بررسی عوامل مؤثر بر تصمیم گیری سرمایه‌گذاران 
در بورس اوراق بهادار تهران

رحمان ساعدی
امید مختاریان

چکیده
امروزه سرمایه‌گذاران برای انتخاب سرمایه‌گذاری، دانه‌ای از بسیار وسیع از عوامل را ممکن می‌دانند. اما تا به حال، پژوهش‌های محدودی درباره روش انتخاب از بین سرمایه‌گذاری‌های مختلف انجام شده است. تصمیم گیری‌های سرمایه‌گذاران روز به روز به روش پیچیده‌تر و ریسک‌تر می‌شود و نتایج این سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند آثاری براهمهیت بر زندگی مردم بی‌خخصوص هنگام بازنشستگی داشته باشند. این اطلاعات کمی در مورد عوامل مؤثر بر تصمیم گیری سرمایه‌گذاران دارد. پژوهش حاضر، روش تحلیلی را به‌عنوان بررسی عوامل مؤثر بر تصمیم گیری سرمایه‌گذاران هنگام خرید سهام استفاده می‌کند. این روشکرک در پژوهش‌هایی که بی‌بررسی انتخاب محصولات غیرمالی مؤثر بر تصمیم گیری می‌پرداخته‌اند نیز استفاده شده است. گروه آماری از این پژوهش، سرمایه‌گذارانی هستند که به طور مستقیم در بازار فعالیت می‌کنند و به طور غیرمستقیم در مدیریت شرکت سرمایه‌های سرمایه‌گذاری و انتخاب سرمایه‌گذاران، از طریق طرح‌های تجزیه و تحلیل شدند. نتایج به‌دست آمده، نشان می‌دهد که اکثریت سرمایه‌گذاران، علاقه‌گی به سفت‌پپز و معاملات بر ریسک دارند. در مورد تصمیم‌گیری برای...
۱- مقدمه

برطبق پژوهش‌هایی که در مورد سرمایه‌گذاری مستقیم در سهم سرمایه‌گذاری مالی از میان بانک‌های متعدد و به شکل غیر مستقیم درصد سرمایه‌گذاری در سهم مستقیم سرمایه‌گذاری در سهمه‌های قرض‌الحساب را نیز در نظر گرفت‌های با عدد ۵۴ درصد مواجه می‌تواند. (احمدیان و داریوشفر، ۱۳۸۰).

امروزه سرمایه‌گذاران برای انتخاب سرمایه‌گذاری، دامنه بسیار وسیعی دارند. اما تا به حال پژوهش‌های محدودی درباره روش انتخاب بین سرمایه‌گذاری‌های مختلف انجام شده است.

تصمیم‌های مالی مربوط به روش به روز رسانی و پیامدهای مربوط در حالت کنونی که ناتوان این تصمیم‌های مالی را حفظ می‌کند. بیشتر نظریه‌های مالی مورد نظر در سرمایه‌گذاران مختص به افزایش سرمایه‌گذاری خود می‌اندیشند و به نشانه‌های مالی توجه می‌کنند. سرمایه‌گذاران هنگام انتخاب سرمایه‌گذاری، به طور اولیه ریسک و عارضه آنها با سرمایه‌گذاری‌های بالقوه‌دیگری که می‌تواند انجام دهد مقابله می‌کنند. ضمن اینکه سال‌ها ریسکی که سرمایه‌گذاران حاضر به تجربه هستند، بستگی به خصوصیات و ویژگی‌های روایی اینجا دارد (پرداخت با ریسک یا ریسک برخی). به هر حال یک سرمایه‌گذار منطقه‌ای، در صورت تغییر ریسک دو سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاری با باره‌های اگر را انتخاب نخواهد کرد. بیشتر پژوهش‌ها اگر از دیدگاه ریسک‌شناختی وسیعی در موقع خرید باید ارزش سهام ارزیابی انجام دهد؛ زیرا آنها نقدرت‌های خود را به

1. Marilyn
2. Geoffrey
3. Shleifer
سهاه تبدیل می‌کنند. اگر آن‌ها بدون توجه به یک سری از عوامل، اقدام به سرمایه‌گذاری نمایند، نتایج مطلوبی از سرمایه‌گذاری عادی آن‌ها نخواهد شد. هدف اصلی این پژوهش بررسی عواملی است که بر رفتار سرمایه‌گذاران و تصمیم‌های آن‌ها در بورس اوراق بهادار مؤثر است.

ضمن این که تعیین درجه اهمیت عوامل مذکور، از دیگر اهداف این مقاله است. هدف این است که مشخص شود، سرمایه‌گذاران هر یک از این عوامل را چه ویژگی‌های مناسب می‌دانند. پس از آن سرمایه‌گذاری به نسبت قیمت به سود توجه می‌کنند یا مشخص شود که ترجیح می‌دهند این نسبت باشد یا پایین.

2- ادبیات و پیشینه پژوهش
مدیریت نقش زیادی در تعیین ارزش سهام دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران تلاش می‌کنند تا شرکتی را برای سرمایه‌گذاری انتخاب کنند که مدیریت توانایی داشته باشد. مدیریت، مسئول ارائه بهتری از نسبت‌های مالی مؤثر بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران مانند: درآمد هزینه، نسبت سود به قیمت، بازده و است. بنابراین تأثیر مدیریت بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران واضح است.

با توجه به این که در صورت عدم پرداخت سود و تسویه شرکت، سهام‌داران تنها از طریق افزایش قیمت سهام خود می‌توانند بدلیت به دست آورند، عواملی مانند قیمت سهام، نوسانات قیمت سهام، وضع بازار و نوع صنعت می‌تواند روی تصمیم‌گیری آن‌ها برای خرید سهام مؤثر باشد.

