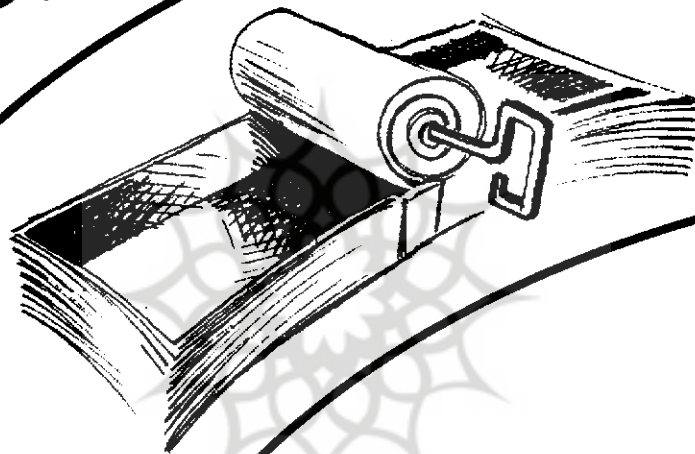


بورس و اهمیت ابزارهای مالی



شهرت
شماره ۱۹۲ - اردیبهشت ۸۷
مقالات

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی
دکتر پرویز سعیدی
پرتال جامع علوم انسانی

چکیده

در این مقاله ابتدا به بیان مبانی بازار بورس پرداخته و سپس تلاش شده است که اهمیت ابزارهای مالی بورس در ایران بویژه نقش آنها در گسترش بازارهای پول و سرمایه، مورد بررسی قرار گیرد. در پایان پیشنهادهای اساسی ارائه شده است.

بورس اوراق بهادار، بازار متشکل و خودانتظام است که اوراق بهادار در آن توسط کارگزاران و یا معامله گران طبق مقررات قانون بازار اوراق بهادار، مورد داد و ستد قرار می گیرد و به صورت شرکت سهامی عام تاسیس و اداره می شود.

در دو دهه اخیر، پیچیدگی و تنوع ابزارهای مالی گسترش چشمگیری در اروپا، آمریکا و کشورهای خاور دور داشته، حتی پاره ای از این ابزارها در بازارهای مالی بین المللی مورد معامله قرار گرفته و بازارهای سرمایه در این ارتباط به شدت جهانی شده اند. با جهانی شدن بازارهای مالی در سراسر دنیا، واحدهای اقتصادی که در هر کشور در جستجوی سرمایه و تامین مالی می باشند، دیگر ناچار نیستند خود را به بازار داخلی محدود کنند.

پیشرفتهای تکنولوژیک، یکپارچگی و کارایی بازارهای مالی جهانی را افزایش داده است. پیشرفت وسایل و ابزارهای ارتباطی، مشارکت کنندگان در بازار را در سراسر جهان به هم می پیوندد و در نتیجه می توان سفارشها را در طول چند دقیقه به انجام رساند.

پیشرفت تکنولوژی کامپیوتر، همراه با پیشرفت شبکه ارتباطات، انتقال اطلاعات لحظه به لحظه درباره بهای اوراق بهادار و دیگر اطلاعات ضروری را به سرمایه گذاران، در اغلب نقاط جهان میسر کرده است. بنابراین، بسیاری از سرمایه گذاران می توانند به بازار جهانی نظارت داشته باشند و در عین حال تجزیه و تحلیل کنند که این اطلاعات چه تاثیری بر وضع خطرساز و بازده مجموعه ابزارهای مالی آنها دارد.

تاریخچه مختصری از بورس در جهان

واژه بورس از نام خانوادگی شخصی به نام وارند بورس گرفته شده که در اوایل سده پانزدهم در شهر بروژ بلژیک زندگی می کرد و صرافان شهر در برابر خانه او گرد هم می آمدند و به داد و ستد کالا و پول می پرداختند. بعدها نام او به مکانهایی اطلاق شد که محل داد و ستد پول، کالا و اسناد مالی و تجاری بوده است.

نخستین مرکز بورس اوراق بهادار

تنظیم نخستین برنامه عمرانی هفت ساله و اجرای آن از سال ۱۳۲۸ لزوم ایجاد بانکهای توسعه ای و تخصصی را برای تامین منابع مالی بلندمدت نمایان ساخت. در سال ۱۳۳۸ بانک توسعه صنعتی و معدنی ایران با مشارکت بخش خصوصی و موسسات خارجی به عنوان نخستین بانک تخصصی تاسیس شد که هدف از ایجاد آن کمک به گسترش فعالیتهای بخش خصوصی در صنعت و معدن بود.

