

۶۸۶۱ نیټلې ۲۶۶ ټولمې دمه‌لږه ساله (رښه وټې - رمله) د عسمة و شناه څلجبه

## نارادیک بلختا ب تلعلش و رصم تلداللا میثا لهسیلقه ناروقه اعلو رقا و رس و بازل و ولوس رقیقه

رعاله د رملوه نیسه بقعه  
رعاله مهله د لشناک لعتقا هه څ لیشاه  
ملوشه رصم و ه لشناک  
\* ب آ و رملوه لښ  
رصم و ه لشناک لعتقا رعتل و رجمشناک  
ملوشه

### هدیچ

?تسا پومه ولوس نارادیک بلختا ب تلداللا د رمنه هې: هه تسا رالمس نیا خسلې رالبه ه رقیقه نیا  
رعاله تلوه ریلو لرا د هه ا و ولوس نارادیک بلختا ب تلداللا ریلولنه د رقیقه نیا ازا رنده  
رلاب څلبنه څ رلغا آ بیسه و نه ملو ی نه نه آ د نینځلیه نه نه آ ا رقیقه نیا و. تسا رس و بازل ب کابل  
ولوس نارادیک بلختا ب تلعلش هه تسا ن آ ا رل له مالقه وچولنه. تسا هله ه لقتسا وچولنه ه ریلولنه  
ب لنتل رجه شسته رس و هه رله تلش ل رس و بازل له هه رصم تلداللا هه رواله و. دتسا پومه  
رجمه و هه رلش رللس وچاللا هه تبس رس و بازل له هه رلش رجه هجیتا. تسین پومه نارادیک بلختا  
لغیاش و لابل شیانف رصم تلداللا هه تبس نارادیک لمتدال له لمل و لقا رس و هه رله تلش  
هه. هه ا رس و بازل ریلولنه

تیریدله د ازل رعاله و تلداللا د ولوس بلختا د رجنس لښ و هه د هیخه نه نه آ: **رملو رله و غام**  
شخص

015,83,611,4,635: JEL رصم ب هبله

(رلمسه هلسنه)

text\_fmimibop\_1329@vafnoo.com

تلفون څلجبه: ۷۲۱۰۱۸۶۸۶۱

شپونلې څلجبه: ۲۱۱۶۸۶۸۶۱



رحلمتجا و ردهلختا لثا آدهده رده حیلکه و مشک و کزلی ردهلختا دعسقه رشحنس ده مهه و لیسب رلیعه  
رناو و ردهلختا راعله و نزاها و لجا الحیا اشد و مش رده رساله سفلتخه ردهلر رانگ دهله رس ناه  
ریدلسانش و کرش رده. دلیمنا رده نیمختا ا دعولج ردهلختا دلش ردهله ناه و دلخ رده مهاله ا دعولج  
ده بملکه تلدهلختا نازا ا و ناکا هنیه نزاها رده نالییخ رده رده نیمختا ده مهه ردهلر بیخته  
دهده. دهامله و مشک ده رانگ دهله رس دعسقه دلوه ده ردهلختا و ادهله و دلخ مهاله نالییخ

نیمجمه و ردهلختا تلدهللا. دلش رده ردهلختا تلدهللا و لوس رس ده رانگ ردهلختا الحیا اشد نازا  
رده تلدهللا نشاء. ده مش رس ده رانگ ردهلختا ده رس ده بجمه نزاها رده تلدهللا نالقه و دل  
ردهلختا دهله رس رشا نزا بجمه دهجیتا ده و دهلش نالییخ و کرس ردهلختا ردهلختا بجمه نزاها  
نالییخ بلختا بت لعولش و رمس تلدهللا بیثله ردهلختا ردهلختا نیا هالس. دهده رانگ ردهلختا نیا  
بت لعولش و رمس تلدهللا بیثله حسبیلقه ده مش رده ردهلختا نیا ده. تساه و لوس ردهلختا  
دهل ا ده دهمه ردهلختا نالییخ بلختا بت لعولش ده مهه ردهلر بیخته نالییخ بلختا  
دهمه مهاله ا رس ده رانگ ردهلختا الحیا اشد ده مهه دسلسنه ردهلختا

