لطفا زود نترسید

رفیعی امام، علی

رشد بیش از 130 درصدی شاخص کل سهام بورس‏ تهران در سال گذشته باعث شده است که انتظارات اکثر شرکت کنندگان در بازار،به خصوص سهامداران جدید که جذب این بازار شده‏اند،تغییر کند.

از جمله عوامل مؤثر این رشد،جذب شمار بیشتری‏ سهامدار،به ویژه سهامداران جدید در بورس به دلیل‏ بازتاب مطلوب سهام در سال گذشته است.

در مقابل،از جمله اثرات منفی این رشد را می‏توان تغییر انتظار سهامداران،حتی گروه تازه وارد،از بازار دانست؛ به گونه‏ای که بیشتر فعالان بورس با دید کوتاه‏مدت به‏ بازار نگاه می‏کنند.در واقع آنان صرفا انتظار روندهای‏ مثبت را در بورس دارند و به هیچ روی آماده پذیرش‏ روندهای نزولی و منفی کوتاه‏مدت نیستند.غافل از اینکه‏ ،هر دو این روندها در ذات بازار سرشته است.طبعا این‏ انتظار نزد کسانی که به تازگی به این بازار پیوسته‏اند بیشتر است و آنان تنها به دنبال بازده مثبت سرمایه‏گذاری‏شان‏ هستند،بی‏آنکه حتی از ریسک‏های بازار سهام آگاه باشند. اثبات این ادعا چندان دشوارنیست.در یکی دو سال‏ اخیر،به ویژه چند ماه گذشته،با اندک نوسان منفی قیمت‏ سهام و یا تنزل شاخص کل،از شمار فعالان بازار کاسته‏ می‏شود،اما به همان نسبت حجم معاملات کاهش‏ نمی‏یابد.این پدیده به روشنی گویای رفتار مالی‏ سهامداران کوچک و تازه وارد در بازار بورس است.

 این در حالی است که نوسانی بودن رفتار قیمت‏ها و شاخص‏ها،همچون بازده همراه با ریسک،از خصوصیات‏ بازار اوراق بهادار است.به بیان دقیق‏تر همین نوسانات و تغییر رفتار شاخص‏ها نشانه کارآیی بازار بورس است.

در حقیقت روند قیمت‏ها صرفا پدیده‏ای اقتصادی‏ نیست،بلکه تؤامان،بازتاب اخبار،شایعه‏ها،رویدادهای‏ سیاسی،تحولات بین‏المللی و چالش‏های اقتصادی هر جامعه و منطقه‏ای و به ویژه تحت تاثیر ثبات سیاسی و اقتصادی یک جامعه نیز هست.

بدین ترتیب سهامداران،به خصوص تازه واردان به‏ بورس،باید از رویکرد کوتاه‏مدت به بازار بورس پرهیز کنند و بدانند که انتظار میلیاردر شدن یک شبه،به هیچ روی‏ توقع معقول و بجایی نیست.در عین حال مطالعات و بررسی‏ها نشان می‏دهد که در یک دوره بلندمدت،و در شرائط برابر و معمول،میانگین بازده سرمایه‏گذاری در بورس اوراق بهادار بیشتر از بازده سرمایه‏گذاری در بازارهای دیگر است.

از موضوعات مهم دیگر،که به خصوص سهامداران تازه‏ وارد باید بدان توجه کنند،چگونگی سنجش بازده و ارزش‏ سهام و یا سبد پرتفوی در طول دوره‏های کوتاه‏مدت،میان‏ مدت و بلندمدت است.

اگر می‏خواهید ارزش سرمایه خود را در یک دوره بلند مدت مورد تجزیه و تحلیل قرار دهید و بدانید که چه میزان‏ منفعت برده و یا زیان دیده‏اید،بهتر است که رشد آن را با نرخ تورم سالانه مقایسه کنید.اگر رشد ارزش دارایی و سرمایه‏گذاری شما در بورس حداقل 20 تا 25 درصد بیشتر از نرخ تورم باشد،می‏توانید مطمئن باشید که‏ سرمایه‏گذاری‏تان موفق بوده است.