تحولات سریع اقتصادی- اجتماعی دهه ۱۳۲۰ اهمیت روزافزون بازار پول و سرمایه در کشور، تدوین قوانین جامعی را که ناظر بر فعالیتهای پولی و مالی باشد، اجتناب ناپذیر ساخت. در این مورد توسعه منابع بازار پول و سرمایه بیش از همه در شبکه بانکی کشور گسترش یافت.

در ارتباط با تاسیس و شکل گیری بورس اوراق بهادار تهران نخستین بار در سال ۱۳۱۵ شمسی وان لوتر فلد بلژیکی مطالعاتی درباره تاسیس بورس اوراق بهادار در تهران انجام داد و طرح و اساسنامه و نظامنامه داخلی آن را نیز تهیه کرد، لیکن بروز جنگ جهانی دوم در شهریور ۱۳۲۰ و عدم ثبات سیاسی و اقتصادی سالهای اولیه سلطنت پهلوی دوم، تاسیس بورس را در ایران به تاخیر انداخت. قوانین تجاری ایران نیز در مورد (بورس) ساکت بود و نخستین بار ضمن ماده ۲۰ قانون تاسیس اتاق بازرگانی مصوب ۷ دیماه ۱۳۳۳ به موضوع بورس اشاره شد و طی آن از وزارت اقتصاد خواسته شد نظرات اتاق بازرگانی را درباره مسائل مربوط به بورس، مورد توجه قرار دهد. بالاخره در اردیبهشت ۱۳۴۵ قانون تشکیل بورس اوراق بهادار به تصویب رسید و بوسیله وزارت اقتصاد به بانک مرکزی ابلاغ شد و از بانک مرکزی درخواست شد که نسبت به اجرای مفاد آن قانون اقدام کند. بورس تهران در بهمن ۱۳۴۶ با انجام معاملات روی سهام بانک توسعه صنعتی و معدنی ایران فعالیت خود را آغاز کرد. در سال ۱۳۴۷ سهام چند شرکت جدید تولیدی به بورس راه یافت و اسناد خزانه و قبوض اصلاحات اراضی عباس آباد نیز در بورس قابل معامله شد.

از سال ۱۳۶۸ در چارچوب برنامه

جهان، سال ۱۴۶۰ میلادی در شهر انورس کشور بلژیک تاسیس شد. اما باید توجه داشت که اگر شرکتهای سهامی متولد نمی شدند، بورس هرگز قابلیت تولد نمی یافت، در این مورد باید منشأ نخستین شرکتهای سهامی را در روسیه تزاری که در سال ۱۵۵۳ و همچنین کمپانی هند شرقی انگلستان در سال ۱۶۰۲ میلادی شکل گرفتند، جستجو کنیم.

به هنگام جهش معاملات بورس و تحقق آن، دولتهای اروپایی، مانند: انگلستان، آلمان و سوئیس، قوانین و مقررات ناظر بر فعالیت این نهاد را وضع کردند. پیش از اینکه امنیت سرمایه گذاری به خطر افتد، ضمانت اجرای قانون وضع شد تا از هرگونه تقلب و تزویر و پیمانال شدن حقوق صاحبان سهام جلوگیری شود.

بورس در ایران

بازار متشکل سرمایه در ایران کاملاً نو و با سرعت فوق العاده ای در حال دگرگونی و تکامل است. بازار سرمایه به معنای بازاری است که در آن تقاضای وجوه بلندمدت تامین می شود. بازار سرمایه با تاسیس بانک برنامه در سال ۱۳۲۵ که بعدها بانک اعتبارات صنعتی نامیده شد، بوجود آمد. پیش از آن اعتبارات بلندمدت که مقدار آن قابل توجه نبود به طور عمده از راه وامهای بانک ملی ایران تامین مالی می شد.

ابزارهای جدید مالی به حق انتخاب امنیت سرمایه گذاری میگان بازار و امکان گسترش مشارکت مردم می افزایند.

نیمسال اول توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی، تجدید فعالیت بورس اوراق بهادار تهران به عنوان زمینه ای برای اجرای سیاست خصوصی سازی مورد توجه قرار گرفت. در واقع سیاستگذاران اقتصادی در نظر داشتند که بورس اوراق بهادار، با انتقال پاره ای از وظایف تصدیهای دولتی به بخش خصوصی، جذب نقدینگی و گردآوری منابع پس انداز پراکنده و هدایت آن به سوی مصارف سرمایه گذاری، در تجهیز منابع توسعه اقتصادی و انگیزش موثر بخش خصوصی برای مشارکت فعالانه در فعالیتهای اقتصادی، نقش مهم و اساسی داشته باشد.

