

نکاتی در مورد سهام اوراق بهادر

علی اصغر پور عسگری*

شرکتها برای عضویت در بورس باید شرایط آن را داشته باشند نظیر اینکه باید شرکت سهامی عام باشند. یکی از اهداف مهم خریداران سهام، سهمیم شدن در سود شرکت است. سهامدارانی که در یک شرکت سرمایه‌گذاری می‌کنند انتظار دارند شرکتها هنگام انتشار سهام جدید، ابتدا به آنها اطلاع دهند. سهامدارانی که سهام یک شرکت را خریداری می‌کنند یکسری حقوق غیرمالی را نیز به دست می‌آورند که عبارت‌اند از حق رأی، حق واگذاری سهام، حق اطلاع. سهامداران نسبت به شرکتی که سهام آن را خریداری می‌کنند هیچ تعهدی ندارند به جز اینکه مبلغ اسمی سهام خریداری شده را پرداخت کنند. اوراق قرضه منتشر شده شرکتها باید دارای یکسری شرایط باشند که خریداران با این شرایط اوراق را خریداری کنند و این شرایط شامل: قابلیت تقاضگی، تعداد سهام در دست عموم، ترکیب سهامداران، نسبت سودآوری، ثبات نسبی سودآوری و ارزش ویژه هر سهم است.

واژه‌های کلیدی: بورس اوراق بهادر، سهام.

۱. تاریخچه بورس اوراق بهادر

بورس اوراق بهادر تهران در سال ۱۳۴۶ تأسیس شد. این سازمان از ۱۵ بهمن ۱۳۴۶ فعالیت خود را با انجام چند معامله روی سهام بانک توسعه صنعت و معدن آغاز کرد. در پی آن شرکت نفت پارس، اوراق قرضه دولتی، استاد خزانه، اوراق قرضه سازمان گسترش مالکیت صنعتی و اوراق قرضه عباس آباد به بورس تهران راه یافتند. اعطای معافیتهای مالیاتی شرکتها و مؤسسه‌های پذیرفته شده در بورس در ایجاد انگیزه برای عرضه سهام آنها نقش مهمی داشته است. طی ۱۱ سال فعالیت بورس تا پیش از انقلاب اسلامی در ایران تعداد شرکتها و بانک‌ها و شرکتهای پذیرفته شده از شش بنگاه اقتصادی با $6/2$ میلیارد ریال سرمایه در سال ۱۳۴۶ به ۱۰۵ بنگاه با بیش از 230 میلیارد ریال سرمایه در سال ۱۳۵۷ افزایش یافت. همچنین ارزش مبادلات در بورس از ۱۵ میلیون ریال در سال ۱۳۴۶ به بیش از 150 میلیارد ریال سرمایه در سال ۱۳۵۷ افزایش پیدا کرد. در سالهای پس از انقلاب اسلامی و تا پیش از نخستین برنامه پنج ساله توسعه اقتصادی، دگرگونی‌های قابل توجهی در اقتصاد ملی پدید آمد که بورس اوراق بهادر تهران را نیز در بر گرفت. نخستین رویداد، تصویب لایحه قانون اداره

* کارشناس ارشد مدیریت مالی

امور بانکها در تاریخ ۱۷ خرداد ۱۳۵۸ توسط شورای انقلاب بود که به موجب آن بانکهای تجاری و تخصصی کشور در چارچوب نه بانک که در واقع شش بانک تجاری و سه بانک تخصصی بود ادغام و ملی شدند. پس از مدتی و در پی آن شرکتهای بیمه نیز در یکدیگر ادغام شده و به مالکیت دولت درآمدند و همچنین تصویب قانون حفاظت و توسعه صنایع ایران در تیر ۱۳۵۸ موجب شد تعداد بیشتری از بنگاههای اقتصادی پذیرفته شده در بورس از آن خارج شوند. به طوری که تعداد آنها از ۱۰۵ شرکت و مؤسسه اقتصادی در سال ۱۳۵۷ به ۵۶ شرکت در پایان سال ۱۳۶۷ کاهش یافت. به این ترتیب طی این سالها بورس اوراق بهادر دوران فترت خود را آغاز کرد که تا پایان سال ۱۳۶۷ ادامه یافت. از سال ۱۳۶۸ در چارچوب برنامه پنج ساله اول توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی تجدید فعالیت بورس اوراق بهادر تهران به عنوان زمینه‌ای برای اجرای سیاست خصوصی‌سازی، مورد توجه قرار گرفت.

