

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

از سری کتابهای راهنمای کارآفرین

کتاب راهنمای شماره ۸۴

برنامهٔ سرمایه‌گذاری بر روی انواع سهام و اوراق بهادار

سازمان همیاری اشتغال فارغ التحصیلان



از سری کتابهای راهنمای کارآفرین

عنوان کتاب: برنامه سرمایه‌گذاری بر روی انواع سهام و اوراق بهادار

مدیر گروه ترجمه: حمیدرضا تقی‌یاری

مترجم: حمیدرضا تقی‌یاری

ویراستار ارشد: حمید هاشمی

ویراستار: دکتر علیرضا مهاجری

حروفچینی و صفحه‌آرایی: الهه مویدی

شمارگان: نسخه الکترونیک

تاریخ نشر: اردیبهشت‌ماه ۱۳۸۳

نظارت و هماهنگی: اداره مطالعات و برنامه‌ریزی

بهره‌برداری و نقل مطالب این کتاب با رعایت حقوق جهاد دانشگاهی بلامانع است.

سرآغاز

برای ورود به بازار کار و فضای کسب و کار راه‌ها، روش‌ها و شکل‌های مختلفی را می‌توان برگزید و در انتخاب مناسب‌ترین گزینه که منجر به موفقیت شود تنها فرد تصمیم‌گیرنده، شما هستید و دیگران مشاور، راهنما، معلم و روشنگر هستند. بنابراین درک صحیح از راه و روش، شناخت مخاطرات و مزایای آن می‌تواند توفیق مورد نظر را تأمین کند.

برای رسیدن به موفقیت در بازار کسب و کار مراحل مختلفی برشمرده می‌شود از جمله: شناخت خود، درک فرصت‌ها و منابع پیرامونی، شناسایی فضای کسب و کار، تدوین برنامه‌ای مناسب برای اقدام و حصول به هدف مطلوب؛ بهره‌گیری از داشته‌ها، و تکرار همه مراحل پیش‌گفته برای توسعه و تعالی.

شناخت استعداد و تقویت انگیزه برای موفقیت و مدیریت بر خود، گام‌های نخستین مرحله آغازین هستند که جستجو و انتخاب الگوهای مناسب برای مراحل مختلف کسب و کار و دستیابی به اطلاعات، دانش و درک صحیح از امور، طراحی و برنامه‌ریزی برای فراهم‌سازی محیطی مناسب برای فعالیت، گام‌های پایانی آن تلقی می‌شود.

وجود فرصت‌ها، منابع ناشناخته و تفکر روی ایده‌های ناب برای بهره‌گیری از آنها، به منظور ارائه محصولات و خدمات سودآور در قالب تشکیلات و ساختاری نوین تحت عنوان، آرم و شعاری نو و با انتخاب مطلوب‌ترین تجهیزات و ابزار و اتخاذ صحیح‌ترین روند و رویه در انجام امور، با رعایت حقوق و قوانین، مرحله‌ای دیگر از مسیر کسب و کار می‌باشد.

شناخت بازار، رقبا و مشتریان و انتخاب سیاست‌هایی مناسب برای تبلیغات و جذب مشتری، به همراه جمع‌آوری، پردازش و بازتولید اطلاعات مورد نیاز برای توسعه بازار هدف و ایجاد فرصت‌های جدید به منظور توسعه کسب و کار، کمک شایانی برای حضور در بازار و رسیدن به مرحله بعد می‌کند. مرحله‌ای که در آن تدوین برنامه مالی مناسب، برآورد هزینه‌های اولیه راه‌اندازی کسب و کار، پیش‌بینی نقدینگی ضروری برای حیات کسب و کار و سرمایه‌گذاری جدید،

کاهش هزینه‌های ثابت و بالاسری، اخذ کمک‌های مالی و حسابرسی برای بقای آن لازم است. هر چند باید به واگذاری، فروش، مدیریت بحران و ورشکستگی در کسب‌وکار هم توجه نمود.

مجموعه کتاب‌های راهنمای کارآفرین زنجیره‌ای از مطالب مفید برای افرادی است که می‌خواهند از راه ایجاد کسب‌وکار، به شیوه کارآفرینانه همچون افراد موفق و برنده در فضای کسب‌وکار حضور یابند و دمی تأمل و اندیشه را بر اقدامی از روی اجبار و اضطرار ترجیح می‌دهند. این مجموعه که در قالب ۹۱ جلد کتابچه ارائه شده است ترجمه‌ای آمیخته با تألیف می‌باشد که حاصل تلاش همکاران و دوستان ارجمندی است که طی دوره همکاری خود در این کار مشارکت داشته‌اند و ذکر نام و یادآوری تلاش آنها ساده‌ترین نوع قدردانی از حضور بی‌بدیل آنان می‌باشد.

با تشکر از جناب آقای مرتضی پرهیزکار رئیس محترم سازمان که با حمایت‌های بی‌دریغ خود امکانات و شرایط لازم را برای ترجمه و انتشار مطالب فراهم کردند، و سپاسگزاری از آقای مهندس صادق یاری که با شناسایی پایگاه اطلاع‌رسانی *smallbusinessstown* متن کتابچه‌ها را برای ترجمه در اختیار قرار دادند. از آقای شیرزاد فلاح و خانم‌ها سمیه اکبری، فریده سیدی‌پور و وحیده خامی‌زاده که علاوه بر ترجمه برخی کتابچه‌ها وظیفه بازبینی، اصلاح و مطابقت با متن اصلی را بر عهده داشتند و از آقای دکتر علیرضا مهاجره‌ای که با ویرایش و روانسازی متن کمک شایانی به انتقال مفاهیم نموده‌اند، قدردانی می‌گردد. همچنین از زحمات خانم‌ها ریحانه خرازی و زهرا زارعی به‌عنوان طراحان جلد و خانم نرگس گل‌یاس که وظیفه حروفچینی و صفحه‌آرایی را بر عهده داشته‌اند تشکر می‌گردد.

امید است همه امور با اندیشه‌ای ژرف و عملی صحیح همراه باشد و با رضایت او پایان یابد.

مدیر اداره مطالعات و برنامه‌ریزی
سازمان همیاری اشتغال فارغ‌التحصیلان دانشگاهها

عنوان	فهرست مطالب	صفحه
مقدمه.....	۱.....	
برنامه سرمایه‌گذاری بر روی سهام و اوراق بهادار	۲.....	
چهار گونه اصلی سرمایه‌گذاری	۳.....	
سرمایه‌گذاری‌های نقدی	۷.....	
انواع سرمایه‌گذاری نقدی	۸.....	
راهبردهای ضروری برای سرمایه‌گذاری‌های نقدی	۱۳.....	
ابزارهای قرضی و اوراق قرضه	۱۸.....	
اوراق قرضه چیست؟	۱۸.....	
انواع اوراق قرضه	۲۳.....	
راهبردهای ضروری برای سرمایه‌گذاری در بازار اوراق قرضه	۲۷.....	
اوراق قرضه بی‌پشتوانه، وثیقه‌ها و وام‌های شخصی	۳۷.....	
اوراق قرضه پس‌انداز کانادا	۴۰.....	
سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سهام شرکتی	۴۴.....	
راهبردهای ضروری برای سرمایه‌گذاری در بازار بورس	۴۵.....	
شرکت‌های سرمایه‌گذار	۶۳.....	
هفت دلیل برای سرمایه‌گذاری در این گونه شرکت‌ها	۶۴.....	
راهبردهای ضروری برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذار	۶۶.....	

- ۷۷..... سبد سرمایه‌گذاری خود را گسترش دهید
- ۷۷..... تصمیم‌گیری‌های عاقلانه در زمینه سرمایه‌گذاری
- ۹۳..... نحوه محاسبه بازده سرمایه
- ۹۹..... راهبردهایی برای جلوگیری از « اشتباهات فاحش مالی »
- ۱۰۸..... آشنایی با اصطلاحات بازار بورس و اوراق بهادار
- ۱۱۵..... نمودار نرخ بیکاری برای کارگران شهری

مقدمه

کتابهای راهنمای کارآفرین مجموعه‌ای به هم پیوسته، شامل ۹۱ کتاب راهنمای برنامه‌ریزی در زمینه‌ی مشاغل کوچک است. کتاب حاضر، ضمن معرفی انواع مختلف سهام و اوراق بهادار، نکاتی درباره‌ی شیوه‌ی انتخاب نوع سرمایه‌گذاری مناسب با شرایط اقتصادی و اجتماعی را مطرح نموده و با ذکر خصوصیات بازارهای مختلف پولی، انواع اوراق بهادار سودآور را برای هر یک از این بازارها عنوان کرده است.

در پایان، با شرح برخی نسبت‌های مالی و شیوه‌ی تحلیل آنها کوشیده است سرمایه‌گذاران نوپا را در امر بهره‌وری هرچه بیشتر از سرمایه‌های‌شان کمک نماید. لازم به ذکر است متن اصلی کتاب بر مبنای اقتصاد کشور امریکا تدوین شده است.

برنامه سرمایه‌گذاری بر روی سهام و اوراق بهادار

پس از اینکه در آخر هر ماه هزینه‌های ماهیانه کسب‌وکار، زندگی، و بیمهٔ بازنشستگی خود را پرداختید، سود باقیمانده را باید هر چه سریعتر در یک یا ترکیبی از چند روش سرمایه‌گذاری معرفی شده در زیر به کار گیرید:

- سرمایه‌گذاری نقدی
- سرمایه‌گذاری از طریق اوراق بدهی
- سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سهام شرکت
- سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری (صندوق

مشترک سرمایه‌گذاری)

نوع سرمایه‌گذاری که برمی‌گزینید، غالباً به عوامل مختلفی بستگی دارد؛ از جمله: قابلیت تبدیل به پول نقدی که در آینده نیاز دارید؛ نرخ بازده سرمایه‌ای که مطلوب شماست؛ و مقدار ریسک موجود در نوع سرمایه‌گذاری انتخابی.

چهار گونه اصلی سرمایه‌گذاری

برای تشکیل سبد سرمایه‌گذاری خود، می‌توانید چهار گونه اصلی

سرمایه‌گذاری زیر را انتخاب کنید:

- سرمایه‌گذاری نقدی
- سرمایه‌گذاری از طریق اوراق بدهی
- سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سهام شرکت
- سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری‌های نقدی: این نوع سرمایه‌گذاری‌ها شامل حساب‌های

پس‌انداز سپرده‌های مدت‌دار، گواهی سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت، گواهی بازار

پول، برات‌های خزانه‌داری¹ و دیگر روش‌های سرمایه‌گذاری دارای ریسک

بسیار پایین هستند. این انواع سرمایه‌گذاری قابلیت بالایی برای تبدیل به پول

نقد دارند ولی دارای نرخ بازده سرمایه‌پایینی هستند. اگر قسمتی از

سرمایه‌گذاری خود را به صورت نقدی انجام دهید، در صورت ایجاد

فرصت‌های سرمایه‌گذاری یا موارد اضطراری می‌توانید به سرعت و یا با

انعطاف‌پذیری زیادی واکنش نشان دهید، و سرمایه شما کمتر تحت تأثیر و

1- T-bills

در معرض نوسانات بازار قرار می‌گیرد. در عین حال، نرخ کلی بازده سرمایه شما را کاهش می‌دهد.

«هیچگاه پول خود را روی چیزی که غذا می‌خورد
و یا احتیاج به تعمیر دارد سرمایه‌گذاری نکنید.»
«بیلی رز»

اوراق بدهی و اوراق قرضه: اوراق بدهی، قراردادهایی هستند میان کسی که می‌خواهد مبلغی را قرض کند با کسی که مایل است مبلغی را قرض بدهد. این نوع سرمایه‌گذاری‌ها شامل اوراق قرضه^۱، اوراق قرضه بی‌پشتوانه^۲، اوراق رهنی (وثیقه‌ها)^۳، و وام‌های شخصی^۴ می‌شوند. بر اساس این قرارداد، قرض گیرنده، پس از اینکه وام را دریافت کرد، مبلغ معینی پول را که شامل اصل پول و بهره آن است، در زمان‌های مشخصی در آینده پرداخت خواهد کرد.

اگر ابزارهای قرضی و یا اوراق قرضه را تا سررسیدشان نگه دارید، با نرخ قابل پیش‌بینی، سودی را عاید شما خواهند کرد. ولی اگر آنها را قبل از

1- bonds.

2- debentures.

3- mortgages.

4- personal loans.

سررسیدشان بفروشید احتمال سود یا زیان سرمایه‌ای وجود خواهد داشت. اگر نرخ بهره افزایش یابد، قرارداد شما از نظر بازار از ارزش کمتری برخوردار می‌شود؛ و اگر نرخ بهره کاهش یابد، قرارداد شما که نرخ بهره آن بالاتر است، از جذابیت بیشتری برخوردار خواهد شد.

ریسک سرمایه در برابر بازده سرمایه			
ریسک	بازده سرمایه	نوسانات	نوع سرمایه‌گذاری
کم (ولی ممکن است بیش از میزان تورم عایدی نداشته باشد).	کم	پایین	سرمایه‌گذاری‌های نقدی
متوسط (ولی ممکن است نتواند بر تورم فائق آید؛ یا ممکن است نرخ بهره بالا موجب از دست رفتن سرمایه گردد).	متوسط	متوسط	سرمایه‌گذاری از طریق اوراق بدهی (اوراق قرضه)
بالا (بازار ممکن است سقوط کند).	بالا	بالا	سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سهام شرکتی
کم تا زیاد (بسته به نوع شرکت سرمایه‌گذاری)	کم تا زیاد	کم تا زیاد	شرکت‌های سرمایه‌گذاری

سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سهام شرکت (افزایش سرمایه): حقوق

صاحبان سهام، عبارتست از مجموعه‌ای از سهام متعلق به یک شرکت یا سازمان که بسته به دیدگاه بازار از چگونگی سوددهی شرکت در آینده، ارزش

آنها افزایش و یا کاهش می‌یابد. این گروه شامل سهام قابل فروش، حقوق صاحبان سهام، و سهم سهامداران در شرکت‌های خصوصی است. همچنین شامل املاک، و اسناد قابل وصول نیز می‌شود. انتظار می‌رود که ارزش سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سهام شرکتی در طول زمان افزایش یابد و حتی ممکن است نوعی درآمد را به صورت سود سهام منظم ایجاد نماید. سابقه نشان داده که این انواع سرمایه‌گذاری، بالاترین نرخ بازده سرمایه را دارند ولی میزان ریسک آنها زیاد است، زیرا ارزش آنها بستگی به تقاضای بازار دارد.

شرکت‌های سرمایه‌گذار، منابع سرمایه‌گذاری را به صورت اختصاصی و یا ترکیبی در انواع سرمایه‌گذاری‌های نقدی، قرضی، و یا از طریق افزایش سهام شرکتی گردهم جمع‌آوری کرده و با هم متحد می‌کنند.

سرمایه‌گذاری از طریق شرکت‌های سرمایه‌گذار: این شرکت‌ها منابع سرمایه‌گذاری را به صورت اختصاصی و یا ترکیبی در انواع سرمایه‌گذاری نقدی، قرضی، و یا از طریق افزایش سهام گردهم جمع‌آوری کرده و با هم متحد می‌نمایند. سرمایه‌گذاران می‌توانند با انواع نامحدودی از شرکت‌های سرمایه‌گذار، وارد همکاری شوند.

سرمایه‌گذاری‌های نقدی

چرا پول نقد را نگه داریم؟ برای استفاده از فرصت‌های استثنایی در برخی معاملات خاص، پول نقد لازم است؛ مثلاً هنگامی که یک تهیه‌کننده مواد اولیه اقدام به حراج موجودی خود نموده است. پول نقدی را که برای چنین مقاصدی نگه داشته می‌شود تراز نقدی سوداگرانه^۱ گویند. همچنین یک کسب و کار می‌بایست به عنوان راهکاری احتیاطی در برابر موارد اضطراری و یا پرداخت‌های غیرمنتظره، مقداری پول نقد ذخیره کند.

مزیت دیگر نگه داشتن مقدار کافی از تراز نقدی سوداگرانه، اینست که می‌توان از تخفیف تجاری که بعضی فروشندگان در ازای پرداخت زود هنگام صورت‌حساب‌هایشان ارائه می‌کنند، بهره‌مند شد.

توجه: ممکن است برخی بانک‌ها از یک کسب و کار کوچک بخواهند تا در حساب جاری خود حداقل سپرده‌ای باقی‌گذارند که این مقدار سپرده برابر با درصد معینی از مقدار وام آنها می‌باشد.

1- speculative cash balance.

انواع سرمایه‌گذاری‌های نقدی^۱

شش گونه اصلی سرمایه‌گذاری نقدی وجود دارد:

- حساب‌های پس‌انداز و سپرده‌های مدت‌دار
- گواهی سپرده کوتاه‌مدت
- گواهی‌های سرمایه‌گذاری
- گواهی بازار پول
- برات‌های خزانه‌داری
- اوراق بهادار بازرگانی

این انواع سرمایه‌گذاری از ایمنی فوق‌العاده بالایی برخوردار بوده و همچنین به راحتی به وجوه نقد تبدیل می‌گردند. و در عین حال بازده سرمایه‌ایمنی با نرخ‌های بالای بهره خواهند داشت. نرخ بهره آنها اغلب اندکی از نرخ مقرر توسط خزانه‌داری فدرال آمریکا و بانک مرکزی کانادا کمتر است.

حساب‌های پس‌انداز^۲: حساب‌های پس‌انداز خاص، ممکن است بهره‌هایی حدود ۱/۵ تا ۲ درصد زیر نرخ ممتاز^۳ ارائه کنند. در اینگونه حساب‌ها، اصل پول بدون هیچگونه جریمه‌ای مسترد می‌شود. برای گرفتن بهترین نرخ‌ها سعی کنید به سراغ بانک‌های بزرگ تجاری نروید.

1- cash investments.

2- saving accounts.

3- prime rate

توجه: بسیاری از شرکت‌های بزرگ سرمایه‌گذاری، حساب پس‌انداز ارائه می‌کنند، زیرا خودشان نیاز دارند که دسترسی سریعی به پول نقد داشته باشند. نرخ این شرکت‌ها بسیار رقابتی است.

سپرده‌های مدت‌دار^۱: تنها تفاوت این حساب‌ها با حساب‌های پس‌انداز در این است که فقط پس از یک دوره زمانی معین، مثلاً ۳۰ یا ۶۰ روزه، می‌توانید پول خود را برداشت کنید.

گواهی‌های سپرده^۲: گواهی‌های سپرده قابل انتقال، ابزار کوتاه‌مدت و متداولی است که توسط بانک‌های تجاری ارائه می‌شود. ارزش اسمی این سپرده‌ها حداقل ۱۰۰ دلار است و در بازارهای ثانویه معامله می‌شوند. دارندگان سپرده‌ها با دانستن این موضوع که سرمایه‌گذاری آنها توسط شرکت‌های بیمه پوشش بیمه‌ای داده شده است، احساس امنیت و آرامش خاطر می‌کنند.

*مجموعه مستمري از موفقیت‌ها ممکن است باعث
نابودی شما شوند، البته اگر این ذهنیت را در شما
ایجاد کنند که "اه، من زیرک هستم؛ ممکن نیست
اشتباهی مرتکب شوم.*

1- term deposits.

2- certificate of deposit (CD).

گواهی سرمایه‌گذاری^۱: انواع مختلف گواهی سرمایه‌گذاری توسط بانک‌ها و دیگر مؤسسات مالی، با سررسیدهایی که از ۳۰ روز تا ۵ سال متغیر است. ارائه می‌گردد. بعضی از این سرمایه‌گذاری‌ها را می‌توان پیش از سررسید بازخرید کرد ولی به عنوان جریمه، کاهش در نرخ بهره صورت می‌گیرد. دیگر انواع سرمایه‌گذاری‌ها را نمی‌توان پیش از سررسید بازخرید نمود. مزیت آشکار گواهی‌های سرمایه‌گذاری سهولت آن است. فقط کافیست به بانک مراجعه کنید و ببینید کل نقل و انتقالات مالی تنها ظرف چند دقیقه صورت می‌گیرد. با وجود این، نقطه ضعف گواهی سرمایه‌گذاری اینست که از آنجایی که پول شما برای مدت زمان معینی مسدود می‌شود، نرخ بازده سرمایه حقیقی پول شما ممکن است تحت تأثیر مالیات و تورم قرار گیرد. به علاوه اگر برای انجام یک معامله سودآور به پولتان نیاز داشته باشید، به آن دسترسی نخواهید داشت.

گواهی بازار پول^۲: گواهی‌های بازار پول را که به نام وجوه نقد نیز معروف‌اند می‌توان به طرق متفاوتی جهت سرمایه‌گذاری مورد استفاده قرار داد. می‌توانید در بازار پولی شرکت‌های سرمایه‌گذار، سهام خریداری کنید؛ یا یک گواهی خریداری کنید که در بازار پول سرمایه‌گذاری می‌شود؛ یا

1- investment certificate.

