمت بازار چند است.

در یک بازار فعال با حجم مناسب، Market Order ها همیشه انجام می‌شوند ولی ممکن است قیمتی که سفارش انجام می‌شود، بالاتر با پایین‌تر از چیزی باشد که انتظار داریم.

برای مثال ممکن است قصد داشته باشید سهام یک شرکت را خریداری کنید و ببینید قیمت آن ۱۲۰۰ دلار است، حتی اگر فوراً یک سفارش از نوع market order ارسال کنید، احتمال این وجود دارد که سفارش شما در قیمت ۱۲۱۰ دلار انجام شود. به دلیل اینکه در همان لحظه ممکن است قیمت بازار تغییر کند.

سفارات با نوع Market orders وقتی استفاده می‌شود که شما قصد دارید به طور قطع سفارشتان انجام شود و برایتان مهم نیست قیمت خرید یا فروش مقداری کم یا زیاد شود.

A اگر سفارش شما خرید است، قیمت خرید معادل قیمت بالاترین سفارشی که برای فروش قرار داده شده خواهد بود و اگر سفارش شما فروش است، فروش در کمترین قیمتی که در بازار وجود دارد انجام می‌گیرد Bid Price A. B ارسال سفارش Market Order معمولاً هزینه معاملات را افزایش می‌دهد زیرا علاوه بر اینکه در اغلب موارد باقیمت بالاتر می‌خرید و باقیمت کمتر می‌فروشید، برخی از پلتفرم‌های معاملاتی کارمزد بیشتری از Market Order دریافت می‌کنند.

٦.٣.٢ سفارش محدود Limit orders

Orders Limit سفارشاتی هستند که در آن، خرید یا فروش در یک قیمت مشخص یا بهتر از آن انجام می‌شود. سفارشات محدود ممکن است با توجه به شایط بازار، تکمیل شوند یا نشوند. این سفارشات فقط در قیمتی که مشخص شده و یا بهتر از آن انجام می‌شود.

برای مثال اگر تریدر قصد دارد یک سفارش محدود برای خرید یک ارز دیجیتال در قیمت ۵۰.۵ دلار وارد کند، فقط زمانی که قیمت به ۵۰.۵ یا پایین‌تر برسد معامله انجام می‌شود. و بالعکس، اگر یک تریدر یک سفارش محدود برای فروش در قیمت ۵۰.۵ وارد کند، فقط زمانی که قیمت به ۵۰.۵ یا بالاتر برسد معامله انجام می‌شود.

سفارات محدود برای زمانی است که شما قصد دارید در یک قیمت مناسب معامله را انجام دهید و ریسک عدم انجام معامله را می‌پذیرید.

٦.٣.٣ سفارش استاب Stop orders

Stop Order نوعی از سفارش است که به سفارش باقیمت بازار Market order شباهت زیادی دارد. ارسال این نوع از سفارش برای خرید یا فروش در بهترین قیمت است اما فقط زمانی که قیمت به یک حد مشخص رسیده باشد.

فرض کنید قیمت فعلی یک دارایی ۱۲۵ دلار است و یک معامله‌گر تصمیم می‌گیرد یک Stop Order برای خرید در قیمت ۱۲۲ دلار قرار دهد.

بهاین ترتیب اگر قیمت آن دارایی در بازار به بیش از ۱۲۲ دلار برسد، سفارش معامله‌گر به عنوان سفارش باقیمت بازار Market Order ارسال شده و در بهترین قیمت در آن لحظه انجام می‌شود.

سفارت
استاب

در واقع Stop orders به عنوان سفارش باقیمت بازار Market Order انجام می‌شوند با این تفاوت که شرطی برای این سفارش قرار داده می‌شود و فقط زمانی سفارش ارسال می‌شود که قیمت به یک رقم خاص برسد.

اگر قیمت مناسبی در نظر گرفته شود، این نوع سفارشات معمولاً همیشه انجام می‌شود ولی ممکن است قیمت انجام سفارش، آن قیمتی نباشد که معامله‌گر انتظار آن را دارد.

برای سفارشات خرید، Stop Price باید بالاتر از قیمت فعلی باشد و در سفارشات فروش Stop Price باید پایین‌تر از قیمت فعلی بازار باشد.

از Stop Order علاوه بر اینکه برای ورود به معامله می‌توان استفاده کرد، می‌توان از آن برای خروج از معامله هم بهره گرفت. این نوع سفارشات به عنوان Stop loss یا حد ضرر نام دارند.

برای مثال یک معامله‌گر سهام یک شرکت را در قیمت ۲۳۰ دلار خریداری کرده و یک سفارش Stop loss روی ۲۱۰ دلار قرار می‌دهد، به این ترتیب اگر قیمت آن سهام به زیر ۲۱۰ دلار برسد، سفارش فروش ارسال می‌شود.

معامله‌گران از این نوع سفارشات برای محدود کردن زیان‌ها استفاده می‌کنند.