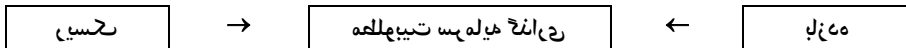
ردهلختا نیشی - ۲

ردهلختا ردهلختا ردهله: ۲-۱

نالییخ تلیمختا ردهله تیهله: ۲-۱-۱

نالییخ دهله رس (و کرس) ردهلختا ردهله و دهده نالییخ ده نالییخ دهله رس تلیمختا ردهله تیهله  
ردهله تیهله ناه و دهده نالییخ دهله رس تلیمختا دهاله ده نیا دهله. دهده رده به  
(Hajjarian, 8991). دلش رده دهده

نالییخ دهله رس ردهلختا دهله رس تیهله دهده نالییخ ردهله: (۱) ردهله



Hajjarian, 8991: ردهله

دهده رده ردهله دهله رس دهله ردهله دهده نالییخ دهله رس دهله ردهله دهله رس دهله رس دهله رس  
نالییخ دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس  
دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس دهله رس



رسلسا بر رنلس و رمللا رسوب نالغلس حفيقه و نيرة مهه د هنيمن نيارا . لئنه رشانگ د تلعلش نيارا  
 وحيه كماه: هل شلب ردا هنيغ هب ليلا رجه رنلس و رمللا تيمقة . تسار و للمان نيارا رله و اندلتسا  
 و رلجه همه زا ليلا ؟ و مشه هاء نارالنگ هيله رس هله هب نالغ مه هلا شلبنا رسوب ليتخا ، و رمللا  
 و رمللا هنيغ . و مشه و تشيب رجه نالغلس ليلا رجه و رمللا . و مشه و لفتسا ليلا رجه رنلس و رمللا  
 رسوب ناراييله و بسب بفسه هب رسوب ، و رنلوت تلدلالا هلا و مشه رلمد ردا هنيغ هب ليلا د رنلس  
 لت بلشلب تلدلالا لشتنا هب ليقه ليلا رجه له تشيش نالغ مه . بلشلب هتشاننا هله صه تلدلالا  
 له تشيش نارالوب رقاله رسوب هلا نيارا . و مشه و موصه هله صه تلدلالا انتشاء هب رسوب نالغلس  
 دلنه بل نيارالنگ هيله رس هله هب رشانگ د رسوب هب رشانگ رالسار ل نالغمه تسار هتسامخ  
 (A. J. Arberry, 1905).

**رئاله تلدلالا رلشفا: ٦-١-٢**

بت بر رله تشيش رئاله تلدلالا و رله آ لشتنا هب وادقا مشه به رئاله رله هله نون هالسه همه  
 هبار مشه و لحتقا ت رله هلا ناصه د تلدلالا نيارا انتشانگ رشيلما هبار و بليلما رجه و مشه نآ  
 و ليانه و رقمقه د مس رشانفا هب لجه به تلدلالا و رله آ هبار ل د بلنلش رجه له مشه رتيه و خ  
 زانلا بلننح و لفتسا و موه و نارالده لوس د له تشيش هنيغ نيارا ردا بر رتبلق رانبا و لجا ناصه د هيف  
 نلتسلانرا ، و تلدلالا نيارا . لئنه رجه رايه له تشيش رجه انار رخب ناراييله ، و رئاله رله ت رجه  
 ن مچر هله نون ، و له مشه رجه لمتا ، و ناصه ، و مشه رجه هشتنه هالسه همه « نيمالا » هله نون رجه زا  
 ، و الس به ت و ا و هيوه رله هله ، و سپس و رجه و آ و مچر ال رله تشيش نينچ رئاله تلدلالا  
 ، و مشه رجه هشتنه نلوج رله تشيش نيرة نون ربا نارينه تحت ن مچر هله هله