2- money market certificate.

حساب سپرده در بازار پول بگشایید؛ و یا یک گواهی شش ماهه بازار پولی خریداری نمایید.

برات‌های خزانه‌داری^۱: برات‌های خزانه‌داری به عنوان نوعی اوراق

بهدار، اهمیت بالایی در بازار پول دارند. این اوراق عملاً بدون ریسک می‌باشند چرا که از طرف دولت فدرال و یا دولت‌های ایالتی صادر می‌شوند و نرخ بازده سرمایه خوبی را ارائه می‌کنند. به راحتی می‌توان آنها را به وجه نقد تبدیل کرد و در بازار آزاد با سرعت و سهولت خرید و فروش نمود.

*اگر پولتان به اندازه‌ای باشد که بتوانید آن را شمارش کنید، هنوز خیلی پولدار به شمار نمی‌روید.
«جی پال گتی»*

به عنوان مثال در کانادا، دولت در هر هفته مجموعه جدیدی از برات‌های خزانه‌داری را با سررسیدهای ۹۱، ۱۸۲ و ۳۶۳ روزه صادر می‌کند (که عموماً از آنها به عنوان ۹۰ روزه تا یکساله یاد می‌شود). سپس می‌توان برات‌های خزانه‌داری را درست مانند اوراق قرضه یا سهام در بازارهای «عمده‌فروشی» خریداری کرد. اما تفاوت میان نرخ عمده‌فروشی و قیمت

1- treasury bills (T-bills).

ارائه شده توسط کارگزار این اوراق بهادار کم است و معمولاً حدود ۰/۲۵٪ نرخ پایه را شامل می‌شود.

برات‌های خزانه‌داری در ایالات متحده متناوباً توسط اداره خزانه‌داری و از طریق حراج‌های عمومی به فروش می‌رسند. اما به بیشتر سرمایه‌گذاران خرد توصیه می‌شود که آنها را در بازار کارگزاران، از یک واسطه اوراق بهادار خریداری نمایند.

توجه: نرخ بهره در برات‌های خزانه‌داری به صورت زیر محاسبه می‌شود: نرخ بازده سرمایه‌گذار عبارتست از اختلاف میان قیمت خرید تنزیل شده با ارزش اسمی در رسید آن. به عبارت دیگر، برات‌های خزانه‌داری با تنزیل به فروش می‌رسند؛ خریدار قیمتی را کمتر از آنچه روی برات نوشته شده می‌پردازد و در سررسید برات، قیمت نوشته شده روی آن را دریافت می‌دارد. کمترین مقدار در برات‌های خزانه‌داری ۱۰۰ دلار است.

اوراق بهادار بازرگانی^۱: گواهی‌های تعهد بی‌پشتوانه‌ای را که توسط شرکت‌های بزرگ و معتبر صادر می‌شوند در امور مالی به عنوان اوراق بهادار بازرگانی می‌شناسند. زمان سررسید این اوراق معمولاً بین ۱۵ تا ۴۵ روز است ولی انواع آن ممکن است در گستره ۱ روز تا ۲۷۰ روز هم وجود

1- commercial paper.

داشته باشد. هیچگونه بازار ثانویه‌ای برای اوراق بهادار بازرگانی وجود ندارد، ولی صادرکنندگان آنها عموماً با آماده کردن مقدمات برای بازخرید این اوراق پیش از سررسید، این اوراق را به پول نقد تبدیل می‌کنند.

اگر مردی به دنبال پول بدود، دیوانه پول است؛ اگر آن را نگاه دارد، کاپیتالیست (سرمایه‌دار) است؛ اگر آن را خرج کند، عیاش است؛ اگر آن را به دست نیاورد، شکست خورده است؛ اگر سعی در به دست آوردن آن نکند، روحیه جاه‌طلبی ندارد؛ اگر بدون زحمت آن را به دست آورد، انگل است؛ و اگر پس از عمری کار و تلاش سخت، آن را بیاندوزد و ذخیره کند، مردم او را احمقی می‌خوانند که هیچگاه چیزی از زندگی گیرش نیامده است.

«ویک الیور»

راهبردهای ضروری برای سرمایه‌گذاری نقدی

۱- برای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و حفظ قابلیت تبدیل سرمایه به پول نقد، به صورت نقدی سرمایه‌گذاری کنید. سرمایه‌گذاری‌های نقدی در کوتاه‌مدت دارای ریسک و خطرپذیری بسیار

کمی هستند. به علاوه هرگاه نیاز به وجه نقد داشته باشید، معمولاً می‌توانید بی‌درنگ به آن دسترسی یابید.

۲- از سرمایه‌گذاری در گواهی‌های سرمایه‌گذاری خودداری کنید،

مگر اینکه نیازهایتان بسیار مشخص و ویژه باشند. بعضی کارشناسان احساس می‌کنند که گواهی‌های سرمایه‌گذاری و انواع دیگر سرمایه‌گذاری‌های مشابه، یک نرخ بازده قابل اعتماد و قابل پیش‌بینی ارائه می‌نمایند که اغلب می‌تواند به خوبی با برات‌های خزانه‌داری، اوراق قرضه و دیگر انواع سرمایه‌گذاری رقابت کند. آنها همچنین بر این باورند که برات‌های سرمایه‌گذاری، راهی ساده و راحت برای سرمایه‌گذاری هستند و به ویژه برای سرمایه‌گذارانی کاملاً مناسب‌اند که به دنبال سرمایه‌گذاری با درآمدی ثابت می‌گردند و مقدار سرمایه‌شان پایین‌تر از ۶۰۰ دلار می‌باشد، (این مقدار در کانادا توسط بیمهٔ فدرال سپرده‌گذاران تضمین شده است) و احتیاجی ندارند که پولشان را به سرعت تبدیل به پول نقد کنند. اما معمولاً این کارشناسان برای بانک‌ها و دیگر مؤسسات مالی کار می‌کنند و به دلیل منافع شخصی‌شان، سعی دارند شما را متقاعد کنند که پولتان را کجا سرمایه‌گذاری کنید. نرخ بهره‌ای که این افراد به شما می‌دهند عموماً حدود ۷/۵٪/۰ پایین‌تر از نرخ‌ی است که شما می‌توانید از سرمایه‌گذاری‌هایی با

ضریب ایمنی یکسان، مانند اوراق قرضه دولت کانادا به دست آورید. بدین صورت، تفاوت میان نرخ بهره‌ای که به شما ارائه کرده‌اند و بهره‌ای که می‌توانند از سرمایه‌گذاری‌های ایمن دیگر با نرخ بهره بالاتر بیابند، سود آنان را تشکیل می‌دهد. به عبارت دیگر آنها از ناآگاهی شما در بازار مالی، سود می‌برند.

یکی از دلایل اصلی سرمایه‌گذاری نقدی، دسترسی سریع به پول نقد است. ولی با گواهی‌های سرمایه‌گذاری به این هدف نمی‌رسیم.

نکته اساسی این است که باید از سرمایه‌گذاری نقدینگی خود در هر گونه سرمایه‌گذاری که پول شما را به نحوی درگیر و یا مسدود می‌کند اجتناب کنید؛ زیرا به هر حال، یکی از دلایل اصلی سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نقدی اینست که می‌توانید آن را به راحتی به پول نقد تبدیل کنید. ولی گواهی‌های سرمایه‌گذاری نمی‌توانند این هدف را برآورده سازند.

۳- اجازه ندهید تا پول اضافی تان به صورت بی‌استفاده در حساب

جاری باقی بماند. پول باید برای شما کار کند. هرگز آن را معطل نگذارید. همیشه بهتر اینست که پول اضافی را در یک گواهی سرمایه‌گذاری

کوتاه‌مدت و یا به صورتی دیگر سرمایه‌گذاری کنید تا در حساب جاریتان باقی بماند.

۴- اگر قصد دارید به صورت بلندمدت سرمایه‌گذاری کنید، از

سرمایه‌گذاری نقدی به طور کامل بپرهیزید. بسیاری از سرمایه‌گذاران بر این باورند که بهتر است پولتان را توی تشک خود پنهان کنید تا اینکه به صورت نقدی سرمایه‌گذاری کنید. زیرا مالیات‌های جور واجور و تورم قسمت اعظم سود شما را می‌بلعد.

۵- اگر تصمیم دارید سرمایه‌گذاری خود را در گواهی‌های

سرمایه‌گذاری متمرکز کنید، سعی کنید تاریخ سررسید آنها متفاوت باشد. بسیاری از کسانی که در این زمینه سرمایه‌گذاری می‌کنند، تاریخ سررسید گواهی‌های خود را گوناگون و متفاوت در نظر می‌گیرند تا کنترل بیشتری روی وجوهشان داشته باشند.

۶- در مورد نرخ‌های بهره چانه بزنید. صنعت خدمات مالی، بسیار

رقابتی‌تر از بانک‌ها شده است و شرکت‌های بزرگ اغلب از نرخ‌های بهره فوق‌العاده‌ای از ۰/۲۵٪ تا ۰/۵٪ درصد استفاده می‌کنند تا مشتری جذب نمایند. برخی سرمایه‌گذاران دریافته‌اند که اگر زحمت جستجوی شرکت

بهتر و انتقال وجوهشان به آن را بر خود هموار کنند، به نفع آنان خواهد بود و سود حاصل ارزش زحمت انجام شده را دارد.

برات‌های خزانه‌داری برای سرمایه‌گذارانی مناسب می‌باشد که میزان سرمایه‌شان ۱۰۰۰ دلار یا بیشتر است و می‌خواهند پولشان را برای مدتی کوتاه و در محیطی با کیفیت مطلوب سرمایه‌گذاری کنند و نیازی به درآمد ندارند.

«نکته ناب»

ابزارهای قرضی و اوراق بدهی

برای سرمایه‌گذاری در ابزارهای قرضی چهار روش اساسی وجود دارد:

۱. اوراق قرضه

۲. اوراق قرضه بی‌پشتوانه

۳. وثیقه‌ها

۴. وام‌های شخصی

توجه: در این بخش در مورد اوراق قرضه با جزئیات بیشتر و در سه مورد دیگر به صورت خلاصه بحث می‌شود.

اوراق قرضه چیست؟

اوراق قرضه^۱، نوعی اوراق بهادار است که پرداخت سودشان تضمین شده و توسط دولت‌ها، بانک‌ها، شرکت‌ها و شهرداری‌ها برای جمع‌آوری نقدینگی صادر می‌شوند. به عبارت ساده‌تر، اوراق قرضه، وامی است که توسط سرمایه‌گذاران به شرکت‌های بزرگ پرداخت می‌شود.

هنگامی که اوراق قرضه خریداری می‌کنید، در واقع رسیدی را از صادرکننده آن خریداری می‌کنید که در آن تضمین کرده در یک محدوده زمانی مشخص، نرخ بهره معینی را پرداخت کند (در برخی حالات این نرخ

1- bond.

بهره بر اساس نرخ بازار تنظیم می‌شود؛ و همچنین در آن رسید، متعهد شده است که در تاریخ مشخصی که تاریخ سررسید خوانده می‌شود، سرمایه‌تان را به شما برگرداند. اوراق قرضه با سررسیدهای معینی معمولاً از یکسال گرفته تا ۳۰ و یا حتی ۴۰ سال صادر می‌شوند.

اوراق قرضه به نوعی اوراق بهادار اطلاق می‌شود که دولت‌ها، بانک‌ها، شرکت‌های سهامی بزرگ، و شهرداری‌ها به منظور جمع‌آوری پول نقد صادر می‌کنند.

بعضی از اوراق قرضه را می‌توان تقریباً در هر زمانی بازخرید (نقد) کرد اما معمولاً نمی‌توان آن را به دیگر سرمایه‌گذاران فروخت. اما اکثر اوراق قرضه را نمی‌توان قبل از تاریخ سررسید نقد کرد؛ در عوض می‌توان آنها را از طریق کارگزاران سهام و اوراق بهادار به دیگر سرمایه‌گذاران فروخت. سود بیشتر اوراق قرضه هر چهار یا شش ماه یکبار پرداخت می‌شود.

«ارزش اسمی^۱» اوراق قرضه چیست؟ ارزش اسمی اوراق قرضه مقدار

پول معینی است که در تاریخ سررسید بازپرداخت خواهد شد. اما

«قیمت^۲» اوراق قرضه بسته به شرایط بازار متغیر است. مقدار آن به صورت

1- face value.

2- price.

درصد ارزش اسمی بیان می‌شود. اگر نرخ برابری^۱ ۱۰۰ باشد بدین معنی است که قیمت اوراق قرضه برابر با ارزش اسمی آن است. برابری ۹۵ بدین معنی است که اوراق قرضه‌ای با ارزش اسمی ۱۰۰/۰۰۰ ریال، ۹۵/۰۰۰ ریال می‌ارزد (یا فقط آن را می‌توان ۹۵/۰۰۰ ریال به فروش رساند).

«نرخ کوپن»^۲ اوراق قرضه چیست؟ سود یا بهره‌ای را که اوراق قرضه می‌پردازد، اغلب «نرخ سالانه» یا «نرخ کوپن» می‌نامند. این نرخ همان روزی که اوراق قرضه صادر می‌شوند، تعیین می‌گردد. برای مثال، اوراق قرضه‌ای با ارزش اسمی ۱۰۰/۰۰۰ ریال و نرخ کوپن ۷/۵ درصدی، سالانه ۷۵۰۰ ریال سود می‌دهد. اوراق قرضه در آمریکای شمالی، معمولاً هر شش ماه یکبار سود پرداخت می‌کنند.

سود یا بهره حاصل از اوراق قرضه را «نرخ کوپن» نامند.

چرا قیمت اوراق قرضه تغییر می‌کند؟ اگر اوراق قرضه را از بازار آزاد خریداری کنید، قیمتش ممکن است بالاتر و یا پایین‌تر از ارزش اسمی باشد. این موضوع به چندین عامل بستگی دارد:

1- par value.
2- coupon rate.

۱. میزان اعتبار صادرکننده اوراق

۲. مدت زمان باقیمانده تا سررسید

۳. نرخ‌های بهره فعلی

این عوامل به نوبه خود تحت تأثیر هراس سرمایه‌گذاران از تورم، عرضه

و تقاضا برای اوراق قرضه با زمان‌های سررسید متفاوت قرار می‌گیرند.

منظور از «بازده» اوراق قرضه چیست؟ منظور از بازده اوراق قرضه،

یا بازده تا سررسید^۱، عبارتست از متوسط نرخ بازده سرمایه^۳، که برای

محاسبه آن، نه تنها نرخ کوپن، بلکه در صورت وجود تفاوت میان ارزش

اسمی و قیمت خرید اوراق قرضه، سود یا ضرر سرمایه‌ای در سررسید اوراق

نیز به حساب می‌آید. برخلاف نرخ کوپن که در هنگام صدور ثابت است،

بسته به مدت زمان باقیمانده تا سررسید و قیمت خرید اوراق قرضه، بازده‌ها

متفاوت خواهند بود.

خریداری اوراق قرضه: اوراق قرضه دولتی و شرکتی، معمولاً از کارگزار

سرمایه‌گذاری، خریداری می‌شوند. این کارگزار از طریق تفاوت قیمتی که

در بازار عمده‌فروشی برای خرید اوراق قرضه پرداخته است و قیمتی که

1- yield.

2- yield-to-maturity.

3- rate of return.

اوراق قرضه را مجدداً به فروش می‌رساند، سود خود را به دست می‌آورد (از ۰/۵ تا ۱ درصد).

چرا بر روی اوراق قرضه سرمایه‌گذاری کنیم؟

باید موضوع سرمایه‌گذاری در زمینه اوراق قرضه را مورد بررسی قرار

دهید، زیرا دارای مزیت‌هایی است، از جمله:

- اگر تا هنگام سررسید نگه داشته شوند، دارای ریسک کم و سود از پیش تعیین شده هستند.
- قابلیت تبدیل به پول نقد اوراق قرضه دولتی و شرکت‌های مهم بالاست و می‌توان آنها را به سهولت و سرعت به فروش رسانید.
- پرداخت سود به صورت شش ماهه است و در صورتی که خرید با تخفیف صورت گرفته باشد و یا نرخ بهره کاهش یابد، امکان به دست آوردن سود سرمایه نیز وجود دارد.
- رشد سریع از طریق ترکیب (مراجعه)
- مدت سررسید آنها دارای گستره زمانی زیاد و متنوعی است؛ از ۶ ماه تا ۳۰ سال.

- مناسب برای سرمایه‌گذاری‌های بازنشستگی خویش فرما هستند.

انواع اوراق قرضه

دو نوع اصلی اوراق قرضه وجود دارد:

- اوراق قرضه مستقیم
- اوراق قرضه جزئی

انواع سوم و چهارم اوراق قرضه را که می‌توان در اینجا ذکر کرد عبارتند از:

- بازخریدی
- اوراق قرضه با بازگشت حقیقی

اوراق قرضه مستقیم^۱: اوراق قرضه مستقیم، متداول‌ترین نوع اوراق

قرضه است. به عبارت ساده، این نوع اوراق قرضه مجموعه‌ای از پرداخت‌های بهره یا سود در تاریخ‌های مشخصی در آینده هستند و دست آخر به بازپرداخت ارزش اسمی در هنگام سررسید منتهی می‌شود. اگر قیمت خرید پایین‌تر از ارزش اسمی باشد، بهره‌های پرداختی پایین‌تر از هنگامی خواهد شد که می‌توانستید در معامله اوراق قرضه دیگر با ارزش اسمی مشابه به دست آورید، ولی در عوض برای جبران این امر، در هنگام

1- straight bonds.

سررسید، سود سرمایه‌ای عاید خواهد شد. و اگر قیمت، بالاتر از ارزش اسمی باشد، بهره‌های پرداختی بالاتر از هنگامی خواهد شد که می‌توانستید در معامله اوراق قرضه با ارزش اسمی مشابه به دست آورید؛ ولی در عوض در هنگام سررسید، مقداری از سود سرمایه از دست خواهد رفت.

اوراق قرضه جزئی^۱: اوراق قرضه جزئی از تقسیم اوراق قرضه مستقیم

(معمولاً نوع صادر شده توسط دولت) به اجزای اصلی‌اش ایجاد می‌شوند:

- بهره‌های پرداختی شش ماهه
- پرداخت ارزش اسمی در تاریخ سررسید

این اجزاء معادل اوراق بدون بهره یا برات‌های خزانه‌داری هستند. آنها با مقداری تخفیف معامله می‌شوند و مقدار تخفیف بستگی به بازده مورد نیاز و زمان باقیمانده تا سررسید دارد.

در مقابل تغییر معینی در مقدار سود، قیمت‌های اوراق قرضه جزئی نسبت به اوراق قرضه مستقیم با همان مدت سررسید، بیشتر تغییر می‌کنند. اما شباهت آنها با اوراق قرضه مستقیم در این است که با کوتاه‌شدن مدت زمان، قیمت آنها به سمت ارزش اسمی میل می‌کند، و اگر تا هنگام سررسید نگهداری شوند، بازدهی مورد نظر اولیه محاسبه خواهد شد.

1- strip bond.

توجه: جدول ذیل، نشان‌دهنده قیمت اوراق قرضه جزئی در ازای بازده و مدت زمان‌های متفاوت می‌باشد. به توان بهره ترکیبی^۱ توجه نمایید: اوراق قرضه ۲۰ ساله که برای سود ۸٪ قیمت‌گذاری شده است، تنها ۲۰/۸۳ دلار می‌ارزد و در تاریخ سررسید، ۱۰۰ دلار بر می‌گرداند. و در نهایت، بازده تضمینی ۳۸۰ درصدی حاصل می‌آورد.

مدت زمان تا سررسید				
۲۰ سال	۱۰ سال	۵ سال	۱ سال	قیمت اوراق جزئی یا درصد بهره ترکیبی
۲۵/۲۶	۵۰/۲۶	۷۰/۸۹	۹۳/۳۵	دارای بازده ۷ درصدی
۲۰/۸۳	۴۵/۶۴	۶۷/۵۶	۹۲/۴۶	دارای بازده ۸ درصدی
۱۷/۱۹	۴۱/۴۶	۶۴/۳۹	۹۱/۵۷	دارای بازده ۹ درصدی

اوراق قرضه قابل بازخريد^۲: بعضی از اوراق قرضه، مخصوصاً آنهایی که توسط شرکت‌ها صادر می‌شوند، دارای مشخصه‌های فراخوانی هستند که به صادرکننده اجازه می‌دهد قبل از تاریخ سررسید، آنها را فراخوان (بازخريد) نماید. این امر به ویژه بدین معنی است که شرکت صادرکننده هر زمان که بخواهد با مطلع کردن دارنده اوراق نسبت به تمایلیش برای پیش‌پرداخت

1- compound interest.

2- redeemable bonds.