بر این مبنای سیاستگذاران در نظر دارند، بورس اوراق بهادر با انتقال بعضی از وظایف دولتی به بخش خصوصی، جذب نقدینگی و گردآوری منابع پساندازی پراکنده و هدایت آن به سوی مصارف سرمایه‌گذاری در تجهیز منابع توسعه اقتصادی و انگیزش مؤثر بخش خصوصی برای مشارکت فعالانه در فعالیتهای اقتصادی نقش مهم و اساسی داشته باشد. به هر حال، گرایش سیاستگذاریهای کلان اقتصادی برای استفاده از ساز و کار بورس، موجب افزایش قابل توجه تعداد شرکتهای پذیرفته شده و افزایش حجم فعالیت بورس تهران شد که بر این مبنای سالهای ۱۳۶۷ تا نیمه اول سال جاری تعداد بنگاههای اقتصادی پذیرفته شده در بورس تهران از ۵۶ شرکت به ۳۲۵ شرکت افزایش یافت. شرکتهای پذیرفته شده و شرکتهای فعال در بورس به دو دسته تقسیم می‌شوند: یکی شرکتهای تولیدی و دوم، شرکتهای سرمایه‌گذاری.

شرکتهای تولیدی معمولاً به تولید کالای خاصی اقدام می‌کنند و در گروه صنایع فعال در بورس قرار می‌گیرند و در سازمان بورس با نام شرکت و کد خاص خود، مشخص می‌شوند. شرکتهای سرمایه‌گذاری شرکتها یکی هستند که به عنوان واسطه‌های مالی فعالیت می‌کنند. که این گونه شرکتها یا فعالیت تولیدی ندارند یا فعالیت آنها به گونه‌ای است که با کمکهای مالی از طریق خرید سهام شرکتهای تولیدی و صنعتی یا مجموعه‌ای از آنها به تولید و سرمایه‌گذاری این شرکتها اقدام می‌کنند.

۲. شرایط پذیرش سهام شرکتها در بورس

یکی از شرایط پذیرش سهام شرکتها در بورس، سهامی عام بودن آن شرکت است. هر فردی با خرید یک یا چند سهم از سهام یک شرکت سهامی، دارای حقوقی می‌شود که امکان نقض آن وجود ندارد. حقوق مالکیت سهم متعدد است و در موارد گوناگون قانون تجارت، یادآوری شده است. به طور کلی این حقوق به دو دسته حقوق مالی و غیرمالی تقسیم می‌شود.

۲-۱. حقوق مالی

حقوق مالی در مورد مالکیت سهام است نظیر حق سهیم شدن در سود، حق تقدم در خرید سهام جدید و حق سهیم شدن در دارایی شرکت. البته در بعضی مواقع حقوق مالی متفرقه نیز وجود دارد مانند حق مخالفت با افزایش تعهدات بدون رضایت سهامدار.

الف- حق سهیم شدن در سود شرکت: یکی از اهداف خریداران سهم یک شرکت، سهیم شدن در سود آن شرکت است. میزان سود هر سهامدار در مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت تعیین می شود. منظور از سود، سود قابل تقسیم است که این موارد را دربر می گیرد:

سود خالص سال مالی شرکت منهای زیانهای سالهای مالی پیش و اندوخته قانونی ($\frac{1}{2}$ سود خالص هر سال) و دیگر اندوخته های اختیاری، به علاوه سود قابل تقسیم سالهای پیشین که تقسیم نشده است. نوع پرداخت سود قابل تقسیم را مجمع عمومی تعیین می کند. اگر مجمع عمومی در این مورد تصمیمی نگرفته باشد، هیئت مدیره شرکت نوع پرداخت را تعیین خواهد کرد. اما در هر حال پرداخت سود به صاحبان سهام باید در مدت هشت ماه پس از تصمیم مجمع عمومی درباره تقسیم سود انجام شود.

ب- حق تقدم در خرید سهام جدید شرکت: از آنجا که سهامداران یک شرکت خواهان حفظ حقوق و موقعیت خود در شرکت هستند انتظار دارند در هنگام افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید از سوی شرکت، نسبت به دیگر خریداران اولویت داشته باشند. به همین دلیل، ابتدا شرکت به سهامداران پیشین خود پیشنهاد فروش سهام می کند. آنها نیز در استفاده یا صرف نظر کردن از این حق، مختار هستند. اما به دلیل اینکه قیمت پیشنهادی فروش سهام شرکت، با قیمت بازار سهام متفاوت است، سهامداران به طور معمول از این حق تقدم استفاده می کنند.