٦.٣.٤ سفارش استاپ لیمیت Stop Limit orders

این نوع از سفارش، ترکیبی از Stop Order و Limit Order است. وقتی که یک معامله‌گر بخواهد قیمت ارسال سفارش را به خوبی تنظیم کند از این نوع سفارشات بهره می‌گیرد.

به طور مثال فرض کنید یک دارایی روی ۵۰.۵ دلار معامله می‌شود. یک معامله‌گر قیمت سفارش خرید Stop limit را روی ۵۰.۷۵ دلار قرار می‌دهد، در صورتی که قیمت به ۵۰.۷۵ دلار برسد و سفارش روی ۵۰.۷۵ دلار یا پایین‌تر قابل انجام باشد، سفارش ارسال می‌شود.

این کار در زمانی که قصد فروش وجود دارد نیز قابل انجام است. اگر قیمت فعلی دارایی ۲۵.۲۵ دلار باشد و شخص بخواهد در صورتی که قیمت به زیر ۱۰.۲۵ دلار رسید دارایی را بفروشد، می‌تواند یک سفارش فروش Stop Limit روی ۱۰.۲۵ دلار قرار دهد.

در صورتی که قیمت به ۱۰.۲۵ دلار رسید سفارش ارسال می‌شود اما سفارش فقط می‌تواند روی ۱۰.۲۵ دلار یا بالاتر ارسال شود.

در Stop Limit Order قیمت Stop و قیمت Limit می‌تواند تفاوت داشته باشد. به طور مثال برای خرید، یک معامله‌گر می‌تواند قیمت سفارش خرید Stop را روی ۵۰.۷۵ دلار و قیمت Limit را روی ۵۰.۷۲ قرار دهد.

در صورتی که قیمت به ۵۰.۷۵ دلار رسید، سفارش باقیمت ۵۰.۷۸ ارسال می‌شود.

به این ترتیب اطمینان حاصل می‌شود که خرید دارایی در صورتی که قیمت آن به ۵۰.۷۵ دلار رسید انجام می‌شود ولی به شرطی که بازار اجازه دهد خرید معادل یا پایین‌تر از قیمت ۵۰.۷۸ دلار صورت گیرد.

سفارشات با نوع Stop Limit Order تا زمانی که شخصی در سمت مخالف حاضر شود در قیمت مشخص شده وارد معامله شود، در حالت معلق pending باقی می‌ماند.

٦.٣.٥ حد ضرر Stop Loss

این گزینه در سفارشات به کاربر کمک می‌کند برای معامله خود حد ضرر مشخص کند. داشتن حد ضرر در بازارهای مالی به خصوص بازار ارز دیجیتال بسیار مهم است.

حد ضرر در واقع نشانی از نقض تحلیل و پیش‌بینی معامله‌گر است. بنابراین با تعیین این گزینه اگر قیمت به عدد موردنظر معامله‌گر برسد، معامله فرد بسته می‌شود.

شکاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش Bid-ask spread

شکاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش Bid-ask spread عبارت است از مابهاله مطابق با قیمت اوراق بهادر لذتی هم قبول‌آلت، اختیار معامله یا جفت ارز برای یک فروش فوری (پیشنهاد خرید) و برای یک خرید فوری (پیشنهاد فروش) که می‌تواند توسط یک بازار گردان یا در یک دفتر سفارش محدود ایجاد شود. اندازه این شکاف در اوراق بهادر، یکی از معیارهای سنجش نقدشوندگی بازار و میزان هزینه مبادلات است. اگر شکاف، صفر باشد، دارایی مذکور بدون اصطکاک است.

شخصی که مبادله را آغاز می‌کند، تقاضاکننده نقدشوندگی و طرف مقابل مبادله، عرضه‌کننده نقدشوندگی است. تقاضاکننده نقدشوندگی، سفارش بازار می‌دهند و عرضه کننده تمام هزینه‌های مبادلات هستند؛ در صورت خرید و فروش همزمان یا صلطاها round trip باشد، تقاضاکننده نقدشوندگی، شکاف قیمتی را پرداخت می‌کند و عرضه‌کننده نقدشوندگی، آن را دریافت می‌کند.

مجموع سفارش‌ها محدود در حالت انتظار (یعنی سفارش‌ها محدودی که هنوز اجرا نشده‌اند) در یک زمان معین، دفتر سفارش محدود نامی ده می‌شود.

شکاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش، معیاری پذیرفته شده برای هزینه‌های نقدشوندگی در بورس‌های اوراق بهادر و کالاهای می‌باشد. در هر بورس استنادار شده‌ای، دو المان، تقریباً تشکیل دهنده تمام هزینه‌های مبادلات هستند؛ کارمزد کارگزاران و شکاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش. در شرایط رقابتی، این شکاف، معیار سنجش هزینه انجام مبادلات بدون هیچ گونه تأخیری است. تقاضاکننده نقدشوندگی و داریافی بین خریدار و فروشنده فوری، هزینه نقدشوندگی است. از آنجایی که کمیسیون‌های کارگزاری در زمان انجام مبادله، با گذشت زمان تغییر نمی‌کند، اختلافات بین شکاف قیمت نشان دهنده اختلافات در هزینه نقدشوندگی است.