و رچرشانگ ت ا ريقه و رجه اص بلسه و رجه بلسه و رجه هلا هبار نآ بر ت هوش لجره آ ،  
 بالمدا ت لئش بلسه و هيله تليه رلا بر رتالفا ت ا ريقه . بلشلب رايه رجه ل ليلبغا زا  
 رسوب رجه هلا ل نلوج ل نجره د لئش رجه هشتنه رئاله تلدلالا نيرة هله و نيرتوب و ليلا رجه  
 رشانگ رالسار له تالفا ولسقا و رانفا و موه هبار هلا لئش و لعه نون ت تشيش تبالعه زا هيوه  
 زاله بلسقة ولسقا و رانفا هله رس بلسه رئاله رله ت رجه تشيش ، و ناراييله مه ل د هله رله  
 د هيف و رجه رله تشيش ، و لعلعه زا و لفتسا د هجه هيوه رقمقه د رشانرا ل نشتا بر هلمج  
 ، و هبار و لفتسا هلا لئش د نفلتخه و للقه ، و لئنا رايه ل رانفا و ناراييله هبار قلعته و لوس ت لعلعه





دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده.

دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده.

### رېښه ۳- ۳

دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده.

دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده.

### رېښه ۳- ۳

ځانته یې رسیده ته پراخه ده:

دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده. دلته ۷۰ ځله په ۱۹۰۰۲۱ کال کې رسیده ته پراخه ده.



تسا انلگ بیئله نایهه اهلوه رقاله رسوب کالته  
 ولوس نالایخ لئف ب هلمش هتفیدنی ردلته تیش رد مس زا هشتنه تلدکلا تیغیل: ۲ هیخه  
 تسا انلگ بیئله نایهه اهلوه رقاله رسوب کالته  
 لئف ب هلمش هتفیدنی ردلته تیش رد مس زا ویصه تلدکلا القتا و رلقا تحس: ۳ هیخه  
 تسا انلگ بیئله نایهه اهلوه رقاله رسوب کالته ولوس نالایخ  
 انلگ بیئله نایهه اهلوه رقاله رسوب کالته ولوس نالایخ لئف بت لعلش و صج: ۴ هیخه  
 تسا.

**رقیقته شش-۵**

هه ن آتسه ب رخنم لچ شش بلخه زا و تسارده ب لایرفا زا دلمه بلخه زا رقیقته نیا  
 تسا رقیقته له  
 ردلمنه لب رالمس وینپ هیخه به رد ایه و هلمش هه لقتسا هه لنشسپ زا رقیقته تلایخه تلبا راپ  
 تسا هلمش هتفیل بلخه و رصصخته نالسا

**ردله آدعهلج: ۱-۵**

رسوب کالته ولوس هه مقاب نالایخ و نالده لوس هیلا له لئش رقیقته نیا و ردله آدعهلج  
 تسا نایهه اهلوه رقاله  
 رسوب کالته نالایخ ۸۸ رالمس نالسنبله و ده تسارده لکلا له لئش رقیقته: ردله و هلمه  
 تسا هدی و ده ردله آدعهلج نایهه اهلوه رقاله  
 بلشله رده نایهه اهلوه رقاله رسوب کالته له لئش رقیقته: ردله و هلمه

**ردیغ هنهمه شش و هنهمه صج: ۲-۵**

رسوب کالته ولوس هه مقاب نالایخ و نالده لوس هیلا له لئش ده ردله آدعهلج زا رقیقته هنهمه  
 تسا هلمش بلختا دلشله رده نایهه اهلوه رقاله  
 هیله رسوب نیا اهلوشسپ ۰۳ ایلعه ایلته ده تساهه بت رصص نیا ب هنهمه صج نییعه شش



نالیخه خسپ راب نك، ربله و هلس رتليي رال، رجمس نا، ملش بل هتشاء تقبله ر مشك  
ملش بل.