۲-۲. حقوق غیرمالی

حقوق غیرمالی مالکیت سهام چند نوع است مانند: حق رأی، حق انتقال سهام و حق اطلاع.

الف- حق رأی: مهم ترین حقی که سهامدار در شرکت دارد، حق رأی است. سهامداران با استفاده از حق رأی خود در مجمع عمومی، در امور شرکت مانند انتخاب اعضای هیئت مدیره و بازرسان شرکت، تغییرات سرمایه، تقسیم سود، تغییرات اساسنامه، انحلال شرکت و دیگر موارد، مشارکت می کنند. حق رأی سهامداران، نسبی است و هر کس تعداد سهام بیشتری داشته باشد، حق رأی بیشتری نیز خواهد داشت. حق رأی سهامدار می تواند از طریق اعطای و کالت نیز اعمال شود.

حق رأی به دو صورت ساده و تجمیعی اعمال می شود. در رأی گیری ساده هر سهم یک رأی دارد. در این نوع رأی گیری، سهامداران اقلیت نمی توانند حتی یک عضو هیئت مدیره را انتخاب کنند و همه اعضای هیئت مدیره را سهامداران اکثربت بر می گزینند. برای رفع این مشکل از

۳۰ مجله اقتصادی سال ششم شماره‌های ۵۹ و ۶۰

روش رأی‌گیری تجمعی استفاده می‌شود. در این نوع رأی‌گیری، تعداد آرای هر رأی‌دهنده در تعداد مدیرانی که باید انتخاب شوند، ضرب شده و حق رأی برای هر رأی‌دهنده، برابر با حاصل ضرب یاد شده خواهد بود، در نتیجه رأی‌دهنده می‌تواند آرای خود را به یک نفر بدهد یا آن را بین چند نفر تقسیم کند. به این ترتیب سهامداران اقلیت نیز می‌توانند در انتخاب هیئت مدیره تأثیرگذار باشند و نماینده‌ای در هیئت مدیره داشته باشند.

ب- حق واگذاری سهام: هر سهامدار، حق واگذاری و فروش سهام خود را به دیگری دارد. خرید یا فروش سهام شرکتها پذیرفته شده در بورس از طریق مراجعته به هر یک از شرکتها کارگزاری و تکمیل فرم دستور خرید یا فروش انجام می‌شود. انتقال سهام یک سهامدار در شرکتها سهامی عام، نیازی به موافقت هیئت مدیره یا مجمع عمومی ندارد.

ج- حق اطلاع: حق اطلاع سهامداران از وضع شرکت، وسیله‌ای برای اجرای درست حق رأی است. هر سهامدار می‌تواند از ۱۵ روز پیش از انعقاد مجمع عمومی در مرکز شرکت، به صورتحسابها مراجعته کند و از ترازنامه و حساب سود و زیان و گزارش عملیات مدیران و گزارش بازرسان رونوشت بگیرد. با توجه به آنکه اساسنامه، نوعی قرارداد میان تأسیس‌کنندگان و سهامداران است، هر یک از سهامداران حق دارند نسخه‌ای از اساسنامه را دریافت کنند. در بعضی از موارد نیز شرکتها از طریق پست، انتشار اطلاعیه یا دعوت‌نامه در روزنامه‌های کثیرالانتشار، از سهامداران خود برای تشکیل مجامع عمومی عادی دعوت می‌کنند.

۳. تعهدات سهامدار

تنها تعهد یک سهامدار در شرکت سهامی، پرداخت مبلغ سهم است و اگر به این تعهدش عمل کند، به عنوان صاحب سهم تعهد دیگری ندارد. سهامدار هیچ‌گونه تعهد شخصی در برابر طلبکاران شرکت ندارد و اگر شرکت بنا به دلایلی قادر به پرداخت دیون خود نباشد، نمی‌توان به سهامداران رجوع کرد. در ضمن تعهدات سهامداران همان است که پذیرفته‌اند و نمی‌توان با تغییر اساسنامه تعهد جدیدی بر عهده آنها گذاشت یا تعهدات کنونی آنها را افزایش داد. در این زمینه قانون نیز به صراحة عنوان کرده است که هیچ مجمع عمومی نمی‌تواند تابعیت شرکت را تغییر دهد و یا هیچ اکثریتی نمی‌تواند بر تعهدات صاحبان سهم بیفزاید.