۶.۵ ابزار مشتقه Derivatives

ابزار برگرفته یا ابزار مشتقه به قرارداد یا اوراقی گفته می‌شود که ارزش آنها وابسته به ارزش اوراق بهادر، کالا، شمش یا ارز اصلی است و هیچ گونه ارزش مستقلی ندارند. پیمان آینده و اختیار معامله دو گونه از این ابزارها هستند که به‌طور معمول در بورس‌های معتبر جهان داد و ستد می‌شوند.

ابزار برگرفته ابزاری است که از بازارهای پایه‌ای مثل کالا، ارز، ارز، پول و سرمایه مشتق شده‌اند و در بورس‌های مربوطه معامله می‌شوند.

در معاملات این ابزارها، اصل دارایی جابه‌جا نشده و عملکرد قیمت آن ناشی از تغییرات قیمت کالای مربوطه است.

۶.۶ (شورت کردن) فروش استقراضی Short selling

فروش استقراضی عمل فروختن دارایی و معمولاً اوراق بهادری است که از شخص ثالثی (معمولًاً یک کارگزار) و با هدف خریدن مشابه همان دارایی در آینده جهت پس دادن آن به قرض دهنده، قرض گرفته می‌شوند. عموماً از این روش برای بیمه دارایی‌ها نبیز استفاده می‌شود. در بعضی مواقع فروشندگان استقراضی امیدوارند که از کاهش قیمت آن دارایی پس از فروش و تا قبل از خرید مجدد آن سود کنند. از آنجایی که پس از کاهش قیمت باقیستی بهای کمتری را هنگام خرید مجدد آن دارایی پردازند. همچنین در صورتی که قیمت افزایش یابد، فروشندگان استقراضی متحمل ضرر می‌شود (چراکه مجبور است آن دارایی را در قیمتی بالاتر از آنچه که فروخته خریداری کند). دیگر هزینه‌های فروش استقراضی، هزینه قرض گیری دارایی و ... است. از دید ریاضی، فروش استقراضی برای خرید دارایی با حجم منفی است.

فروش استقراضی همواره محدود به دارایی‌هایی است که در بازارهای اوراق بهادر، کالا و ارز مبادله می‌شوند و حجم ورود خروج این دارایی‌ها در آن بازار، هر زمان قابل کنترل باشد، تا خرید مجدد دارایی قرض گرفته شده در هر زمان لازم امکان‌پذیر باشد. چون این نوع دارایی‌ها مثالی هستند، هر دارایی از همان نوع که خریداری شود می‌تواند به قرض دهنده به عنوان عوض قرض داده شود.

مثالی از یک فروش استقراضی سودده سهم‌های ACME Inc. هم‌اکنون به قیمت \$۱۰ برای هر سهم در حال مبادله است. یک فروشنده استقراضی ۱۰۰ سهم ACME Inc. را از یک قرض دهنده قرض می‌گیرد، و بالاگصلة آنها را به قیمت کل \$۱۰۰۰ می‌فروشد. متعاقباً، قیمت سهام به \$۸ برای هر سهم سقوط می‌کند. فروشنده استقراضی حالا ۱۰۰ سهم ACME Inc. را در ازای \$۸۰۰ می‌خرد. فروشنده سهم‌ها را به قرض دهنده پس می‌دهد، قرض دهنده باید بازگشت همان تعداد سهمی که قرض داده شده بود را با وجود پایین آمدن ارزش سهام بپذیرد. فروشنده استقراضی اختلاف \$۲۰۰ بین قیمتی که فروشنده استقراضی سهم‌های قرض گرفته شده را به آن بها فروخت و قیمت کمتری که فروشنده استقراضی به آن بها همان تعداد سهم را خرید (منهای عوارض قرض که به قرض دهنده پرداخت می‌شود) را تحت عنوان سود برای خود نگاه می‌دارد.

۶.۶.۱ فشرده شدن در فروش استقراضی Short squeeze

در این وضعیت، معامله‌گران به دلیل نگرانی از افزایش قیمت سهم، برای پوشش خسارت خود باید سهم را به طور همزمان خریداری کنند و در نتیجه باعث افزایش بیشتر قیمت سهم می‌شوند و ضرر بیشتر می‌شود.

هنگامی که سهامی را خریداری می‌کنید هرگز نمی‌توانید بیش از سرمایه‌گذاری شده خود ضرر کنید و سود بالقوه شما، در تئوری، محدودیتی ندارد. در سوی مقابل در فروش استقراضی احتمال زیان نامحدود است. فروش استقراضی معمولاً با استفاده از استقراض انجام می‌شود و این وام‌ها با هزینه‌ی بهره همراه هستند که تا زمانی که موقعیت در جای خود است باید پرداخت شود. پس در این شرایط زمان دشمن و هزینه ساز برای شما است.