سیستمی از سرمایه‌گذاران اطلاعات مالی قوی ندارند و وضع بازار را به نحوی تجزیه و تحلیل نمی‌کنند، در نتیجه توصیه‌های کارگزاران می‌تواند روی تصمیم‌گیری آن‌ها برای خرید سهام مؤثر باشد (اوینی، ۲۰۰۲).

یکی از اهداف اصلی سرمایه‌گذاران برای خرید سهام دریافت سود تقدير سهام است. در نتیجه آن‌ها عامل به مقدار زیاد‌تری را روی نسبت قیمت به سود پایین‌تری داشته باشند یا نسبت قیمت به سود پایین‌تری داشته باشد از این جهت این نسبت می‌تواند روی تصمیم‌گیری آن‌ها هنگام خرید سهام مؤثر باشد (هالستن، ۲۰۰۲).

1. Wayman
2. Clure
3. Halstead
پرورش عوامل بر تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در...

با دردسر سهام شناسانده این موضوع است که چند درصد از قیمت پردیش از سهام به صورت نقده دریافت می‌شود. سرمایه‌گذاران به سهام به بازده بالا علاقه دارند و در هنگام خرید سهام به آن توجه می‌کنند(تیلور، 2002).

در مقاطع افزایش سرمایه، با تغییر تعادل سهام در دست سهام داران، درآمد هرسهم تغییر می‌کند و تغییرات کاذبی برای سهام انجام می‌شود که می‌تواند روز تسمیم‌گیری سرمایه‌گذاران برای خرید سهام مؤثر باشد(مرادی نیا، 1380).

با توجه به این که یکی از مهم‌ترین اهداف سرمایه‌گذاران برای خرید سهام کسب سود است، در نتیجه نسبت سود به سهم تأثیر زیادی روی تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران برای خرید سهام دارد(وايمن، 2003).

پرورش حاضر به بررسی چگونگی تصمیم‌گیری خرید و فروش دارایی‌های مالی و روش انتخاب از میان دارایی‌های مختلف مالی می‌پردازد. مورر ادیبات تحقیق پیشرفت در مورد تحقیقات انجام گرفته در مورد خرید سهام، توسط سرمایه‌گذاران منفرد است و سرمایه‌گذاران حرفه‌ای مانند کارگران ورسی نشاندند.

یکی از اولین مطالعاتی که به بررسی انگیزه سرمایه‌گذاران آماتور بپرداخت، توسط گرین (1969) انجام گرفت. نمونه او از میان دانشجویان به گام سرمایه‌گذاران واقعی انتخاب شده بود. مطالعه یک جزئی از بررسی ویژگی‌های احساسی پاسخ‌دهندها و ارتباط آن با میانگین و نگرش بین‌دوری باید بود. نتایج به ارتباط زیاد ویژگی‌های احساسی پاسخ‌دهندها و بارده اشکال داشت.

پوشر (1971) از تحلیل عاملی برای ارزیابی اعتبار پاسخ‌ها در یک پژوهش که به وسیله ایمبل، در مورد تمایل پاسخ‌دهندها به سرمایه‌گذاری و خرید و فروش انجام شده بود، استفاده کرد. تحلیل‌هاش فاکتورهای مشخص کرده که به ترتیب اهمیت عبارت بودند از: سود سهام، رشد سرمایه و سود، هدف سرمایه‌گذاری مانند پس انداز، سود روی معامله، مدیریت سرمایه‌گذاری و رشد باندید.

بیکر و هالسم (1972) دانش‌پژوهان برای بررسی سرمایه‌گذاران را در گزارش‌های شرکت‌ها پرورش کردند. نتایج حاکی از این مطلب بود که سرمایه‌گذاران در درجه اولیه نگران ایجاد

1. Taylor
2. Green
3. Potter
4. Baker and Haslem
قسمت‌ها مصفایی جامعه اقلیمی/ شماره ۳

قیمت سهام خود هستند. بنابراین مهم‌ترین موضوع برای سرمایه‌گذاران اطلاعاتی است که
آن‌ها را برای برنامه‌ریزی در مورد آینده سهام‌های بالای کد
بی‌لام‌کستگی (۱۹۷۸) برای پژوهش در مورد ویژگی‌های مالی و تقویت سرمایه‌گذاران، به مقدار
زیادی به پژوهش‌های اکرم سهام نیویورک و پژوهش‌های قبلی در سال ۱۹۷۰ تکیه کرد. بعد از تأکید ویژه او روی ریسک بود، نوسانات قیمت و نوسانات سود، بطور اولیه ریسک مورد نظر
سرمایه‌گذاران را نشان می‌داد. همچنین مشخص شد که خیلی از سرمایه‌گذاران به میزان کمی
سیده‌های مختلف سهام‌های مبنا می‌کنند.

آنتونیدس و والدرسار (۱۹۹۰) برای درک انتظارات پاسخ‌دهندگان از قیمت سهام و سود،
پاسخ‌دهندگانی را انتخاب کردن که عضو کانون‌های سرمایه‌گذاری مستقل بودند. آن‌ها
متوجه شدند که ریسک سهام‌های که قیمت آن به ناراحتی افزایش یافته کرده است، کمتر است.
نگی و اینگر (۱۹۹۴) لیستی مشابهی از میان ۴۴ نفر از رهبران برای بررسی تأثیر
تصمیم‌گیری بر توزیع اندکی کمتر که در سهام‌های مالی و
غیرمالی اشاره داشت. رنگ و سرعت از پاسخ‌گویی یک نظر به کنار به سرمایه‌گذاران برداشتن
یکسایی از عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری ندارند. فاکتورهای مورد تحلیل به هفت گروه تقسیم
شدند. این تقسیم‌بندی سبب بیشتر به شکل اطلاعات مالی یک شرکت (در مورد محیط و موقعیت)
و نیازهای مالی سرمایه‌گذاران بود. می‌توان نتیجه گرفت که فاکتورهای تأثیرگذار بر
شکل یک طبقه به هم پیوسته‌ای از اقلام مالی و غیرمالی است. با علوفه در سرمایه‌گذاری
ممکن است برای هر کدام از این هفت دسته مختلف، همین الشرق متفاوتی قائل باشد.

