



آشنایی با ارکان بازار اوراق بهادار

به دنبال تحولات اقتصادی و اجتماعی دهه ۱۳۴۰ و شروع حرکت اقتصاد ایران به سمت اقتصاد مبتنی بر بازار و افزایش فعالیت‌های صنعتی در آن دوره که تامین مالی آن بدون شک نیازمند بازارها و ابزارهای جدید بود، ایجاد بورس اوراق بهادار در دستور کار قرار گرفت و قانون تاسیس آن در اردیبهشت ۱۳۴۵ به تصویب مجلس شورای ملی رسید و پس از آن، بورس اوراق بهادار تهران به عنوان یکی از ابزارهای متکی به نظام بازار آزاد با هدف تشویق بخش خصوصی در اقتصاد ایران تاسیس شد و از بهمن ماه ۱۳۴۶ فعالیت خود را با پذیرش سهام بانک توسعه صنعتی و معدنی ایران، شرکت نفت پارس، اوراق قرضه دولتی، اسناد خزانه و اوراق قرضه عباس آباد به طور رسمی آغاز کرد. بورس اوراق بهادار تهران تا سال ۱۳۸۴ در چارچوب تعیین شده در قانون مزبور فعالیت کرد، در این ساختار، سازمان کارگزاران بورس اوراق بهادار تهران به عنوان تنها رکن اجرایی، با شخصیت حقوقی مستقل غیر انتفاعی، مسؤولیت اداره بورس را به عهده داشت. این سازمان را هیئت‌مدیره‌ی هفت نفره‌ای اداره می‌کرد که توسط مجمع عمومی اعضا انتخاب می‌شدند. هیئت مدیره هم دبیرکل را به عنوان بالاترین مقام اجرایی بورس انتخاب می‌کرد. نظارت بر فعالیت سازمان کارگزاران بورس تهران هم بر عهده شورای بورس، به عنوان بالاترین رکن تصمیم‌گیری و مسؤول و ناظر حسن اجرای قانون تاسیس بورس اوراق بهادار، قرار داشت.

قانون تاسیس بورس اوراق بهادار، در سال ۱۳۸۴ و با توجه به عدم توان پاسخگویی به نیازهای جدید بازار اوراق بهادار، مورد بازنگری قرار گرفت و در آذرماه همان سال، قانون بازار اوراق بهادار به تصویب مجلس شورای اسلامی رسید.

ارکان تشکیل بازار اوراق بهادار در قانون جدید عبارتند از:

الف - شورای عالی بورس و اوراق بهادار

این شورا بالاترین رکن بازار اوراق بهادار است که تصویب سیاست کلان و خط مشی بازار در قالب سیاست‌های کلی نظام و قوانین و مقررات مربوط و همچنین اتخاذ تدابیر لازم برای ساماندهی و توسعه بازار اوراق بهادار و اعمال نظارت عالی بر اجرای قانون بازار اوراق بهادار از مهمترین وظایف آن است.

اعضای شورای عالی بورس و اوراق بهادار عبارتند از:

نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، پایین‌تر از پارک ساعی، ساختمان سپهر ساعی، واحد ۱۴۰۱



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

(۱) وزیر امور اقتصادی و دارایی که ریاست شورا را نیز بر عهده دارد؛

(۲) وزیر بازرگانی؛

(۳) رئیس کل بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

(۴) روسای اتاق بازرگانی و صنایع و معادن ایران و اتاق تعاون؛

(۵) رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار که به عنوان دبیر شورا و سخنگوی سازمان نیز انجام وظیفه خواهد کرد؛

(۶) دادستان کل کشور یا معاون وی؛

(۷) یک نفر نماینده از طرف کانون‌ها؛

(۸) سه نفر خبره مالی منحصراً از بخش خصوصی با مشورت تشکل‌های حرفه‌ای بازار اوراق بهادار به پیشنهاد وزیر امور اقتصادی و دارایی و تصویب هیات وزیران؛ و

(۹) یک نفر خبره منحصراً از بخش خصوصی به پیشنهاد وزیر ذی‌ربط و تصویب هیات وزیران برای هر بورس کالایی.

ب- سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا)

بر اساس قانون بازار اوراق بهادار، نهاد جدیدی تحت عنوان سازمان بورس و اوراق بهادار ایجاد شد تا زیر نظر شورای عالی بورس به نظارت بر اجرای قوانین و مقررات، تنظیم و تدوین مقررات و انجام دیگر وظایف تعیین شده در قانون بپردازد. به عبارتی مقام ناظر بازار اوراق بهادار ایران به دو نهاد شورای عالی بورس و سازمان بورس و اوراق بهادار تقسیم شد. سبا موسسه عمومی غیر دولتی است که دارای شخصیت حقوقی و مالی مستقل است و توسط هیئت مدیره پنج نفره اداره می‌شود. اعضای هیئت مدیره از میان افراد امین و دارای حسن شهرت و تجربه در رشته مالی منحصراً از کارشناسان بخش غیردولتی به پیشنهاد رئیس شورا و با تصویب شورا انتخاب می‌شوند.