در سالهای ۱۳۶۷ تا ۱۳۷۶، تعداد بنگاههای اقتصادی پذیرفته شده در بورس تهران از ۵۶ به ۲۶۳ شرکت افزایش یافت. در همین دوره، میانگین ارزش معاملات سالانه، حدود ۱۸۰ درصد افزایش یافت که در مجموع، به فراهم آوردن ۵/۳۹۱ میلیارد ریال برای تامین منابع مالی مورد نیاز فعالیتهای مولد اقتصادی در اقتصاد ایران انجامیده است.

همچنین در سالهای ۱۳۷۶ تا ۱۳۸۵ تعداد بنگاههای اقتصادی پذیرفته شده در بورس تهران از ۲۶۳ شرکت به بیش از ۴۲۰ شرکت افزایش یافت که رشد کمی مناسبی را نشان می دهد.

با این حال، عملکرد بورس اوراق بهادار تهران نشان می دهد که بازار متشکل

سرمایه، در عمل جایگاه واقعی و شایسته خود را در اقتصاد ملی به دست نیاورده است؛ به گونه ای که میانگین سهم منابع تامین شده توسط این نهاد در مقایسه با تشکیل سرمایه ثابت ناخالص داخلی، از مرز ۱/۶ درصد فراتر نرفته است.

اگر بخواهیم بازار سرمایه پیشرفتهای قابل ملاحظه ای داشته و در دراز مدت به فعالیت اقتصادی خود ادامه دهد باید بتواند به عنوان یک وسیله موثر و کارا برای بسیج منابع و پس انداز مورد استفاده دولت و بخش خصوصی قرار گیرد.

مزایای شرکتها در بازار بورس

یکی از ارکان اصلی محیط عملیاتی شرکتها، بازار مالی است که از بازارهای پولی و بازارهای سرمایه بوجود می آید. بازارهای سرمایه از بازارهای اوراق بهادار دست اول (بازار اولیه) و بازارهای اوراق بهادار دست دوم (بازار ثانویه) تشکیل می شوند. (ریموند بی، ۱۳۸۰)

به لحاظ اقتصادی، یکی از وظایف مهم بازارهای مالی، تسهیل تشکیل سرمایه است. شرکتهایی که درصدد تامین مالی بر می آیند، اوراق بهادار (داراییهای مالی) خود را در برابر پولی که واسطه های مالی یا خود پس انداز کنندگان می پردازند، مبادله می کنند. سپس شرکتها آن وجوه را به صورت سرمایه واقعی (داراییهای واقعی، مانند: ساختمان، زمین ...) تبدیل

می کنند. فراگرد شکل گیری سرمایه به روش مستقیم و غیرمستقیم به قرار زیر است:

بطور کلی بازار دست اول، دو ویژگی عمده دارد:

اول: بازاری است که در آن تشکیل سرمایه صورت می گیرد.

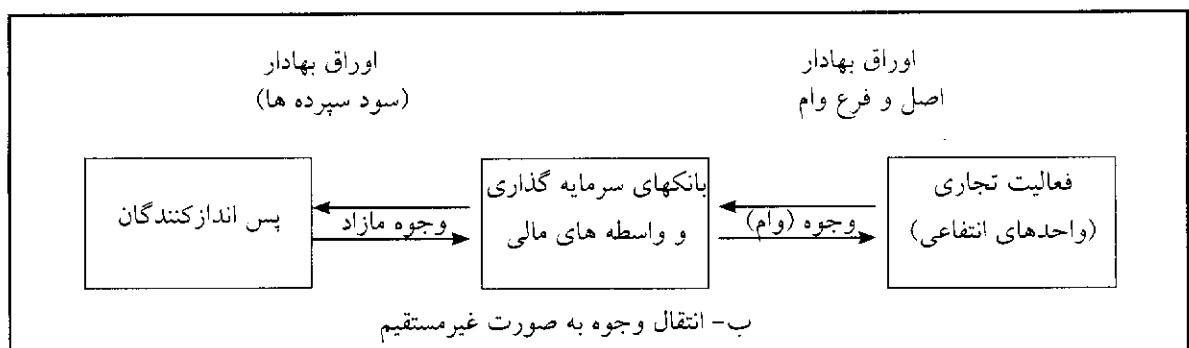
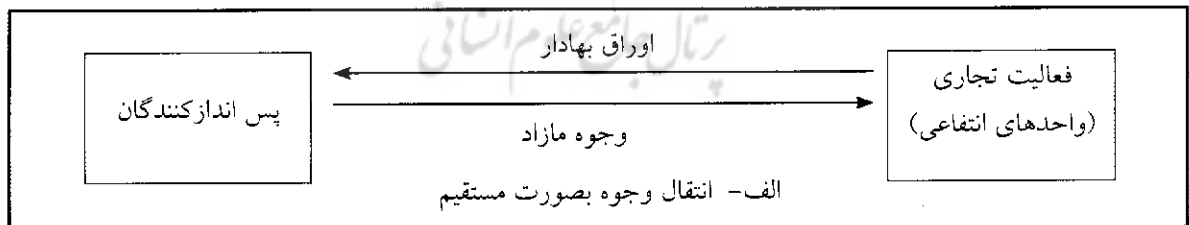
دوم: سهام و اوراق قرضه منتشر شده شرکتها، برای نخستین بار در این بازار عرضه می شوند و مورد معامله قرار می گیرند.