احیاً توست سولومون (۱۹۹۴) نشان داده که عوامل زیادی روی رفتار مشتریان است.
توسط مشتریان، مؤثر است و بزارهای مالی محیط کامل برای بررسی رفتار مشتریان است.
ظیفه‌ها را مهم می‌دانند. او وضعیت های بسیار کمی در مورد کاربرد رفتار مشتریان و تکنیک‌های آن
در مسائل مالی انجام شده است.

ورنر (۲۰۰۳) جنبش‌های تندپیش های مالی و روانشناسی را بررسی کرده است. به‌طور کلی
به‌طور کلی در مورد تصمیم‌گیری مالی سرمایه‌گذاران ارتباط آن با بزارهای مالی بررسی
دهد. به‌طور کلی مشاهده کرد که پژوهش‌ها، بيشتر در مورد انتخاب دارایی‌های غیر مالی انجام شده است.

1. Blume
2. Antonides and Van Der Sar
3. Nagy and Obenberger
4. Solomon
5. Warneryd
در مورد رفتار سرمایه‌گذاران و انواع مختلف سرمایه‌گذاری تحقیقاتی کمی صورت گرفته است. به عبارت دیگر پژوهش‌های کمی در مورد عوامل مؤثر بر انتخاب سرمایه‌گذاری مورد بررسی قرار گرفته است. ارتباط بین سرمایه‌گذاری تلقی‌برداران و عوامل مانند سرمایه‌گذاری‌های محلی و رفتار مشتریان (مصرف کننده‌ها) در انتخاب محصولات وجود دارد.

اصلاچه و لولو (2006) یپ بردن که برخی از نتایج سرمایه‌گذاری، تفسیری از اطلاعات گوناگون است که بستگی به طبیعت دیگر اطلاعات موجود دارد. تکنیک تجزیه و تحلیل آن بسیار باربر است؛ و ممکن است از دو یک مدل غیرمجاز محسوب شود. در نتیجه برای انجام این پژوهش از تکنیک تجزیه و تحلیل مشترک استفاده شده است. تحلیل مشترک، روابط و ارتباطات که بیشتر در انتخاب محصولات و خدمات استفاده می‌شده است و در بسیاری از پژوهش‌ها، با ارزیابی فراخوان تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری، و شناسایی ویژگی‌های مورد نظر سرمایه‌گذاران، هدف خرید سهام استفاده شده است.

نتیجه‌گیری اولیه و اولیه که در بسیاری از این بررسی‌ها گرفته شده است که، دانش کافی در مورد این که چرا فرد سرمایه‌گذاری می‌کند و چگونه تصمیم‌گیری می‌کند وجود ندارد. پژوهش حاضر، با بررسی عوامل مؤثر روی تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران و معاملات آن‌ها، هدف اصلی پژوهش بررسی عواملی است که بر رفتار سرمایه‌گذاران و تصمیمات آن‌ها مؤثر است.

3- فرضیه‌های پژوهش

با توجه به مبانی نظری و پژوهش‌های انجام شده، فرضیه‌های پژوهش به شرح زیر تدوین شده است:

1- تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بورس، متأثر از پیش‌بینی درآمد هر سهم است.

2- تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بورس، متأثر از افزایش سرمایه‌گذاری انجام شده توسط شرکت‌ها است.

3- تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بورس، متأثر از سود نقدی هر سهم شرکت‌ها است.

4- تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بورس، متأثر از مشارک و توصیه کارگران بورس است.

5- تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بورس، متأثر از روند قیمت سهام است.

6- تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بورس، متأثر از وضع بازار است.

7- تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بورس، متأثر از نسبت قیمت به سود است.

1. Schlarbaum and Lewellen
4- روش پژوهش

4-1- جامعه آماری و روش نمونه‌گیری

جامعه آماری در این پژوهش سرمایه‌گذارانی هستند که به طور مستقیم در بازار فعالیت می‌کنند و به طور غیرمستقیم در مدیریت شرکت سهمی هستند. این سرمایه‌گذاران دارای ویژگی‌های منفی‌تری هستند و نمونه به صورتی از میان آنها انتخاب شده است که انواع سرمایه‌گذاران با ویژگی‌های منفی‌تر را دربرگیرد. برای انتخاب سرمایه‌گذاران، از روش نمونه‌گیری تصادفی ساده استفاده شده است. تمام پاسخ‌دهندگان نیاز به ارتباط با ایرانی بودند و افرادی بودند که علی‌که منفعت و سود در سرمایه‌گذاری‌های آن‌ها قابل مشاهده بود.