اصل آن قبل از تاریخ سررسید، می‌تواند اوراق قرضه را بازخرید کند. این موضوع از جذابیت اوراق قرضه برای سرمایه‌گذاران می‌کاهد، زیرا صادرکنندگان تنها زمانی اقدام به بازخرید اوراق قرضه خواهند کرد که قیمت فراخوان (بازخرید) کمتر از قیمت بازار باشد. در نتیجه اوراق قرضه‌ای که دارای مشخصه فراخوان باشند، معمولاً بازده بالاتری ارائه می‌کنند، به ویژه اگر نزدیک به قیمت فراخوان معامله شوند.

توجه: معمولاً شرکت می‌بایست مقداری بیش از ۱۰۰۰ دلار ارزش اسمی برای بازخرید پیش از موعد بپردازد. این مقدار اضافی در سررسید اصلی وام پیش‌بینی می‌شود.

سودهای کلان از سه حالت ناشی می‌شوند: تقاضای زیاد برای قرض گرفتن؛ ثروت‌های محدودی که بتواند به این تقاضا پاسخ گوید؛ و سود عظیمی که از طریق تجارت به دست می‌آید.

«دیوید هیوم»

اوراق قرضه با بازده حقیقی^۱: در کانادا نوعی اوراق قرضه وجود دارد که «اوراق قرضه با بازده حقیقی» خوانده می‌شود. از این نوع اوراق قرضه به

1- real return bonds.

طور کامل در برابر تورم حفاظت گردیده است؛ ارزش اصلی آن، با سرعتی برابر فهرست قیمت مصرف‌کنندگان افزایش پیدا می‌کند و بهره‌های پرداختی آن بر اساس ارزش اصلی تعدیل شده محاسبه می‌شوند. در نتیجه مقدار بازده آن از دیگر اوراق قرضه پایین‌تر است، ولی این مقدار بازده کاملاً حقیقی است.

راهبردهای ضروری برای سرمایه‌گذاری در بازار اوراق قرضه

شما نباید اوراق قرضه خریداری کنید، مگر اینکه دریابید بازده ناشی از آن، قابل رقابت با دیگر انواع سرمایه‌گذاری است. عواملی همانند صادرکنندگان، کیفیت اعتبار و مدت زمان باقیمانده تا سررسید، و همچنین ملاحظات بازار مانند تورم مورد انتظار و سیاست دولت، همگی نرخ بهره لازم برای رقابتی شدن اوراق قرضه را تحت تأثیر قرار می‌دهند.

۱- برای کسب سودهای بلندمدت روی اوراق قرضه سرمایه‌گذاری

کنید، نه برای سودهای ناچیز یا سریع. اگر عملکرد اوراق قرضه را به صورت بلندمدت در نظر بگیرید (برای مثال ۵ سال یا بیشتر)، ملاحظه خواهید کرد که هیچ سرمایه‌گذاری روی اوراق قرضه ضرر نخواهد کرد. اما در خلال دوره‌های زمانی کوتاه‌تر همانند شش ماه یا حتی یک سال، سرمایه‌گذاری

روی اوراق قرضه هم در زمان حاضر و هم در گذشته نشان داده است که دچار افت و کاهش در ارزش می‌شوند. به ویژه هنگامی که بازارها ناپایدار هستند، به یاد داشتن این نکته اهمیت دارد که چه چیزی سرمایه‌گذاری در زمینه اوراق قرضه را برای شما جذاب کرده است.

سرمایه‌گذاری در زمینه اوراق قرضه، بخش با ارزشی در هر گونه سرمایه‌گذاری محسوب می‌گردد، زیرا باعث تولید درآمد شده و امکان افزایش ارزش سرمایه را در دوره‌های نسبتاً بلندمدت به وجود می‌آورد. همانند سرمایه‌گذاری در بازار سهام، مرور زمان به کاهش ریسک سرمایه‌گذاری در بازار اوراق قرضه نیز کمک خواهد کرد.

توجه: اخیراً در جریان پژوهشی که توسط شرکت Ibbotson در شیکاگو صورت گرفت نشان داده شد که طی سال‌های ۱۹۷۴ تا ۱۹۹۳ ارزش اوراق قرضه دولتی میان‌مدت در ۹ سال از ۲۰ سال، رشد منفی داشته است ولی درآمد حاصل از این اوراق قرضه، هرگونه ضرر حاصل را در طول این ۲۰ سال خنثی کرده است.

۲- روی اوراق قرضه سرمایه‌گذاری کنید تا ریسک خود را کاهش

دهید. هنگامی که سرمایه‌گذاران به اوراق قرضه می‌اندیشند، به ایمنی و درآمد فکر می‌کنند. اوراق قرضه زیادی همانند آنهایی که توسط دولت‌های

ایالات متحده و کانادا تضمین شده‌اند وجود دارند که عملاً فاقد ریسک هستند. در حقیقت، خرید اوراق قرضه ۲۰ ساله و نگه داشتن آن تا هنگام سررسید، اغلب نسبت به خریداری چهار گواهی سرمایه‌گذاری پنج ساله متوالی و سرمایه‌گذاری مجدد آنها با هر نرخی که در هنگام سررسید وجود داشته باشد، از ریسک کمتری برخوردار است.

**در حال حاضر فرصت و موقعیت برای دستیابی بشر
به ثروت بیش از هر زمان دیگری وجود دارد.
«جی. پال گتی»**

مقدار ریسک اوراق قرضه از سهام معمولی نیز کمتر است. اگر شرکتی دچار ورشکستگی گردد، باید قبل از اینکه اقدام به پرداخت پول دارندگان سهامش کند، پول دارندگان اوراق قرضه‌اش را پس دهد.

به علاوه، از نظر برخی، اوراق قرضه مستقیم دارای اعتبار عالی، نسبت به اوراق قرضه شرکت‌های سرمایه‌گذاری که در همان نوع اوراق قرضه سرمایه‌گذاری می‌کنند ریسک کمتری دارد، زیرا خود اوراق قرضه شرکت‌های سرمایه‌گذاری هیچگونه تاریخ سررسید معینی نداشته و به

همین جهت هیچ تضمینی وجود ندارد که در هنگام سررسید، قیمت ثابت و معینی داشته باشد.

توجه: به جز در موارد استثنایی می‌توان قانون کلی زیر را مورد نظر قرار داد که در هنگام سررسید، اوراق قرضه حداقل به اندازه ارزش اسمی مندرج می‌ارزند و بخشی از بازده که نامعین است همان نرخ است که هنگام سرمایه‌گذاری مجدد بهره‌ها و دریافت ارزش اسمی آنها به دست می‌آورد.

*اعتماد خود را روی پول نگذارید، بلکه پول خود را
در جایی بگذارید که به آن اعتماد و اطمینان دارید.
«الیور وندل هولمز»*

۳- برای محافظت خود در برابر تورم، روی اوراق قرضه قابل تبدیل^۱

سرمایه‌گذاری نمایید. اوراق قرضه قابل تبدیل این حق را به دارنده‌اش می‌دهد تا با قیمتی مشخص و معین، اوراق قرضه و یا حواله‌های دولتی‌اش را با سهامی از همان شرکت تعویض کند. در خلال دوره‌های تورم، قیمت سهام شرکت‌هایی با دارایی زیاد افزایش می‌یابد. بنابراین اگر چه طبیعتاً بازده اوراق قرضه کاهش می‌یابد، ولی با داشتن اوراق قرضه قابل تبدیل، می‌توانید آنها را به سهام تبدیل کرده و سپس سهام را با سود بفروشید.

1- convertible bonds.

توجه: قابل تبدیل بودن اوراق قرضه، ویژگی خوبی است، ولی رایگان به دست نمی‌آید. اوراق قرضه قابل تبدیل، نسبت به حواله‌های دولتی مستقیم، بازده کمتری حاصل می‌کنند.

۴- همیشه مراقب سطوح تورم باشید. تورم به عنوان دشمن شماره

یک سرمایه‌گذار اوراق قرضه است. از آنجایی که مهمترین جنبه درآمدزای اوراق قرضه، سودی است که حاصل می‌کند، با افزایش تورم، اوراق قرضه کمتر و کمتر سود می‌دهند. با توجه به این نکته که دولت‌ها برای غلبه بر تورم، نرخ بهره را افزایش می‌دهند، این ضرر باز هم بیشتر می‌شود. معمولاً نرخ‌های بالا برای بهره‌های بلندمدت، تنها نشان‌دهنده سطوح تورم بالا هستند.

توجه: عوامل روانشناختی همانند پیش‌بینی افزایش نرخ و محیط عمومی اقتصادی و سیاسی نیز بر ارزش اوراق قرضه تأثیر می‌گذارند.

در بازارهای اوراق قرضه، معمولاً کارمزدی برابر ۱٪ تا ۲٪ می‌پردازید، که مقدار آن نسبت به زمانی که اوراق قرضه را مستقیماً از کارگزار سرمایه‌گذاری خریداری کنید، بسیار بیشتر است. اما مؤسسات مالی بزرگ قادرند اوراق قرضه را در حجم‌های بالا در بازارهای عمده‌فروشی و با همان نرخ کارگزاران سرمایه‌گذاری، خریداری نمایند و بنابراین می‌توانند اوراق قرضه را با کارمزدی کمتر به اشخاص سرمایه‌گذار عرضه کنند.

«نکته جالب»

۵- همیشه مراقب نرخ بهره باشید. اوراق قرضه عموماً با یک نرخ

بهره معین و ارزشی معین به ازای هر سهم صادر می‌گردند. اما به دلیل نوسانات نرخ بهره، ارزش آنها می‌تواند افزایش یا کاهش یافته و خریدار را در معرض ضررهای سرمایه‌ای قرار دهد.

این امر بدین صورت روی می‌دهد: فرض کنید شما اوراق قرضه

۱۰,۰۰۰ دلاری با نرخ کوپن ۹٪ می‌خرید؛ و سپس نرخ بهره به ۱۰٪

افزایش پیدا می‌کند. اگر بخواهید این اوراق را مجدداً بفروشید، هیچکس

حاضر به پرداخت ارزش اسمی آن نخواهد شد، زیرا آنها می‌توانند اوراق

قرضه جدیدی را که برای همان قیمت، بهره بالاتری را می‌پردازند، بخرند.

برای به دست آوردن بازده ۱۰ درصدی (که در بازار کنونی موجود است)

افراد فقط با ارائه تخفیف حاضر به خرید اوراق قرضه شما خواهند شد. از

سوئی دیگر اگر نرخ بهره به ۸٪ سقوط کند، آنگاه اوراق قرضه شما در

بازار آزاد با ارزشی بیشتر از ارزش اسمی معامله می‌شود، زیرا نسبت به

نرخ بهره موجود در بازار، نرخ بالاتری را می‌پردازد.

اوراق قرضه و حواله‌های دولتی همیشه برابر و یا در حدود ارزش اسمی‌شان، یعنی ۱۰۰۰ دلار صادر می‌شوند. هنگامی که سررسید آنها فرا می‌رسد، به قیمت اسمی بازپرداخت می‌شوند. پس از این که نرخ کوپن (بهره) اوراق قرضه تثبیت شد، هرگونه تغییر قیمت نسبت به ارزش اسمی، در میزان بازده حاصل برای خریدار منعکس خواهد شد. واضح است که خریدار اوراق قرضه‌ای که کمتر از ارزش اسمی می‌پردازد، بازدهی عایدش خواهد شد که بیشتر از نرخ بهره است. این موضوع به این دلیل است که:

سود=بهره تقسیم بر قیمت

«الکس دولیس»

عـ همیشه مراقب میزان اعتبار اوراق قرضه باشید. از آنجایی که اوراق قرضه نوعی عهد و پیمان است، چگونگی اعتبار صادرکننده بسیار حائز اهمیت می‌باشد. برای مشخص شدن میزان اعتبار صادرکنندگان اوراق قرضه، نمایندگی‌های رتبه‌بندی اوراق قرضه اقدام به ارزشگذاری آنها می‌کنند. اگر از رتبه آنها کاسته شود، از ارزش اوراق قرضه آنها نیز کاسته خواهد شد. از نظر تاریخی اوراق قرضه دولتی از بیشترین رتبه برخوردار بوده و پایدارترین آنها بوده‌اند در حالی که اوراق قرضه بانک‌ها، شهرداری‌ها

و شرکت‌ها (که اغلب حواله‌های دولتی یا اوراق قرضه بی‌پشتوانه^۱ نامیده می‌شوند) دارای رتبه‌های متفاوتی هستند که معمولاً از نوع دولتی کمتر است. تغییر در ارزش تبدیل به وجه نقد اوراق قرضه اغلب منجر به تغییر در میزان اعتبار صادرکننده اوراق قرضه می‌گردد. بنابراین توجه به این تغییرات در مورد رتبه‌بندی اعتباری صادرکننده اوراق قرضه اهمیت دارد.

توجه: یک کارگزار بورس (دلالت سهام) می‌تواند به شما بگوید که آیا اوراق قرضه بی‌پشتوانه و یا اوراق قرضه با بالاترین درجه ایمنی (AAA) رتبه‌بندی شده است و یا از نظر پرداخت سود یا بازخرید در سررسید از ریسک بالایی برخوردار است. این رتبه‌بندی‌ها توسط شرکت‌های خدماتی مستقل ارزشگذاری اوراق قرضه صورت گرفته و معیار آنها توانایی مورد انتظار صادرکننده برای بازخرید وجوه قرض شده است.

۷- با توجه به انتظاری که از تغییر نرخ‌های بهره دارید، متوسط

سررسید سبد اوراق قرضه خود را افزایش و یا کاهش دهید. همان‌گونه که قبلاً بیان گردید، هنگامی که نرخ‌های بهره تغییر می‌کند، ارزش اوراق قرضه نیز تغییر می‌کند. اما تشخیص این امر مهم است که میزان این تغییر، تحت تأثیر مدت زمان باقیمانده تا سررسید اوراق قرضه خواهد بود. هر چقدر این

1- debenture

مدت طولانی‌تر باشد، بسته به اینکه آیا نرخ‌های بهره افزایش یا کاهش داشته‌اند، میزان تنزیل نیز بالا و پایین خواهد رفت. از طرف دیگر هر چقدر این مدت زمان کوتاه‌تر باشد، اوراق قرضه کمتر تحت تأثیر نوسانات نرخ‌های بهره قرار خواهد گرفت.

*اوراق قرضه کوتاه‌مدت آنهايي هستند که در زماني
در گذشته صادر شده و اينک در حال رسيدن به
تاريخ سررسيدشان هستند و بايد باخريد شوييد.*

به منظور بهتر نشان دادن این نکته، می‌توان گفت اگر افزایشی در نرخ‌های بهره صورت گیرد، قیمت اوراق قرضه ۲۰ ساله را نسبت به همان نوع اوراق قرضه با تاریخ سررسید ۱۰ ساله، بیشتر کاهش می‌دهد. بنابراین، در صورتی که پیش‌بینی شود نرخ‌های بهره افزایش یابند، برای به حداقل رساندن ضررهای سرمایه‌ای، ضروری است که اوراق قرضه‌ای را که سررسید طولانی‌تری دارند بفروشید و اوراق قرضه‌ای خریداری کنید که تاریخ سررسید کوتاه‌تری داشته باشند. از سویی دیگر در صورت پیش‌بینی کاهش در نرخ‌های بهره، باید عکس عمل فوق را انجام دهید تا سود سرمایه‌تان بیشتر شود.

توجه: اوراق قرضه کوتاه‌مدت آنهایی هستند که در گذشته صادر شده و اینک در حال رسیدن به تاریخ سررسید خود هستند و باید باز خرید شوند.

۸- در خرید اوراق قرضه سعی کنید تاریخ‌ها را متفاوت در نظر

بگیرید تا همگی در یک تاریخ به سررسید خود نرسند. اوراق قرضه در هنگام سررسید، خریداران خود را در معرض ریسک نرخ بهره قرار می‌دهند. هنگامی که اوراق قرضه به تاریخ سررسیدشان می‌رسند، ناگهان پول نقد زیادی دریافت می‌کنید که مجبورید با عجله مجدداً آن را در جایی سرمایه‌گذاری کنید. ولی اگر این موضوع در حالی رخ دهد که نرخ‌های بهره پایین است و شما نخواهید پول خود را در بازارهای سهام به جریان بیندازید، آنگاه مجبور خواهید شد اوراق قرضه‌ای خریداری کنید که نرخ بهره پایینی دارند و خود را برای ضررهای سرمایه‌ای در زمانی که نرخ‌های بهره به طرز غیر قابل اجتنابی افزایش پیدا می‌کنند آماده سازید. با خرید اوراق قرضه فراوان و متنوعی که تاریخ‌های سررسیدشان متفاوت است، می‌توانید از این ریسک بکاهید، زیرا همگی در یک تاریخ سررسید نمی‌شوند. حتی می‌توانید اوراق قرضه شرکت‌های سرمایه‌گذاری را خریداری کنید.

قاعدۀ کلی بر این است که هنگامی که نرخ‌های بهره افزایش می‌یابد، قیمت اوراق قرضه کاهش می‌یابد و بر عکس. دلیل این امر آن است که با نرخ بهره ثابت اوراق قرضه بدون تغییر باقی می‌ماند؛ بنابراین وقتی نرخ‌های بهره آزاد به زیر نرخ ثابت اوراق قرضه سقوط می‌کنند، ارزش اوراق قرضه بیشتر می‌شود و هنگامی که سرمایه‌گذاران قادرند در جاهای دیگر نرخ‌های بهره بالاتری بیابند، ارزش اوراق قرضه کمتر می‌شود.

«رویال تراست»

۹- مراقب اوراق قرضه قابل باز خرید باشید. اگر هنگام خرید اوراق

قرضه، اهداف سرمایه‌گذاری بلندمدت را مدنظر داشته باشید، خرید اوراق

قرضه‌ای با بازده بالا که در هر لحظه با خطریه‌ای ممکن است از شما پس

گرفته شود و مبلغش به شما بازپرداخت شود فایده‌ای ندارد.

اوراق قرضه بی‌پشتوانه، وثیقه‌ها، و وام‌های شخصی

امروزه انواع مختلفی از ابزارهای قرضی (اوراق بدهی) به غیر از اوراق

قرضه در اختیار سرمایه‌گذاران است. انواعی از آنها که بیشتر طرفدار دارند،

به شرح زیراند:

پذیره‌های بانکی^۱: بانک‌های معتبر، قولنامه‌هایی را تضمین می‌کنند که توسط مشتری‌های شرکتی خود با تخفیف (همانند برات‌های خزانه‌داری) صادر می‌شوند. سررسید آنها تا حداکثر ۳۶۵ روز تغییر می‌کند. برای اینگونه سرمایه‌گذاری‌ها بازار فعالی وجود دارد و بدین ترتیب قابلیت تبدیل آنها به پول نقد افزایش می‌یابد.

اوراق قرضه بی‌پشتوانه^۲: اوراق قرضه، وامی است که توسط دارایی خاصی بازپرداخت آن تضمین شده است. از طرف دیگر اوراق قرضه بی‌پشتوانه به عنوان تعهد شرکت مقروض است تا اصل پول و بهره آن را بپردازد. ناتوانی وام‌گیرنده در بازپرداخت بهره یا اصل پول در مورد یک نوع اوراق قرضه خاص، منجر به از دست دادن دارایی فوق‌الذکر خواهد شد. اگر صادرکننده اوراق قرضه بی‌پشتوانه نتواند روبه‌فوق را انجام دهد، ورشکست خواهد شد.

اوراق رهنی یا وثیقه‌ها^۳: بجای سرمایه‌گذاری روی اوراق قرضه، چرا روی وثیقه‌ها سرمایه‌گذاری نکنیم؟ اگر شما امتیاز نمایندگی^۴ می‌فروشید و

1- banker's acceptances.

2- debentures.

3- mortgages.

4- franchise.

تمایل به گذاردن وثیقه برای امتیاز نمایندگی دارید، این نوع راهبرد سرمایه‌گذاری ممکن است عملی باشد.

بازار سهام از صدها هزار نفر تشکیل شده است که با خرد جمعی خود، قیمت سهام را تعیین می‌کنند.
«آلکس دولیس»

اوراق قرضه با پشتوانه وثیقه NHA^۱: این اوراق قرضه وثیقه‌دار، توسط شرکت اسکان و وثیقه کانادا^۲ (CMHC) صادر می‌شوند. شرکت فوق، ماهانه اصل پول و بهره‌اش را می‌پردازد و معمولاً سررسیدهایشان ۵ ساله است. شرکت CMHC اوراق قرضه با پشتوانه وثیقه NHA را بدون هیچگونه پیش شرطی تضمین کرده است.

توجه: اینگونه سرمایه‌گذاری برای کسانی مناسب است که به دنبال پشتوانه دولت فدرال و درآمد ماهانه بیش از حد متوسط هستند.

وام‌های شخصی^۳: شرکت تجاری شما می‌تواند درست مانند یک بانک

به شخص یا شرکت تجاری دیگر وام بپردازد.

1- NHA Mortgage-Backed Securities.

2- Canadian Mortgage & Housing Corporation.

3- personal loans.