۶.۷ اختیار معامله Option

اختیار معامله یک ابزار مشتقه است. اختیار معامله یک قرارداد قانونی است که توسط یک فروشنده به یک خریدار مجاز ایال مبلغ معینی فروخته می‌شود. خریدار این قرارداد آنگاه این اختیار را به دست می‌آورد که یک دارایی (اعم از سهام یا کالا) را تا مدت مشخصی به مبلغ تعیین شده‌ای بخرد یا بفروشد. اختیاری که به دارنده ان اجازه می‌دهد که دارایی را به قیمت مشخص خریداری کند اختیار خرید Call نامیده می‌شود. اختیاری که به دارنده ان اجازه می‌دهد که دارایی را به قیمت مشخص به فروش برساند اختیار خرید Put نامیده می‌شود. هر دو نوع اختیار فوق بهطور رایج معامله می‌شود اما برای وضوح اغلب اختیار خرید مورد بحث قرار گرفته است. فروشنده ممکن هست اختیار خرید را برای یک خریدار به عنوان بخشی از یک معامله دیگر از جمله به عنوان انتشار سهام یا به عنوان بخشی از طرح انگیزش کارکنان عطا نماید در غیر این صورت خریدار باید یک صرف را به فروشنده برای اختیار بپردازد. اختیار خرید بهطور معمول باید هنگامی که قیمت اعمال شده (توافق شده) کمتر از ارزش بازار دارایی پایه در زمان سرسید است اعمال شود اختیار فروش بهطور معمول باید هنگامی که قیمت اعمال شده (توافق شده) بیشتر از ارزش بازار دارایی پایه در زمان سرسید است اعمال شود. هنگامی که یک اختیار معامله اعمال می‌شود هزینه خریدار برای کسب دارایی برابر است با قیمت اعمال به اضافه قیمت اختیار خرید و هنگامی که تاریخ سرسید یک معامله می‌رسد و معامله صورت نمی‌گیرد خریدار باید مبلغ زیان را به فروشنده بدهد. در بسیاری از حالات همین حق اختیار درآمد فروشنده هست و از دست دادن سرمایه برای خریدار هست.

- قیمت اعمال: قیمتی است که معامله دارایی پایه بر اساس ان اعمال می‌شود.
- تاریخ سرسید: آخرین تاریخی که اختیار معامله می‌تواند انجام شود.
- شرایط تسویه: برای مثال آیا دارنده اختیار باید دارایی واقعی را در زمان اعمال تحويل دهد یا معادل وجه نقد پرداخت کند.

۲۱۷
✓

۲۱۸

redundant

آپشن پیچیدگی بالایی و هزینه بر است به این دلیل که هم حرمت حرکت و هم زمان رسیدن به قیمت هدف پیشینی شود. البته آینه می تواند به عنوان بیمه سرمایه نیز استفاده شود.

آپشن پیچیدگی های قروائی ساره زیرا نهانها قیمت نهایی بلکه زمان رسیدن به آن قیمت باید به درستی حدس زده شود. همچنین برای سود بردن از چنین معامله ای علاوه بر قیمت نهایی، کارمزد تراکنش و قیمت آپشن می باشد در نظر گرفته شود.

گوناگون

۶.۷.۱ پوشش ریسک یا هجینگ Hedging

هج Hedge در لغت به معنای حصار یا مصونیت می باشد و در بازارهای مالی نیز هج را می توان مانند حصاری در برابر زیان در نظر گرفت که سرمایه افراد را در برابر ریسک های زیاد مصنون می دارد. و به حالته گفته می شود که تریدر بر روی دو احتمال متقاضد در بازار به صورت همزمان پوزیشن معاملاتی می گیرد.

مزیت هج کردن در بازارهای مالی مدیریت و به حداقل رساندن ریسک در معاملات است، چون جهتگیری بازارها همیشه موافق با تحلیل برآورده ما نخواهد بود

درست است که هج برای کاهش ریسک استفاده می شود اما هج تضمینی برای بدون ریسک و سودده بودن این روش نیست

عی باز

بنابراین سرمایه گذاری شناخت کامل، مزایا و معایب پوشش ریسک را ارزیابی نماید، که آیا مزایای هجینگ به هزینه هایی که به همراه خواهد داشت می ارزد یا خیر زیرا پوشش ریسک در اکثر موقعیت متصمن سود برای سرمایه گذار نیست و برای جلوگیری از رخ دادن یک زیان بزرگ، لازم است هزینه بیستی داشته باشد

در هجینگ عوامل زیر در نظر گرفته شود

- تشخیص صحیح روند
- تلاطم ضمیمی
- مدیریت سرمایه

در برخی موارد مانند بازارهای خنثی هج می تواند نتیجه معکوس داشته باشد



raig ترین روش هجینگ در سرمایه گذاری از طریق مشتقات است

ابزار مشتقات مالی Derivatives که شامل قراردادهای آتی Future Contracts، قراردادهای اختیار معامله Options، قراردادهای سلف Forward Contracts و سوآپها Swaps است.