۴. عوامل مهم در انتخاب اوراق بهادر

سرمایه‌گذار با خرید یک سهام، ریسک را می‌پذیرد و بازده به دست می‌آورد. پس مهم‌ترین عوامل مؤثر در تصمیم‌گیری برای خرید اوراق بهادر، بازده و ریسک آن در مقایسه با دیگر فرصت‌های سرمایه‌گذاری است. به همین ترتیب، بازده ریسک هر سهم، قابل مقایسه با دیگر اوراق است.

نکاتی در مورد سهام بورس اوراق بهادار ۳۱

به عبارتی، هدف سرمایه‌گذار منطقی این است که از بین اوراق بهادار، آن را انتخاب کند که از یکسو در صورت داشتن ریسک مساوی نسبت به اوراق دیگر بیشترین بازدهی را داشته باشد و از سوی دیگر در صورت داشتن بازده مساوی نسبت به سایر اوراق، کمترین ریسک را داشته باشد. با توجه به این امر، مواردی که می‌توانند در انتخاب یک ورقه سهم، از بین اوراق سهام موجود مؤثر باشند از این قرار است، البته این موارد جنبه عام دارند، بنابراین ممکن است درجه اهمیت آنها با توجه به دیدگاهها و خطمشی سرمایه‌گذاران متفاوت باشد.

الف- قابلیت نقدینگی: قابلیت نقدینگی یک سهم به معنای امکان فروش سریع آن است. هر چه سهامی را بتوان سریع‌تر و با هزینه کمتری به فروش رساند، قابلیت نقدینگی آن بیشتر است. اوراق بهاداری که به صورت روزانه و چندین مرتبه معامله می‌شوند نسبت به اوراق بهاداری که با تعداد محدود و دفعات کمتری معامله می‌شوند قابلیت نقدینگی بیشتر و در نهایت ریسک کمتری دارند. فهرست ۵۰ شرکت فعال بورس که هر سه ماه یکبار منتشر می‌شود راهنمای مناسبی برای انتخاب سهامی است که از قابلیت نقدینگی برخوردارند.

ب- تعداد سهام در دست عموم: قابلیت نقدینگی یک سهم تا حدودی به تعداد سهامی که در دست مردم وجود دارد بستگی دارد. هر چه تعداد آن بیشتر باشد، حجم و سرعت گردش معاملات افزایش یافته و بازار، قیمت منصفانه و معقول تری برای آن می‌یابد و بر عکس هر چه تعداد سهام در دست مردم کمتر باشد، رکود بیشتری بر معاملات سهام حاکم شده است و در صورت معامله، قیمت‌ها شکل یکسویه (صعودی یا نزولی) به خود می‌گیرد. تجربه شرکتها بیان که تعداد سهام رایج آنها کم بوده مؤید این موضوع است.

ج- ترکیب سهامداران: یکی دیگر از معیارهای مطلوبیت یک سهم، ترکیب سهامداران آن است. ترکیب سهامداران که در واقع ترکیب هیئت مدیره آن را تعیین می‌کنند می‌تواند به نفع سهامداران جزء یا عمدۀ باشد. در شرکتها بیان که اعضای هیئت مدیره آن منتخب سهامداران عمدۀ هستند ممکن است تصمیماتی اتخاذ شود که بیشتر در راستای اهداف سهامدار عمدۀ باشد و در مواردی به نفع سهامدار جزء نباشد. چنین تصمیم‌هایی در بازارهای کارا اثر خود را به خوبی در قیمت سهام نشان می‌دهد و معمولاً تأثیر مهمی بر قیمت سهام نمی‌گذارد اما در بازارهای ناکارا که تا حدودی از شرایط بازار تأثیر می‌گیرد می‌تواند جهت تغییرات قیمت را یکسویه کند.

د- سودآوری: شاید مهم‌ترین عامل برتری یک سهم، میزان سودآوری آن باشد. با توجه به اینکه تعداد سهام منتشر شده از سوی شرکتها با هم متفاوت است میزان سودآوری یک سهم^۱ را با استفاده از فرمول زیر می‌سنجند.

مجموع سود خالص

$$\text{سود هر سهم} = \frac{\text{مجموع سود خالص}}{\text{تعداد سهام منتشر شده شرکت}}$$

سود هر سهم، مبلغ سود به ازای ارزش اسمی سهام را نشان می‌دهد. با توجه به اینکه ارزش اسمی سهام همه شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران ۱۰۰۰ ریالی بوده است و امکان دارد قیمت بازار انواع سهام متفاوت باشد برای مقایسه شرکتها با یکدیگر رقم سود نسبت به قیمت بازار با عنوان نسبت (E/P) سنجدیده می‌شود.

$$\frac{\text{مجموع سود خالص}}{\text{قیمت بازار سهم}} = \frac{E}{P}$$

این نسبت بازده جاری سهام را نشان می‌دهد و در شرایط تساوی سایر عوامل، هر چه این نسبت بیشتر باشد سهام از موقعیت بهتری برخوردار خواهد بود.