اوراق قرضهٔ پس‌انداز کانادا

اوراق قرضهٔ پس‌انداز کانادا^۱ (CSB) از دیگر ابزارهای قرضه محسوب می‌شود که جای آن دارد به عنوان نوعی از سرمایه‌گذاری توجه بیشتر و مخصوصی بدان داشته باشیم. CSBها بسیار ایمن هستند و از امنیت بالایی برخوردار می‌باشند؛ در هر زمانی می‌توان آنها را نقد کرد و اگر چه نرخ بهرهٔ آنها چندان بالا نیست، از بهترین راهکارهای سودآور مانند برات‌های خزانه‌داری^۲، و حساب‌های بانکی شمرده می‌شوند. این اوراق قرضه از زمرهٔ ایمن‌ترین سرمایه‌گذاری‌هایی هستند که می‌توانید خریداری کنید و گذشته از آن به راحتی به پول نقد تبدیل می‌گردند. سه دلیل ویژه‌ای که باعث می‌شوند به طور جدی به بررسی آنها بپردازید عبارتند از:

۱. دولت کانادا اصل پول و سود را تضمین می‌کند.
۲. نرخ بهرهٔ CSBها هر ساله تنظیم می‌شود تا همچنان بتواند با نرخ‌های بهرهٔ موجود در بازار رقابت کند.
۳. اگر به پول نقد احتیاج داشته یا بخواهید پولتان را در جای دیگری سرمایه‌گذاری کنید، این قابلیت را دارند که در هر زمان سرمایه‌گذاری خود را به پول نقد تبدیل کنید. از این

1- Canada Savings Bonds.

2- T-bills

جنبه، CSBها بیشتر شبیه سپرده هستند تا اوراق
قرضه حقیقی.

انواع CSBها: دو نوع CSB وجود دارد:

- **اوراق قرضه با بهره منظم**^۱: در این نوع CSB، بهره
مربوط یا از طریق چک و یا از طریق واریز به حساب
بانکی، به صورت سالانه پرداخت خواهد شد.
- **اوراق قرضه با بهره ترکیبی**^۲: این نوع از CSB، همه ساله
بهره مربوط را به اصل پولتان می‌افزایند و بدین ترتیب امکان
می‌دهند از بهره پولتان نیز سود کسب کنید.

هیچکس تاکنون از طریق کسب سود، صدمه
نخورده است.

«یکی از شعارهای بازار بورس»

اگرچه تا سررسید اوراق، هیچ پولی دریافت نمی‌کنید، ولی مجبور

خواهید بود مالیات بر درآمد ناشی از بهره دریافتی را بپردازید. (بهترین

1- regular interest bonds.

2- compound interest bonds.

مکان برای سرمایه‌گذاری در زمینه CSB ترکیبی، RQSP خود فرمان است که به سود آن مالیات تعلق نمی‌گیرد).

خریداری CSB: CSBها را می‌توان از طریق کارگزاران سرمایه‌گذاری و مؤسسات مالی خریداری نمود. به ازای فروش CSBها، دولت کارمزدی به کارگزاران سرمایه‌گذاری و مؤسسات مالی پرداخت می‌کند. به منظور جبران کارمزد و هزینه‌های بازخرید آنها، در هر زمان که دارنده آن مایل باشد، دولت معمولاً نرخ‌های بهره‌ی پایین‌تری را برای CSBها در مقایسه با اوراق قرضه قابل فروش در بازار کانادا، تعیین می‌کند.

راهی دیگر برای خرید CSBها این است که دریابید آیا شرکت شما برنامه‌ای برای خرید CSB در قالب کسورات حقوق دارد یا خیر؛ در این برنامه، قسط‌های ماهانه به علاوه بهره در طول سال از حقوق کارکنان کم می‌شوند (مشابه وام) و از بهره‌ی پرداختی نیز مالیات کسر می‌شود.

چگونگی نقد کردن پول در نظام CSB: از آنجایی که نرخ‌های بهره برای CSBها در انتهای هر ماه پرداخت می‌شوند، اگر می‌خواهید CSB خود را نقد کنید، در اول ماه چنین کاری انجام دهید. در این صورت سود ماه قبل را نیز دریافت می‌کنید.

نرخ‌های متداول بازده سرمایه				
ملاحظات	دوره زمانی	نرخ‌های متداول بازده سرمایه	مبالغ	نوع سرمایه‌گذاری
قیمت با توجه به شرایط بازار متفاوت است؛ اگر تا سررسید نگه داشته شود، بازده سرمایه ثابت است؛ قابلیت تبدیل به پول نقد زیادی دارد.		۵ تا ۸ درصد یا ۷ تا ۹ درصد با پرداخت‌های شش ماهه	حداقل ۲۵۰۰۰ دلار در واحدهای ۱۰۰۰ دلاری	اوراق قرضه
بازده سرمایه ثابت، به راحتی تبدیل به پول نمی‌شود.	زیر یک سال، ۳ تا ۵ سال	۳ تا ۷/۵ درصد به صورت ماهانه، شش ماهه و سالانه	حداقل ۵۰۰۰ دلار حداقل ۱۰۰۰ دلار	گواهی سرمایه‌گذاری
بازده سرمایه کم، قابلیت تبدیل به پول نقد بسیار خوب.	۱ تا ۳۶۴ روز	۴ تا ۸ درصد با تخفیف	حداقل ۵۰۰۰ دلار در واحدهای ۱۰۰۰ دلاری	برات‌های خزانه‌داری
نرخ بهره حداقل هر سال تعدیل می‌شود، و در آن حداقل تضمین شده‌ای منظور می‌گردد.	حداکثر ۱۰ سال، با قابلیت نقد شدن در هر زمان دلخواه	۴/۵ تا ۷ درصد پرداخت سالانه	از ۱۰۰ دلار تا ۱۰۰,۰۰۰ دلار	CSBها

سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سهام شرکتی

سرمایه‌گذاری از طریق افزایش سهام شرکتی و یا به زبان ساده‌تر فروش سهام شرکت، وسیله‌ای برای جمع‌آوری پول است تا به کمک آن سرمایه‌لازم جهت امور هم‌چون تأسیس کارخانه، تجهیز و نوسازی ماشین‌آلات موجود، گسترش و نفوذ به بازارهای تازه، و یا پژوهش‌های ضروری فراهم آید. خریدار سهام به عنوان یکی از مالکان شرکت به حساب می‌آید و با توجه به میزان سرمایه‌گذاری‌اش، درصدی از سود حاصل از عملکرد شرکت در قالب سود سهام به وی تعلق می‌گیرد. در صورتی که شرکت فروخته و یا دچار ورشکستگی شود درصدی از دارایی شرکت که معادل درصد کل سهام خریداری شده توسط هر سرمایه‌گذار می‌شود به آنها تعلق می‌گیرد.

سرمایه‌گذاران می‌توانند هر یک از دو نوع سهام زیر را خریداری

نمایند:

- سهام عادی،
- سهام ممتاز.

سهام عادی^۱: دارنده سهام عادی شرکت، کلیه حقوق اولیه را به

عنوان مالک شرکت خواهد داشت، از جمله حق رأی. دارندگان سهام عادی

1- common stock

در واقع "مالکان حقیقی" شرکت هستند و هرگاه قرار باشد درآمدها یا دارایی‌های شرکت تقسیم شود، آخرین افرادی خواهند بود که سهم خود را دریافت می‌کنند. ولی این مزیت را دارند که از حق رأی برخوردارند.

سهم ممتاز: مواقعی که شرکت‌ها و سازمان‌ها به اندازه کافی سود نکرده باشند تا سود سهام تمام صاحبان سهام را بپردازند، دارندگان سهام ممتاز نخستین کسانی خواهند بود که سود سهامشان را دریافت می‌کنند.

دارنده سهام عادی شرکت، کلیه حقوق اولیه را به عنوان مالک شرکت خواهد داشت، از جمله حق رأی.

راهبردهای ضروری برای سرمایه‌گذاری در بازار بورس

۱. هنگام تحلیل میزان فروش و میزان سود، به تفاوت آنها از یکدیگر توجه داشته باشید. تفاوت بین میزان فروش و میزان سود باید به درستی مشخص شود. توجه داشته باشید که سود، حاصل عملی دیگر است؛ و آنچه باعث به وجود آمدن سود می‌شود و به عبارتی دلیل وجودی آن است، میزان فروش است. معمولاً چنین

استنباط می‌شود که سود بالا نشان‌دهنده مدیریت قوی و بازاری پررونق است.

۲. تحلیل نسبت قیمت سهام به درآمد: در بازار سهام، درآمد شرکت‌ها بر حسب سود سهام آنها ثبت می‌شود. سود سهام به بخشی از درآمد گویند که بین صاحبان سهام شرکت توزیع می‌شود. نسبت قیمت سهام به درآمد^۱ از حاصلضرب قیمت سهام در مجموع کل تعداد سهام صادر شده و سپس تقسیم آن بر سود سالیانه به دست می‌آید.

توجه: سرمایه‌گذاران بازار سهام، نسبت قیمت سهام به درآمد را اغلب از طریق تقسیم قیمت سهام موجود در بازار، بر متوسط سود سهام حاصل طی دوازده ماه گذشته (و یا سود پیش‌بینی شده برای دوازده ماه آینده) محاسبه می‌کنند. سپس ارقام حاصل را با ارقام مشابه موجود در بازار مقایسه می‌کنند. مقایسه این ارقام با همدیگر امکان ارزیابی کلی میزان اعتبار و ارزش سهام را فراهم می‌آورد.

۳. در مورد گزارش فروش شرکت‌ها دقت کنید. فروش شرکت‌ها هیچگاه پیوسته نیست و همیشه دچار فراز و نشیب‌هایی می‌شود. شرکت‌های جوان در طول رشد خود به سمت تکامل و بلوغ،

1- P/E ratio.

همیشه با مشکلاتی روبرو می‌شوند. از این رو باید توجه داشت، گزارش فروش آنها اغلب تصویر درستی از وضعیت شرکت در آینده را نشان نمی‌دهد.

۴. برای خرید به دنبال شرکت‌های فوق‌العاده‌ای باشید که در چشم دیگران کوچک می‌نمایند. گاهی به دلیل تبلیغات ضعیف ممکن است یک شرکت بسیار عالی و فوق‌العاده در چشم جامعه مالی به صورت یک شرکت کوچک و زیان‌ده نمود کند و در نتیجه کسی مایل به خرید سهام آن نباشد؛ و این درست زمانی است که شما باید اقدام به بررسی دقیق و خرید آن نمایید. همیشه به دنبال شرکت‌های جوان با رشد سریعی باشید که مورد توجه بازار بورس و جامعه مالی کشورتان نیستند. شرکت‌های قدیمی‌تری که نیاز به بازسازی و تجدید ساختار دارند نیز ممکن است جالب باشند.

سود، در خرید خوب است.

« جی پال گتی »

۵. ارزان بخرید و گران بفروشید. قانون اصلی برای کسب سود در بازار سهام این است: "خرید ارزان، و فروش گران". البته طبیعی است که انجام این قانون کار ساده‌ای نیست. یکی دیگر از قانون‌های رایج

در این بازار می‌گویند: "زود بخرید و زود بفروشید." با دنباله‌روی از این قانون می‌توان از هراس‌های ناگهانی که هرازگاه در بازار بورس رخ می‌دهد و نرخ سهام برخی شرکت‌ها را دچار نوسان می‌کند اجتناب نمود.

طی چند سده گذشته، بازار بورس، سرمایه‌گذاران را بنا بر دلالی مجذوب خود نموده است. وقتی نخستین عرضه عمومی سهام انجام شود، ارزش سهام وارد عرصه نئی می‌شود که کاملاً از ارزش اولیه‌ای که در عرضه عمومی سهام ارائه شده بود مستقل است. در نتیجه، بورس‌بازان و دلالان بازار سهام می‌توانند با پیش‌بینی‌های خود، ارزش سهام را به طور کاملاً مستقل از ارزش اولیه آن، بالا و پایین ببرند، همزمان با سوددهی شرکت‌ها، ارزش سهام آنها نیز رو به افزایش می‌گذارد.

«نکته مؤثر»

توجه: مواقعی که شرکت‌های متعدد اقدام به فروش سهام می‌کنند، بازار سهام شاهد افت شدید قیمت‌ها خواهد بود. در این مواقع هر معامله‌ای که انجام می‌شود باعث کاهش بیشتر سطح قیمت‌ها خواهد شد.

۶. هنگام خرید سهام از روش متوسط هزینه^۱ استفاده کنید. برنامه خرید سهام خود را به صورت دوره‌ای و کاملاً منظم انجام دهید، برای مثال به صورت ماهانه، فصلی، و یا سالانه. روش "متوسط هزینه" بدین صورت است که در زمان‌های منظمی که برای خود تعیین نموده‌اید، مقدار مشخصی سرمایه برای خرید سهام اختصاص دهید. بدین شکل از متوسط قیمت سهام موجود در بازار بهره‌مند خواهید شد. درست است که با این روش نیز مشکل زمانسنجی دقیق برای خرید، کاملاً حل نمی‌شود ولی در عین حال می‌توان گفت که باعث بروز مشکلات حاد و ورشکستگی نیز نمی‌گردد.
۷. سعی کنید سبد سهام خود را متنوع کنید. برای ورود به بازار سهام لازم است حداقل ده سهام مختلف خریداری کنید. از بین این ده سهام، قیمت سه یا چهار مورد سقوط می‌کند، سه یا چهار مورد دیگر سود کمی حاصل می‌کند و یا قیمت آن بدون تغییر باقی می‌ماند، و سه یا چهار مورد آخر نیز افزایش بها پیدا می‌کند.
۸. به جای آنکه به دنبال سهام‌های رو به رشد باشید، به دنبال "سهام ارزشمند" بگردید. سرمایه‌گذاری در سهام ارزشمند، بخردانه‌تر از سرمایه‌گذاری در سهام رو به رشد است. از سهام‌های جذاب و

1- cost average.

فریبنده بپرهیزید. سهام‌های فریبنده امتیازات زیادی دارند؛ برای مثال نسبت قیمت سهام به ارزش اسمی آنها، نسبت قیمت سهام به جریان نقدینگی، نسبت قیمت به میزان سود، و نسبت رشد فروش آنها بالاست. ولی چند تن از کارشناسان بلندپایه^۱ در مقاله‌ای در مجله فایننس^۲ اظهار داشتند که سهام‌هایی که مورد توجه توده جامعه مالی نیستند، دو برابر سهام‌های فریبنده ارزش دارند. آنها دریافتند که طی یک دوره ۲۲ ساله که به اول آوریل سال ۱۹۸۹ میلادی ختم می‌شد، متوسط بازده سهام‌های فریبنده ۹ تا ۱۳ درصد بود، در حالی که متوسط بازده سهام‌های غیر فریبنده ۱۶ تا ۲۰ درصد بود.

توجه: برای گزینش سهام ارزشمند به دنبال سهامی بگردید که نسبت قیمت به سود آن پایین باشد. راهبرد مناسب دیگر این است که به دنبال شرکت‌هایی با نسبت قیمت بازار به قیمت اسمی پایین بگردیم.

*سرمایه‌گذاری در سهام ارزشمند، بخردانه‌تر از
سرمایه‌گذاری در سهام رو به رشد است.*

1- Joseph Lakonishok, Andrei Shleifer, and Robert Vishny.

2- Journal of Finance.

۹. هوش خود را با بازار پر رونق سهام اشتباه نگیرید. در بازارهای پر رونق^۱، قیمت سهام بالا می‌رود، و این بالا رفتن هیچ ربطی به مهارت شما در گزینش سهام‌های خوب ندارد. ولی شما که معصوم نیستند، ممکن است اشتباه کنید و اقدام به خرید اینگونه سهام نمایید. در این صورت مطمئن باشید که در نهایت قیمت آنها سقوط خواهد کرد.

۱۰. هنگام تصمیم‌گیری سعی نکنید بیش از حد لزوم، نکات فنی را موشکافی کنید. به طور کلی دو نوع سرمایه‌گذار وجود دارند:

- سرمایه‌گذار تحلیل‌گر نکات فنی.^۲
- سرمایه‌گذار بنیادگرا.^۳

سرمایه‌گذاران تحلیل‌گر به بررسی عملکرد سهام شرکت‌ها در گذشته، نرخ بازده سرمایه، یا برخی دیگر از جنبه‌های فنی یا رخداد‌های مرتبط می‌پردازند و سیاست خرید و فروش خود را بر مبنای آن اطلاعات تنظیم می‌کنند. از طرف دیگر، سرمایه‌گذاران بنیادگرا تصمیم‌گیری‌های خرید و فروش خود را بر مبنای تحلیل رویه‌های اقتصادی، رویه‌های صنایع مختلف، و یا کسب و کارهای منفرد در آینده پایه‌گذاری می‌کنند؛ در عین حال،

1- bull market.

2- technical analysis investor.

3- fundamentalist investor.

نسبت‌های مالی همچون نسبت قیمت به سود، نسبت قیمت به فروش، و قیمت اسمی سهام را نیز مورد بررسی قرار می‌دهند.

اگر چه هر یک از این دو نوع رویکرد سرمایه‌گذاری، طرفداران خاص خود را دارند، ولی به نظر می‌رسد بنیادگرایان همیشه یک گام به پیش دارند. شاید دلیل اینکه هنوز همه به بنیادگرایی رو نیاورده‌اند این باشد که تا کنون پژوهش آکادمیک عمده‌ای انجام نگرفته که عملکرد قبلی قیمت سهام را در ارتباط با عملکرد آتی آن نشان دهد.

همچنین باید به خاطر داشت که تمام بورس‌بازان بزرگی که سودهای کلانی از بازار سهام به دست می‌آورند، اساساً بنیادگرا هستند.

نسبت قیمت به فروش، میزان علاقه بازار سهام را در ازای هر دلار از فروش شرکت نشان می‌دهد.

۱۱. برای ارزیابی سهام، نسبت قیمت به فروش (PSR) را مورد بررسی قرار

دهید. نسبت قیمت به فروش^۱، میزان علاقه بازار سهام را در ازای هر ریال از فروش شرکت نشان می‌دهد. این نسبت را می‌توان به عنوان مقیاس صحیحی از میزان محبوبیت سهام شرکت شمرد. برای محاسبه

1- Price to Sales Ratio (PSR).

نسبت قیمت به فروش به سادگی می‌توان قیمت هر سهم را در تعداد کل سهام صادر شده ضرب کرده و حاصلضرب را بر فروش سالانه تقسیم نمود.

البته برای ارزیابی سهام به کمک نسبت قیمت به فروش، رهنمودهایی نیز وجود دارد: هیچگاه اقدام به خرید سهام شرکت‌هایی که دارای PSR بزرگتر از ۱۵ هستند نکنید؛ سهام شرکت‌هایی را بخرید که PSR آنها بین ۵ تا ۱۰ باشد. با وجود این، طبق یک قانون دیگر، مقدار PSR همزمان با بزرگتر شدن شرکت کاهش می‌یابد؛ از این رو خرید سهام شرکت‌های بسیار بزرگ با PSR چهار یا کمتر نیز مناسب است. این بدان معناست که اگر فروش سالانه شرکتی ۱۰ میلیارد تومان باشد، ارزش سهام باید کمتر از $۰/۴$ میلیارد باشد تا ارزش بررسی را داشته باشد. حتی در پر جنب‌وجوش‌ترین بازارهای پروتوق نیز اکثر شرکت‌های بزرگ باید با نسبت قیمت به فروش $۲/۰$ فروخته شوند. سهام خود را هنگامی که نسبت PSR به بیش از ۳ یا ۶ افزایش می‌یابد بفروشید.

توجه: نسبت قیمت به فروش (PSR)، در ارزیابی سهام در مواقعی که سودی حاصل نشده و نسبت قیمت به سود عمل نمی‌کند، بسیار سودمند خواهد بود.

برای فروش کالاهایم هیچ مشکلی ندارم چرا که به خودی خود فروش می‌روند. رؤیاهای شکوه و افتخار نیز به سادگی فروخته می‌شوند. مردان و زنان زیادی برای تصاحب کالاهای من دروغ می‌گویند، دغل می‌کنند، دست به دزدی، قتل، و خودکشی می‌زنند. کالاهای من آنان را به بیچارگی می‌کشاند، و یا شادشان می‌کند؛ باعث می‌شود هر چیزی ممکن یا ناممکن شود. من دلال سهام هستم و با حرص و آز دست به گریبانم.

«بروتوس»

«اعترافات یک دلال سهام»

۱۲. هنگام بررسی و ارزیابی شرکت‌ها سعی کنید هر چه بیشتر که می‌توانید اطلاعات جمع‌آوری کنید، گویی تصمیم دارید شرکت را خریداری نمایید. باید مسائل زیادی را در مورد شرکت بدانید و آنها را بررسی نمایید، از جمله: حجم فروش، میزان سود، جریان نقدینگی، ارزش خالص، ساختار اصلی هزینه‌ها، مخارج، دارایی‌های شرکتی، توان بالقوه برای رشد در آینده، نقاط قوت و ضعف اصلی شرکت، فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت، و چشم‌انداز

مدیریت شرکت از آینده. سعی کنید نسخه‌ای از طرح تجاری شرکت را به دست آورده و آن را مطالعه نمایید.