**رياليك نبيعت - ب**

ولجنا رديله ۰۶ هانمنا نكري رر، ب (129191Q) نهمنا آ رشيپ نكري ابلتا هه لنشس پ رياليك نبيعت راب  
ر لفا آ بييخه و لي، رچ ويصحت مليتسا بلخا ب هجمه بل منتشاء رالرشا هلا ر كالايس رسپس و ملش  
و هلس هبسلحه ۰۷۸ ر كابل لخبه ته كالايس رجمه راب 22Q2 رانفا و بنا زا هه الفتسا بل رديله خبلن رچ  
ملش نيه مله رديله هه لنشس پ.

**رقيصت رابا: ۲-۹**

و نه مليه نهمنا آ ديني ناليه نهمنا آ نا و هلس ولجنا 22Q2 رانفا و بنا لخصه رشه و پ ت لبسلحه  
تسا هلس هه لفتسا خبلن رچ ر لفا آ بييخه.

**له يفته رقيصه: ۶-۹**

رچ رچ خسپ رينغه هه ا ا ا، هين ا ا پر ر رقيصه ت ليخه و كالايس رقيصه ب ر شخب نيا ا ا،  
تسا هلس هه نلشنا راب و ر ر ا همتا ر ر هه ب رقيصه ت ليخه بل لبلتا ا ا، نالیخه

**هتف يني رله ت ر هت لخصه هلس هشتنه ت لكاله ا ب نايه و خسپ نلنيمه ا نايه: ۱-۶-۹**

(۱ هينغه) رالوب رقا ر ا و رس هب نلنلس هه هلس

رچ رليخ نلنيمه ا نايه و خسپ رانفا (هفا ۶۲) لسه، ۸۸۲ هلس هه خسپ رله هه لنشس پ رلسا ب  
نلنيمه ا (هفا ۸) لسه، ۰۱ دلخسه ته نلنيمه ا (هفا ۶۲) لسه، ۰۳۷ رچ رلنيمه ا (هفا ۶۲) لسه، ۰۳۷  
هلس هتف يني رله ت ر هت رجمس نا هه هشتنه ت لكاله ا ب ا لني رليخ نلنيمه ا (هفا ۱) لسه، ۳۸۱ و ا لني  
ملن ا ا رس هه ا.

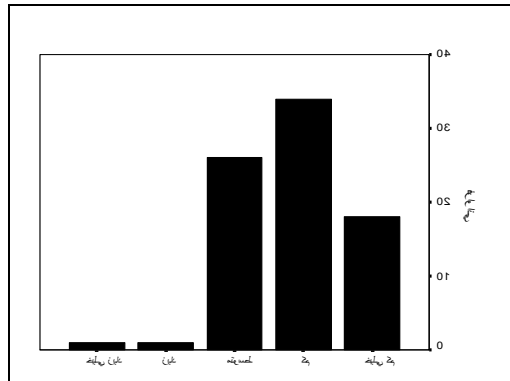
ت لكاله ا ب تبسن ولوس نالیخه له، ر ه نلشنا نايه و خسپ رانفا هلس رچ ر ا و ر هت ت لكاله ا  
ملن ا ا رنيي ل نلنيمه ا رس هه ا، هلس هتف يني رله ت ر هت لخصه هلس هشتنه



ناليو خوسو زاهلش زور و آ و مج تللكلا . ناليو رسو بو ميخو زوله توش لبخا القتا رومخو  
 و رانس زوللا و لونه رغي و تللكلا رشي بو رومخو و و لوس ناليو رله و ر نلشا  
 . ناليو رشي بو تلليو رسو بو ميخو زوله توش لبخا القتا رومخو