لازم به یادآوری است هر چه میزان سود هر سهم در مقایسه با قیمت بازار سهام بیشتر باشد به دلیل تقاضایی که برای آن ایجاد می‌شود پیش‌بینی احتمال افزایش آتی قیمت بیشتر خواهد بود. همچنین سهامداران در خرید سهام می‌توانند از نسبت قیمت بر درآمد با عنوان نسبت (E/P) نیز استفاده کنند که این نسبت بر مبنای مرتبه بیان می‌شود و هر چه رقم آن کمتر باشد بازدهی آن سهم بیشتر خواهد بود.

$$\frac{\text{قیمت بازاری هر سهم}}{\text{سود هر سهم}} = \frac{P}{E}$$

ه- ثبات نسبی سودآوری: استناد به سود هر سهم در یک سال، مبنای درستی برای ارزیابی سهام نیست چرا که ممکن است سود سال بعد بسیار کمتر از آن باشد.

معیار مهم دیگری که به هنگام استفاده از نسبت بازده جاری سهام باید مورد توجه قرار داد، ثبات نسبی سودآوری هر سهم است. لازم به یادآوری است که هر چه میزان انحراف سودآوری سالهای گذشته یا سودهای احتمالی آینده نسبت به میانگین سود یا سود مورد پیش‌بینی بیشتر باشد ریسک سهم، بیشتر و ارزش آن کمتر خواهد بود و برعکس، هر چه روند سوددهی سالهای گذشته و آتی از ثبات بیشتری برخوردار باشد ریسک، کمتر و ارزش سهم بیشتر خواهد بود.

با توجه به اینکه سرمایه‌گذاران در ارزیابی سهام تا حدودی از ضریب قیمت به درآمد یکسانی در صنایع گوناگون استفاده می‌کنند در بین انواع اوراق بهادری که با یک ضریب قیمت بر درآمد (P/E) یکسان ارزیابی شده‌اند، آن سهمی که از سودهای باثبات تری برخوردار است به این دلیل که ریسک کمتری دارد، مطلوب‌تر است.

نکاتی در مورد سهام بورس اوراق بهادار ۳۳

و- نسبت سود تقسیمی هر سهم: نسبت سود تقسیمی هر سهم، از تقسیم سود نقدی هر سهم به سود هر سهم به دست می آید.

$$\frac{\text{سود نقدی هر سهم}}{\text{سود هر سهم}} = \frac{DPS}{EPS}$$

تفاوت سود نقدی هر سهم و سود هر سهم، مواردی نظیر مالیات، اندوخته قانونی، دیگر اندوخته‌ها و سود (زیان) انباشته را دربر می گیرد. اگرچه در نظریه، تفاوت بسیاری بین شرکتی که سود نسبتاً بالایی را تصویب می کند و شرکتی که سود کمی از درآمد خود را تقسیم می کند وجود ندارد، در عمل به دلیل شرایط حاکم بر بازار به ویژه از سوی افرادی که به درآمد سهام اتکای بیشتری دارند، عرضه سهام شرکتها بایی که سود سهام کمی تعیین می کنند افزایش یافته و موجب کاهش قیمت آن سهم در بازار می شود. از این رو در شرایط تساوی دیگر عوامل، شرکتها بایی که نسبت سود تقسیمی بیشتری را دارند نسبت به دیگر شرکتها از موقعیت بهتری برخوردارند.

لازم به یادآوری است که باید این نسبت در کوتاه‌مدت مورد توجه قرار گیرد، به عبارتی ارقام یک سال را نمی‌توان مبنای درستی برای قضایت نسبت به عملکرد همیشگی شرکت قرار داد. ممکن است سیاست شرکت در سالی اقتضا کند که نسبت سود تقسیمی بیشتری وضع شود اما در سال‌های دیگر، این نسبت میزان کمتری باشد. برای قضایت درست در مورد سیاست تقسیم سود شرکت، باید روند تقسیم سود چند سال گذشته شرکت را مورد بررسی قرار داد و به استناد آنها نحوه تقسیم سود احتمالی سال‌های آتی را برآورد کرد.