با استفاده از مشتقات می توان استراتژی هایی تنظیم کرد که در نتیجه آن زیان سرمایه گذار از طریق سود ایجاد شده در مشتق مشابه، کاهش یابد یا جبران شود

ساده ترین مدل هج کردن در اختیار معامله، اتخاذ موقعیت خرید در اختیار فروش می باشد که اگر دارایی پایه در جهت نامطلوب شما حرکت کرد دارایی خود را از این تغییر پیش بینی نشده محافظت کنید و نوع رایج دیگر هج کاورد کال می باشد که با داشتن دارایی پایه موقعیت فروش اختیار خرید را نیز اتخاذ می کنید.

۶.۷.۲ استراتژی Covered call در اختیار معامله

کاورد کال یکی از بنیادی ترین و محبوب ترین استراتژی های درآمد زا در بین افراد تازه کار و حرفه ای می باشد. در آمده بودن، به این معنی است که نه تنها هزینه های برای ورود به آن پرداخت نمی کنید بلکه در آمدی هم بدست می آورید. در آمد کسب شده را می توانید در سهام های مستعد سرمایه گذاری کنید.

after
move
Short
sell

۶.۸ اهرم

اهرم اصطلاحی است برای اشاره به نوعی روش تکثیر کردن سود یا زیان. به عبارت دقیق‌تر اهرم به معنی قرض کردن پول به منظور چند برابر کردن درآمد حاصل از دادوستد است.

فرض کنید ۱۰ دلار دارید و با آن معامله‌ای می‌کنید که یک دلار سود خالص برای شما به ارمغان می‌آورد. سپس به یک کارگزار رجوع کرده و ۹۰ دلار از او قرض می‌گیرید. این با معامله مشابهی انجام می‌دهید اما این بار ۱۰۰ دلار وارد معامله می‌کنید و از این طریق ۱۱۰ دلار به دست می‌آورید. سپس ۹۰ دلاری که قرض کرده بودید را به کارگزار پس می‌دهید، ۱۰ دلار اولیه‌تان را هم به جیب بازگردانده و ۱۰ دلار سود خالص در دست خواهید داشت. با این روش برای خود یک اهرم مالی ایجاد کرده‌اید. البته در مثال قبل هزینه لازم برای قرض کردن پول حذف شده‌است که در موارد واقعی باید در نظر گرفته شود.

۶.۸.۱ روش‌های معمول کسب اهرم

روش‌های معمول کسب اهرم، قرض گرفتن پول، خریدن دارایی ثابت و استفاده از ابزار مشتقه است.

۶.۸.۱.۱ قرض گرفتن پول ^۹ یک شرکت دولتی با قرض گرفتن پول، برای موجودی اش اهرم می‌سازد. هرچه پول بیشتری قرض بگیرد به سرمایه کمتری نیاز دارد، بنابرین هر سود یا ضرری روی پایه کوچکتری بدست آمده و نتیجتاً نسبت بزرگتری می‌سازد.

۶.۸.۱.۲ خریدن دارایی ثابت ^{Fixed asset} یک مؤسسه تجاری با خریدن دارایی ثابت، می‌تواند برای عایدی اش اهرم ایجاد کند. این کار نسبت دارایی ثابت را در ترکیب سرمایه شرکت در مقابل متغیرها و هزینه‌ها زیاد خواهد کرد؛ به این معنی که تغییری کوچک در عایدی، تغییر بزرگی در سود عملیاتی به وجود می‌آورد. دارایی ثابت به دارایی مشهودی که در واحد تجاری مورد استفاده قرار می‌گیرد و دارای ماهیتی دائمی یا نسبتاً ثابت است، گفته می‌شود. دارایی‌های مذکور، به استثنای زمین به مرور فرسوده یا در اثر گذشت زمان غیرقابل استفاده می‌شوند. در این صورت اصطلاحاً گفته می‌شود که دارایی‌ها مستهلك شده‌اند.

۶.۸.۱.۳ استفاده از ابزار مشتقه شرکت‌های پوشش سرمایه اغلب برای دارایی‌هایشان با استفاده از ابزارهای مشتقه اهرم به وجود می‌آورند، برای مثال یک چنین شرکتی می‌تواند با صرف ۱ میلیون دلار حاشیه سرمایه، به معامله نفت خام به ارزش ۲۰ میلیون دلار بپردازد و از این طریق سود و زیان عایدش شود.

۶.۹ مدل بلک-شوولز

مدل بلک-شوولز مدلی ریاضی لنزیک بناء مال شامل اینما سهام‌گذاری، مشتقه‌است لو این مدل می‌توان فرمول بلک-شوولز را به دست آورد که برآورده نظری از قیمت اختیارات سبک اروپایی را به دست می‌دهد.

قیمت‌گذاری یک قرارداد اختیار خرید به سه عامل اثرگذار:

→ option

هَبَل

- تفاوت قیمت توافقی آن اختیار معامله و سهم پایه
- تعداد روزهای باقیمانده به انقضا
- نوسان پذیری انتظاری آن سهم در روزهای باقیمانده

وابسته است. طبیعی است که قیمت اختیار معامله‌های پر نوسان، گران‌تر از قیمت قرارداد اختیار معامله‌های با نوسانات کم هستند.