۱۳. حجم فعالیت‌های پژوهشی شرکت را مورد بررسی قرار دهید.

توجه داشته باشید شرکتی که تحقیقات زیادی انجام می‌دهد و با وجود این هنوز سودده است مدت زمان زیادی پا برجا خواهد ماند. با این حال به این نکته دقت کنید که از طریق بازاریابی است که شرکت‌ها می‌توانند از هر آنچه از طریق پژوهش به دست آورده‌اند، بهره‌برداری کنند.

۱۴. ارزش حقیقی شرکت را به دست آورید. برای برآورد مناسبی از

اینکه قیمت سهام یک شرکت پایین‌تر از میزان واقعی‌اش است یا خیر، ببینید اگر قرار باشد به طور کامل منحل شود، چه مقدار می‌ارزد. اگر این مقدار بزرگتر از ارزش فعلی شرکت در بازار باشد، برد با شما خواهد بود (ارزش فعلی شرکت در بازار بدین شکل محاسبه می‌شود: قیمت سهام ضربدر تعداد کل سهام صادر شده).

برای برآورد مناسبی از اینکه قیمت سهام یک شرکت پایین‌تر از میزان واقعی‌اش است یا خیر، ببینید اگر قرار باشد به طور کامل منحل شود، چه مقدار می‌ارزد.

۱۵. عادت کنید که گزارش‌های دوره‌ای سازمان بورس و اوراق بهادار و نیز دیگر نشریه‌هایی را که در مورد ارزش سهام شرکت‌ها مطالبی منتشر می‌کنند مطالعه نمایید. اطلاعاتی که در گزارش‌های منتشر شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار می‌یابید، این امکان را می‌دهد که ارزش سهام شرکت مورد نظران را با گستره وسیعی از شرکت‌های مشابه مقایسه نمایید. همچنین می‌توانید با مراجعه به کتابخانه و پایگاه اطلاعاتی اینگونه سازمان‌ها، سابقه اطلاعاتی شرکت مورد نظر یا شرکت‌های مشابه را به دست آورید. حتی می‌توانید از پیش‌بینی کارشناسان این سازمان برای ارزش سهام شرکت‌های مختلف برای سال بعد نیز استفاده کنید. از تمام این اطلاعات می‌توان استفاده کرد و تعیین نمود آیا ارزش بازاری سهام خاصی، بالا و یا پایین است، و یا سهام شرکت مورد نظران را با کل بازار و شاخه‌های مختلف صنعتی مقایسه نمایید. اطلاعاتی را که می‌توان از این گزارش‌ها به دست آورد عبارتند از: ترازنامه و دیگر اطلاعات مالی شرکت به صورت جدول و نمودار، ارزش سهام، نسبت‌های مالی از جمله نسبت قیمت به سود، جریان نقدینگی بر حسب هر سهم، میزان دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت؛

از این اطلاعات می‌توان برای تحلیل ارزش انحصالی^۱ شرکت استفاده نمود؛ و از جداول و نمودارها می‌توان برای مقایسه ارزش سهام، با عواید گذشته بهره جست.

۱۶. روی سهام‌هایی سرمایه‌گذاری کنید که در بلندمدت رشد

می‌کنند. اگر چه ممکن است در کوتاهمدت به سادگی دچار نوسانات پیش آمده در بازار سهام شوید و ضرر بدهید، ولی تجربه ثابت کرده که احتمال ضرر در بلندمدت بسیار ضعیف است. برای مثال، وقتی قیمت سهام شرکتی که رشد بلندمدت داشته کاهش می‌یابد و به ارزش اسمی خود و یا پایین‌تر از آن می‌رسد، اقدام به خرید نمایید. در اینگونه مواقع است که سرمایه‌گذاران هوشمند وارد عمل می‌شوند و بدون زحمت، سهام زیادی را با قیمت کاملاً پایین و مناسب خریداری می‌کنند.

۱۷. یاد بگیرد چگونه سهام‌های فوق‌العاده ارزشمند را شناسایی

کنید. اینگونه سهام‌های عالی، رشد میانگین بلندمدتی در حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد و حاشیه سود بلندمدتی در آینده حاصل می‌کنند که پس از کسر مالیات حتی به بیش از ۵ درصد هم می‌رسد. نکته

1- liquidity.

مهمتر اینکه این سهام‌های فوق‌العاده ارزشمند را می‌توان با نسبت PSR در حد ۰/۷۵ و کمتر نیز خریداری کرد.

اگر چه ممکن است در کوتاه‌مدت، به سادگی دچار نوسانات پیش آمده در بازار سهام شوید و ضرر بدهید، ولی تجربه ثابت کرده که احتمال ضرر در بلندمدت بسیار ضعیف است.

۱۸. جهت‌گیری بازار را به دقت بررسی کنید. جهت‌گیری‌های بازار سهام بیش از آنکه تحت تأثیر آمار و ارقام قرار گیرد، دستخوش حال و هوای بازار می‌شود. در واقع، یکی از پژوهش‌هایی که بر روی بازار انجام شده نشان داد که:
- ۶۵ درصد نوسانات قیمت در بازار سهام نشانگر طرز تلقی سرمایه‌گذاران از بازار است.
 - ۲۰ درصد نوسانات قیمت در بازار سهام بر اثر طرز تلقی سرمایه‌گذاران از صنعتی که شرکت مورد نظر در آن به فعالیت پرداخته به وجود می‌آید.

• ۱۵ درصد نوسانات قیمت در بازار سهام در نتیجهٔ رخدادهای غیرمنتظره‌ای که عملکرد یک شرکت بخصوص را تحت تأثیر قرار می‌دهد حاصل می‌شود.

نتایج این پژوهش نشان داد که نوسانات روزمره‌ای که در قیمت سهام به وجود می‌آید، بیش از هر عامل دیگری به طرز تلقی و برداشت کلی افراد و سرمایه‌گذاران از وضعیت بازار و اقتصاد بستگی دارد. این امر بدان معناست که سرمایه‌گذار موفق کسی است که به جای صرفاً گزینش و خرید بهترین سهام موجود در بازار بتواند جهت‌گیری بازار را تحت اختیار داشته باشد.

۱۹. توصیهٔ دلالتان سهام را درست قبول نکنید. مشاوره با دلالتان

سهام و دیگر تحلیل‌گران اوراق بهادار به منظور کسب اطلاعات در مورد امور جاری و رخدادهای مهم بازار سهام، عادت پسندیده‌ای است، ولی به یاد داشته باشید سود دلالتان سهام در خرید و فروش سهام شماست و نه وقتی که شما سود می‌کنید؛ از این رو تمایل دارند هر چه بیشتر شما را درگیر خرید و فروش سهام کنند. حتی گاهی، صرفاً به خاطر آنکه خودشان و یا مشتریان‌شان بر روی سهام بخصوصی سرمایه‌گذاری کرده‌اند به شما نکاتی می‌گویند تا شما را نیز علاقمند به خرید آن سهام کرده و از این راه، قیمت سهام مورد

نظر را بالا ببرند. پس از آنکه سهام خودشان را فروختند و قیمت را پایین آوردند، شما با سقوط قیمت سهام و کاهش ارزش دارایی تان روبرو می‌شوید.

اکثر مردم می‌خواهند ثروتمند شوند ولی نه به خاطر آنکه خود پول را دوست دارند، بلکه بر این باورند که آزادی مالی باعث آزادی شخصی آنها می‌شود و با کسب آزادی شخصی می‌توانند هر کاری مایلند انجام دهند.

«نکته مؤثر»

۲۰. روش "میانگین متغیر چهل هفته‌ای" برای تعیین زمان خرید و فروش بسیار سودمند خواهد بود. میانگین‌های متغیر^۱ نمی‌توانند میزان بازده بازار را پیش‌بینی کنند ولی برای تأیید حقایق پیش آمده بسیار سودمند هستند. از این رو می‌توانند خطوط استدلالی برای ایجاد اظهارهای هشداردهنده‌ای را فراهم آورند که زمان مناسب برای تصمیم‌گیری و بررسی جدی‌تر فرآیند خرید و فروش را مشخص می‌کند. برای بهره‌گیری از این ابزار سرمایه‌گذاری، قیمت آخر هفته سهام را برای چهل هفته گذشته به دست آورید

1- moving average.

(این قیمت‌ها را می‌توانید از طریق کتابخانه سازمان بورس و اوراق بهادار به دست آورید). اکنون تمام این قیمت‌های آخر هفته را بر عدد ۴۰ تقسیم کنید. میانگین‌های به دست آمده را در نموداری ترسیم کنید. سپس برای هر هفته، قیمت آخر هفته اول را از آن کم بکنید و مجدداً محاسبات میانگین‌گیری را انجام دهید. مجموعه میانگین‌های جدید را نیز در نموداری ترسیم کنید و آن را با شاخص هفتگی واقعی مقایسه کنید. هرگاه قیمت بازار بیش از میانگین متغیر مربوط به آن باشد بدین معناست که بازار پر رونق است و باید اقدام به خرید کنید. هرگاه نیز قیمت بازار کمتر از میانگین باشد، یعنی قیمت‌ها در حال سقوط‌اند و باید اقدام به فروش کنید.

توجه: میانگین‌های متغیر را می‌توان برای دوره‌های ۳۹، ۴۱، ۳، و یا ۱۰۰۳ هفته‌ای محاسبه نمود. دوره‌های کوتاه ممکن است از قابلیت اعتماد خوبی برخوردار نباشند و گاهی گمراه‌کننده باشند و از طرف دیگر، دوره‌های بلندتر اغلب نمی‌توانند به موقع هشدار بدهند.

پرسش مطرح شده این است که وقتی شاخص بازار بورس توکیو از ۳۹۰۰۰ به ۱۸۰۰۰ سقوط کرد، کدام سهام برای خرید مناسب بود؟ پاسخ این است که: هیچ سهامی.
«آکس دولیس»

۲۱. مراقب ارزش واحد پول رایج کشورتان باشید. در مورد شرکت‌های صادراتی، پایین بودن ارزش پول رایج در کشور، باعث افزایش قیمت سهام می‌شود. برای مثال، ارزش پایین پول رایج تأثیر مثبتی بر روی شرکت‌های تولیدی دارد.

در مورد شرکت‌های صادراتی، پایین بودن ارزش پول رایج در کشور باعث افزایش قیمت سهام می‌شود.

شرکت‌های سرمایه‌گذار

در شرکت‌های سرمایه‌گذار، سبدی شامل بیش از یکصد سهام، اوراق قرضه، سرمایه‌گذاری‌های نقدی (گواهینامه‌های بهره‌دار)، و یا دیگر انواع سرمایه‌گذاری توسط یک شرکت یا مدیر اداره می‌شود. در شرکت‌های سرمایه‌گذار، منابع مالی چندین سرمایه‌گذار با هم متحد می‌شود. این اتحاد و یکپارچگی منابع، سرمایه‌گذاران را قادر می‌سازد در مجموعه متنوع‌تری از سرمایه‌گذاری‌ها دخیل شوند؛ کاری که از عهده تک‌تک افراد سرمایه‌گذار در این شرکت به تنهایی بر نمی‌آید.

برای سرمایه‌گذاری در اینگونه شرکت‌ها می‌توانید مالکیت چند واحد یا سهام شرکت را خریداری نمایید. مدیریت شرکت سرمایه‌گذار، از پول شما و دیگر سرمایه‌گذارانی که مجموعاً سهامداران شرکت را تشکیل می‌دهند جهت خریداری سبد سهام مورد نظر با توجه به اهداف تعیین شده در اطلاعیه عمومی شرکت، استفاده می‌کند. برای سرمایه‌گذارانی که دقت کافی برای بررسی و پژوهش بر روی بازار سهام و اوراق بهادار را ندارند، شرکت‌های سرمایه‌گذار یکی از ایمن‌ترین و سودآورترین راه‌های سرمایه‌گذاری است. البته با توجه به تعداد روزافزون اینگونه شرکت‌ها باید در انتخاب شرکت سرمایه‌گذاری ایمن و قابل اعتماد، دقت و بررسی لازم را انجام داد.

هفت دلیل برای سرمایه‌گذاری در اینگونه شرکت‌ها

شرکت‌های سرمایه‌گذار، به عنوان ابزاری برای سرمایه‌گذاری، دارای امتیازاتی هستند:

۱. **نظارت:** فقط افرادی می‌توانند به طور مطمئن و پیوسته به سودهای کلان دست یابند که بر روی سرمایه‌گذاری خود نظارت داشته باشند. شرکت‌های سرمایه‌گذار، راهکار مناسبی برای دستیابی به اینگونه نظارت هستند.
۲. **ارزیابی عملکرد گذشته آنها بسیار ساده است.** سابقه تمام شرکت‌های سرمایه‌گذاری در دسترس عموم قرار دارد. درست به همان سادگی که می‌توانید آخرین قیمت معاملاتی روز گذشته را برای سهام مورد نظر خود از روزنامه‌ها و نشریات مالی به دست آورید، خواهید توانست سوابق عملکردی شرکت‌های سرمایه‌گذاری را نیز بیابید.
۳. **درآمد:** می‌توانید هر یک از انواع شرکت‌های سهامی را که بر روی سهام، اوراق قرضه، یا بازار پول فعالیت دارند انتخاب کنید و در آنها سرمایه‌گذاری نمایید تا به صورت دوره‌ای درآمد مورد نظرتان را دریافت کنید.
۴. **گزینه‌های سرمایه‌گذاری:** گزینه‌های سرمایه‌گذاری که می‌توانید از بین آنها انتخاب کنید تقریباً نامحدود است. می‌توانید شرکت‌های

سرمایه‌گذاری انتخاب کنید که در زمینهٔ سهام، اوراق قرضه، بازار پول، شرکت‌های خارجی، و حتی فلزات گرانبها فعالیت دارند.

۵. قابلیت تبدیل به پول نقد: می‌توانید به طور جزئی یا کلی و هر زمان که مایل باشید از پول خود برداشت کنید و ظرف چند روز وجه آن را دریافت کنید.

برای سرمایه‌گذاری در این گونه شرکت‌ها می‌توانید مالکیت چند واحد یا سهام شرکت را خریداری نمایید.

۶. مدیران متخصص: مدیران شرکت‌های سرمایه‌گذار از جمله مجرب‌ترین آگاهان امور مالی به شمار می‌روند. یک مدیر متخصص، هشت ساعت در روز زمان صرف می‌کند و وقت خود را وقف بررسی بازار نموده است تا برای شما بهترین سهام، اوراق قرضه، و یا دیگر انواع سرمایه‌گذاری را انتخاب نماید. آنها و تمام کارکنان شرکتی که پول خود را به آن داده‌اید تمام سوابق حساب مالی شما را نگهداری می‌کنند و برای آگاهی از وضعیت حسابتان، صورتحساب‌های دوره‌ای برای شما می‌فرستند.

سابقهٔ تمام شرکت‌های سرمایه‌گذار در دسترس عموم قرار دارد.

۷. امنیت: به دلیل تنوع بسیار زیادی که در بازار سهام و اوراق بهادار موجود است، از لحاظ آماری ثابت شده که امنیت سرمایه‌گذاری در اینگونه شرکت‌ها ۸ برابر بیش از سرمایه‌گذاری در هر نوع سهام یا اوراق قرضه می‌باشد.

راهبردهای ضروری برای سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌گذار

۱. نسبت مالی مخارج مدیریت^۱ را مورد ارزیابی قرار دهید. تمام شرکت‌های سرمایه‌گذار در اطلاعیه‌های عمومی خود به روشنی و با ذکر جزئیات، صورت مخارج و هزینه‌های مدیریت شرکت را قید می‌کنند. سهم مخارج مدیریت از ارقام بسیار کم، در حد ۱/۰۰ درصد تا ارقام بالای ۲/۷۸ درصد گسترده است ولی میانگین این نسبت در حد ۲/۱ درصد می‌باشد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری که در سهام، سرمایه‌گذاری می‌کنند معمولاً نسبت مخارج مدیریت بالاتری نسبت به شرکت‌های سرمایه‌گذار در اوراق قرضه دارند.
۲. شرکت سرمایه‌گذار تان را بر مبنای عملکرد کنونی آن انتخاب کنید. شرکت سرمایه‌گذار را با توجه به سابقه عملکرد پنج ساله و یا ده ساله گذشته انتخاب نکنید، بلکه عملکرد آن را طی بازارهای

1- Management Expense Ratio (MER).

پر رونق یا بازارهای راكد ارزیابی نمایید و یا ببینید در مواقعی که نرخ بهره، بسیار پایین یا بسیار بالاست چه عملکردی دارد.

۳. شرکت سرمایه‌گذاری را انتخاب کنید که بدون هیچ هزینه‌ای، توصیه‌های روشن و واضحی به شما می‌دهد. بسیاری از شرکت‌های سرمایه‌گذار، خبرنامه‌های دو ماهانه‌ای منتشر می‌کنند تا شما را در جریان آخرین اخبار سرمایه‌گذاری و برنامه‌ریزی مالی قرار دهند. این خبرنامه‌ها باید حاوی اطلاعاتی باشد که شما را در پیگیری نحوه عملکرد شرکت سرمایه‌گذار مورد نظرتان کمک کند و همچنین اخبار به روز مربوط به تغییرات مالیاتی و قوانین جدیدی که ممکن است بر جهتگیری شما در آینده تأثیر بگذارند، در آن قید شده باشد.

*شرکت سرمایه‌گذاری‌تان را بر مبنای عملکرد
کنونی آن انتخاب کنید.*

۴. شرکت سرمایه‌گذاری انتخاب کنید که برای سرمایه‌گذاری دارای برنامه‌ریزی خودکار باشد. اگر نمی‌خواهید خود را به زحمت اندازید و هر ماه برای سرمایه‌گذاری چک بکشید، و یا فکر می‌کنید در برنامه‌ریزی برای سرمایه‌گذاری‌تان از نظم کافی برخوردار نیستید،

شرکت سرمایه‌گذاری را انتخاب کنید که دارای برنامه خودکار برای سرمایه‌گذاری باشد. به کمک این برنامه‌های خودکار، شرکت سرمایه‌گذاری مبالغ از پیش تعیین شده‌ای را از حسابان برداشت کرده و طبق دستورالعمل شما سرمایه‌گذاری می‌نماید.

۵. شرکت سرمایه‌گذاری را انتخاب کنید که دارایی‌اش بیش از حدود

۲/۵ میلیارد ریال و کمتر از ۳۰۰ میلیارد ریال باشد.^۱ اگر دارایی یک شرکت سرمایه‌گذار، کمتر از ۲/۵ میلیارد ریال باشد، این احتمال وجود دارد که توانایی مالی کافی برای استخدام مدیران مجرب را نداشته باشد. مسلماً شما مایل نیستید سرمایه‌تان صرفاً هزینه آموزش مدیران تازه کار را فراهم کند. شرکت‌های سرمایه‌گذار در اندازه‌های بزرگ نیز مطلوب نیست چرا که از انعطاف‌پذیری کافی برخوردار نخواهند بود. بخش زیادی از موفقیت شرکت‌های سرمایه‌گذار به گردش سبد سهامشان بستگی دارد، یعنی خرید و فروش سهام و اوراق بهادارشان با توجه به پیش‌بینی‌هایی که در مورد افزایش یا کاهش ارزش آنها برآورد می‌کنند. اگر دارایی شرکت‌های سرمایه‌گذار بیش از حد زیاد

^۱ ارقام واقعی به دلار بوده است که به ریال تبدیل شده است.

باشد، مدیران آن از آزادی عمل کافی برای نقل و انتقالات سریع وجوه نقد برخوردار نخواهند بود.

۶. شرکت سرمایه‌گذاری را انتخاب کنید که برای مقدار نقدینگی شما کمترین سپرده اولیه را نیاز داشته باشد. برخی شرکت‌ها حتی ۱۰۰/۰۰۰ ریال را نیز وارد گردونه سرمایه‌گذاری خود می‌کنند ولی برخی شرکت‌ها مبالغ کمتر از صد میلیون ریال را قبول نمی‌کنند.

۷. شرکت‌های سرمایه‌گذار بدون کارمزد یا کم کارمزد انتخاب کنید.

شرکت‌های سرمایه‌گذار دو نوع اصلی دارند: بدون کارمزد^۱ و کارمزدی^۲. شرکت‌های سرمایه‌گذار کارمزدی هنگام خرید سهام و یا فروش آن، کارمزد دریافت می‌کنند. این شرکت‌ها معمولاً از طریق نمایندگان فروشی فعالیت دارند که به صورت حق‌العمل کاری کار می‌کنند. از طرف دیگر، شرکت‌های سرمایه‌گذار بدون کارمزد، هیچ کارمزدی دریافت نمی‌کنند. از این رو، ارجحیت با انتخاب شرکت‌های سرمایه‌گذاری است که کالاهای سرمایه‌گذاری‌اش را بدون دریافت کارمزد خرید یا فروش در اختیار شما قرار می‌دهد.