ز- ارزش ویژه هر سهم: ارزش ویژه هر سهم از نسبت حقوق صاحبان سهام (سرمایه + اندوخته طرح و توسعه + اندوخته قانونی + اندوخته احتیاطی + سایر اندوخته‌ها + سود انباشته) به تعداد سهام منتشر شده به دست می‌آید و در مقایسه با ارزش اسمی هر سهم سنجیده می‌شود. هرچه ارزش ویژه هر سهم از قیمت اسمی سهام بیشتر باشد سهام آن شرکت از موقعیت و استحکام بیشتری برخوردار است.

ح- بافت مالی شرکت: بافت تأمین مالی که دربرگیرنده بدھی‌ها و حقوق صاحبان سهام است تأثیر به سزاگی در عملکرد و سودآوری یک شرکت دارد. به دلیل خاصیت اهرمی بدھی، هرچه بدھی بیشتر باشد سودآوری نیز بیشتر خواهد بود اما خطر ناتوانی شرکت در این‌ایام تعهداتش نیز بیشتر می‌شود بنابراین ریسک شرکت نیز بیشتر خواهد بود.

ط- مهلت و تاریخ پرداخت سود سهام: طبق ماده ۲۴۰ قانون تجارت، در صورتی که مجمع عمومی عادی سودی را تصویب کند شرکت باید در مدت هشت ماه از تاریخ تصویب، آن را به سهامداران پرداخت کند. وجود این ماده قانونی، یک مهلت پرداخت هشت ماهه برای شرکتها به وجود می‌آورد، در جایگاه مقایسه هرچه سود نقدی هر سهم سریع‌تر پرداخت شود برای سهامداران

مفیدتر است زیرا مشمول تورم و کاهش ارزش پول نمی‌شود و سهامدار نیز می‌تواند وجهه خود را دوباره سرمایه‌گذاری کند و در برابر آن بازده به دست آورد. بنابراین در بین شرکتهایی که سود سهام نقدي اعلام می‌کنند آن شرکتی مطلوب‌تر است که سود سهام خود را سریع‌تر از دیگران می‌پردازد.

ی- انتشار مستمر اطلاعات و اخبار نسبی: در صورتی که شرکتها در ارائه اطلاعات شفاف مالی یا هرگونه اخبار در مورد وضع شرکت به سهامداران نهایت تلاش را داشته باشند، سهامداران با داشتن اطلاعات کافی می‌توانند اقدام به خرید و فروش سهام کنند.

ک- عمر شرکت و میزان استهلاک ماشین‌آلات: هر چه شرکتها از ماشین‌آلات جدید با فن آوری پیشرفته‌تر استفاده کنند در تولید موفق‌تر هستند و شرکتهایی که عمر ماشین‌آلات آنها پایان یافته یا آنکه استهلاک بیشتری دارند ممکن است طی سال به دلیل خرابی دستگاهها و قله زمانی در تولید داشته باشند و نتوانند به تعهدات خود عمل کنند. واضح است که این امر در سودآوری شرکت بی‌تأثیر نخواهد بود.

ل- نوع شرکت و صنعت مربوط: در هر مقطع زمانی، با توجه به شرایط اقتصادی کشور و خط مشی اقتصاددانان، می‌توان شاهد تأثیر گذاری بر صنایع گوناگون بود. فعالیت اقتصادی شرکتهای تولیدی و صنعتی با توجه به تقاضای بازار برای کالای تولید شده می‌تواند در سودآوری آن نقش مهمی داشته باشد. برای مثال شرکتی که عرضه کننده انحصاری کالای ویژه‌ای به بازار باشد می‌تواند بر قیمت آن اعمال قدرت بیشتری کند و در نتیجه سود بیشتر این شرکت تضمین شده است. یا دولت می‌تواند برای حمایت از صنایع داخلی برای کالای مشابه خارجی تعرفه و حقوق گمرکی بیشتری وضع کند یا در مواردی ممنوعیت ورود آن را اعلام کند، در چنین حالتی تقاضا برای محصولات داخل حفظ شده یا افزایش پیدا می‌کند و در نهایت پیش‌بینی‌های فروش شرکت و سودآوری آن تحقق می‌یابد.

منابع

(الف) فارسی

ایزدی، حسن (۱۳۸۳)، اصول و فنون تشکیل سبد سهام، تهران، مرکز آموزش و تحقیقات صنعتی ایران.
سازمان بورس اوراق بهادار، واحد قروین.

(ب) سایت

www.bours.ir

سازمان بورس اوراق بهادار