در مدل بلک-شولز پارامترهای زیر برای محاسبه قیمت استفاده می‌شود:

- قیمت سهم پایه
- قیمت اعمال
- نرخ نوسانپذیری سهم پایه Historical-Volatility
- نرخ بهره بدون ریسک (یا بازده مورد انتظار)
- مدت زمان باقیمانده تا سرسید
- نرخ سود نقدی

برای قیمت‌گذاری اختیار معامله در دوره‌های زمانی پیوسته از مدل بلک-شولز استفاده می‌کنیم. مفروضات این مدل عبارت است از:

۱. قیمت دارایی پایه در طول زمان از تابع توزیع احتمال لگاریتمی نرمال برخوردار است. توزیع احتمال لگاریتمی نرمال به معنای آن است که لگاریتم بازده دارای توزیع نرمال است. به عنوان مثال، چنانچه قیمت سهم از ۱۰۰ به ۱۱۰ تغییر یابد، بازده ۱۰ درصد بوده اما لگاریتم بازده $\ln(1.10) = 0.0953$ یا 9.53% درصد است.

۲. نرخ بازده بدون ریسک معلوم و ثابت است. مدل بلک-شولز نرخ بازده بدون ریسک را به صورت یک مقدار ثابت در نظر می‌گیرد. در این مدل، نرخهای بهره نمی‌تواند متغیرهای تصادفی باشد.

۳. نوسانات دارایی پایه معلوم و ثابت است. نوسانات دارایی پایه که بر حسب انحراف معیار بازده لگاریتمی بیان می‌شود، در تمامی نقاط زمانی مقداری معلوم فرض می‌شود و در طول عمر اختیار معامله تغییر نمی‌کند. در دنیای واقعی، نوسانات معلوم نبوده و بازده آن را تخمین زد و یا از سایر منابع استخراج کرد.

۴. مالیات و هزینه‌های معاملاتی وجود ندارد. فرض اخیر در قیمت‌گذاری کلیه ابزارهای مشتقه برقرار است. وجود مالیات و هزینه‌های معاملاتی موجب پیچیده شدن مدل خواهد شد.

۵. جریان‌های نقدی دارایی پایه صفر است. شکل ساده مدل بلک-شولز بر پایه این فرض قرار دارد که دارایی پایه در طول عمر اختیار معامله قادر جریان‌های نقدی است.

۶. اختیار معامله از نوع اروپایی است. مدل بلک-شولز فقط برای قیمت‌گذاری اختیار معامله اروپایی طراحی شده و برای قیمت‌گذاری اختیار معامله آمریکایی مناسب نیست. بهترین روش برای قیمت‌گذاری اختیار معامله آمریکایی همان روش دو جمله‌ای است که در تعداد دوره‌های زمانی افزایش یافته باشد.

۶.۱۰ آربیتریج

آربیتریج به معنای بهره گرفتن از تفاوت قیمت بین دو یا چند بازار برای کسب سود است. به عبارتی سود آربیتریج زمانی ایجاد می‌شود که یک کالای مشابه در دو بازار مختلف یا در مواردی خاص در دو قالب متفاوت عرضه می‌شود اما قیمت‌های یکسانی ندارد. وجود آربیتریج نتیجه ناکارآمد بودن بازار است و مکانیزمی ایجاد می‌کند که موجب می‌شود قیمت‌ها به طرز قابل توجهی از ارزش منصفانه و واقعی شان در درازمدت منحرف نشوند.

فرصت آربیتریج از یکی از طریق زیر حاصل خواهد شد:

- یک دارایی در بازارهای مختلف با قیمت‌های متفاوتی معامله می‌شود.
- دو دارایی با جریان‌های نقدی مشابه با قیمت‌های متفاوتی معامله می‌شوند.

- یک دارایی که قیمت آینده آن مشخص است، امروز با قیمتی متفاوت از تنزیل آن با نرخ تنزیل بازده بدون ریسک معامله می‌شود.

آربیتراژ ادغام بهطور کلی شامل خرید و نگهداری سهام شرکت است که هدفش بدبست آوردن اکثریت سهام شرکت است.

عمولاً قیمت بازار شرکت هدف کمتر از قیمت ارائه شده توسط شرکت خریدار است. تفاوت بین این دو قیمت بهطور عمدۀ بستگی به احتمال و زمان تحويل و همچنین میزان غالب نرخ بهره دارد. شرط در آربیتراژ ادغام این است که چنین گسترش در نهایت صفر خواهد بود، اگر زمان برداشت کامل شود. خطر این است که معامله «به هم بخورد»

تنهای دلیل بهم خوردن معاملات تنها طرفین قرارداد نیست بلکه SEC و دیگر نهادهای قانونی گاهای با معاملاتی که باعث بوجود آمدن مونوبولی و یا عدم رقابت سازنده و یا مواردی که شرکتهای خارجی بتوانند با تصاحب شرکت امنیت ملی را به خطر بیندازند مخالفت میکنند.

