

# تحلیل بنیادی برای تکنیکالیست‌ها

مؤلف:

علی علوی

نشر چالش

## فهرست مطالب

۷	مقدمه.....
۹	سخنی با خوانندگان.....
۱۱	<b>فصل اول: مقدمات</b> .....
۱۳	۱- مقدمه.....
۱۳	۲- با آگاهی، آرامش بدست می‌آید.....
۱۵	۳- حتی اگر سرمایه‌گذار نیستید.....
۱۶	۴- شوت زدن کاری ندارد، هنر گل زدن است!.....
۱۷	۵- اهمیت قواعد سرمایه‌گذاری در بازار مالی.....
۲۰	۶- انواع تحلیل سرمایه‌گذاری.....
۲۶	۷- مسیر راه.....
۲۷	<b>فصل دوم: مفاهیم اقتصادی</b> .....
۲۹	۱- مقدمه.....
۲۹	۲- علم اقتصاد.....
۳۱	۳- بخش‌بندی اقتصاد.....
۳۲	۴- تقاضا، عرضه و تعادل.....
۴۱	۵- گردش فعالیت‌های اقتصادی.....
۴۵	۶- حسابداری ملی.....
۴۶	۷- سیاست مالی.....
۴۷	۸- پول.....
۵۵	۹- تورم.....
۶۶	۱۰- بیکاری.....
۷۰	۱۱- ارزش زمانی پول.....
۷۶	۱۲- ریسک.....
۸۲	۱۳- بازده.....
۹۹	<b>فصل سوم: تحلیل پارامترهای اقتصادی</b> .....
۱۰۱	۱- مقدمه.....
۱۰۱	۲- بازار سرشار از متغیر است.....
۱۰۳	۳- طلا.....
۱۲۶	۴- نفت.....
۱۴۰	۵- دلار.....
۱۴۹	<b>فصل چهارم: معاملاتی برای آینده</b> .....

۱۵۱.....	۱- مقدمه
۱۵۴.....	۲- بیان تئوری
۱۵۵.....	۳- قرارداد تئوری
۱۵۹.....	۴- اختیار معاملات
۱۶۳.....	۵- همگرایی قیمت در بازار آتی با بازار نقدی
۱۶۶.....	۶- بورس کالای ایران
۱۶۹.....	<b>فصل پنجم: آشنایی با صورت‌های مالی</b>
۱۷۱.....	۱- مقدمه
۱۷۱.....	۲- صورت سود و زیان
۱۸۴.....	۳- ترازنامه
۱۹۵.....	۴- صورت جریان وجوه نقد
۲۰۰.....	۵- نسبت‌های مالی
۲۱۳.....	۶- پیوست
۲۲۵.....	<b>فصل ششم: گام‌های تحلیل بنیادی</b>
۲۲۷.....	۱- مقدمه
۲۲۷.....	۲- تحلیل اقتصاد کلان
۲۳۰.....	۳- تحلیل صنعت
۲۴۹.....	۴- تحلیل بنیادی شرکت
۲۶۹.....	<b>فصل هفتم: تحلیل حساسیت</b>
۲۷۱.....	۱- مقدمه
۲۷۱.....	۲- تحلیل حساسیت
۲۷۶.....	۳- رخدادهای قطعی
۲۹۰.....	۴- رخدادهای احتمالی
۳۰۰.....	۵- پیوست
۳۰۵.....	<b>فصل هشتم: مثال جامع تحلیل بنیادی</b>
۳۰۷.....	۱- مقدمه
۳۰۷.....	۲- تشریح مثال
۳۰۸.....	۳- تحلیل اقتصاد کلان
۳۲۸.....	۴- تحلیل صنعت
۳۴۰.....	۵- تحلیل شرکت
۳۵۵.....	۶- پیوست
۳۶۰.....	<b>منابع</b>

## ۱- مقدمه

یکی از مسائل جالب برای من این است که در بسیاری از کتاب‌هایی که مطالعه کردم توضیحی در مورد کاربرد کتاب و لزوم یادگیری مطالب درون آن ارائه نشده است. در واقع عده‌ای از نویسندگان معتقدند که اگر کسی کتابی را برای خواندن انتخاب کرد، حتماً کاربرد کتاب و اهمیت آن را درک کرده است و لزومی ندارد تا توضیحی در مورد اهمیت موضوع به وی داده شود.

این در حالی است که طبق بررسی‌های صورت گرفته اغلب افراد نمی‌دانند که چگونه از آموخته‌های خود استفاده کنند. به عبارت دیگر شخص مطلبی را می‌داند ولی در مورد نحوه کاربرد و اهمیت آن اطلاع چندانی ندارد. از سوی دیگر مطالعات ثابت کرده است که اگر اهمیت مطالب برای فرد مشخص شود، میزان یادگیری و درک وی افزایش چشمگیری می‌یابد.

در این فصل با اشاره به اهمیت موضوع کتاب به نحوه کاربرد آن می‌پردازیم و توضیح می‌دهیم که تفاوت شما با شخصی که کتاب حاضر را نخوانده است، چیست؟

## ۲- با آگاهی، آرامش بدست می‌آید

تاکنون شنیده‌اید کسی که دچار سرماخوردگی شده، خودکشی کرده باشد؟ اگر این خبر صحت داشته باشد نظر شما در مورد این شخص چیست؟ ما می‌دانیم سرماخوردگی خطرناک است که در دوره‌ای کمتر از دو هفته به طور کامل رفع می‌شود و درمان آن با

استراحت و مصرف داروهای ساده صورت می‌گیرد. آگاهی شما در مورد این بیماری باعث می‌شود که در صورت بروز آن، چندان نگران نباشید.