1- no-load fund

2- load fund.

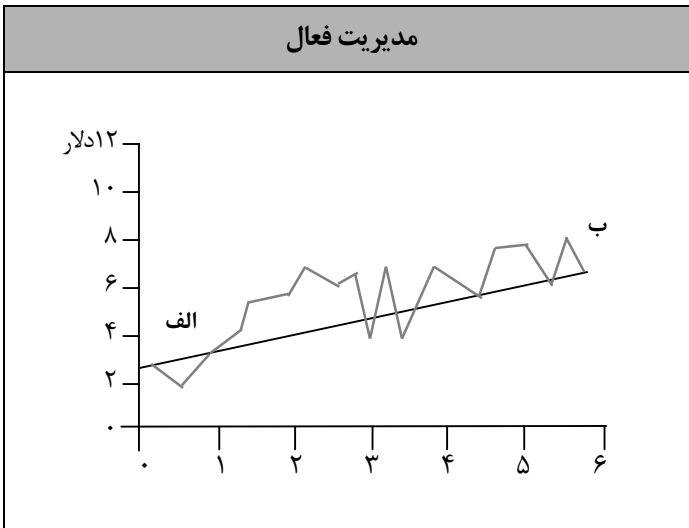
همچنین لازم است هزینه‌های سپرده‌گذاری و برداشت سپرده خود از شرکت را نیز بررسی کنید.

**شرکت سرمایه‌گذار بدون کارمزد یا کم‌کارمزد
انتخاب کنید.**

۸. شرایط اقتصادی موجود را در انتخاب نوع شرکت سرمایه‌گذار در نظر بگیرید. به طور کلی هرگاه نرخ بهره بالا باشد، باید در شرکت‌های سرمایه‌گذار فعال در اوراق قرضه سرمایه‌گذاری کنید و هرگاه نرخ بهره پایین باشد، پول خود را به شرکت‌های سرمایه‌گذار فعال در سهام بسپارید.

یکی دیگر از روش‌های انتخاب نوع شرکت سرمایه‌گذار که البته کمی پیچیده‌تر است، بررسی نسبت قیمت به سود (P/E) است. گزارش‌های مربوط به دوازده ماه گذشته از نسبت قیمت به سود شرکت‌ها را می‌توانید از سازمان بورس و دیگر سازمان‌های مربوطه به دست آورید. هشت سال پیش، این نسبت ۹۰ بود که به معنی بازده سود سرمایه ۱/۱ درصدی است. در همان زمان، اوراق قرضه بازده ۷/۵ درصدی داشتند که به معنی نسبت قیمت به سود در حد ۱۳/۳ می‌باشد. حقایق فوق بدان معنی است که در بازار اوراق قرضه، قیمت اوراق باید بالا رود تا بازده سهام و اوراق بهادار

رقابتی شوند. از این رو، سرمایه‌گذاری که در جستجوی بهترین سود سرمایه باشد می‌پندارد تا زمانی که نسبت P/E سهام بالا بماند، سود خود را در بازار اوراق قرضه خواهد دید.



مدیران کار آزموده

مدیران کم‌تجربه در نقطه A اقدام به خرید سهام و در نقطه B اقدام به فروش آنها می‌کنند، ولی مدیران فعال از امتیاز نوسانات بازار استفاده کرده و هنگامی که ارزش سهام بسیار پایین است اقدام به خرید و هنگامی که ارزش آن به بیشترین رقم مورد انتظار رسید اقدام به فروش می‌کنند.

تذکر: جدول فوق صرفاً جنبه نمایشی دارد و ارقام استفاده شده واقعی نیستند.

۹. اگر مایلید در آمد ماهیانه داشته باشید، شرکت سرمایه‌گذاری را انتخاب کنید که دارای برنامه برداشت دوره‌ای باشد. بسیاری از شرکت‌های سرمایه‌گذار، دارای برنامه‌هایی هستند که امکان پرداخت‌های ماهانه را به طور خودکار به حساب بانکی شما فراهم می‌آورد.

وال استریت تنها جایی در دنیا است که صحنه‌های عجیب و باور نکردنی به چشم می‌خورد؛ در آنجا افرادی را می‌بینید با که خودروهای گران‌قیمت رولز رویس می‌آیند تا از افرادی که با مترو و اتوبوس سفر شهری خود را انجام می‌دهند، مشورت بگیرند.
«وارن بوفِت»

۱۰. در شرکتی سرمایه‌گذاری کنید که در سبدهی از انواع سرمایه‌گذاری‌های اعتباری وارد شده باشد. شرکتی را برای سرمایه‌گذاری انتخاب کنید که گستره وسیعی از کالاهای سرمایه‌گذاری را برای تأمین اهداف مورد نظران فراهم آورده باشد. شرکت سرمایه‌گذاری را برگزینید که در چندین شرکت سهامی، حداقل یک نوع اوراق قرضه، و یک بازار پول، سرمایه‌گذاری کرده باشد.

۱۱. شرکت‌های سرمایه‌گذاری را برگزینید که به راحتی بتوان با آنها

تماس حاصل کرد. امکان دسترسی به سرمایه‌گذاری‌تان در مواقع لزوم، نکته بسیار مهمی است. شرکت سرمایه‌گذاری را انتخاب کنید که امکان بازخرید اوراق بهادارتان را با یک تلفن ساده فراهم آورد و بدون آنکه هزینه‌ای مطالبه نماید و جوه مربوطه را بین حساب بانکی شما و شرکت سرمایه‌گذار، نقل و انتقال دهد.

۱۲. به طور دائمی، عملکرد شرکت سرمایه‌گذار تان را مورد بررسی

قرار دهید و آن را در پرونده خود ثبت نمایید. کار را با توجه به تعداد سهامی که هنگام سرمایه‌گذاری اولیه دریافت کردید شروع کنید. در پایان همان سال نخست، حتی اگر به نظر فقط ۱۰ درصد به جهت تغییر ارزش دارایی‌های خالص خود سود کرده باشید، خواهید دید که مالک ۱۵ درصد سهام بیشتر شده‌اید و در واقع مجموع بازده سرمایه‌تان ۲۵ درصد است.

توجه: ارزش جاری دارایی‌های خالص^۱ برای هر سهم، جهت تعیین سود و زیان کافی نیست. سودهایی که از توزیع سود سرمایه، سود سهام، و بهره حاصل می‌شوند در قالب اختصاص سهام بیشتر به سرمایه‌گذاران داده می‌شود. برای تعیین ارزش جاری سرمایه‌گذاری خود، تعداد سهامتان را که

1- Net Asset Value (NAV).

در آخرین صورت وضعیت ارسالی مشخص شده در ارزش دارایی خالص ضرب کرده و آن را با اصل سرمایه اولیه مقایسه نمایید. بسیاری از شرکت‌های سرمایه‌گذاری در صورت وضعیت‌های ارسالی خود به مشتریان‌شان جمع کل ارزش جاری حساب آنان را منعکس می‌کنند.

*بهترین سرمایه‌گذاری‌ها، اغلب آنهایی است که در زمان انجام آن به نظر اشتباه محض باشند.
«یکی از شعارهای بازار سهام»*

۱۳. منابع اطلاعاتی برای دستیابی به سوابق عملکردی شرکت‌های سرمایه‌گذار را شناسایی کنید. گزارش‌های سازمان بورس و اوراق بهادار را می‌توان به عنوان منبع خوبی برای دستیابی به اینگونه اطلاعات دانست. نشریات و مجله‌های دیگری نیز که در ارتباط با نوسانات بازار سهام فعالیت دارند، از جمله دیگر منابع اطلاعاتی به شمار می‌روند. روزنامه‌ها نیز معمولاً بخشی را به گزارش از نوسانات سهام شرکت‌های عمده و تحلیل سیاست‌های دولتی و عملکردهای شرکت‌های بخش خصوصی اختصاص می‌دهند.

- نکاتی در مورد ارزش دارایی خالص برای هر سهم^۱: ارزش جاری هر یک از سهام شرکت‌های سرمایه‌گذار تحت عنوان "ارزش دارایی خالص برای هر سهم" شناخته می‌شود. شرکت‌های سرمایه‌گذار کارمزدی (یعنی شرکت‌هایی که بابت خرید و فروش سهام از شما کارمزد می‌گیرند) عموماً دارای دو ارزش دارایی خالص‌اند. رقم بالاتر، قیمتی است که با آن می‌توانید یک سهم بخرید؛ و رقم پایین‌تر قیمتی را نشان می‌دهد که با آن می‌توانید یک سهم بفروشید. شرکت‌های سرمایه‌گذار بدون کارمزد هیچگونه کارمزدی از شما نمی‌گیرند و فقط یک نرخ دارند. ارزش دارایی خالص برای هر سهم شرکت‌های سرمایه‌گذار در اوراق قرضه، همراه با تغییرات به وجود آمده در قیمت اوراق قرضه‌اش و یا زمانی که نسبت ترکیبی انواع اوراق متعلق به آن تغییر می‌کند، دچار نوسان خواهد شد. تغییرات حاصل در قیمت سهام نیز باعث بروز نوساناتی در قیمت‌های شرکت‌های سرمایه‌گذار در سهام می‌شود.
- نکاتی در مورد ارزش سهام شرکت‌های سرمایه‌گذار در بازار پول: ارزش سهام شرکت‌های سرمایه‌گذار در بازار پول، رقم کاملاً مشخصی است. این رقم هیچگاه افزایش و کاهش حاصل نمی‌کند.

1- Asset Value Per Share (NAV).

سود سهامی که به شما تعلق می‌گیرد به صورت تعداد سهام بیشتری به حساب شما واریز می‌شود. اطلاعات مربوط به عملکرد اینگونه شرکت‌ها را می‌توان در نشریات اقتصادی و مالی یافت.

ارزش جاری هر یک از سهام شرکت‌های سرمایه‌گذار
تحت عنوان "ارزش دارایی خالص برای هر سهم"
شناخته می‌شود.

سبد سرمایه‌گذاری خود را گسترش دهید.

اکنون که کلیاتی را دربارهٔ ابزارهای اصلی در سرمایه‌گذاری آموخته‌اید، لازم است راهبردهای سازماندهی سبد سهام و اوراق بهادار خود را به دقت تنظیم نمایید. نوزده راهبردی که در زیر آمده است شما را در تصمیم‌گیری‌تان کمک خواهد کرد. همچنین ۵ شیوهٔ محاسبهٔ نرخ بازده سرمایه و ۱۲ راهبرد در جهت یاری شما برای جلوگیری از بروز اشتباهات فاحش مالی نیز در این بخش آمده‌اند.

تصمیم‌گیری‌های عاقلانه در زمینهٔ سرمایه‌گذاری

۱. به دنبال بازده سرمایه ۱۵ درصدی باشید. وقتی پول خود را

سرمایه‌گذاری می‌کنید، هدفتان باید دستیابی به بازده ایمن ۱۵ درصدی باشد. با بهرهٔ ۱۵ درصدی، هر پنج سال پولتان دو برابر می‌شود و هر ۳۵ سال مبلغ $۱/۰۰۰/۰۰۰$ ریال، ارزشی در حدود $۶۴/۰۰۰/۰۰۰$ ریال پیدا می‌کند.

۲. هنگام انتخاب و مدیریت بر روی سبد سهام و اوراق قرضهٔ خود از

مشاوران سرمایه‌گذاری مناسب بهره‌مند شوید. بهره‌گیری از کمک صحیح در سرمایه‌گذاری بدین معنی است که از آن دسته مشاور مالی کمک بگیرید که مهارت‌های لازم برای انتخاب

سرمایه‌گذاری صحیح در بخش‌های اقتصادی مناسب را داشته باشد، به گونه‌ای که در بلندمدت بتواند بر دشواری‌های عرصهٔ بازار غلبه کند. شخصی که انتخاب می‌کنید همچنین باید مهارت‌های کافی برای انتخاب زمان مناسب برای ورود فعال در سرمایه‌گذاری‌های تجاری در بخش‌های مختلف را بداند و از نوسانات بازار سرمایه به نفع خود بهره‌گیرد؛ همچنین به جای آنکه از تنوع و گوناگونی انواع مختلف سهام و اوراق قرضه بهرآسد آن را به عنوان فرصتی برای دستیابی به اهداف خود و شما تلقی کند. به زبان ساده، مشاوران خوب افرادی هستند که زمان و نوع اوراق بهادار مناسب برای خرید یا فروش را بدانند. در زیر به چهار نکته برای انتخاب مشاور توجه کنید:

- **کارگزاران^۱:** کارگزاران یا دلالان سهام، حق خرید و فروش اوراق بهادار را به جای شما دارند و معمولاً بابت زحمات خود کارمزد دریافت می‌کنند. البته توجه داشته باشید که کارگزاران نمی‌توانند در انتخاب نوع سرمایه‌گذاری به جای شما تصمیم بگیرند.

1- Brokers.

- *برنامه‌ریزان مالی*^۱: این افراد معمولاً بر مبنای دستمزد مشخصی کار می‌کنند و شما را در برنامه‌ریزی مالی کمک می‌کنند بدون آنکه الزاماً عهده‌دار مدیریت پول شما باشند و خود را درگیر خرید و فروش اوراق بهادارتان نمایند.

توجه: در صورت امکان، تمام یا بخشی از دستمزد برنامه‌ریزان مالی باید بر اساس عملکردشان پرداخت شود. به عبارت دیگر، اگر از عملکرد خود سودی حاصل نکنید مشاورانتان نیز باید دستمزد کمتری بگیرند. بدین شکل، انگیزه‌ای برای تلاش مثبت در آنها ایجاد می‌کنید.

- *مدیران صاحب اختیار*^۲: اینگونه کارشناسان، آموزش کافی برای مدیریت سبدهای سرمایه‌گذاری‌ها را به جای افراد یا سازمان‌ها دیده‌اند و معمولاً مسئولیت تمام تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری به عهده آنهاست.

توجه: مدیران صاحب اختیاری که انتخاب می‌کنید باید خودشان مالک سبد سرمایه‌گذاری بسیار خوبی از بهترین اوراق بهادار باشند و سابقه درخشانی از یاری‌رسانی و مشاوره‌های کارآمد به دیگران در پرونده خود ثبت کرده باشند.

1- Financial Planners.

2- Portfolio Managers

وقتی سرمایه‌گذاری می‌کنید، هدفتان باید این باشد که بازده ایمنی به میزان حداقل ۱۵ درصد به دست آورید.

- کارشناسان شرکت‌های تراست^۱: اینگونه کارشناسان، از جمله متخصصان حقوق‌بگیری هستند که برای شرکت‌های تراست کار می‌کنند و به طور فعال سبد اوراق بهادار کارفرمایان را بر پایه اهداف از پیش تعیین شده، مدیریت می‌کنند.
- ۳. با توجه به اهداف سرمایه‌گذاری خود، تغییرات لازم را در برنامه سرمایه‌گذاری‌تان اعمال کنید. در طول زندگی هر سرمایه‌گذاری، شرایط اقتصادی تغییر خواهد کرد. هر سرمایه‌گذاری با دوران رونق اقتصادی، کساد، و رکود مواجه خواهد شد. در هر یک از این شرایط نوعی از دارایی و سرمایه‌گذاری ممکن است بهتر یا بدتر از بقیه انواع باشد. سرمایه‌گذاران منفرد و حتی مدیران حرفه‌ای که در تلاش برای استفاده از موقعیت به وجود آمده به نفع خود هستند و برای مثال می‌کوشند سهام، اوراق قرضه، و پول نقد را به دیگر انواع

1- trust manager.

سرمایه‌گذاری تبدیل‌کننده، شاید در این‌گونه مواقع با ضرر روبه‌رو شوند. این افراد از طریق تجربه دریافته‌اند که رخدادهای بازار، همیشه با ترتیب و زمانبندی ثابت پیش نمی‌روند.

هر کسی می‌تواند از پول زیادی در حد چند میلیون تومان سود درآورد؛ ولی هنر آن است که از مقادیر کم سود به دست آورد.

“Edgar Bronfman”

«رئیس هیئت مدیره شرکت جوزف سیگرام»

به هر حال، آنچه باعث سود شما می‌شود و در عین حال شما را در طول چرخه‌های رونق و رکود اقتصادی محافظت می‌نماید، ایجاد مجموعه‌ی مناسبی از انواع مختلف سرمایه‌گذاری است که شامل بخشی از هر یک از انواع اوراق قرضه، سهام، املاک، و پول نقد باشد و هر از گاهی با توجه به مقتضای شرایط و زمان، هر یک از آنها به دیگری تبدیل شوند. تغییر این دارایی‌ها به یکدیگر امکان عملکرد خوب و منسجم را فراهم می‌آورد. این کار به عنوان ابزار پرقدرتی است که امکان می‌دهد با در پیش گرفتن رویه

خرید ارزان و فروش گران، جهت‌گیری سرمایه خود را به سمت سودآوری هر چه بیشتر تنظیم کنید.

با توجه به اهداف سرمایه‌گذاری خود، تغییرات لازم را در برنامه سرمایه‌گذاری اعمال کنید.

برای مثال، اگر می‌پندارید سبدی متشکل از ۶۰٪ سهام و ۴۰٪ اوراق قرضه، اهداف سرمایه‌گذاری‌تان را برآورد می‌نماید، و اگر با توجه به یک دوره اقتصادی پررونق متوجه می‌شوید که بخش سهام سبد دارایی شما رشد کرده و توازن کنونی سبد دارایی شما متشکل از ۷۵٪ سهام و ۲۵٪ اوراق قرضه شده، باید ترکیب سبد دارایی‌تان را به نسبت‌های گذشته تغییر دهید تا وقتی چرخه اقتصادی روی برمی‌گرداند (یعنی حالتی که خواه‌ناخواه رخ خواهد داد) در موقعیتی قرار بگیرید که این تغییر جهت اقتصادی، به سود شما باشد.

۴. با توجه به اهداف خود، مدت زمان سرمایه‌گذاری را تعیین کنید.

بسته به مدت زمان سررسید اوراق بهادار می‌توانید از ۵ نوع ترکیب مختلف استفاده کنید که شامل درصدهای متفاوتی از انواع اوراق کوتاه‌مدت تا بلندمدت است. (به جدول صفحه مراجعه کنید).

انتخاب بهترین ترکیب سرمایه‌گذاری					
مدت سررسید	بیش از ۲۰ سال	۲۰-۱۵	۱۰-۱۰	۱۰-۵	کمتر از ۵
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۰	۱۰	۱۰	۱۵	۱۵
سرمایه‌گذاری‌های درآمدزا	۱۵	۲۰	۳۰	۴۰	۵۵
سرمایه‌گذاری با درآمد رشد یافته	۱۵	۲۰	۳۰	۲۵	۳۰
سرمایه‌گذاری رشد یافته	۶۰	۵۰	۳۰	۲۰	۱۰

۵. به طور منظم، حداقل ۱۰ درصد از سود حاصل از سرمایه‌گذاری

خود را مجدداً سرمایه‌گذاری کنید. برخی خبرگان بر این باورند که

۱۰ تا ۱۸ درصد درآمد برای برآوردن نیازهای آینده در مواقع

عدم قطعیت اقتصادی و نبود چتر حمایتی دولتی کافی است.

۶. برای خود سپر محافظتی از پول نقد بسازید. همیشه باید در حدود

۱۰ تا ۱۵ درصد سبد سرمایه‌گذاری خود را از اوراق بهادار

کوتاه‌مدت انتخاب کنید تا در مواقع لزوم به سرعت به پول نقد

تبدیل شوند. از این مبالغ می‌توانید در مواقع اضطراری که به پول

احتیاج پیدا کرده‌اید و یا هنگامی که فرصتی استثنایی برایتان پیش آمده استفاده کنید.

۷. سرمایه‌گذاری خود را با شرکت‌های سرمایه‌گذار آغاز کنید و سپس به سراغ دیگر راه‌های سرمایه‌گذاری بروید. وقتی به اندازه کافی در شرکت‌های سرمایه‌گذار مختلف سرمایه‌گذاری کردید و تجربه لازم را به دست آوردید، می‌توانید مستقل عمل کنید و به سراغ انواع سهام، اوراق قرضه، مالکیت محدود، و املاک و مستغلات بروید. در پیش گرفتن این رویه باعث ایمن ماندن سبد سرمایه‌گذاری‌تان خواهد شد.

تجربه نشان داده که معمولاً سرمایه‌گذاران به انتخابات ریاست جمهوری خوش‌بین هستند و در نتیجه پیش از زمان انتخابات، شاخص‌های اقتصادی رشد می‌کنند. ولی پس از انجام انتخابات، شاخص‌ها کاهش می‌یابند. همچنین باید توجه داشت که معمولاً نرخ بهره پیش از انتخابات در پایین‌ترین حد خود است و احتمالاً پس از آن افزایش نشان می‌دهند. از این رو بهتر است پیش از انجام هر انتخاباتی خود را مهیا کنید و تغییرات لازم را در ترکیب مجموعه اوراق بهادارتان انجام دهید.

