



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی
نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار

اهمیت تحلیلگری در ارتقای کارایی و تعمیق بازار اوراق بهادار

سخنران: محمدرضا مایلی
شرکت کارگزاری بانک کشاورزی
دی ماه ۱۳۹۶

مقدمه

بازارهای مالی در سراسر جهان و از جمله ایران روز به روز در حال تکامل و بهبود زیرساخت های عملیاتی و اطلاعاتی خود هستند. یکی از دلایل این امر پیچیدگی و نقش این بازارها در اقتصاد کشور است.

امروزه بورس، بانک و بیمه را به عنوان مثلث توسعه یافتگی کشورها قلمداد می کنند که در هر سه کارائی اطلاعاتی جایگاه ویژه ای دارد.

اطلاعات عامل اصلی در یک بازار مالی به شمار می رود و تحلیل گران با تحلیل و ارائه آن به بازار در کارکرد چرخه اقتصادی جامعه و افزایش کارائی نقش ایفا می کنند.

در استقرار نظام کارائی باید عنوان کرد که هر چه تعداد تحلیل گران / سرمایه گذاران بیشتری در یک بازار وجود داشته باشد کارائی بازار افزایش می یابد.

تحلیل گران به دلایل مختلف اطلاعات را تحلیل می کنند، از جمله:

- عدم تقارن اطلاعاتی
- تفاوت منافع و محافظه کاری مدیران

نقش تحلیل در افزایش کارایی

❖ **تخصیص بهینه منابع:** انجام تحلیل های درست باعث قیمت گذاری صحیح می شود. قیمت گذاری صحیح باعث ورود پول به شرکت ها و پروژه های سودده و دارای توجیه اقتصادی و جلوگیری از هدر رفت منابع و اتلاف وقت و انرژی می شود. همچنین تقویت بازار ثانویه باعث تقویت بازار اولیه می شود.

❖ **پیشگیری از فساد:** در بازارهایی که تحلیل وجود دارد شایعات کمتر می شود. دستکاری اطلاعاتی کمتری توسط مدیران و ذینفعان در اطلاعات مالی شرکت ها اتفاق می افتد که امروزه موضوع و دغدغه جدی جامعه است و مبارزه با آن مطالبه عمومی است که اتفاقاً یکی از راه های مقابله و یا پیشگیری از آن انجام تحلیل است.

❖ **خلق ارزش:** با رونق تحلیل، اقدامات سفته بازانه کاهش پیدا میکند و روحیه سرمایه گذاری در بازار حاکم می شود. زمانی که بازار تحلیل کم فروغ شده و بازار شایعه زیاد باشد، برنده شدن یک فرد به معنای بازنده بودن دیگران است و در واقع در سفته بازی چیزی تولید نشده و ثروتی خلق نمی شود.

نکته جالب دیگر آن است که در فرآیند سفته بازی هر قدر شما بخواهید در بازی فعالیت نمائید به احتمال زیاد بازنده ای از بازی خارج می شود در حالیکه در فرایند سرمایه گذاری هر قدر بیشتر بمانید شانس حضور برنده دیگر نیز افزایش خواهد یافت.

موارد مهم و مورد توجه در تحلیل

۱. شناخت فعالیت شرکت و روند تولیدی، درآمدی، هزینه ای، محیط قانونی و سایر عوامل
۲. پیدا کردن value driver اصلی شرکت
۳. توجه به انتخاب صحیح مدل ارزشگذاری و جدا کردن بخش تحلیل و ارزشگذاری
۴. توجه به هر سه صورت مالی اساسی شرکت (نه تنها صورت سود و زیان)