در مورد یادگیری مهارت‌های جدید نیز سطح آگاهی در کاهش استرس بسیار مؤثر است. برای نمونه به خاطر بیاورید اولین باری که پشت فرمان اتومبیل نشستید، چقدر نگران بودید ولی بعد از چند جلسه آموزش و انجام رانندگی وضعیت تا حد زیادی تغییر کرد و اکنون بعد از چند سال رانندگی دیگر این کار برای شما مثل آب خوردن است.

اغلب افرادی که از دانشگاه فارغ‌التحصیل می‌شوند به این نکته اشاره می‌کنند که دوران تحصیل بسیار آسان‌تر از آن چیزی بوده است که فکر می‌کرده‌اند ولی در سال اول پذیرش در دانشگاه همین دانشجویان این تصور را داشتند که امتحان پایان ترم یکی از سخت‌ترین کارهای دنیاست. چه چیزی تغییر کرده است؟ مگر نه اینکه در طی مقاطع بالاتر، درس‌ها و مطالب بیشتری به افراد آموزش داده می‌شود؟ چطور با افزایش سختی دروس سطح نمره دانشجویان عموماً رشد کرده و میزان بازدهی مطالعه آنها افزایش می‌یابد؟ نکته مهم در آموختن نحوه مطالعه و امتحان دادن توسط اغلب دانشجویان است که با افزایش سطوح تحصیلی رخ می‌دهد. به طوری که افرادی را مشاهده می‌کنیم که بسیار کم مطالعه می‌کنند ولی موفق به گذراندن آن درس و حتی اخذ نمره بالا می‌شوند!

ورود به دنیای بازارهای مالی نیز به آگاهی نیازمند است. وقتی آگاهی کامل و اطلاعات لازم در این حوزه را کسب کنید، از اتفاقات بازار نمی‌هراسید و آینده تا حدی برایتان قابل پیش‌بینی است. بازار سرمایه می‌تواند موجب تنش‌های عصبی و استرس‌های خطرناکی در سرمایه‌گذاران شود، پس با افزایش سطح آگاهی خود می‌توانید در مقابل این موارد ایمن باشید و سرمایه‌گذاری برایتان یک فرآیند شفاف و قابل پیش‌بینی است.

### ۳- حتی اگر سرمایه‌گذار نیستید...

در سال‌های بسیار دور افراد می‌توانستند در علوم متعددی متخصص شوند، زیرا علوم هنوز زیاد رشد نکرده بودند و یک نفر این فرصت را داشت که مطالب علمی چند رشته را مطالعه و به عنوان متخصص هر یک از آن‌ها شناخته شود. برای مثال ابوعلی سینا علاوه بر پزشکی در علمی مثل فلسفه، ریاضیات و نجوم نیز سرشناس و متخصص بود. آیا شرایط امروزه نیز چنین است؟

در دنیای امروز رشته‌های دانشگاهی متعددی وجود دارد که سرعت رشد هر یک از آن‌ها بسیار سریع‌تر از تصور مردم است. سرعت رشد برخی از علوم طوری است که اطلاعات آن‌ها در کمتر از یک ماه دو برابر می‌شود. باوجه به محدودیت زمانی بشر، فرصت لازم برای یادگیری همه آن‌ها وجود ندارد. بنابراین اغلب افراد در یک رشته و مهارت متخصص می‌شوند تا با استفاده از آن فعالیت درآمد کسب کنند. سوال اینجاست این درآمد را چگونه باید خرج کرد؟ فرد زمانی را برای کسب این درآمد صرف کرده است و حالا باید پولش را مورد استفاده قرار دهد. این استفاده باید چگونه باشد؟ اگر انتخاب نادرستی صورت گیرد، نتایج تا چه اندازه وخیم خواهد بود؟

افراد برای کسب پول زمان صرف کرده‌اند و هنگامی که پول را خرج می‌کنند گویی آن زمان طی شده برای بدست آوردن پول را مصرف می‌کنند. برای مثال اگر کارمندی ماهانه ۲۰ میلیون ریال درآمد داشته باشد و هر ماه ۵۰ درصد از درآمد خود را ذخیره کند، در پایان سال ۱۲۰ میلیون ریال خواهد داشت. مصرف این ۱۲۰ میلیون ریال معادل حقوق ۶ ماه کارکرد اوست، پس اگر او تمام پول را از دست دهد مثل این است که نیمی از سال را به طور رایگان کار کرده است.

داستان مهم اینجاست که تقریباً تمام افراد باید در مورد نحوه مصرف درآمد و مدیریت دارایی خودشان تصمیم بگیرند. برخی اشخاص به دلیل حجم بالای درآمد می‌توانند از مشاوران اقتصادی و مالی در جهت مدیریت دارایی خودشان استفاده کنند ولی این کار برای عموم مردم امکان‌پذیر نیست. در نتیجه شما وارد بازی اقتصاد شده‌اید