برای محاسبه تعداد نمونه، ابتدا از رابطه زیر استفاده شده است. برای بدست آوردن حداکثر تعداد نمونه $n$ برای خطا $q$ و خطای براورد نیز با توجه به تحقیق مشابه (ماربلین و گنفري، 2002)، $100/\%$ در نظر گرفته شده است.

\[
 n = \left(\frac{2}{Z_{\alpha/2}}\right)^2 \frac{p(1-p)}{E^2}
\]

\[
 n = \left(\frac{1.96 \times 1.96 \times 0.5 \times 0.5}{0.1 \times 0.1}\right)
\]

$n$: تعداد حجم نمونه، $Z$: مقدار استاندارد توزیع نرمال، $E$: خطای براورد.
بعد از جایگذاری اعداد در فرمول، تعداد نمونه 95 شرکت به دست آمد. لازم است به نتیجه‌گیری از این امر، برگیری از 30 به دست آمد. تعداد نمونه به دست آمده به عنوان نمونه‌های مورد بررسی قرار گرفت.

با توجه به حجم جامعه آماری و تعداد نمونه به دست آمده، توزیع جامعه را نرمال در نظر گرفت. بنابراین مشاهده می‌شود که در سطح اطمینان 95 درصد، با استیت حداکثر 95 نمونه انتخاب گردیده تا نتایج آن قابل تعیین به جامعه آماری باشد.
2-4- روش گردآوری اطلاعات
با توجه به اهداف پژوهش پرسشنامه ای در دو قسمت تهیه شده است. در قسمت اول، هر کدام از سریههای عامل به صورت یکسانی بخش تقسیم شده و ویژگی ها و حالات مکان برای هر یک از این فاکتورها ضرورت پرسش قرار گرفته است. قسمت دوم پرسشنامه با استفاده از طیفی لیست برای هر کدام از عوامل استفاده شده است، که با تحلیل و تحلیل داده های این قسمت می توان به ارزون فرصتی پردیکت قسمت آلفا و ب پرسشنامه در پیوست آورده شده است.
برای آزمون روابط پژوهش پرسشنامهای به شکل مقدماتی تهیه شده و بعد از تکمیل نظر
خیبرگان (گارنشاس های ارشد بورس) در مورد پرسشنامه اخذ اصلاحات نهایی به عمل آمد.
SPSS برای آزمون یاپایی تحقق از ضریب آلفا کرونباخ استفاده شد. با استفاده از نرمافزار آماری
آلفای کرونباخ برای سوالات پرسشنامه محاسبه گردید و در آزمون 95 نمونه، عدد 85.8% بست
آمد. و با توجه به این که آلفای یک رگر از 70% نشان دهنده یاپایی است در نتیجه می توان گفت
آلفای محاسبه شده بانگر یاپایی لازم برای پرسشنامه می باشد. خلاصه داده های بدست آمده
از پرسشنامه ها در جدول (1) قابل مشاهده است.

جدول 1: داده های جمع آوری شده از طریق پرسشنامه

<table>
<thead>
<tr>
<th>شاخص</th>
<th>قضاوتی</th>
<th>روان‌پیمایی</th>
<th>کمک</th>
<th>جمع</th>
<th>عدد</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>آزمون چشم</td>
<td>3</td>
<td>4</td>
<td>5</td>
<td>6</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون شنوایی</td>
<td>8</td>
<td>9</td>
<td>10</td>
<td>11</td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون حسی</td>
<td>13</td>
<td>14</td>
<td>15</td>
<td>16</td>
<td>17</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون تلفنی</td>
<td>18</td>
<td>19</td>
<td>20</td>
<td>21</td>
<td>22</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون گفتاری</td>
<td>23</td>
<td>24</td>
<td>25</td>
<td>26</td>
<td>27</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون شکنناهی</td>
<td>28</td>
<td>29</td>
<td>30</td>
<td>31</td>
<td>32</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون گوشی</td>
<td>33</td>
<td>34</td>
<td>35</td>
<td>36</td>
<td>37</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون شیری</td>
<td>38</td>
<td>39</td>
<td>40</td>
<td>41</td>
<td>42</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون مهربانی</td>
<td>43</td>
<td>44</td>
<td>45</td>
<td>46</td>
<td>47</td>
</tr>
<tr>
<td>آزمون افتخار</td>
<td>48</td>
<td>49</td>
<td>50</td>
<td>51</td>
<td>52</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ملاحظه: فاکتورهای پژوهشگر
یک تجربه در سطح

## جدول ۲: نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها

<table>
<thead>
<tr>
<th>فاکتورهای مؤثر بر تسمیم گیری</th>
<th>اهمیت نسبی هر کدام از عوامل</th>
<th>df</th>
<th>t</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>روند معنی‌دار</td>
<td>۱۴/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>وضیع پردازش</td>
<td>۵/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>نوع صحبتگر</td>
<td>۳۱/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>نوع صحبتگر</td>
<td>۳۰/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>نوع صحبتگر</td>
<td>۳۱/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>نوع صحبتگر</td>
<td>۳۰/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>نوع صحبتگر</td>
<td>۳۱/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>نوع صحبتگر</td>
<td>۳۰/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>نوع صحبتگر</td>
<td>۳۱/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>نوع صحبتگر</td>
<td>۳۰/۰۴</td>
<td>۱۴</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

با توجه به اهمیت نسبی هر یک از عوامل در نمودار (۱) قابل مشاهده است که جایگاه هر یک از عوامل در نمودار (۱) قابل مشاهده است.
نمودار ۱: رتبه‌بندی عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری

5- نتایج
مدیریت
می‌توان گفت: مدیریت کلیدی شناسایی شرکت برای تحلیل گران است مدیریت نقص زیادی در تعیین ارزش سهام دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران تلاش می‌کنند تا شرکت‌ها را برای سرمایه‌گذاری انتخاب کنند که مدیریت توانایی داشته باشد. نتایج ندارد که سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند که مدیریت شرکت سابقه و حسن شهرت قبلی توجیهی در صنعت مورد فعالیت‌شان داشته باشد. علم و زیرکی شخص مدیر اهمیتی از وحش اجتماعی مدیر بیشتر است (ماربلین و گنوفری، ۲۰۰۲).
مدیریت، مسئول ارائه بسیاری از نسبت‌های مالی مؤثر بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران مانند درآمد هر سهم، نسبت سود به قیمت و باده و... است. بنابراین تأکید بیش از حد روی ارزیابی کیفیت مدیریت، یپ دیل نیست.
در نهایت، مدیریت که تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران به شکل با اهمیتی متأثر از حسن شهرت و اعتبار مدیریت در صنعت و شرکت دارد. در این پژوهش، مدیریت در رده نازل باید قرار گرفته است. در حالتی که در پژوهش های مشابه، مدیریت در رده بالا قرار گرفته است (ماربلین و گنوفری، ۲۰۰۲).
اطلاعات جدول (۲) نشان می‌دهد که ۵۶/۸ درصد از پاسخ‌دهندگان ترجیح می‌دادند که مدیر در صنعت سابقه در خانواده‌اش باشد. ۲۶/۳ درصد باید یک کنند که مدیریت باشد.
وضع بازار
وضع بازار نشان‌دهنده میزان رشد سود و قیمت سهام است. سهام شرکت‌هایی که دارای رشد سرمایه‌گذاری و انتظار منابعی که سود و قیمت آن‌ها، سرمایه‌گذاری کند، بیشتر مورد توجه سرمایه‌گذاران هستند. درست است که شرکت‌هایی که سهام‌پیمانه سود‌آوری بالایی دارند، همیشه جزء شرکت‌های موفق محسوب می‌شوند. ولی رشد کمتر قیمت و سود این شرکت‌ها باعث شده که سرمایه‌گذاران به سهام‌های برترد، توجه بیشتری کنند. سهام برمخاطره در تست‌های آموزش استاندارد زیادی داشت، در اصل معامله روی این سهام‌ها حالت فارغ دارد و سرمایه‌گذارانی که حالت ریسک‌پذیری قرائی دارند به آن توجه دارند. (هالست، 2000) سرمایه‌گذاران ایرانی، به آن اهمیت کمتری می‌دهند.

با توجه به جدول (1) می‌توان گفت: 32/2 درصد از سرمایه‌گذاران ایرانی ترجیح می‌دادند که سهام‌های رشد سرمایه‌گذاری در قیمت و سود داشته باشد و ساپلیقه سودآوری سهام، برای آنها اهمیت داشت. کمترین تمایل به سهام‌های برمخاطره به میزان 10 درصد بود.

با 95 درصد اطلاعیان می‌توان گفت: تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بازار پورس متأثر از ویژگی سهام است.

روند قیمت
روند قیمت سهام عبارت است از رگرسیون نوسانات قیمت سهام بر اساس یک دوره مشخص (هلست، 2004). خرید یک سهام تنها با توجه به روند صعودی قیمت آن، یک دید ساده‌لومانه‌ای است که هم‌زمان وجود داشته است. در حقيقة سرمایه‌گذاری با این شیوه ممکن است احتمال سود روزی سهام خود را از دست بدهد. یک روند نسبت قیمت سهام، منطقاً با این جذاب باشد. از رنگ ترجیح یک قیمت با سیر صعودی، بعضی از سرمایه‌گذاران خلاق دریگان

1. Marker Status
2. Blue Chips Stock
3. Speculative Stock
4. Price Trend
عمل کرده و در سه‌ها‌هایی با سیر نزولی سرمایه‌گذاری می‌کنند، احتمالاً این سرمایه‌گذاران پارامترهای دیگری را در نظر گرفته‌اند که قوی‌تر بوده است. خرید سهامی که روند قیمت‌ش صعودی است در مقایسه با سهامی که روند قیمت‌ش صعودی است توسط بلام شدیداً توصیه شده است (پلام، 1948). همچنین می‌توان گفت سهامی که روند قیمت‌ش صعودی است مطمئناً ریسک کمتری دارد.

با توجه به جدول (۲) می‌توان گفت: ۶۳/۳ درصد از پاسخ‌دهندگان، تاکید به خرید سهامی دارند که در ماه‌های اخیر، روند نزولی به‌شیب در قیمت داشته است. تنها ۱۳/۸ درصد از سرمایه‌گذاران، علاقه به خرید سهام‌ها با روند نزولی قیمت‌ش رویدند. با ۹۵ درصد اطمینان می‌توان گفت: توصیه گیری سرمایه‌گذاران در پازار‌های پاورس متأثر از روند قیمت سهام است.

منبع توصیه‌ها و سفارش‌ها

کارگزاران مردمی هستند که سرمایه‌گذاران به‌منظور خرید و فروش سهام به آن‌ها مراجعه می‌کنند. یک کارگزار در حقیقت واقعیات است، میان اوراق بهاداری که معاشه‌هایی می‌شود با پارامترهای ارتباطی به آن‌ها خرید و فروش می‌شود (وايمن، ۲۰۰۲).

نتایج نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران، برای سفارشات کارگزاران اهمیت زیادی قائل هستند. کارگزاران سهام ثابت در رساندن توصیه‌های درست و سودمندی به مشتریان خود هیچگونه شک و شیوه‌ای داشته باشند. به‌خصوص توصیه‌ها در مورد ریسک‌های مالی بسیار لازم است. توجه سرمایه‌گذاران به جاید لازم برای توصیه‌گیری نیز در نوع خود جالب توجه است. به‌جز حال همه مردم هنگام توصیه‌گیری در مورد سرمایه‌گذاری، باید مطالعه و تحقیق لازم را انجام دهد. ولی در اکثر سرمایه‌گذاران، شور و اشتیاق مشاهده می‌شود که ناشی از یک تفکر حرفه‌ای نیست.