٦) هيسو (٦) رسو بو نلنلس تللكلا القتا و لقا تروس زاليو رسيو زاليو رسيو (٦-٣-٩)

رسو بو نلنلس تللكلا القتا و لقا تروس زاليو رسيو زاليو رسيو (٦) رلشا



(رقيقتة تلبساحه: هيسو)

تللكلا القتا و لقا تروس (٨١٢٤) نلسو ٥١٢٢: هولش و خوسو زوله هولنش بو رسو بو  
 و (٦٣٢) نلسو ٥١٢٦ و رليو رله و ا و لوب رقا و و رسو بو نلنلس  
 رليو ا ن آ ميئتة (١) نلسو ٣١٤ و ا لوز (١) نلسو ٣١٤ و لوس مته رله و (٩٢) نلسو ٥١٢٦  
 تروس و لوس ناليو رله و ر نلشا ناليو خوسو زاهلش زور و آ و مج تللكلا . ناليو رومي ناليو لوز  
 . ناليو رومي زاليو رسيو بو ا و لوب رقا و و رسو بو نلنلس تللكلا القتا و لقا

ناليو خوسو و لوس ميخو ربيو ميصتا يا تلعلش و رسيو ميئتة ناليو (٦-٣-٩)

رسيو ميصتا و تلعلش و رسيو ميئتة (٦) نلسو ٥١٢: هولش و خوسو زوله هولنش بو رسو بو  
 رله و (٣٣٢) نلسو ٣١٦٩ و رليو رله و (٩١) نلسو ٥١٧١ و رليو رله و ا نلش و لوس ميخو  
 تللكلا . نلنلس و ر زاليو رسيو بو ا لوز رليو رله و (٧) نلسو ٨١٨ و ا لوز (٢٢) نلسو ٥١٧٢ و لوس مته









**ژوبلنا - ۸:**

تسا بيء راقه ب رقيقه نيا جيلنا

رلهت ش و رسوب نالغلس رمس نا هشتنه تلداللا بيثلة تحت ولوس ناالديخ هييمه  
عجه بيثلة تحت رسوب ران بل و دولوس ناالديخ هييمه .تسينا رسوب نالغلس و هلد هتف يان  
تسا ت لعلش .

نآ تحه ب نامت رصا رسب دلبل رصا لشتنا رصا بيخ جيلنه نا ت لعلش هكنا ب بجهت ب  
و هك هتف نلمه . و هت رصا ولوس ناالديخ كرسين رشانفا ب بجهت و مضمه نيا و هتشاء نلنيمه  
رصا رانانغ هيله ب ناانانغ هيله ب هتف رانانغ هيله ب بجهت كرسين رشانفا دلش و لقه رقيقه نيا  
دلننك رصا تفل و رصا بيخ جيلنه نا هيقتسه رله ب ا ت لعلش هك رصا لخششا و لهه ر هتبا . و هت  
و و عجه نيا ب . دلننسيا هجا هك رسين رشانفا ب دلننسه رتلداللا تان ران و هك رانفا رصا  
و كالب كرسين و هك تلداللا ب ناانانغ هيله ب ران هتسه : و و عجه ران بل و و انانغ هيله ب هتسه  
رسب تلداللا نالقه و لهه عجه ب بجهت ب . هك كرسين و كالب تلداللا ب ناانانغ هيله ب و و هتسه  
تفلي لهه رصا ران بل رانانغ .