۸. اگر می‌خواهید پولتان از کار آیی لازم برخوردار باشد، سودهای

کوتاه‌مدت را فراموش کنید. بهتر است برای بالا رفتن کار آیی

پولتان، خود را درگیر معاملات بلندمدت نمایید.

۹. از روش متوسط هزینه^۱ استفاده کنید. استفاده از این روش باعث

می‌شود ابهام در مورد زمان سرمایه‌گذاری از بین برود. وقتی در

فاصله زمانی منظمی اقدام به خرید بکنید، فراز و نشیب‌های بازار

به نفع شما عمل می‌کنند. به وسیله خرید منظم در فاصله

زمانی‌های مشخص، مبالغ پول، توانایی خرید بیشتری خواهد

داشت و دیگر لزومی ندارد نگران این باشید که مبدا اوراق بهادار

مورد نظر را با قیمت بالاتر خرید کنید.

۱۰. سیاست کاری‌تان را با توجه به اخباری که بازار را متأثر می‌کند

تغییر دهید. سعی کنید نشریات اقتصادی/ مالی را به طور پیوسته

مطالعه کنید و گزارش‌ها و خبرنامه‌های سازمان بورس و اوراق

بهادار را به دقت بررسی نمایید. شاخص‌های کلیدی اقتصادی را نیز

مورد توجه قرار دهید؛ از جمله: نرخ بهره بانکی، نرخ تنزیل

1- cost average.

خزانه‌داری، قدرت پول رایج در برابر ارزشهای خارجی، نرخ بیکاری، و شاخص‌های بازار سهام.

**اولین کسی که به وی پرداخت می‌نمایید باید چه کسی باشد؟
(آزمون سرمایه‌گذاری)**

اولین کسی که هر ماه باید به وی پرداخت نمایید باید چه کسی باشد؟
(فقط یکی از موارد زیر را انتخاب کنید)

(الف) کسی که از وی وام گرفته‌اید.
(ب) کسی که وثیقه‌ای از شما دارد.
(پ) کسی که امکانات رفاهی شما را فراهم آورده است.
(ت) پرستار کودکان.
(ث) خودتان.

برای پاسخ صحیح، به راهبرد سرمایه‌گذاری شماره ۱۴ مراجعه نمایید.

۱۱. برای افزایش سود خود می‌توانید پول قرض بگیرید و آن را وارد سرمایه‌گذاری نمایید. می‌توانید از بانک‌ها یا دیگر نهادهایی که وام می‌دهند، پول بگیرید و حجم سهام و اوراق قرضه خود را افزایش دهید. البته این روش، پرخطر است ولی در صورت موفقیت باعث

افزایش قابل توجه سود دریافتی شما می‌شود. هنگام تصمیم‌گیری برای این کار باید از خود بپرسید: "آیا آنقدر به سرمایه‌گذاری ام ایمن دارم که اقدام به گرفتن وام کنم؟"

۱۲. مواقعی که با بازار پررونق مواجه می‌شوید حتی می‌توانید خانه‌تان

را در گرو بانک بگذارید و پولش را در بازار اوراق بهادار

سرمایه‌گذاری کنید. به این نکته توجه داشته باشید که حتی اگر

مبالغی که از طریق بهره بانکی و از طریق سود حاصل در بازار

اوراق بهادار می‌گیرید مشابه باشد، بهتر است در بازار اوراق بهادار

سرمایه‌گذاری کنید چرا که از بهره بانکی، مالیات کسر می‌شود.

توجه: راه‌های دیگری نیز برای سرمایه‌گذاری وجود دارد، از جمله خرید

املاک و مستغلات برای کسب‌وکار خود و یا خرید دارایی شرکت یکی از

شرکاء در شرکت‌های سهامی خاص.

عادت کنید که پولتان را سرمایه‌گذاری نمایید حتی اگر
مبالغ آن اندک باشد. بعد از مدتی مبالغ انباشته‌ای که
حاصل شده باعث تعجب شما خواهد شد.
«نکته ناب»

۱۳. هرگاه نرخ بهره پایین بود، اقدام به خرید سهام کنید. هرگاه نرخ بهره بالا باشد، فقط منابع طبیعی مانند گاز و نفت هستند که ارزششان افزایش می‌یابد.

۱۴. به طور منظم، ۱۰ درصد سود خود را مجدداً سرمایه‌گذاری کنید. اگر می‌خواهید بالاخره از حالت حقوق‌بگیری رهایی یافته و زندگی‌تان رونق بگیرد، ۱۰ درصد حقوقتان را در یک شرکت سرمایه‌گذار معتبر و یا دیگر انواع پس‌انداز، سرمایه‌گذاری کنید. پیش از آنکه صورتحساب‌های ماهانه، قسط وام، و مخارج امکانات رفاهی، و حتی دستمزد پرستار کودکان را بپردازید باید به خودتان پرداخت کنید. اگر بتوانید این نظم را در خود استوار کنید از خیلی افراد هم‌ردیف خود پیشی خواهید گرفت.

توجه: یکی از ساده‌ترین راه‌های انباشتن پس‌انداز این است که "هرگاه حقوق می‌گیرید و یا سودی حاصل می‌کنید، مقداری از آن را سرمایه‌گذاری کنید". باید رویه خودکار و منظمی را برای این منظور به کار گیرید. بسیاری از مؤسسات مالی دارای برنامه‌های از پیش تعیین شده‌ای هستند. شیوه کار آنها بدین گونه است: از طریق مجوز رسمی به آنها اجازه می‌دهید هر ماه

مبلغ مشخصی از حساب شما برداشت کنند. سپس پول برداشت شده را به همان صورت که توافق کرده‌اید سرمایه‌گذاری می‌کنند.

۱۵. نرخ شاخص‌های اقتصادی و صنعتی کشور خود را به طور منظم

پیگیری کنید تا از روی آنها تصمیم مناسب را اتخاذ نمایید. بالا و پایین رفتن شاخص‌های اقتصادی و صنعتی نشان‌دهنده وضعیت اقتصادی/مالی کشور است. از این رو، با بررسی این شاخص‌ها می‌توانید بینش خوبی نسبت به وضعیت اقتصادی پیدا کرده و چشم‌انداز آینده را پیش از وقوع، در ذهن خود تجسم نمایید.

۱۶. همیشه نیم‌نگاهی به صنعت خودرو داشته باشید. همیشه پیش از

آنکه اقتصاد کشورها دچار رکود شود، در صنعت خودروی آنها رکود به وجود می‌آید. چرا؟ قیمت خودروها بالاست و سالیان متمادی در خدمت خریدار خود خواهند بود. بسیاری افراد پول نقد برای خرید خودروهای نو ندارند، از این رو وام می‌گیرند. در دوره‌های رکود، مردم از نظر اقتصادی در هراس‌اند و تعداد کمی توانایی خرید خودروهای نو را دارند. بر اثر مرور زمان و فرسوده شدن خودروهایشان و دیدن تبلیغات فریبنده در مورد امکانات جالب در خودروهای نو، خواسته سرکوب شده آنها شدت می‌گیرد. ولی

همزمان با پیشروی به سوی رونق اقتصادی، هراس مردم نیز کمتر شده و خواسته سرکوب شده‌شان مجالی برای خودنمایی می‌یابد. از طرف دیگر، با گسترش رکود اقتصادی، نرخ‌های بهره نیز افزایش یافته و خریداران بالقوه‌ای که مایل به خرید اعتباری و پرداخت اقساط خودروی جدید هستند، عقب می‌کشند. به این دو دلیل، افت چشمگیری در میزان فروش خودرو به وجود می‌آید.

البته باید توجه داشت که همیشه پیش از رونق اقتصادی، شاهد به وجود آمدن رونق در بازار خودرو هستیم. از این رو وقتی حجم فروش خودرو افزایش یابد، نباید انتظار داشت که ارزش سهام کاهش پیدا کند. و وقتی سهام کاهش یابد برای آنکه متوجه شوید کاهش پیش آمده، جدی و بلندمدت خواهد بود یا نه، حجم فروش خودرو را مورد ارزیابی قرار دهید و ببینید آیا حجم فروش خودرو نیز کاهش یافته یا خیر.

همیشه پیش از آنکه در اقتصاد کشورها رکود ایجاد شود، در صنعت خودروی آنها رکود به وجود می‌آید.

۱۷. **مراقب نرخ بیکاری باشید.** سابقه نشان داده که همیشه ارتباط

تنگاتنگی بین بازار سهام با دوره‌های رکود اقتصادی و نیز بین

بیکاری با دوره‌های رکود وجود داشته است. نرخ بیکاری طی دوره‌های رونق کاهش و طی دوره‌های رکود افزایش می‌یابد. با وجود این، نکته جالب درباره ارتباط فوق این است که از لحاظ آماری ثابت شده که نرخ بیکاری معمولاً طی دو سوم اول دوره رکود، حداقل یک درصد کامل افزایش می‌یابد ولی طی دوره‌های رونق، بیش از یک درصد رشد نمی‌کند. این بدان معناست که:

اگر می‌خواهید از حداقل قیمت‌های بازار سهام به نفع خود استفاده کنید، هرگاه نرخ بیکاری به اندازه یک درصد افزایش یافت، به سرعت وارد عمل شده و سرمایه‌گذاری کنید.

البته توجه داشته باشید که نه این شاخص و نه هیچ شاخص دیگری نمی‌توانند پایین‌ترین قیمت بازار را پیش‌بینی کنند و برای مشخص شدن پایین‌ترین قیمت باید برای چند ماهی شکیبایی به خرج دهید (نمودار بیکاری در انتهای کتاب حاضر آمده است).

نرخ بیکاری را می‌توانید از نشریات اقتصادی/ مالی و گزارش‌های

سازمان بورس و اوراق بهادار به دست آورید.

*ایمن‌ترین راه برای دو برابر کردن سرمایه‌تان این است که پولتان را تا کنید و داخل جیب‌تان بگذارید.
«فرانک هوپارد»*

توجه: نرخ بیکاری نمی‌تواند مشخص کند که اوج بازار چه موقعی رخ داده است، چرا که این بازار سهام است که نقش هدایت‌کننده اقتصاد را دارد و پیش از شروع رکود اقتصادی و افزایش چشمگیر نرخ بیکاری، کاهش خود را آغاز می‌کند.

*هرگاه به صورت نقدی یا قرض اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کنید، نرخ بازده واقعی خود را در ذهن‌تان ارزیابی کنید.
«نکته ناب»*

۱۸. برای ارزیابی دقیق سرمایه‌گذاری‌تان از برنامه‌های صفحه گستر^۱ استفاده کنید. یک دستگاه کامپیوتر شخصی بخريد و برنامه‌های لازم برای ردیابی و ارزیابی سرمایه‌گذاری‌هایتان را آموزش ببینید. جدول صفحه بعدی، چگونگی تنظیم صفحات گسترده برای تحلیل بازده سهام را نشان می‌دهد.

1- spread sheet.

طرح کلی برنامه صفحه گستر برای تحلیل بازده سهام									
نم سهام	تعداد سهام	قیمت خرید	هزینه	قیمت جاری	ارزش جاری	سود / زیان	سود سهام برای هر سهم	جمع کل سود سهام	بازده (%)
سهام شرکت پارس لحیم	۱۰۰	۲۰۰۰۰ ریال	۲۰۰۰۰۰۰ ریال	۳۲۰۰۰۰ ریال	۳۲۰۰۰۰۰۰ ریال	۲۰۰۰۰۰۰ ریال	۳۵۰ ریال	۳۵۰۰۰۰ ریال	۱۷٪

۱۹. برای ردیابی و ارزیابی سرمایه‌گذاری خود از برنامه‌های کامپیوتری

استفاده کنید. برای ردیابی جزئیات سرمایه‌گذاری‌تان بهتر است از بسته‌های نرم‌افزاری موجود در بازار استفاده کنید. در این ارتباط، اطلاعاتی که از طریق اینترنت می‌توانید از سایت برخی سازمان‌ها به دست آورید نیز می‌تواند شما را در امر تصمیم‌گیری برای خرید یا فروش یاری دهد. این نوع نرم‌افزارها دارای توانایی‌های گسترده‌ای برای ترسیم نمودار هستند و می‌توانند برخی تحلیل‌های فنی را نیز انجام دهند. همچنین دارای کلیدهایی هستند که شما را به سایت‌های مهم متصل کرده و از این طریق می‌توانید اخبار جدید از رخدادهای روز بازار را به دست آورید.

نحوه محاسبه بازده سرمایه

در زیر به برخی روش‌های ساده برای محاسبه بازده سرمایه می‌پردازیم:

- مدت زمانی که طول می‌کشد تا پولتان دو برابر شود چقدر است؟

• نرخ کلی یا سالانه بازده برای سرمایه‌گذاری بخصوص و در مدت‌زمان معین چقدر بوده است؟ (در این مورد نرخ‌های سالانه و تجمعی مورد نیاز است).

• مواقعی که بهره بیش از یک بار در سال محاسبه می‌شود، ارزش سرمایه‌گذاری پس از گذشت یک سال چقدر است؟

• "نرخ واقعی بازده" برای یک سرمایه‌گذاری بخصوص و پس از ملاحظه تورم و پرداخت مالیات‌های مربوط چقدر خواهد بود؟

قاعده ۷۶: ساده‌ترین راه برای محاسبه اینکه رشد سرمایه‌گذاری‌ها چقدر سریع است، استفاده از "قاعده ۷۶"^۱ برای تعیین مدت زمان لازم برای دو برابر شدن سرمایه است. شیوه استفاده از این فرمول به شرح زیر است:

عدد ۷۶ را بر بازده پیش‌بینی شده از سرمایه‌گذاری خود تقسیم کنید. حاصل تقسیم، معرف تعداد سال‌های لازم برای دو برابر شدن سرمایه است.

برای مثال اگر نرخ بازده سالانه ۹/۵ درصد است، پس حاصل تقسیم

عدد ۷۶ بر ۹/۵ برابر با ۸ خواهد شد. این بدان معناست که برای دو برابر

شدن سرمایه، ۸ سال زمان لازم است. ولی اگر نرخ بازده ۲۵ درصد بود، دو

برابر شدن سرمایه فقط ۳ سال طول می‌کشد.

1- rule of 76.

نرخ بازده سالانه: نرخ بازده سالانه به متوسط سالانه بازده مرکبی گفته می‌شود که در طول مدت زمان سرمایه‌گذاری حاصل شده است. برای محاسبه این نرخ می‌توان از فرمول زیر استفاده کرد:

$$\left[\left(\frac{\text{ارزش پایانی}}{\text{ارزش آغازین}} \right) \left(\frac{1}{N} \right) - 1 \right] \times 100\%$$

در فرمول بالا، N معرف طول مدت زمان سرمایه‌گذاری است.

برای مثال اگر سهامی به مبلغ ۱۰۰۰ ریال خریداری کرده باشید و

پس از سه سال این سهام ۱/۵۰۰ ریال بیارزد، نرخ بازده سالانه به روش زیر

محاسبه خواهد شد:

$$\left[\left(\frac{1500}{1000} \right) \left(\frac{1}{3} \right) - 1 \right] \times 100\% = 11/47\%$$

گفته وارن بوفت را سرمشق زندگی‌ام قرار داده‌ام که می‌گوید: "سهامتان را همان جوری بخرید که بار و بنشن می‌خرید، نه آنجوری که عطر و ادکلن می‌خرید."
«ماس روسو»

«شرکت سرمایه‌گذاری گاردنر»

چهار روش مختلف برای پس‌انداز ۱۰ میلیون تومان		
پس‌انداز مقدار مشخصی پول برای رسیدن به رقم نهایی ۱۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریال (بازده متوسط بر مبنای ۱۰ درصد محاسبه می‌شود)		
پس‌انداز ماهانه (ریال)	تعداد سال‌ها	جمع کل مبلغ سرمایه‌گذاری
۴۴۲۴	۳۰	۱,۵۹۲,۶۴۰
۱۳۱۶۹	۲۰	۳,۱۶۰,۵۶۰
۴۸۸۱۷	۱۰	۵,۸۵۸,۰۴۰
۱۲۹۱۳۷	۵	۷,۷۴۸,۲۳۰

نرخ بازده تجمعی: نرخ بازده تجمعی^۱ صرف‌نظر از مدت زمان سرمایه‌گذاری محاسبه می‌شود و به جمع کل بازده سرمایه‌گذاری گفته می‌شود. برای محاسبه نرخ بازده تجمعی می‌توان از فرمول زیر استفاده کرد:

$$\left[\left(\frac{\text{ارزش پایانی}}{\text{ارزش آغازین}} \right) - 1 \right] \times 100\%$$

1- cumulative rate of return

برای مثال اگر چند سال قبل تعدادی سهام شرکت پارس را به ارزش کلی $۱/۰۰۰/۰۰۰$ ریال خریداری کرده باشید و ارزش کنونی آن سهام $۱/۵۰۰/۰۰۰$ ریال شده باشد، نرخ بازده به صورت زیر محاسبه خواهد شد:

$$\left[\left(\frac{۱۵۰۰۰۰۰}{۱۰۰۰۰۰۰} \right) - ۱ \right] \times ۱۰۰\% = ۵۰\%$$

نرخ افزایش جمع کل هزینه زندگی در هر سال به عنوان نرخ تورم معروف است و در واقع همین نرخ است که بازده اوراق بهادار را کاهش می‌دهد.

فرمول بهره مرکب^۱: از این فرمول می‌توان برای محاسبه ارزش سرمایه‌گذاری پس از گذشت یک سال استفاده کرد. نحوه محاسبه به شکل زیر است:

اصل سرمایه را در عدد یک به علاوه نرخ بهره، و به علاوه نرخ بهره تقسیم بر دفعات محاسبه بهره مرکب، ضرب کنید. حاصل این محاسبات، بهره مرکب را نشان می‌دهد.

برای مثال اگر اصل سرمایه‌ای به مبلغ ۱۰۰/۰۰۰ ریال را سرمایه‌گذاری کرده باشیم، به طوری که سود سالانه ۱۰ درصد و تعداد دفعات محاسبه ۱۲ بار باشد، سرمایه‌گذاری شما پس از گذشت یک سال برابر با مبلغ زیر خواهد بود:

$$۱۰۰۰۰۰ \left(1 + 0.1 + \frac{0.1}{12} \right) = ۱۱۰۸۰۰\%$$

نرخ بازده واقعی^۱: نرخ افزایش جمع کل هزینه زندگی در هر سال به عنوان نرخ تورم معروف است و در واقع همین نرخ است که بازده اوراق بهادار را کاهش می‌دهد. ولی در میان، سرمایه‌گذاری‌های نقدی و راهکارهای استقراض، این نرخ بیش از همه تحت تأثیر قرار می‌گیرد. در واقع، نرخ بهره‌ای که از سرمایه‌گذاری‌های نقدی یا وامی خود دریافت می‌کنید از دو بخش تشکیل می‌شود: بخشی که به عنوان جبران تورم پیش‌بینی شده است، و بخش دیگر که بهره واقعی را نشان می‌دهد.

از این رو، هرگاه به صورت نقدی و یا به کمک وام سرمایه‌گذاری کردید حتماً **نرخ بازده واقعی** را نیز محاسبه کنید. بازده واقعی از طریق کاهش نرخ

1- real rate of return.

تورم از نرخ بهره به دست می‌آید. بازده واقعی تحت تأثیر تعهدات مالیاتی نیز قرار دارد. برای روشن شدن مطالب فوق در اینجا مثالی می‌آوریم:

فرض کنید نهادی به اعطای وام با بهره ۱۰ درصدی مبادرت کرده است و نرخ تورم نیز ۴ درصد و تعهدات مالیاتی ۳۳ درصد می‌باشد. در این صورت، بازده واقعی به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$\%۲/۶۶ = \%۳/۳۳ - \%۶ = (\%۰/۳۳ \times \%۱۰) - \%۴ - \%۱۰$$

راهبردهایی برای جلوگیری از «اشتباهات فاحش مالی»

برای دوری از بروز اشتباه‌های فاحش مالی، به توصیه‌هایی که در قالب ۱۲ راهبرد سرمایه‌گذاری در زیر آمده است توجه نمایید:

۱. وقتی نرخ بهره رو به بالاست، از خرید اوراق قرضه بپرهیزید. هرگاه نرخ بهره بالا می‌رود، ارزش اوراق قرضه پایین می‌آید چرا که اگر امکان خرید اوراق قرضه نو با نرخ‌های بهره بالاتر وجود داشته باشد، سرمایه‌گذاران مایل نیستند اوراق قرضه قدیمی‌ای بخرند که نرخ بهره پایینی دارند. از این رو، تا ثابت شدن نرخ بهره دست نگه‌دارید و سپس اقدام به خرید کنید.

توجه: اوراق قرضه فقط زمانی به عنوان سرمایه‌گذاری خوب، مطرح خواهد بود که به دلیل سقوط نرخ بهره، افزایش ارزش داده باشند. وقتی نرخ ممتاز^۱ در حال بالا رفتن است، هر نوع اوراق قرضه بلندمدتی بابت یک درصد افزایش در نرخ ممتاز، ۱۰ درصد ارزش اصلی‌اش را از دست خواهد داد.