سرمایه‌گذاران به شایعات و سفارشات افراد عادی در پازار سهام توجه کرده نشان می‌دهند و نتایج پژوهش تأکیدی بر این مطلب است. می‌توان نتیجه گرفت که اکثریت کسبی که در پازار سهام مشغول بساطه سرمایه‌گذاران منطقی هستند نیز از عواملی که در چندین سرمایه‌گذاران معتقلن‌دار که توصیه‌های کارگزاران، می‌توان راهنمای آن‌ها در بسیاری از خریدهای باشند ۳۶/۸ درصد از آن‌ها به چراید مالی توجه می‌کرده و تنها ۱۰ درصد از سرمایه‌گذاران به شایعات پازار توجه می‌کردن. ۱

۱ Source of Recommendation
با 95 درصد اطمینان می‌توان گفت: تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متأثر از نوسیبی کارگزاران بورس است.

پیشینه‌ی محصولات (حوزه فروش محصولات)

شاید بیشترین موضوعی که این پرسش به ذهن سرمایه‌گذاران می‌اندازد، صادراً بودن محصول اصلی است. با توجه به این که شرکت‌هایی که دستی در صادرات دارند از نظر کیفیت محصول و اعتبار در جایگاه‌هایی در کشور قرار دارند، این موضوع مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفته است. البته این غیرمنتقی نیست که سرمایه‌گذاران در بهایت بیشتر به فعالیت شرکت‌ها داخل کشور توجه دارند. زیرا آنها به این بازارها آشنا و دسترسی بیشتری به آن دارند. در تست‌های آماری نیز مشخص شد که سرمایه‌گذاران، اهمیت زیادی به این موضوع نمی‌دهند.

با توجه به جدول (2) می‌توان گفت: 79/8 درصد از سرمایه‌گذاران ایرانی ترجیح می‌دهند در شرکتی سرمایه‌گذاری کنند که محل اصلی عملیات در ایران باشد و تنها 18 درصد از آنها اعتقاد داشتند که محل اصلی عملیات شرکت باشد قرار دارد از ایران باشد.

با 95 درصد اطمینان می‌توان گفت: تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متأثر از

مکان اصلی عملیات شرکت نیست.

سود نقدی سهام؟

سود نقدی سهام برای است درصدی از سود هر سهم اعلام شده، به شکل نقدی توزیع می‌شود (گزارش 1393). نتایج نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران، برای سود سهام اهمیت زیادی قائل هستند. زیرا این نشان سلامت مالی شرکت را می‌دانند. ولی سرمایه‌گذاران با استطلاع شوند که شرکت باید این برداخت را متقی کنی به منابع مالی مانند؛ وام نیست. اکثر سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند که سود سهام به طور منظم برداخت شود.

با توجه به جدول (2) می‌توان گفت: 95 درصد از سرمایه‌گذاران ایرانی، ترجیح می‌دهند در شرکتی سرمایه‌گذاری کنند که سود سهام را منظم برداخت می‌کنند و 7/4 درصد از آنها برداخت غیر منظم را ترجیح می‌دهند.

1. Principal of Place Operation
2. Dividend Per Share
3. Clure
با ۹۵ درصد اطمینان می‌توان گفت: تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متاثر از سود نقدی سهام است.

نسبت قیمت به سود

نسبت قیمت به سود از تقسیم قیمت بازار سهام شرکت، بر سود هر سهم شرکت بدست می‌آید. (هالسترد، ۲۰۰۲). یکی از مهم‌ترین نسبت‌های مالی، نسبت قیمت به سود است و در این تحقیق در رده بندی شرکت‌های رشد قرار گرفته است.

نتایج نشان می‌دهد که تمامی برای خرید سهامها با نسبت قیمت به سود پایین، زیاد است.

می‌توان گفت سهام‌های با نسبت قیمت به سود پایین، فرصت‌های سرمایه‌گذاری بالقوه‌ای هستند که به سرمایه‌گذاران توصیه می‌شود. و یک عدم تمایل آشکاری به خریدن سهام با نسبت قیمت به سود بالا مشاهده می‌شود.

با توجه به جدول (۲) می‌توان گفت: ۶۲٪ ۵ درصد از پاسخ دهنده‌ها ترجیح می‌دهند سهام را

نخود در صنعت انتخاب‌های سرمایه‌گذاران ایرانی، به سهام‌ها با نسبت قیمت به سود بالا علاقه دارند.

با ۹۵ درصد اطمینان می‌توان گفت: تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متاثر از نسبت قیمت به سود است.

بازده

بازده بیانگر این موضوع است که سرمایه‌گذار، جنگ درصد از قیمت برداختی برای یک سهم را به صورت نقدی دریافت می‌کند. (نلیور، ۲۰۰۲). بازده سهام در رده هفتم قرار گرفته، با این حال اهمیت ویژه‌ای ندارند. سرمایه‌گذاران اخیرتر از سرمایه‌گذاران، امروز زیادی روی بازده بلافاصله دارند. ضمن اینکه برداخت منظم سود سهام و تمایل به ترکیب از درآمد و رشد سرمایه‌گذاری از اولین سرمایه‌گذاران وجود دارد. تمایل به بازده بالا و نسبت قیمت به سود پایین، نشان می‌دهد که پاسخ‌دهندگان نسبت‌های مالی مرتبط با سهام را به‌تویی درک می‌نمایند.

1. P/E
2. Yield
با توجه به جدول (2) می‌توان گفت: درصد از سرمایه‌گذاران، سهام‌ها یا یک بازه‌به بازه نیز به بازه‌سهم اهمیت چندانی نمی‌دهند.