در برابر دادو ستدهای بعدی، اوراق بهادار (داراییهای مالی) در بازارهای دست دوم (ثانویه) انجام می شود. بنابراین بورس اوراق بهادار یک بازار ثانویه سهام است که در این بازار، سهامی که پیشتر منتشر شده است خرید و فروش می شود. (خدابخش، ۱۳۸۴)

مزایای حضور شرکتها در بازار ثانویه به قرار زیر است:

۱. استفاده از معافیت های مالیاتی: شرکتهایی که در بورس مورد پذیرش قرار می گیرند تا مادامی که از لیست سازمان بورس و اوراق بهادار خارج نشده باشند، می توانند نسبت به نرخ مقطوع مالیات از ۱۰ درصد معافیت بهره مند شوند.

۲. امکان افزایش سرمایه از راه بازار و امکان توسعه فعالیت: در بورس به جهت تمرکز سرمایه و تشکیل بازار هدفمند،



امکان افزایش سرمایه بسیار ساده تر از زمانی است که شرکتها در این بازار حضور نداشته باشند و در چنین حالت هزینه های بیشتری را متحمل می شوند.

۳. انتشار اوراق قرضه: براساس قانون تجارت این امکان برای شرکتهای سهامی عام امکان پذیر است.

۴. افزایش رقابت: بازار بورس برای شرکتهای پذیرفته شده این امکان را فراهم می آورد که سهام آنها مورد معامله قرار گرفته، در برابر رقبای خود ارزش واقعی آنها تعیین شود.

۵. کسب وجهه و اعتبار: ورود بورس و عبور از فیلترهای نظارتی و کنترلی آن موجب افزایش اعتبار آنها شده، موجبات منفاعی را برای شرکت فراهم می سازد.

۶. امکان افزایش دریافت تسهیلات از سیستم بانکی.

۷. استفاده از ارزیابی عملکرد مدیران و کارشناسان بازار.

۸. تعیین ارزش روزانه کل شرکت توسط بازار.

۹. ارائه عملکرد تصمیم گیری مدیران با توجه به تغییرات قیمت سهام.

۱۰. ایجاد تغییرات اساسی و شفاف سازی در سیستم های گزارش دهی مالی و برنامه ریزی شرکت.

نقش ابزارهای مالی

فرهنگ اصطلاحات تخصصی مالی، واژه instrument را بعنوان ابزار مالی شناخته و آن را بعنوان یک سند رسمی و قانونی مانند سهام و اوراق قرضه و یا سایر ابزارهای مالی تعریف می کند.

داراییهای مالی بعنوان داراییهای نامشهود طبقه بندی می شوند. مالکیت دارایی مشهود با انتشار یکی از انواع داراییهای مالی، ابزار بدهی یا ابزار سرمایه تامین مالی می شود. این داراییها به سه گروه طبقه بندی می شوند:

گروه اول: بدهی ای که ادعای مقابل آن ثابت است. صاحب بدهی (دارنده اوراق) از سود، مبلغ ثابتی را مطالبه می کند که از این رو این ابزار را (ابزار با درآمد ثابت) می نامند.

گروه دوم: صاحب سرمایه (دارنده سهام یا سهامدار) از سود، مانده را مطالبه می کند، به

آزادسازی و مقررات زدایی در بازارهای مالی و ایجاد ابزارهای مالی بازار ساز در بازار سرمایه کشور از جمله راهکارهایی هستند که به رونق بازار سرمایه در ایران می انجامند.

عبارت دیگر پس از پرداخت به دارندگان ابزار بدهی، مبلغی بر مبنای عایدات به دارنده این دارایی می پردازد.

گروه سوم: برخی از اوراق بهادار آمیزه ای از هر دو گروه را مطالبه می کنند، و ابزار مالی در اختیار آنها دوزیستی یا دو رگه نامیده می شود که سهام ممتاز و اوراق قرضه قابل تبدیل از این گروه هستند.

غیر از سه گروه یادشده، ابزارهای مشتقه ای نیز وجود دارند که مشتق شده

از داراییهای مالی یاد شده می باشند. به عبارت دیگر در برخی از قراردادها، طرف

قرارداد یا ناچار است و یا این حق را دارد که یک دارایی مالی را در زمانی در آینده

بخرد یا بفروشد. بهای این گونه قراردادها از بهای آن دارایی مالی، گرفته شده است.

