

**متغیرهای کلان اقتصادی و  
شاخص بازده قیمت سهام در  
بورس**

[www.ketab.ir](http://www.ketab.ir)

**محمد رضائی**

**۱۴۰۰**

|                         |   |                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| سرشناسه                 | : | رضائی، محمد، ۱۳۶۱ خرداد-                                                                                                                                                                                                                                                  |
| عنوان و نام پدیدآور     | : | متغیرهای کلان اقتصادی و شاخص بازده قیمت سهام در بورس/محمد رضائی؛ ویراستار هدیه دمیرچی؛ زیر نظر مجید کوثری.                                                                                                                                                                |
| مشخصات نشر              | : | تهران: موسسه اندیشه کامیاب ایرانیان، ۱۴۰۱.                                                                                                                                                                                                                                |
| مشخصات ظاهری            | : | ۹۴ص: جدول، نمودار.                                                                                                                                                                                                                                                        |
| شابک                    | : | ۱۰۰۰۰۰ ریال 978-600-453-856-5                                                                                                                                                                                                                                             |
| وضعیت فهرست نویسی       | : | فیبا                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| یادداشت                 | : | کتابنامه.                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| موضوع                   | : | سازمان بورس اوراق بهادار                                                                                                                                                                                                                                                  |
| موضوع                   | : | Securities and Exchange Organization                                                                                                                                                                                                                                      |
| موضوع                   | : | سهام -- ایران -- قیمت‌ها -- شاخص‌ها<br>Stock price indexes -- Iran<br>بورس -- ایران -- تهران<br>Stock exchanges -- Iran -- Tehran<br>سهام -- نرخ بازده<br>Stocks -- Rate of return<br>سهام -- قیمت‌ها -- شاخص‌ها<br>Stock price indexes<br>بازار سرمایه<br>market Capital |
| رده بندی کنگره          | : | ۲/HG۵۷۲۰                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| رده بندی دیویی          | : | ۶۴۲۵۵/۴۳۵                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| شماره کتابشناسی ملی     | : | ۸۸۴۳۲۵۶                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| اطلاعات رکورد کتابشناسی | : | فیبا                                                                                                                                                                                                                                                                      |

عنوان کتاب : متغیرهای کلان اقتصادی و شاخص بازده قیمت سهام در بورس

ناشر

موسسه انتشارات اندیشه کامیاب ایرانیان

دفتر انتشارات

تهران - خ انقلاب - پیچ شمیران - خ نور محمدی - پلاک ۳۷ - واحد ۱۲

Email: e\_a\_kamyab@yahoo.com - ۷۷۶۴۱۰۸۹ -

مؤلف

محمد رضائی

ویراستار

هدیه دمیرچی

زیر نظر

مجید کوثری

شمارگان

۱۰۰۰ جلد

نوبت چاپ

اول، ۱۴۰۰

قیمت

۱۰۰۰۰۰ ریال

شابک: ۵ - ۸۵۶ - ۴۵۳ - ۶۰۰ - ۹۷۸

ISBN: 978 - 600 - 453 - 856 - 5

بدون شک کارآمدی نظام مالی به عنوان زیرمجموعه‌ای از نظام اقتصادی یک کشور و با توجه به روابط متقابل با دیگر اجزا می‌تواند تأثیر بسزایی بر کارآمدی نظام اقتصادی داشته باشد. البته این امر منوط به عدم وجود مشکلات ساختاری در درون نظام مالی است، زیرا در این حالت نه تنها موجبات تسهیل روند توسعه‌ای اثر بخش را فراهم نمی‌آورد، بلکه موانعی نیز در شکل‌گیری یک نظام اقتصادی کارآمد، فعال و منعطف ایجاد می‌نماید. در این میان بازار سرمایه به عنوان زیرمجموعه‌ای از نظام مالی، از جایگاه ممتازی برخوردار بوده و اساسی‌ترین نقش را در رابطه با هدایت و تخصیص پس‌انداز بلندمدت جامعه به سمت سرمایه‌گذاری در امور مولد و اشتغال‌زا بر عهده دارد. حال با توجه به تحولات فزاینده در بازار اوراق بهادار ایران و اینکه بحث اقتصاد کلان و سیاست‌های کلان اقتصادی ایران از جمله عوامل اصلی و اثرگذار بر شرایط حاکم بر بازار می‌باشند، ضرورت اتخاذ نگاهی عمیق و ژرف به تأثیر روند تغییرات متغیرهای کلان اقتصادی نظیر تولید ناخالص داخلی، نرخ تورم، عرضه پول و نرخ تبدیل ارز (دلار) بر روی شاخص قیمت سهام (شاخص کل)، بیش از پیش خودنمایی می‌کند.