با 95 درصد اطمنیان می‌توان گفت: تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متأثر از بازه‌سهم شرکت است.

نوع صنعت

می‌توان گفت رفتار بلند مدت قیمت سهام بستگی به بخش صنعتی دارد که سهام متعلق به آن است. سرمایه‌گذاران به بخش‌هایی که جنب و جوش کمتری دارند و چه رشد ثابتی دارد علاقه‌مند هستند. گرچه به صنایع در حال رشد نیز می‌علاقه نسبتند. چون اشیای سرمایه‌گذاران به بخش‌هایی که نوسان زیادی دارند بسیار پایین است، واضح است پاسخ دهندگانی که نسبتاً مالک‌های کار بودند یا متعالی داشتنی از نوسانات درونی کننده تمابلی داشتن رمزی بک سرمایه‌گذاری را انتخاب کنند، که قیمت آن صعودی باشد.

با توجه به جدول (2) می‌توان گفت: درصد از پاسخ‌دهندگان، صنایعی را که در مرحله تکنیکی تغییر می‌دهند، ترجیح می‌دهند (بازه‌به بازه ریسک). و تا 15 درصد از پاسخ‌دهندگان، حاضرند برای کسب سود، در صنایعی که ریسک و بارزه بازه‌ی دارند سرمایه‌گذاری کنند.

با 95 درصد اطمنیان می‌توان گفت: تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متأثر از نوع صنعت (مرحله صنعت) است.

افزایش سرمایه

شرکت‌ها می‌توانند از طریق صدور حق تقدیم خرید یا عرضه به عوم افزایش سرمایه دهد (مرداد 1380). نتایج نشان می‌دهد که میزان توجه سرمایه‌گذاران هنگام خرید سهام به این فاکتور بسیار کم است.

با توجه به جدول (2) می‌توان گفت: 80 درصد از سرمایه‌گذاران، افزایش سرمایه به شکل حق تقدیم خرید را مانند می‌دانند. و تا 18 درصد از آنها تاکید دارند که افزایش سرمایه به شکل عرضه به عوم باشد. شاید علت آن این باشد که نسبت سرمایه‌ی آنها حفظ می‌شود.

1. Industry Sector
2. Appreciation Capital
با 95 درصد اطمینان می‌توان گفت: تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متأثر از افزایش سرمایه نیست.

نوسان قیمت

تمایل شدیدی بین سرمایه‌گذاران برای سهام‌هایی که قیمت آن، با یک روند ثابت حکم می‌کند، وجود دارد، و یک آنها از سرمایه‌گذاری روی سهام‌هایی که قیمت‌شان زیاد نوسان می‌کند دوری می‌کنند، با این وجود خیلی از پیش‌دهنده‌ها معترف هستند که فرآیند سوداوری که ممکن است برای یک سهام با یک قیمت شباهت وجود آید، بیشتر است. ولی نکته قابل توجه این است که طرفداران روند ثابت قیمت سرمایه‌گذاران و طرفداران روند معیان قیمت، سوداگران هستند. سرمایه‌گذاران سعی می‌کنند تا حد ممکن ریسک را کاهش دهند (لیبر و همکاران، 1980).

با توجه به جدول (۲) می‌توان گفت: درصد ۸۷/۹ درصد از پیش‌دهنده‌ها ترجیح می‌دهند که سهامرا را خریده که قیمت آن زیاد نوسان ندارد، حتی اگر عایدی آنها ریوی آن کم باشد. حدود ۲۷ درصد از پیش‌دهنده‌ها روحانیت ریسک‌پذیر داشته و حاضر بودند روی سهام‌های پتروناس، سرمایه‌گذاری کنند.

با ۹۵ درصد اطمینان می‌توان گفت: تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متأثر از نوسان قیمت سهام است.

طريقة شناخت از شرکت

سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کنند که معرفات شخصی با تجاری در مورد آن دارند و در بعضی موارد افراد مطلوع در آن کمپانی‌ها دارند که آن‌ها را در جریان امور قرار می‌دهند. به هر حال درصد شناخت آن‌ها از محصولات شرکت‌ها با استفاده از آن‌ها از ان محصولات، فاکتورهای کیان‌تکی روی تصمیم آن‌ها است (لیبر و همکاران، ۱۹۷۷).

با توجه به جدول (۲) می‌توان گفت: درصد ۷۳/۷ درصد از پیش‌دهنده‌ها، ترجیح می‌دهند در صنعتی سرمایه‌گذاری کنند که تجربه عمیقاً اطلاعات عمومی زیادی در آن داشته باشند.

1. Price Volatility
2. Lease et al
3. Knowledge Base
استفاده از محصولات شرکت (۱۷/۴ درصد) و با شناختن آن محصولات، (۳۶/۳ درصد) برای سرمایه‌گذاران از اهمیت زیادی برخوردار نیست.

با ۹۵ درصد اطمینان می‌توان گفت: تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متأثر از نوع شناخت از شرکت نیست.

درآمدهای سهمی

درآمدهای سهمی برای این بازار سود گزارش شده شرکت، تقسیم بر تعداد سهام منشطه و در دست سهامداران (ویلیند، ۲۰۰۲)، درآمدهای سهمی، یکی از مهم‌ترین نسبتهای مالی است که سرمایه‌گذاران به آن توجه می‌کنند. تفاوت با خرید سهام با درآمدهای سهمی بالا، بین همه سرمایه‌گذاران وجود دارد. در این پژوهش، درآمدهای سهمی در رده چهارم قرار گرفته است که این میزان تا حدی قابل پذیرش بوده است.