از این رو این قراردادها را اوراق مشتقه می نامند. مهمترین این ابزارها، قراردادهای

آتی یا آینده و قرارداد اختیار معامله هستند. این ابزارها امکان کنترل خطر سپرده

داراییهای مالی یا امکان مقابله با خطر انتشار آنها را به مدیر می دهد.

قراردادهای آتی یا آینده، موافقتنامه ای است که به موجب آن طرفین موافقت

می کنند که معامله یک دارایی مالی را با بهای از پیش تعیین شده، در زمانی

مشخص، در آینده انجام دهند. بنابراین یک طرف با خرید دارایی مالی و طرف

دیگر با فروش آن موافقت می کند. هر دو طرف موظف به اجرای قرارداد هستند

و هیچ یک از آنها نباید کارمزدی مطالبه کند. در مقابل قرارداد اختیار معامله، به

دارنده قرارداد اختیار می دهد اما او را موظف نمی کند، که یک دارایی مالی را

به بهای مشخص از طرف دیگر بخرد یا به او بفروشد.

خریدار قرارداد باید مبلغی را به فروشنده بپردازد که آن را بهای اختیار یا حق شرط می گویند. هرگاه اختیار معامله

به دارنده اختیار این حق را بدهد که از طرف دیگر دارایی مالی بخرد، این اختیار

را اختیار خرید می گویند. اگر اختیار به دارنده اختیار این حق را بدهد که دارایی

مالی را به طرف دیگر بفروشد، این اختیار را اختیار فروش می نامند.

علاوه بر این، اوراق مشتقه ای وجود دارند که مجموعه ای از قراردادهای آتی

یا قراردادهای اختیار معامله هستند؛ این اوراق عبارتند از: قراردادهای معاوضه

قراردادهای سقف و قراردادهای کف. بطور کلی نقش قراردادهای مشتقه راهی

کم هزینه برای مهار کردن برخی خطرهای عمده در اختیار ناشر اوراق و سرمایه گذار

قرار می دهد، در این مورد بازارهای اوراق مشتقه سه امتیاز نسبت به بازارهای نقدی

(آتی) دارند:

۱. هزینه کمتری نسبت به بازار نقدی دارند.

۲. معاملات در بازار مشتقه سریعتر انجام می شود.

۳. بازار مشتقه می تواند نقدینگی بیشتری از بازار نقدی جذب کند.

با توجه به مطالب یاد شده، نقش ابزارهای مالی شامل این موارد است:

۱. انتقال وجوه از دارندگان وجوه اضافی، برای سرمایه گذاری کسانی که برای سرمایه گذاری در داراییهای مشهود نیاز

دارند.

۲. توزیع خطر بین متقاضیان وجوه و دارندگان وجوه.

بازارهای مالی سه کارکرد اقتصادی را نیز به عهده دارند:

۱. این بازارها سازوکاری برای تعیین قیمت ابزارهای مالی فراهم می کنند.

۲. بازارهای مالی مکانیسمی برای سرمایه گذار فراهم می کند تا دارایی مالی را بفروشد.

۳. بازارهای مالی هزینه معاملات داراییها

- سپرده های پس انداز - گواهی سپرده های غیرقابل معامله - حسابهای پس انداز بازار پول - اوراق قرضه دولتی	۱. اوراق بهادار غیرقابل معامله			
- اسناد خزانه - گواهی سپرده - پذیره بانکی - اوراق تجاری - وام وجوه فدرال - وام های دلار اروپایی - قراردادهای بازخرید	اوراق بهادار بازار پول	۲. اوراق بهادار قابل معامله	الف- سرمایه گذاری مستقیم	
اوراق قرضه دولتی اوراق قرضه موسسات دولتی اوراق قرضه شهرداریها اوراق قرضه شرکتها - سهام عادی - سهام ممتاز	اوراق بهادار با درآمد ثابت اوراق سهام	بازار سرمایه - پیمانهای آتی - اختیار معامله - سوپ ۳. اوراق مشتقه	ب- سرمایه گذاری غیرمستقیم	انواع سرمایه گذاریها و داراییهای مالی
۱. صندوق سرمایه گذاری امانی ۲. شرکتهای سرمایه گذاری با سرمایه متغیر ۳. شرکتهای سرمایه گذاری با سرمایه مشخص (ثابت)				

نمودار شماره ۱) تقسیم بندی ابزارهای مالی

را کاهش می دهند. هزینه معاملات شامل هزینه جستجو است که بیانگر هزینه های آشکار، مثل پول صرف شده برای درج آگهی در ارتباط با خرید و فروش ابزار مالی و نیز، هزینه های پنهان، مانند زمان صرف شده برای یافتن طرف معامله باشد. دیگری هزینه اطلاعات است که هزینه های ملازم با برآورد ویژگیهای سرمایه گذاری یک دارایی مالی باشد. در این مورد باید به هزینه اطلاعات که هزینه های ملزوم با برآورد ویژگیهای سرمایه گذاری یک دارایی مالی است، اشاره داشت.