ج- بورس اوراق بهادار تهران

بر پایه قانون بازار اوراق بهادار، بورس اوراق بهادار تهران نیز از سازمان عمومی غیر انتفاعی به شرکت سهامی عام انتفاعی تبدیل شد و عملیات اجرایی را بر عهده گرفت. تشکیل، سازماندهی و اداره بورس اوراق بهادار؛ پذیرش اوراق بهادار؛ وضع و اجرای ضوابط حرفه‌ای و انضباطی برای اعضاء، تعیین وظایف و مسئولیت‌های اعضاء و نظارت بر فعالیت آنها؛ نظارت بر حسن انجام معاملات اوراق بهادار پذیرفته شده؛ تهیه، جمع‌آوری، پردازش و انتشار اطلاعات؛ و نظارت بر فعالیت ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده از مهمترین وظایف مربوط به آن است. اداره بورس اوراق بهادار

نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، پایین‌تر از پارک ساعی، ساختمان سپهر ساعی، واحد ۱۴۰۱



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

تهران بر عهده هیئت مدیره است که از هفت عضو تشکیل می‌شود. اعضای هیئت مدیره منتخب مجمع عمومی هستند و برای دوسال انتخاب می‌شوند.

اداره امور اجرایی شرکت هم به عهده مدیرعامل شرکت است که توسط هیئت مدیره انتخاب می‌شود.

تعداد زیادی از کاربران از ما خواسته بودند که نحوه خرید سهام به صورت پله ای را آموزش دهیم که همکنون در این پست شما را با چگونگی خرید پله ای آشنا می‌کنم امیدوارم این مطالب برای شما مفید باشد

یکی از روش های خرید سهام در بازار <<خرید پله ای >> است. این جمله را مکررا در مورد خرید یا فروش سهام می شنویم. ((خرید پله ای)) سهام در یک تعبیر عامیانه به این معنی است که اگر احساس می کنیم یکی سهم دارای پتانسیل رشد است، ولی از رشد کوتاه مدت آن اطمینان نداریم خرید خود را تقسیم بر چند بخش کرده و در روز بخشی از آن را خرید کنیم. با این کار هر روز بخشی از پول خود را در گیر آن سهام می کنیم و از سود آتی آن سهم استفاده می کنیم. حال چنانچه احساس ما غلط از آب در آید و یا در این حین بازار تغییر جهت دهد، از خرید بخش های بعدی آن سهام اجتناب خواهیم کرد. با این کار بخشی از پول خود را نجات می دهیم. ((خرید پله ای)) سهام به معنی خرید مرحله ای سهام و استفاده از این روش شامل مفروضاتی به شرح ذیل است:

فرض غالب این است که در بازار سهام به رشد است.

بازار سهام در آینده نزدیک تغییر جهت نخواهد داد و منفی نخواهد شد.

حرکت آتی قیمت ها به اندازه ای آهسته است که به ما امکان اتخاذ تصمیم را می دهد.

قیمت این سهم در آینده و به نفع ما افزایش پیدا خواهد کرد. به عبارتی فرض بر این است که ما سهامی را خریداری می کنیم که قیمت آنها در آینده نزدیک افزایش خواهد پیدا کرد، در این صورت ما به سه روش ذیل می توانیم سود خود را در آن سهم افزایش دهیم. -افزایش سرمایه گذاری در سهام مذکور. این امر به این معنی است که از سهمی که قبلا خریداری کرده ایم مجددا خرید کنیم. این کار باعث می شود که علاوه بر تغییر قیمت تمام شده خرید، از افزایش آتی قیمت سهم نیز سهم نیز استفاده کنیم.

افزایش تعداد دفعات یا تناوب خرید سهام. هر چه خرید سهم بالا رود، سود ناشی از افزایش قیمت آن سهم افزایش خواهد یافت.

افزایش سرمایه گذاری همراه با تناوب سرمایه گذاری و خرید آن سهم.

استفاده از هر یک از این روش روش به دو عامل مهم بستگی دارد:

الف- هزینه معاملاتی اصولا هرچه هزینه معاملاتی کم باشد، تناوب معاملات آن سهام توجیه بیشتری پیدا می کند.