۶.۱۱ معاملات الگوریتمی

معاملات الگوریتمی به معنای استفاده از برنامه‌های کامپیوتری برای انتخاب سهام از بین صدها موقعیت موجود، ورود سفارش‌های خرید و فروش به سیستم‌های معاملاتی، کمک به اندازه‌گیری ریسک و بهینه‌سازی پورتفوی و کمک به مدیریت دارایی با بهره‌وری بالاتر می‌باشد. در این روش یک یا چند الگوریتم در انتخاب و اعمال این سفارش‌ها از جنبه‌های مختلف مانند زمان‌بندی، قیمت یا حجم معاملات آن تصمیم می‌گیرند. معاملات الگوریتمی در بسیاری از مواقع، بدون دخلالت انسان انجام می‌شود.

اگر به معاملات بر اساس تحلیل فنی Technical Analysis علاقمند هستید حتماً به سوالات زیر فکر کنید: آیا شما ناکارایی دیده نشده پیدا کرده و یا روشی جدید ابداع کرده اید که توسط اشخاص دیگر قابل استفاده نیست؟ آیا الگوهایی که بدنبال آن هستید توسط کامپیوتر با سرعت دقیق بالاتر قابل شناسایی نیست؟ آیا تعداد پارامترهای بیشتر (فراتر از قیمت لحظه‌ای) و با سرعت بالاتر را نسبت به کامپیوتر می‌توانید تحلیل کنید؟ آیا در بازی‌ها کامپیوتری کاملاً فکری نظری شترنج در بالاترین سطح پیچیده تاکتون موفق به پیروزی شده اید؟ آیا در بازی‌های کامپیوتری که شانس در آن دخیل است (نظری پوکر) پس از انجام صدها بازی با احتمال بالاتر از ۵۰٪ درصد پیروز می‌شود؟ آگه جواب سوالات قبل خیر است برگ برنده خود را نسبت به دیگران و البته برنامه‌های کامپیوتری که با آنها در تردید رقابت میکنید در چه می‌بینید؟

امروزه معاملات الگوریتمی استفاده گسترده‌ای در مدیریت معاملات بانک‌های سرمایه‌گذاری (Taminin Sarmayeh‌ها)، صندوق‌های بازنیستگی (و شرکت‌های سرمایه‌گذاری) و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و شرکت‌های سبدگران دارد. سبدگرانی الگوریتمی نوع جدیدی از این سامانه‌هاست که از طریق آن سبدگران با استفاده از ابزارهای الگوریتمی به بالا بردن کیفیت سود و کاهش ریسک‌های سبد خود کمک می‌کند. همچنین با استفاده از این ابزار، سبدگران قادر می‌شود برای تعداد زیادی مشتری سبدگرانی واقعاً به صورت اختصاصی انجام دهد.

برخی از نتایج بکارگیری معاملات الگوریتمی برای سهامداران و سرمایه‌گذاران خرد و مردم به شرح ذیل است:

- هزینه کمتر معاملاتی برای سرمایه‌گذاران (تعداد سفارشات زیاد در سمت عرضه و تقاضا باعث می‌شود هر وقت که اراده کنیم برای فروش، سفارشی باشد که به آن بفروشیم).
- افزایش حجم معاملاتی و نقدشوندگی (هر چه حجم معاملات یک سهم بیشتر باشد امکان دستکاری در قیمت کمتر است و این باعث تحلیل‌پذیری بیشتر می‌شود).
- نوسان پذیری کمتر (نوسان‌های زیاد عموماً در سهام کم معاملات و توسط سفتحه بازان اتفاق می‌افتد).

- افزایش عمق بازار (هر چه عمق بازار بیشتر شود، تحلیل‌ها بهتر جواب می‌دهند و زندگی در بازار راحت‌تر است).
- روند منطقی حرکت سهم و عدم دستکاری در قیمت به سادگی
- حداقل شدن تاخیر در اجرای سفارشات (همیشه سفارشاتی برای پاسخ به سفارش ما هستند و نباید ساعتها منتظر شویم که یکی از ما بخرد یا به ما بفروشد)

X

۷ تشكر

- مسعود بحرینی برای نظرات و ویرایش تخصصی اولین ویرایش‌ها

لینک منابع آنلاین.

۸ منابع

- علم اقتصاد - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- پول - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- بازی مجموع-صفر - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- گروه پژوهشی صنعتی آریانا
- مالیات - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- نظریه احتمالات - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- فهرست سوگیری‌های شناختی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- ترفندهای پانزی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- زیان‌گریزی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

Make Can You Investment Best The Buffett: Warren

- وام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- نرخ بهره - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- رولت روسی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- تورم - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

شاخص قیمت مصرف‌کننده - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

مارپیچ قیمت-دستمزد - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

ERROR

- عرضه و تقاضا - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- هزینه فرصت - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
- بانک - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

علیرضا پوستین دوز - شرکت بیمه سپرده فدرال آمریکا FDIC

بانکداری ذخیره کسری - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

فرضیه بازار کارا - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

بازار سرمایه - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

بازار اولیه - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

بازار ثانویه - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

نظریه بازی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

Wikipedia - Laddering

سرمایه‌گذاری - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

KathleenKowal.com by Design Kador. John By WealthManagement.com

سرمایه‌گذاری - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

سرمایه‌گذاری فلزات گرانبهای برای مبتدیان - بورس استریت

اوراق قرضه - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

اوراق قرضه چیست؟ - انواع اوراق قرضه و سودآوری آنها - به زبان ساده - فرادرس - مجله