جدیدی نیز در واکنش به تغییرات اقتصاد کلان و مقررات موجود و جدید بوجود آمده اند. اغلب این ابزارها هم ریسک بازار را توزیع مجدد کردند و هم باعث انسجام بیشتر بازار با کنار گذاشتن تمایزات بین فعالیتهای بانکی و بازار بورس یا با اجازه دادن به وام گیرندگان می شوند و دسترسی به بازار را ممکن می سازند.

برای شناخت توسعه ابزارهای مالی، بهتر است سرمایه گذاری و انواع تقسیم بندی اوراق بهادار بطور اختصار شرح داده شود:

سرمایه گذاری عبارت است از: به تعویق انداختن مصرف وجوه در حال حاضر، به امید دریافت عایدات بیشتر در آینده سرمایه گذاریها به دو دسته عمده تقسیم می شود:

۱. سرمایه گذاریهای فیزیکی: این سرمایه گذاریها عبارت است از اجرای پروژه و طرحهای صنعتی که منجر به ایجاد دارایی فیزیکی ملموسی شود.

۲. سرمایه گذاری مالی: این نوع سرمایه گذاری عبارتست از صرف پول برای خرید اوراق بهادار، مانند: اوراق قرضه، سهام ممتاز و غیره که می توان بعنوان سرمایه گذاری مستقیم طبقه بندی کرده، آن را به اوراق بهادار غیرقابل معامله و اوراق بهادار قابل معامله طبقه بندی کرد.

توسعه ابزارهای مالی در گسترش بازار به موازات تغییر در مقررات، ابزارهای

نمی‌توان در بازار خرید و فروش کرد و قابلیت تبدیل آنها به وجه نقد اندک است که در این مورد می‌توان از سپرده‌های پس‌انداز نام برد.

اوراق بهادار قابل معامله براحتی در بازار خرید و فروش می‌شوند و سرعت تبدیل به نقدینگی آنها زیاد است. این اوراق بهادار به اعتبار دیگر، به دو گروه عمده: اوراق بهادار بازار پول و اوراق بهادار بازار سرمایه، طبقه‌بندی می‌شوند. اوراق بهادار در بازار پول شامل:

الف- اسناد خزانه ب- گواهی سپرده ج- پذیره‌های بانکی د- اوراق تجاری ه- وام وجوه فدرال خ- وام‌های دلار اروپایی ز- قراردادهای بازخرید اوراق یاد شده دارای چند ویژگی هستند:

۱. نقدینگی بالا ۲. سررسید کوتاه مدت تا ۲۷۰ روز ۳. خطر پایین عدم پرداخت ۴. فاقد کوپن هستند و با کسر فروخته می‌شوند، بعبارت دیگر در زمان مورد نیاز وجه نقد می‌توان آنها را تنزیل کرد.

ابزارهای بازار سرمایه: از جمله ابزارهای این بازار که از نوع بلندمدت است، از اوراق سهام (سهام عادی، سهام ممتاز) و اوراق بهادار با درآمد ثابت می‌توان نام برد. بطور کلی نمودار (شماره ۱) را می‌توان برای ابزار مالی ارائه داد:

بنابراین توجه به گستردگی این ابزارها، که در حال حاضر در اکثر بورسهای عمده جهان در حال معامله هستند، موجبات گستردگی بازار سرمایه کشورها می‌شوند و موسسات نیازمند از راه بازارهای اولیه و ثانویه نیازهای مالی خود را تامین کنند.

نتیجه‌گیری

با توجه به معرفی ابزارها در این مقاله از آنجاییکه تعداد محدودی از این ابزارها در بازار سرمایه ایران در حال حاضر مورد استفاده قرار می‌گیرد باید گفت که پیچیدگی ابزار مالی به خودی خود اتفاق نمی‌افتد. این پیچیدگی حاصل پیچ و تاب شرایط اجتماعی است. طراحی ابزارهای پیچیده به منظور رفع نواقص ابزارهای اولیه است. ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری حق انتخاب می‌دهند، خطر را کم می‌کنند، در نتیجه، امکان گردآوری و تجهیز آخرین

اوراق بهادار غیر قابل معامله قابل معامله و مشتقه انواع سرمایه‌گذاری مستقیم را تشکیل می‌دهند.

آن در بازار سرمایه ایران؛
۱۰. امنیت سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه ایران.