ب- نوسانات قیمت سهام مشکل ترین مرحله در ((خریده پله ای)) سهام پیش بینی جهت حرکت بازار است. اگر جهت حرکت بازار آن قدر مثبت نباشد که ما اهداف خود را پیاده سازیم و به سرعت جهت حرکت آن معکوس شود، ما سود ناشی از خرید اولیه خود را هم از دست

نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، پایین تر از پارک ساعی، ساختمان سپهر ساعی، واحد ۱۴۰۱

www.arman-ati.com

تلفن: ۸۸۷۰۴۹۹۸

تلفن: ۸۸۵۵۷۵۷۷-۹



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی

نهاد مالی دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار

خواهیم داد. پس برای خرید مرحله ای سهام باید پیش بینی افق میان مدت بازار مثبت باشد. با فرض این که میان مدت بازار مثبت است به سه روش می توان اقدام به ((خرید مرحله ای)) سهام کرد.

۱- خرید بخش بیشتری از سهام مورد نظر در اولین خرید و کاهش خرید های بعدی به صورت پله ای. مثلا در اولین مرحله اقدام به خرید هزار سهم از سهام شرکت الف می کنیم. در مرحله بعد اقدام به خرید ۵۰۰ سهم از سهام مذکور می کنیم. در مرحله سوم ۲۵۰ سهم، در مرحله چهارم سهم و در مرحله پنجم ۶۲ سهم خریداری می کنیم. حسن این روش این است که اولاً بیشترین سود را از خرید اولیه سهام می بریم و با خرید خود را حمایت می کنیم. ثانیاً قیمت تمام شده سهام خریداری شده با آهنگ ملایمی افزایش می یابد چرا که هر چه قیمت ها افزایش می یابد، حجم خرید ما کاهش می یابد. ثالثاً حجم سرمایه گذاری ما در سهام مذکور به مرور افزایش می یابد و تناوب معاملات، موجب سود بالای ما می شود. استفاده از این روش یک ریسک اساسی دارد و آن این که اگر قیمت سهام به نفع ما افزایش نیابد و یا پیش بینی ما غلط از آب در آید و بازار معکوس شود زیان را متحمل خواهیم شد، چرا که بیشترین حجم خرید خود را در مرحله اول انجام داده ایم.

۲- تقسیم خرید به بخش های مساوی در مرحله از ((خرید پله ای)). برای مثال در این روش برای خرید دو هزار سهم از سهام شرکت الف در روز اول ۴۰۰ سهم، در روز سوم ۴۰۰ سهم، در روز چهارم ۴۰۰ سهم و در روز آخر نیز ۴۰۰ سهم خریداری می کنیم. حسن این روش این است که اگر پیش بینی ما در ابتدا غلط از آب در آید، حجم خرید اولیه به میزانی نیست که زیان زیادی را به ما تحمیل کند. ریسک این روش این است که اگر قیمت سهام افزایش سریع پیدا کند، حجم کمی از سهام مذکور نصیب ما شده و سهام جدید را باید به قیمت های بالاتری خریداری کنیم. لذا خرید های آتی موجب افزایش قیمت تمام شده اولیه و کاهش سود ما نیز خواهد شد.

۳- روش سوم ((روش اقتضایی)) است در این روش با تجزیه و تحلیل روند آتی بازار و قیمت سهام، اقدام به خرید مرحله ای سهام به یکی از دو روش فوق الذکر می کنیم. اگر فکر می کنید که بازار رو به رشد است و در آینده نزدیک تغییر جهت نخواهد داد و قیمت این سهم در آینده نزدیک به نفع شما حرکت خواهد یا حرکت آتی قیمت ها به اندازه ای آهسته است که به شما امکان اتخاذ تصمیم را می دهد. برای افزایش سود سرمایه گذاری نسبت به خرید مرحله ای سهام به روش اول اقدام کنید و اگر فکر می کنید که جهت حرکت بازار آن قدر مثبت نباشد که شما اهداف خود را پیاده سازید و به سرعت جهت حرکت بازار معکوس می شود به روش دوم عمل کنید. در واقع در روش اقتضایی تاکید بر این نکته است که چنانچه هر یک از حالت های فوق، احتمال وقوع بیشتری داشته باشد، باید از آن فرصت استفاده بهینه کرد

نشانی: تهران، خیابان ولیعصر، پایین تر از پارک ساعی، ساختمان سپهر ساعی، واحد ۱۴۰۱

www.arman-ati.com

شماره: ۸۸۷۰۴۹۹۸

تلفن: ۸۸۵۵۷۵۷۷-۹