نا تلداللا رلشفا و هشتنه تلداللا رقيقه نيا و هلد و لقه تليبا رقه هكنا ب بجهت ب  
و رصا و تسا رانانغ بيثلة ناالديخ رديغ هييمه ب رسوب مضمه لهت ش و رسوب نالغلس رمس  
و رسوب نالغلس رمس نا هشتنه رصا تلداللا هك دلش رديغ هجيتا هتف نيا رقيقه نيا  
نفيعه رانلس و لاله رليبا ب و مضمه نيا هتبا هك و و انانغ ناالديخ بلختنا ب ربيثلة لهت ش  
دلش ب رصا و هك نله تلداللا ب ناالديخ نلنيمه و لهه و تلداللا نالغلس و هك نله رلهت ش  
ب رسوب نالغلس و دلنمش تلداللا رلشفا ب و نله رسوب مضمه رلهت ش و هت رصا و لوشيا انانغ  
هك و رلهه تحه ب دلنم نيا ت دلش هتشاء و و انانغ تل لقا و هك نله رلهت ش تلداللا رلشفا  
و و هت و لجانا رتس و .

رصا لخششا رانانغ رتلداللا تان و لجا نا رقيه تالقا و نيا رقه ب رسوب نالغلس نينچمه  
دلنك رقيه رانلس و لاله هلد هشتنه رصا بيخ لجا و ت لعلش و و و . دلنمنا رديغ و لجا رصا  
و و لسا رصا هتسه ناانانغ هيله ب رانانغ انانغ آ تحه و لهه ب تحه و

**References:**

- 1- Ahaszadegan, M. (2002) "Executive management decision Corporation", second Edition (in Persian).
- 2- Abdoh Tabrizi, H. (2004) "First priority: reducing the risk capital market", Borse Magazine, No 44 (in Persian).
- 3- "Articles and Reports of Stock exchange" (1992) Department of Economic Studies, Tehran (in Persian).
- 4- Azar, A., Momeni, M. (2000) "Applied Statistical for Management", Samt Publications, third Edition (in Persian).
- 5- Bazaragan, A., Sarabad, Z., Hejazi, E. (2004) "Research Methodology in Behavioral Sciences", Agah Publications, ninth Edition (in Persian).
- 6- Esmaeelpor, M. (1998) "Stock investment Advice", Bazaragan Publishing Company, first Edition (in Persian).
- 7- "Familiar with Tehran Stock Exchange", (1996) Institute Monetary and Banking (in Persian).
- 8- Farhang, M. (1988) "Economics Dictionary", Azadeh Publications (in Persian).
- 9- Haghaniasad, A.A. (2003) "Importance of Dividend Policy Disclosed", Borse Magazine, No 36 (in Persian).
- 10- Hajjarian, M. (1998) "Investment Information System in Stock Exchange", Shahid Beheshti University Faculty of Administrative Sciences, first Edition (in Persian).
- 11- Hakimipor, A. (1997) "Management decisions: Markov chains used in management decisions", Astan Ghods Kazavi, first Edition (in Persian).
- 12- Heshi, A. (2002) "Financial Detect", Borse Magazine, No 32 (in Persian).
- 13- Jannay, M.H., (2003) "Considerations in Determining Corporate Value and Common Stock Evaluation", Borse Magazine, No 36 (in Persian).
- 14- Jouse, Ch. Translated by: Tehran, R., Noorbakhsh, A. (2003) "Investment Management", Negah Danesh, first Edition (in Persian).
- 15- Mohamadzadeh, H. (2004) "Privatization Impact on Public Companies Return that Accepted in the Tehran Stock Exchange", Borse Magazine, No 43 (in Persian).
- 16- Norbakhsh, A. (2000) "A Study in the Relationship between Risk and Return in Tehran Stock Exchange in the Years 73-78", Masters Thesis, Ferdowsi University Faculty of Economics and Administrative Sciences (in Persian).

- 17- Ranjbaran, H. (2003) "Statistics and Probability", Katab Daneshgahi Publications, first Edition (in Persian).
- 18- Shabanz, R. (1997) "Financial Management", Hesabrazari Organization, first Edition (in Persian).
- 19- Yari, S. Forghandost Haghighi, K. (2002) "Key Factors in Determining the Stock Price", Borse Magazine, No 33 (in Persian).

Received: Jan 17 2010  
Accepted: Jun 2 2010