ابزارهای مالی نقش بسزایی در گسترش بازار سرمایه ایفا می‌کنند و بازار سرمایه ایران نیاز ضروری به ابزارهای بازارساز و ابزارهای جدید مالی دارد تا بتواند وظیفه اصلی خود جهت جلب سرمایه‌گذاران بالفعل و بالقوه ایفا نماید تا بازار سرمایه ایران از کارآمدی لازم در این زمینه برخوردار باشد. □

منابع:

۱. ایزدی، حسن اصول و فنون تشکیل سبد سهام تهران: انتشارات مرکز آموزش و تحقیقات صنعتی ایران، چاپ اول، ۱۳۸۳.
۲. جهانخانی، علی و دکتر علی پارسائیان «مدیریت سرمایه‌گذاری و ارزیابی اوراق بهادار» (تهران: انتشارات دانشکده مدیریت دانشگاه تهران، چاپ اول دی ۱۳۷۶).
۳. خدابخش، عباس «خرید و فروش سهام» (تهران: انتشارات چالش، چاپ اول، بهار ۱۳۸۴).
۴. روح‌الامینی، موسی «بازار طلایی بورس» (تهران: انتشارات فارابی، چاپ اول ۱۳۸۴).
- ۵- ریوندپی، نو «مدیریت مالی جلد دوم» ترجمه دکتر علی جهانخانی و دکتر علی پارسائیان (تهران: انتشارات سمت، چاپ اول سال ۱۳۸۰).
- ۶- عبده تبریزی، حسین «مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری» (تهران: انتشارات آگاه، چاپ اول، پاییز ۱۳۷۷).
- ۷- فبوزی، فرانک و مودیلیانی و مایکل فری «مبانی بازارها و نهادهای مالی» ترجمه دکتر حسین عبده تبریزی، جلد اول، (تهران: انتشارات آگاه، چاپ اول، زمستان ۱۳۷۶).
- ۸- کلارک، راجر و همکاران «مدیریت مالی استراتژیک»، ترجمه ناصر صنوبر (تبریز: انتشارات پرستو، چاپ اول، پاییز ۱۳۷۵).
- ۹- وستون، بریگام، یوستون «مدیریت مالی (۲)» ترجمه دکتر حسن عبده تبریزی و دکتر فرهاد حنیفی (تهران: انتشارات آگاه، چاپ اول ۱۳۸۲).

10-Besley, Scott and Eugene F. Brigham
"Principles of finance" the Dryden Press
1999.

11-Hildreth S.sandra" the dictionary of
investment trem "by Dearborn financial
Publishing, incchicago USA.(1988)

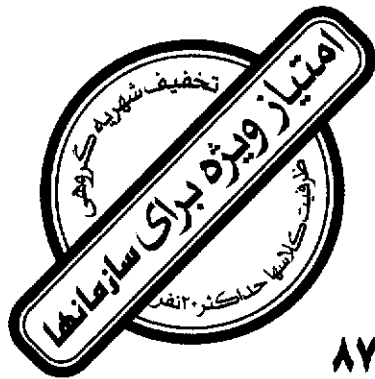
12 -Khan. m.y and P.K.Jain" financial
management "third edition , by MCGrow
-Hill Publishing company Limited
(1992)

● دکتر پرویز سعیدی: عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی، واحد علی‌آباد

خطرات باقی مانده پس‌انداز در جهت سرمایه‌گذاری فراهم می‌شود، میعان بازار افزایش می‌یابد، عمق و کارایی بازار و امکان گسترش مشارکت مردم فراهم می‌شود و اندازه بازار گسترش می‌یابد.

با توجه به سه کارکرد اقتصادی بازارهای مالی شامل ۱. بهبود فرایند قیمت‌یابی؛ ۲. افزودن بر نقدینگی؛ ۳. کاهش هزینه‌های معاملات؛ بهتر است بازارها از کارآمدی لازم برخوردار باشند زیرا در بازارهای مالی کارآمد، قیمت‌ها بازتابی از کل اطلاعات گردآوری شده بوسیله همه دست‌اندرکاران بازار است. لازم است در بازار سرمایه ایران اقدامات زیر صورت پذیرد:

۱. آزادسازی و مقررات زدایی در بازار؛
۲. تشدید روند نهادی شدن بازار مالی؛
۳. ایجاد ابزارهای مالی بازارساز در بازار سرمایه کشور؛
۴. پیشرفت تکنولوژی و ابزارهای اطلاع‌رسانی برای استفاده کنندگان و سرمایه‌گذاران بالفعل و بالقوه؛
۵. ایجاد بیمه و ابزارهای کاهش خطر برای سرمایه‌گذاران؛
۶. ایجاد بازارگردانها و توسعه آنها در بازار بورس؛
۷. توسعه سبد گردانها در بازار بورس؛
۸. تأسیس شرکت تامین سرمایه در بازار بورس؛
۹. ایجاد فرهنگ پس‌انداز و سرمایه‌گذاری