اما اگر از جمله افرادی هستید که هر روز ارزش سهام و یا سبد پرتفوی خود را بررسی می‏کنند و از نوسانات کوتاه‏ مدت آن گاه شاد و گاه دلگیر و نگران می‏شوند،برای‏ ارزیابی کوتاه‏مدت دارایی‏تان از شاخص‏هایی همچون؛ شاخص کل،شاخص مالی،شاخص صنعت و شاخص‏ قیمت بهره بگیرید که سازمان بورس هر روزه آن‏ها را ارائه می‏دهد.به این معنی که اگر نوسان قیمت سهام و یا سبد پرتقوی شما در محدوده تغییرات این شاخص‏ها باشد،با آسودگی بدانید که سبد و یا سهام خوبی را انتخاب کرده‏اید حتی اگر روند منفی باشد!برای مثال اگر در یک دوره کوتاه‏مدت یک ماهه،شاخص کل روندی‏ منفی و نزولی داشته باشد و حدود پنج درصد تنزل کند و در همین مدت ارزش پرتفوی و یا سهام شما در بورس‏ نیز کمتر از پنج درصد کاهش بیابد،بدانید که همچون یک‏ "حرفه‏ای‏"عمل کرده‏اید و از سبد و یا سهامی بسیار قوی‏ در بورس بهره‏مند هستید.

البته استفاده از شاخص‏ها برای سنجش عملکرد سرمایه‏گذاری در دوره‏های میان‏مدت و بلندمدت نیز از شیوه کارآمد و خوبی است.به این معنی که اگر در یک‏ دوره بلندمدت،سهام یا سبد دارایی شما به شاخص‏ها نزدیک باشد،نشانه عملکرد مطلوب است.در مقابل اگر در یک دوره بلندمدت،رشد ارزش سهام و یا پرتفوی‏ شما کمتر از رشد شاخص بازار باشد،آن وقت بدانید که‏ سهام شما عملکرد خوبی نداشته است و در انتخاب خود ناموفق بوده‏اید.

توجه به نمودار شاخص کل،شاخص مالی و شاخص‏ صنعت مؤید بخث ماست و نشان از عملکرد این بازار و چشم‏انداز بلندمدت آن دارد.در یک دوره بلندمدت(از تاریخ 1/1/1377 تا 20/5/1383 یعنی زمانی کمتر از 7 سال) شاخص کل حدود 715 درصد رشد داشته است.جالب‏ اینکه در همین دوره رشد شاخص مالی بیش از 940 درصد و رشد شاخص صنعت نیز از حدود 620 درصد بوده است.همان‏طور که نمودار نشان می‏دهد این بازده، در کوتاه‏مدت،نوسانات فراوانی داشته است.این در حالی‏ است که نرخ تورم در دوره شش ساله 1377 تا 1382 حدود 2/93 افزایش نشان می‏دهد.به این ترتیب همه شاخص‏ها از بازاری مطمئن برای سرمایه‏گذاری و حفظ ارزش‏ دارایی‏ها در یک دوره بلندمدت و حتی میان‏مدت‏ حکایت می‏کنند.باید دانست که برای یک سرمایه‏گذاری‏ موفق آنچه مهم است توجه به چشم‏اندازهای بلندمدت‏ است.ممکن است بازده سهام و برخی شرکت‏ها در یک‏ دوره کوتاه‏مدت،بازده‏ای خوب و بسیار بالا باشد،ولی‏ چه بسا به همان نسبت ریسک سرمایه‏گذاری در آن‏ها، به خصوص برای سهامداران جزء نیز زیاد باشد.در هر سرمایه‏گذاری باید به نسبت میان نرخ بازده و میزان‏ ریسک توجه کرد.