هر کس باید پولش را به سه قسمت تقسیم کند؛
 یک سوم را بر روی زمین و املاک، و یک سوم را در
 تجارت سرمایه‌گذاری کند؛ یک سوم دیگر را برای
 روز مبادا نزد خود نگهدارد.
 «یک ضرب‌المثل عبری»

۲. از خرید سهام‌های ناشناخته بپرهیزید. در برخی کشورها رسم بر این است که دلالان سهام از طریق تلفن با شما تماس می‌گیرند و با پرچانگی درباره امتیازات یک شرکت ناشناخته، اقدام به فریفتن شما در خرید سهام آن می‌کنند. ارزش سهام اینگونه شرکت‌ها معمولاً بسیار کم است و چون معمولاً تازه تأسیس می‌باشند هیچگونه سابقه درآمدزایی نیز ندارند. از خرید اینگونه سهام بپرهیزید.

1 - prime rate.

پایین‌ترین نرخ‌ی که بانک به بهترین مشتریان خود اعطا می‌کند.

۳. مراقب باشید از شدت هیجان درون دیگ حلیم نیافتید. گاهی پیشنهادهایی ممکن است مطرح شود که هر کسی را می‌فریبد. ولی در اینگونه موارد نباید بدون بررسی و با دست‌پاچگی به گفتهٔ دلالتان اعتماد کرد و اقدام به خرید نمود.

۴. سعی نکنید بخش اعظم سرمایه‌گذاری‌تان را در خارج از کشور خود انجام دهید. آیا سرمایه‌گذاری جهانی باعث کاهش ریسک‌های موجود و افزایش سود خواهد شد؟ در واقع خیر! امنیت سرمایه‌گذاری در فراسوی مرزهای میهنی بسیار کمتر از آن است که می‌پندارید. چرا؟ چون اقتصاد جهانی کاملاً به هم وابسته است و اگر در کشور شما رونق یا رکودی حادث شود، در دیگر نقاط دنیا نیز کم و بیش چنین حالتی پیش خواهد آمد. قانون فوق سال‌هاست که دربارهٔ اقتصاد جهانی مصداق دارد و با قدرت گرفتن وسائل ارتباطاتی و تجارت بین‌الملل، در آینده شاهد تقویت این قانون خواهیم بود.

وقتی نتوانید در کشور خودتان گلیم‌تان را از آب بیرون بکشید، چگونه خواهید توانست در یک کشور بیگانه که دارای قوانین و رویه‌های عرفی متفاوت است به موفقیت برسید؟

یکی از نمونه‌های بارز این ارتباط تنگاتنگ، سقوط همزمان بازار کشورهای انگلستان، فرانسه، آلمان، کانادا، ایالات متحده و برخی کشورهای دیگر در سال ۱۳۰۸ شمسی (۱۹۲۹ میلادی) بود.

به علاوه، با وجودی که اقتصاد و کشورهای حوزه غرب آسیا، هم اکنون شاهد بازارهای بسیار پررونقی هستند ولی آنها نیز آمادگی رکودی فراگیر را در خود حس می‌کنند (درست همانند بحران مالی سال‌های ۱۹۹۷ و ۱۹۹۸ میلادی).

تفاوت رویه‌های حسابداری و گمرکاتی در کشورهای خارجی باعث تشدید مشکلات سرمایه‌گذاری کلان در این کشورها می‌شود. این بدان معنا نیست که هیچ سرمایه‌گذاری نمی‌تواند در کشورهای خارجی ثروتمند شود، چرا که برخی کارشناسان با احاطه بر قوانین و رویه‌های اقتصادی در کشور هدف توانسته‌اند به موفقیت برسند؛ ولی باید توجه داشت عموم سرمایه‌گذاران قادر به انجام این کار نیستند.

تفاوت رویه‌های حسابداری و گمرکی در کشورهای
خارجی باعث تشدید مشکلات سرمایه‌گذاری کلان
در این کشورها می‌شود.

۵. بر روی سپرده‌های تورمی^۱ مثل سکه طلا و یا فلزات گرانبها سرمایه‌گذاری نکنید. سرمایه‌گذاری بر روی سکه طلا و یا فلزات گرانبها مانند طلا و نقره فقط مخصوص سرمایه‌گذاران بسیار پرتوان است. افرادی که بر روی این اقسام سرمایه‌گذاری می‌کنند معمولاً ضرر می‌دهند. در واقع وقتی قیمت طلا با توجه به نرخ تورم محاسبه شود، مشخص می‌شود ارزش واقعی آن ثابت مانده است. به یاد داشته باشید که هرگاه اقدام به خرید و فروش می‌کنید، بخشی از سرمایه‌تان را در قالب مالیات بر درآمد از دست می‌دهید.

۶. بر روی کالاهایی که از آنها سررشته ندارید سرمایه‌گذاری نکنید. اگر در رشته تخصصی آشنایی لازم را ندارید هیچگاه اقدام به سرمایه‌گذاری بر روی کالاها و محصولات مربوط به آن رشته را نکنید. بررسی‌ها نشان داده که سرمایه‌گذاری بر روی کالا بیشترین ریسک ممکن را دارد. از این رو، باید به خاطر داشته باشید به دلیل زیاده‌طلبی اقدام به اینگونه سرمایه‌گذاری‌ها ننمایید.

1- inflation hedges.

۷. از پرداخت مبالغ کارمزد بالا پرهیزید. پرداخت مبالغ کارمزد بالا باعث از بین رفتن تمام زحماتتان برای دستیابی به سود متعارف می‌شود. وقتی اقدام به خرید، انتقال، و یا فروش سرمایه‌گذاری خود می‌کنید از پایین‌ترین نرخ کارمزد موجود در بازار استفاده کنید. بسیاری از سرمایه‌گذاران آموخته‌اند که مستقیماً با شرکت‌های سرمایه‌گذار بدون کارمزد وارد معامله شوند و پای دلالتان را به میان نکشند تا مجبور به پرداخت کارمزد به آنان شوند.

۸. بدون آنکه دلیل قانع‌کننده‌ای وجود داشته باشد سعی نکنید نوع سرمایه‌گذاری خود را تغییر دهید. سرمایه‌گذاری باید به صورت بلندمدت انجام گیرد و نه کوتاه‌مدت. درست است که با توجه به تغییر نرخ بهره و شرایط اقتصادی، نوع سرمایه‌گذاری مطلوب نیز از زمانی به زمان دیگر تغییر می‌کند ولی باید توجه داشت که پیش‌بینی اینگونه تغییرات مستلزم صرف وقت بسیار زیادی برای مطالعه و بررسی تمام جوانب و جزئیات بازار است و کاری نیست که با صرف خواندن یکی دو مقاله انجام‌پذیر باشد. به طور کلی، سرمایه‌گذاران موفق منتظر فرصت‌های مناسب‌اند تا وارد عمل

شوند و از آنها بهره گیرند. آنان خود را به تکاپو نمی‌اندازند و با دست‌پاچی ایده‌های مختلف را در سر نمی‌پروراندند، بلکه استوار و ثابت‌قدم می‌مانند و با ظهور فرصت، آن را به چنگ می‌آورند.

اگر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدتتان را مدام جابه‌جا کنید، فرصت ریشه دواندن نخواهند داشت و در نتیجه هیچگاه به بار نمی‌نشینند.

توجه: اگر سرمایه‌گذاری‌های بلندمدتتان را مدام جابه‌جا کنید، فرصت ریشه دواندن نخواهد داشت و در نتیجه هیچگاه به بار نمی‌نشینند. از این رو وقتی یکی از انواع راهبردهای سرمایه‌گذاری را برگزیدید، به خاطر اهداف پوچی مثل رفتن به تعطیلات یا خرید خودروی جدید، وجوهتان را بیرون نکشید. باید بر روی هوای نفسانی خود کار کنید، به طوری که آن را تحت کنترل کامل درآوردید تا به صرف دیدن یک خودرو یا وسیله‌خانگی لوکس و جدید، هوس خرید آن به سرتان نیافتد.

۹. پولتان را بی‌استفاده نگذارید. اگر پول خود را داخل تشک یا متکا

مخفی کنید و یا داخل گاوصندوق بگذارید، هر سال بین ۳ تا ۱۰ درصد از ارزش آن کاسته خواهد شد.

۱۰. هیچگاه از دلالتان کارمزد بگیر به عنوان مشاوران مالی خود استفاده نکنید. به دو دلیل نباید از دلالتان اوراق بهادار استفاده کنید: نخست آنکه فقط اوراق بهادار شرکت خود و یا شرکتی که با آن قرارداد بسته‌اند را می‌فروشند؛ و دوم آنکه هیچیک از آنان به درستی از شرایط و عوامل درگیر در بازار اوراق بهادار آگاهی ندارند. دلالتان و دیگر فروشندگان سهام و اوراق بهادار فقط دو چیز می‌دانند: قوانین مربوط به خرید و فروش اوراق بهادار و شیوه تهیج مشتری برای خرید هرچه بیشتر. آنها زمانی سود نصیبشان می‌شود که مشتری بخرد، بفروشد، و یا اوراق خود را منتقل کند. در نتیجه کاری با افزایش ارزش سهام و اوراق بهادار وی ندارند.
۱۱. هیچگاه از بیمه عمر به عنوان سرمایه‌گذاری استفاده نکنید. بیمه عمر و سرمایه‌گذاری را باید به عنوان دو بخش کاملاً جدا از یک برنامه مالی خوب دانست؛ بخش‌هایی که هیچ ربطی به یکدیگر ندارند. شرکت‌های بیمه عمر به یک دلیل عمده درگیر فعالیت‌های سرمایه‌گذاری می‌شوند: خرید و فروش سهام و اوراق بهادار در مقایسه با خرید و فروش بیمه عمر، سود بیشتری ایجاد می‌کند. از این رو، شیوه‌هایی تبیین کرده‌اند تا پول شما را تقریباً برای تمام

مدت زندگی‌تان با نرخ بازده پائینی از آن خود کنند؛ درست برعکس بانک‌ها که پول افراد را فقط برای چند ماه یا حداکثر چند سال می‌توانند در اختیار داشته باشند. یک ضرب‌المثل معروف می‌گوید که: برای خرید بیمه عمر، فکر کنید همین فردا خواهید مرد و برای سرمایه‌گذاری فکر کنید که همیشه زنده خواهید بود.

۱۲. سعی کنید سبد سهام و اوراق بهادارتان، متنوع باشد. خرید تعداد زیادی سهام یا اوراق قرضه از یک یا دو نوع خاص، کار پرخطری است. اگر نمی‌توانید سرمایه‌تان را در چند نوع سهام و اوراق بهادار مختلف و متنوع سرمایه‌گذاری کنید به سراغ شرکت‌های سرمایه‌گذار بروید.

هیچگاه از بیمه عمر به عنوان سرمایه‌گذاری استفاده نکنید. بیمه عمر و سرمایه‌گذاری را باید به عنوان دو بخش کاملاً جدا از یک برنامه مالی خوب دانست؛ بخش‌هایی که هیچ ربطی به یکدیگر ندارند.

در سال ۱۹۸۳ میلادی، از هر ۳۵۹ نفر آمریکایی، یکی میلیونر به شمار می‌رفت، ولی در سال ۱۹۴۸، از هر ۱۱/۲۸۷ نفر، فقط یکی میلیونر بود.

آشنایی با اصطلاحات بازار بورس و اوراق بهادار

در این بخش، برخی از اصطلاحات و واژه‌های متداول در بازار بورس و اوراق بهادار توضیح داده می‌شوند:

ارزش بازاری (market value)

به قیمتی گویند که خریدار و فروشنده در بازار، روی آن توافق دارند.

ارزش خالص دارایی برای هر سهم (net asset value per share)

به ارزش بازاری اوراق بهادار و دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذار گفته می‌شود که حجم بدهی‌های شرکتی از آن کم شده و بر تعداد کل سهام صادر شده توسط شرکت تقسیم شده باشد.

اوراق قرضه قابل تبدیل (convertible bond)

به اوراق قرضه‌ای گفته می‌شود که می‌توان آن را با تعداد مشخصی از سهام عادی شرکت صادرکننده آن تعویض نمود.

اوراق بهادار (securities)

واژه‌ای است که به کلیه اوراق قرضه سهام، و حتی پول نقد اطلاق می‌شود.

اختلاف قیمت (spread)

به اختلاف قیمت خرید و فروش اوراق بهادار گویند.

ارزش کل دارای (Net Asset Value=NAV)

به جمع کل مبالغ پولی گفته می‌شود که یک شرکت سرمایه‌گذار، سرمایه‌گذاری کرده است.

بازده = بازده سرمایه (Yield = return on investment)

به طور کلی به سود حاصل از فعالیت مالی گفته می‌شود. بازده اوراق بهادار با جمع مقدار بهره سالانه به علاوه اختلاف بین قیمت بازاری جاری با ارزش اسمی که در طول مدت اعتبار اوراق حاصل می‌شود به دست می‌آید. مقدار بازده را از دو روش می‌توان محاسبه کرد: جدول بازده سرمایه، یا برنامه‌های کامپیوتری.

انحلال (liquidation)

به انحلال مؤسسه‌ها بر اثر ورشکستگی گفته می‌شود که در نهایت دارایی‌های‌شان را به وجود نقد تبدیل می‌کنند تا دیون طلبکاران را بپردازند.

بازار پول (money market)

به کلیه سازمان‌ها و مؤسسه‌های مالی گویند که در زمینه خرید، فروش، و جابه‌جایی پول و اوراق بهادار فعالیت دارند.

بازار راکد (bear market)

به بازاری گفته می‌شود که قیمت سهام و اوراق بهادار در آن، در طول مدت زمان طولانی (بین ۶ تا ۱۸ ماه) روند کاهشی داشته باشد.

بازار فعال (active market)

به بازاری گفته می‌شود که حجم معاملات بالایی داشته باشد. در اینگونه بازارها، اختلاف بین قیمت پیشنهادی خرید (bid) با قیمت پیشنهادی فروش (ask) معمولاً به کمترین مقدار خود می‌رسد.

بازار پر رونق (bull market)

به بازاری گفته می‌شود که قیمت سهام و اوراق بهادار در آن طی مدت زمان طولانی (بین ۶ تا ۱۸ ماه) روند افزایشی داشته باشد.

شاخص قیمت کالای مصرفی (consumer price index=CPI)

معیاری برای اندازه‌گیری تورم است. این شاخص، مجموعه‌ای از کالاها را مورد ارزیابی قرار می‌دهد تا روند کلی قیمت‌ها در اقتصاد را مشخص نماید.

سود سهام (divident)

مبلغی که از سود خالص حاصل از فعالیت‌های شرکت به دارنده سهام یا اوراق بهادار پرداخت می‌شود.

سهام ممتاز (preferred share)

اینگونه سهام دارای سود سهام ثابتی هستند و شرکت صادرکننده پیش از پرداخت سود سهام مربوط به سهام عادی باید سود سهام مربوط به سهام ممتاز بپردازد. جایگاه سهام ممتاز هنگام انحلال شرکت، پیش از سهام عادی و پس از دارندگان سهام بی‌پشتوانه (debenture) قرار دارد.

شاخص صنعتی داو – جونز (Dow Jones industrial average)

به میانگین موزون سهام ۳۰ شرکت معتبر ایالات متحده گفته می‌شود که به عنوان شاخص کلیه بازار آمریکا مطرح است.

شرکت سودآور (blue chip)

شرکت‌هایی که دارای مدیریت قوی، ظرفیت رشد بالا، و توسعه چشمگیر هستند و همچنین در بلندمدت از درآمد بالا و ریسک پایینی برخوردارند.

کوپن، نرخ سود سهام (coupon)

به نرخ سالانه بهره یا سودی گفته می‌شود که پس از سررسید سهام به دارنده آن پرداخت می‌شود.

نرخ مخارج مدیریت (Management Expense Ratio = MER)

دستمزد پرداختی و دیگر هزینه‌ها و مزایای (بدون ذکر موارد مالیاتی) مربوط به مدیریت شرکت‌های سرمایه‌گذار را نامند که در آگهی‌های عمومی شرکت ذکر می‌شود.

نقدینگی (liquidity)

به قابلیت فروش اوراق بهادار با قیمتی مناسب و سهولت قابل قبول جهت افزایش پول نقد مؤسسه مالی گفته می‌شود. قابلیت تبدیل به نقدینگی برای بسیاری از مواقع اضطراری یا اهداف کوتاهمدت که نیاز به وجوه نقد دارند از اهمیت بالایی برخوردار است.

نرخ ممتاز (prime rate)

پایین‌ترین نرخ بهره‌ای که بانک‌ها به معتبرترین مشتریان‌شان اعطا می‌کنند.

خدا را شکر! لازم نیست نگران پول باشم. وقتی پول ندارم، به آن نیاز دارم. وقتی به دستش می‌آورم، متوجه می‌شوم که به آن نیاز ندارم. ولی برای اینکه به این واقعیت پی ببرم، لازم است هر دوی این حالات متناقض را تجربه کنم.

«ریچارد تالمایر»

«بنیانگذار و مدیر عامل شرکت شارپر»

منحنی بازده (yield curve)

هرگاه نمودار بازده سرمایه را به صورتی ترسیم کنیم که نرخ بهره بر روی محور عمودی و مدت زمان تا سررسید اوراق بر روی محور افقی قرار گیرد، منحنی بازده پدید خواهد آمد. به عبارت دیگر، منحنی بازده بیانگر نوع ارتباط بین نرخ بهره با مدت زمان سررسید اوراق است.

به طور کلی، سه نوع منحنی بازده وجود دارد:

الف) منحنی نرمال: هنگامی که نرخ بهره برای اوراق بلندمدت بیشتر از اوراق کوتاهمدت باشد.

ب) منحنی ثابت: هنگامی که نرخ بهره برای اوراق بلند و کوتاه مدت تقریباً یکسان باشد.

پ) منحنی معکوس: هنگامی که نرخ بهره اوراق کوتاهمدت، بیشتر از بلندمدت باشد.

بر مبنای شایعات بخرید و بر مبنای اخبار مستند
بفروشید.

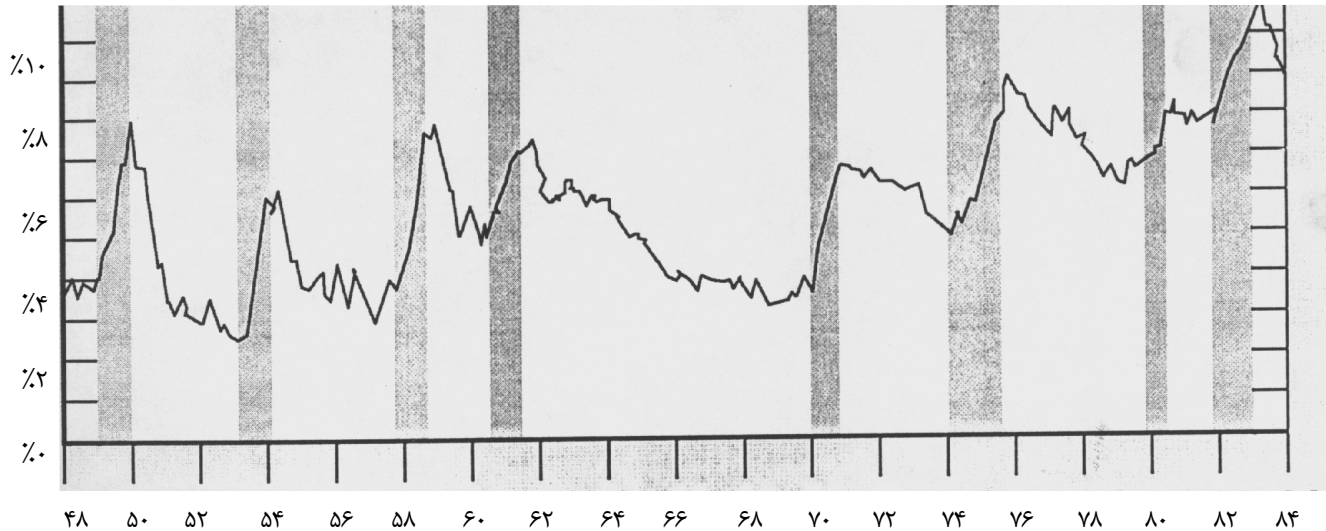
«ضرب‌المثل بازار بورس وال استریت»

پیش‌بینی بازار سهام در ماه اکتبر بسیار دشوار و خطرناک است. البته چند ماه دیگر نیز همین خصوصیت را خواهند داشت، مثل: جولای، ژانویه، سپتامبر، آوریل، نوامبر، می، مارس، ژوئن، دسامبر، آگوست، و فوریه.

«ماروین تراب»

«مدیر عامل شرکت»

نرخ بیکاری کارگران شهری (مطابقت یافته با فصول سال)



- نواحی سایه خورده معرف دوران رکود و کسادى است.

- منبع: اداره آمار کار ایالات متحده.