بررسی مفهوم اوراق قرضه - آکادمی سرمایه دیجیتال

اوراق قرضه (Bond): چگونه تعریف می‌شوند، اجزای آنها شامل چه چیزهای است و چگونه قیمت‌گذاری می‌شوند؟ - دروازه اقتصاد

رمزارز - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

زنگیره بلوکی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

اوراق قرضه - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

اوراق بهادر - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

تحلیل بنیادین - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

سبد سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

ضریب بتا - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

نرخ بهره بدون ریسک - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

نسبت شارپ - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

نقدینگی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

بهره مرکب (Compound Interest) چیست و چگونه محاسبه می‌شود؟ - دروازه اقتصاد

مدیر مالی

مانووست - صندوق سرمایه‌گذاری در سهام بهتر است یا خرید مستقیم سهام؟

مدیریت غیرفعال - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

مدیریت فعال - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

صندوق قابل معامله - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

وبسایت دنیای ترید - پیشنهاد وارن بافت برای سرمایه‌گذاری در سال 2021
صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر شاخص - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
مانووست

شاخص بازار سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
نزدک-۱۰۰ - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
میانگین صنعتی داو جونز - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
شاخص اسنندپی ۵۰۰ - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
آشتایی با شاخص سهام S&P 500 آمریکا
راهبری زیستمحیطی، اجتماعی و ابرشرکتی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
نرخ رشد مرکب سالانه - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
مفهوم اساسی آلفا و بتا (Alpha and Beta) در اقتصاد - دروازه اقتصاد
معیار کلی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
تنوعبخشی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
سرمایه‌گذاری - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
تولید ناخالص داخلی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
اقتصاد کلان - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
خلاصه کتاب ثروت ملل
نرخ ارز - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
سقوط بازار سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
رکود اقتصادی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
بحران مالی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
رکود اقتصادی (Recession): مفهوم، دلایل و نشانه‌ها - دروازه اقتصاد
رکود تورمی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
فدرال رزرو - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
اقتصاد کیزی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
مکتب اتریش - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
مکتب اقتصادی شیکاگو - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

ERROR

سیاست پولی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
ارزش خالص دارایی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
حقوق صاحبان سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

خبرنامه پرسه زنی در بازار

اسپک (SPAC) یا «شرکت چک سفید» چیست؟ افردا - مجله اقتصادی کانادا

ترازنامه - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

صورت سود و زیان - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

جريدة نقدی - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

سهم ممتاز - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

فصل ۱۱، عنوان ۱۱، کد ایالات متحده - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

استانداردهای حسابداری و گزارشگری مالی - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

برآمد - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

ارزش دفتری - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

اصول حسابداری پذیرفته همگانی - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

موجودی کالا - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

سود قبل از بهره و مالیات - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

دارایی ثابت - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

بهی بلندمدت - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

بهی‌های جاری - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

استهلاک (اقتصاد) - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

خالص ارزش فروش - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

فراپورس - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

عرضه اولیه سهام - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

سرمایه‌گذاری خصوصی - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

کمیسیون بورس و اوراق بهادر آمریکا - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

افزایش سرمایه چیست؟ انواع روش‌های افزایش سرمایه

استراتژی سرمایه‌گذاری - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

متوسط هزینه دلاری - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

نسبت پوشش هزینه بهره - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

بازگشت سرمایه - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

بازده دارایی - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

بازده سرمایه به کار گرفته شده - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

نسبت قیمت به درآمد - ویکی‌педیا، دانشنامه آزاد

نسبت وام به ارزش - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
بازده حقوق صاحبان سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
نسبت قیمت به ارزش دفتری - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
نسبت پایی جی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
بازده حقوق صاحبان سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
نسبت قیمت تعديل شده ادواری به سود - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
نسبت پرداخت سود سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
نسبت های مالی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
نسبت بدھی به حقوق صاحبان سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
ارزش خالص دارایی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
سود هر سهم - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
بازخرید سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
سهم عادی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
مدل تنزیل سود تقسیمی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزش - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
سهام رقیق‌شونده - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

Examples and Principles, Works, It How Definition: Governance Corporate

Feroldi Brian توییتر

ارزش بازار - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
تجزیه سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
تصاحب معکوس - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
سود سهام - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
ادغامها و اکتسابها - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
فروش استقراضی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
تلاطم ضمنی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
شاخص VIX در بازار سهام چیست؟ - مهد سرمایه
مدل بلک-شوولز - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
مدل بلک شولز - قیمت تثویری آپشن باز
ابزار مشتقه - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد
شکاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

بورسینس

آریترار - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

اختیار معامله - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

آپشن باز - سطح پیشرفته

سفت‌بازی - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

اهرم (مالی) - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

دارایی ثابت - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

شکاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش - ویکی‌پدیا، دانشنامه آزاد

Corporate finance → decision on investment
(session 1 - Damodaran)