شایگان

فراخور

شایستگان

وزارت علوم تحقیقات و فناوری
موسسه آموزش عالی آزاد شایگان
شماره مجوز: ۲۴/۳۰۳۰



MCE



ارتباط موثر با مؤسسات آموزشی معتبر بین المللی:
International Quality Associates
Management Centre Europe
HARVARD | BUSINESS | SCHOOL

برنامه دوره های تخصصی بهار سال ۸۷

شهریه مدت : ساعت (تومان)			عنوان دوره:			شهریه مدت : ساعت (تومان)			عنوان دوره:		
۱۰	۵۰/۰۰۰		مدیریت قراردادها و مباحث حقوقی	۲۲	۱۵۰/۰۰۰		طراحی مدل کسب و کار (BP)				
۳۰	۸۰/۰۰۰		مکاتبات تجاری به زبان انگلیسی	۱۶	۶۴/۰۰۰		ارزیابی متوازن BSC				
۳۰	۹۰/۰۰۰		مذاکرات تجاری به زبان انگلیسی	۲۰۰	۶۰۰/۰۰۰		شش سیگما (Green - Black)				
۲۴	۹۰/۰۰۰		تجارت الکترونیک کاربردی	۳۲	۱۲۵/۰۰۰		مدیریت و برنامه ریزی استراتژیک				
۵۰۰	۱/۵۰۰/۰۰۰		MBA یکساله (در ۴گرایش)	۲۲	۱۲۵/۰۰۰		مدیریت زنجیره تامین				
۱۶	۶۴/۰۰۰		کاربرد فناوری اطلاعات در مدیریت	۲۴	۹۰/۰۰۰		کاربرد SWOT در برنامه ریزی سازمانی				
۲۸	۱۴۴/۰۰۰		COMFARIII	۳۲	۱۲۸/۰۰۰		مدیریت فروش				
۴۰	۱۱۰/۰۰۰		امنیت شبکه	۲۴	۹۰/۰۰۰		مدیریت استراتژی بازاریابی				
۴۰	۱۱۰/۰۰۰		مدیریت شبکه	۲۴	۹۰/۰۰۰		بازاریابی و مهندسی تبلیغات				
۲۶	۱۳۵/۰۰۰		UML	۲۴	۹۰/۰۰۰		مهندسی ارزش				
۳۰	۱۲۵/۰۰۰		RUP	۲۴	۹۰/۰۰۰		مدیریت ریسک				
۵۰	۱۵۰/۰۰۰		JAVA	۲۵۰	۶۰۰/۰۰۰		مدیریت عالی کیفیت				
۵۰	۱۳۵/۰۰۰		A+	۲۰	۷۵/۰۰۰		مدیریت لجستیک				
۴۰	۱۱۰/۰۰۰		Network +	۲۰	۷۵/۰۰۰		مدیریت بحران				
۴۰	۱۳۰/۰۰۰		Server +	۲۴	۹۰/۰۰۰		مدیریت صادرات کالا(با نگرش بازاریابی)				
۴۰	۱۴۵/۰۰۰		SQL Server	۲۴	۹۰/۰۰۰		مدیریت انرژی				
۶۰	۱۸۰/۰۰۰		ASP.NET	۹۸	۲۹۰/۰۰۰		مهارت های مدیریت نوین (۷ ماژول)				
۵۰	۱۵۰/۰۰۰		PHP & my SQL	۴۰	۱۴۵/۰۰۰		مدیریت HSE				
۲۲	۱۲۵/۰۰۰		روشهای کار سنجی	۱۶	۶۴/۰۰۰		CRM & CSM				
۱۶	۶۴/۰۰۰		بهینه گزینی (BenchMarking)	۲۴	۱۲۰/۰۰۰		PMBOK				
۲۴	۹۰/۰۰۰		SQA	۲۸	۱۵۸/۵۰۰		Enterprise				
۳۰	۱۱۵/۰۰۰		SPC	۴۸	۱۴۸/۵۰۰		Primavera				

اعطای کواهینامه مورد تایید وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

این موسسه آمادگی لازم برای طراحی و برگزاری دوره های جدید را در محل سازمان ها دارا می باشد.

نشانی: تهران - خیابان سمیه - بین ویلا و حافظ - شماره ۲۵۶

تلفن: ۳-۸۸۹۱۸۶۴۲ / ۸-۸۸۹۴۱۲۷۷

www.shayegan.ac.ir - info@shayegan.ac.ir