با این حال سرمایه‌گذاران با این توجه کنند که مقادیر این نسبت در صنایع مختلف یکسان نیست و قابلیت مقایسه ندارد. ضمن این که در یک صنعت خاص نیز در صورتی می‌توان درآمدهای سهمی شرکت‌های مختلف را با هم مقایسه کرد که رویه‌های حسابداری بحسابهای استفاده کرده باشد.

با توجه به جدول (۲) می‌توان گفت: ۸۴/۶ درصد از باسده‌دهندها سه‌م با نسبت درآمدهای سهمی بالا را ترجیح می‌دهند و ۱۵ درصد سرمایه‌گذاران معتقد هستند که نسبت درآمدهای سهمی بالایین و متوسط می‌گیرند است.

با ۹۵ درصد اطمینان می‌توان گفت: تصمیم گیری سرمایه‌گذاران در بازار بورس متأثر از درآمدهای سهمی است.

نتایج گیرش کلی

تعجب‌آور نیست که روند قیمت سهام برای سرمایه‌گذاران، اهمیت‌شای را داشته باشد و عوامل سهمی تاثیر تأثیر داشته است. این نشان می‌دهد که نسبت های مالی از جایگاه بالایی میان سرمایه‌گذاران بنا بر خرید و فروش سهام. ویژه جایگاه مالی سرمایه‌گذاران در بازار بورس را از نظر سرمایه‌گذاران به صورت‌های مالی، نسبت‌های مالی و در کل سیستم حسابداری کامل مشهد است، در عوض آنها بیشتر

1. EPS
به معیارهایی توجه دارند که ملموست است. مانند: روند قیمت سهام و وضع بارز، برای تجزیه و تحلیل بهتر اطلاعاتی که به نحوی ممکن است روزی تصمیم گیری سرمایه‌گذاران مؤثر باشد، باید عواملی مانند سن، جنسیت و سطح فعالیت سرمایه‌گذار نیز مورد توجه قرار گیرد. ضمن این که سطح ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران بسیار مهم است.

تعداد بسیار کمی از پاسخ‌دهندگان ادعای داشتند که این‌گونه عوامل اکثریت را نیز برای تصمیم‌گیری استفاده می‌کنند که در پرسشنامه نیامده است. این مشکل ناشی از وسعت و پیچیدگی فرآیندهای مالی است که توصیه می‌شود ویژگی‌های متنوع‌تر توسط پژوهشگران دیگر شناسایی شود و این پژوهش تکمیل شود. اطلاعات جمع‌آوری شده توسط این پرسشنامه، امکان تجزیه و تحلیل‌های مفصل دیگری را نیز می‌دهد. ضمن این که می‌توان روش تحلیل داده‌ها را نیز تغییر داد. شاید داشته محدود ما از قرارداد تصمیم‌گیری و رفتار سرمایه‌گذاران، مستندات پژوهشگران بعدی را افزایش دهد زیرا همانطور که گفته شد در این پژوهش همه فاکتورهای مؤثر بر تصمیم‌گیری بررسی نشده است و راه برای در نظر گرفتن فاکتورهای بیشتری با است. مانند: تأثیر محیط شرکت روي سرمایه‌گذاری یا باورهای اجتماعی، پژوهش فعلی نمک‌کری زرئ خرید سهام توسط پاسخ‌دهنده‌ها بوده است.
پیوست
الف - برای هریک از عوامل مؤثر بر تصمیم گیری هنگام خرید سهام، جناد حالت ذکر شده است، شما به عنوان یک سرمایه‌گذار کدام را ترجیح می‌دهید؟

| شماره | عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری | حالت ممکن برای هریک از عوامل موثر بر
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌های که در صنعت ساختمانی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌های که از حمایت اجتماعی و عمومی خوبی برخوردار باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به ویژه افکار سبک داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار عادی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار قانونی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار دادگستری داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار روانگردانتی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار اقتصادی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار فرهنگی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار فرهنگی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار فرهنگی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار فرهنگی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار فرهنگی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار فرهنگی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار فرهنگی داشته باشند.</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td>شرکت‌هایی که به افکار فرهنگی داشته باشند.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

جدول 1: بررسی عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران

- سرمایه‌گذاران باید حالت سرمایه‌گذاری خود را به‌خوبی بررسی کنند و بهترین گزینه انتخاب کنند.
- اطلاعاتی که درباره شرکت‌ها و بازار موجود باشند باید به‌خوبی بررسی شوند.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
- حالت سرمایه‌گذاری باید با حساب کلی سرمایه‌گذاری و ارزش‌های شخصی سرمایه‌گذار را در نظر بگیرد.
ب- در هنگام خرید سهام به چه کدام از این عوامل، به چه میزان توجه می‌کنید؟

<table>
<thead>
<tr>
<th>شماره</th>
<th>عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری</th>
<th>شاخص کم</th>
<th>متوسط</th>
<th>زیاد</th>
<th>خیلی زیاد</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>مدیریت شرکت</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>روند قیمت سهام</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>سود هر سهم</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>پاره‌سهام</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>توم صحت</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>سهیلی نیمات</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>نسبت قیمت به سود</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>نوسانات قیمت</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>وضع بازار</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>شایعات و توصیه‌ها</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>محل اصلی عملیات شرکت</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>سود نقدی در سهم</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>افرادی سرمایه</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
منابع

مرادی نیا، زینب (1380)، «گاهی به جنیه های گوناگون عرضه جدید سهام به عموم»، نشریه بورس، شماره 14.

احمدیان، امید و دارابش داربوشفر (1380)، «بورس، جلوه ای از مشارکتی|، نشریه بورس، شماره 14.