در حالت کلی، شاخص هر بورس همچون دماسنج نشان‌دهنده وضعیت بازار سرمایه و وضعیت اقتصادی یک کشور است. کاهش شاخص سهام عموماً به معنای رکود اقتصادی و افزایش آن به مفهوم رونق اقتصادی است. از اینرو شاخص‌های محاسبه شده در سراسر دنیا بعنوان یکی از مهمترین و اصلی‌ترین معیارهای ارزیابی عملکرد بازارها به شمار می‌روند. به بیان دیگر شاخص بازار سهام یک معیار مفید و خلاصه شده‌ای از انتظارات جاری در مورد آینده سهام می‌باشد که بعنوان میزان الحارره حساسی، آثار پدیده‌های سیاسی، اقتصادی و غیره را منعکس ساخته و تغییرات ساختاری و بلندمدت در اقتصاد را منعکس می‌نماید.

در این میان آنچه که کمتر مورد توجه قرار گرفته، پرداختن به بررسی اثرات متقابل متغیرهای کلان اقتصادی بر روی شاخص کل بورس اوراق بهادار است.

از آنجائیکه ضرورت دارد تا شاخص‌ها میزان و جهت حرکت بازار سرمایه و به تبع آن اقتصاد ملی را بدرستی نشان دهند و عبارتی تغییرات شاخص، نشان دهنده جهت و میزان دسترسی به سرمایه توسط شرکتهای بورسی به عنوان نماینده شرکتهای فعال در اقتصاد ملی است در واقع جهت و سمت وسوی سرمایه گذاری در اقتصاد کشور با تغییرات شاخص بورس اوراق بهادار قابل شناسایی است، لزوم مطالعه و بررسی آن از جنبه‌های مختلف بیش از پیش احساس می‌شود. تأثیر متقابل مؤلفه‌های اقتصاد کلان بر روند بازار سرمایه موضوعی است که به برنامه ریزی دقیق اقتصادی و اجتناب از سیاستهای غلط اقتصادی می‌انجامد.

همچنانکه می‌دانیم میزان ریسک و بازده، مهم‌ترین معیارهای تصمیم‌گیری در هر سرمایه‌گذاری می‌باشند، بنابراین شناخت عواملی که موجب افزایش بازده و یا کاهش ریسک می‌گردند از اهمیت بسیاری برخوردارند. توان شناخت شرایط اقتصادی کشور در حال و آینده از جمله عواملی است که می‌تواند در افزایش بازده و کاهش ریسک به سرمایه‌گذار کمک کند.

همچنین از منظر مبانی نظری و نیز در عرصه عمل، شرایط اقتصادی کشور را با استفاده از شاخص‌ها بیان می‌کنند، که به نوبه خود می‌توانند پیشرو، همزمان و یا تاخیری باشند. شاخص‌های پیشرو اولین شاخص‌هایی هستند که بروز تغییرات اقتصادی را نشان می‌دهند.

## فهرست

| عنوان                                                                | صفحه |
|----------------------------------------------------------------------|------|
| مقدمه .....                                                          | ۱    |
| <b>فصل اول</b> .....                                                 | ۱۱   |
| کلان اقتصادی .....                                                   | ۱۱   |
| نقش نظام مالی در فرایند توسعه اقتصادی .....                          | ۱۲   |
| توسعه بازار مالی پیش نیاز رشد اقتصادی با ثبات .....                  | ۱۶   |
| نقش بازارهای مالی در تشکیل سرمایه ثابت .....                         | ۱۸   |
| <b>فصل دوم</b> .....                                                 | ۲۱   |
| مروری بر مفهوم بنیادی سود و اهمیت آن .....                           | ۲۱   |
| مفهوم سود در سطح ساختار (قواعد و تعاریف) .....                       | ۲۳   |
| مفهوم سود در سطح معانی (ارتباط با واقعیت های اقتصادی) .....          | ۲۳   |
| مفهوم سود در سطح عمل (نحوه استفاده از آن توسط استفاده کنندگان) ..... | ۲۴   |
| ثبات و پایداری سود .....                                             | ۲۵   |
| ثبات سود (سود دائمی) .....                                           | ۲۵   |
| اجزای دائمی در مقابل اجزاء موقتی سود .....                           | ۲۷   |
| <b>فصل سوم</b> .....                                                 | ۳۱   |
| نقاط قوت و ضعف وارد بر سود حسابداری .....                            | ۳۱   |
| نقاط قوت سود حسابداری .....                                          | ۳۱   |
| انتقادات و ایرادات وارد بر سود حسابداری .....                        | ۳۲   |
| مدیریت سود و راهکارهای مربوط به آن .....                             | ۳۳   |
| <b>فصل چهارم</b> .....                                               | ۴۱   |
| وجود یا عدم وجود یکنواخت سازی سود .....                              | ۴۱   |

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| معانی و تعاریف مدیریت سود سود                                           | ۴۲ |
| انواع مدیریت سود                                                        | ۴۹ |
| مدیریت سود طبیعی:                                                       | ۴۹ |
| سودهایی که به طور طبیعی هموار نیستند و تعمداً توسط مدیریت هموار شده‌اند | ۵۰ |
| مدیریت سود واقعی (مدیریت سود معاملاتی یا اقتصادی)                       | ۵۰ |
| مدیریت سود مصنوعی (مدیریت سود حسابداری)                                 | ۵۱ |
| دستکاری حسابها                                                          | ۵۱ |
| انگیزه‌ها و اهداف مدیریت سود سود                                        | ۵۵ |
| افزایش رفاه سهامداران                                                   | ۵۶ |
| تسهیل قابلیت پیش بینی سود                                               | ۵۷ |
| افزایش رفاه مدیریت                                                      | ۵۸ |
| <b>فصل پنجم</b>                                                         | ۶۷ |
| معیارهای شناخت مدیریت سود                                               | ۶۷ |
| ابزارها و روش های مورد استفاده در مدیریت سود (مصنوعی)                   | ۶۹ |
| زمان بندی رویدادها                                                      | ۷۰ |
| مدیریت سود از طریق انتخاب روش های تخصیص                                 | ۷۱ |
| مدیریت سود از طریق طبقه بندی                                            | ۷۱ |
| عوامل موثر بر مدیریت سود سود                                            | ۷۳ |
| <b>فصل ششم</b>                                                          | ۷۵ |
| موافقین و مخالفین هموار سازی سود                                        | ۷۵ |
| دشواری های کار در زمینه مدیریت سود سود                                  | ۷۶ |
| روش های مطالعه مدیریت سود                                               | ۷۹ |

|     |                                                  |
|-----|--------------------------------------------------|
| ۷۹  | مدل سنتی                                         |
| ۸۱  | مدل ایمهاف                                       |
| ۸۱  | مدل ایکل                                         |
| ۸۴  | مدل قیمت‌گذاری دارائی‌های سرمایه‌ای              |
| ۹۱  | <b>فصل هفتم</b>                                  |
| ۹۱  | مدیریت سود                                       |
| ۹۶  | <b>فصل هشتم</b>                                  |
| ۹۶  | پس‌انداز - سرمایه‌گذاری عامل توسعه بازارهای مالی |
| ۹۹  | توسعه بازار مالی                                 |
| ۱۰۵ | <b>فصل نهم</b>                                   |
| ۱۰۵ | ارتباط میان متغیرهای کلان اقتصادی و بازده سهام   |
| ۱۱۷ | <b>فصل دهم</b>                                   |
| ۱۱۷ | شاخصهای ارزیابی بازار سهام                       |
| ۱۱۹ | تعریف شاخص                                       |
| ۱۲۲ | شاخصهای ارزیابی بازار سهام                       |
| ۱۲۳ | موارد استفاده عام                                |
| ۱۲۴ | موارد استفاده خاص                                |
| ۱۳۰ | کاربرد شاخصهای قیمتی سهام                        |
| ۱۳۲ | شاخص قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران        |
| ۱۳۴ | محاسبه شاخص قیمت سهام در سطح شرکت، صنعت و کل     |
| ۱۳۴ | محاسبه شاخص کل قیمت سهام                         |
| ۱۳۸ | نحوه تعدیل پایه شاخص در بورس اوراق بهادار تهران  |
| ۱۴۲ | تعدیل شاخص قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران  |