

# گزارش عملکرد سالانه

شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام (سهامی عام)

سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸



افتخار  
سهام

شرکت سرمایه‌گذاری سهامی عام

به نام خداوند خرد

مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت سرمایه‌گذاری افخارسهام (سهامی عام) در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی ۱۳۹۸/۱۲/۲۸ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و تقدیم می‌گردد. گزارش حاضر به عنوان یکی از گزارش‌های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در مورد وضع عمومی شرکت و عملکرد هیئت مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت است، با تأکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و برای حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه شده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آن‌ها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی کرد، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه شده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نشده و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۰۱ به تأیید هیئت‌مدیره رسیده است.

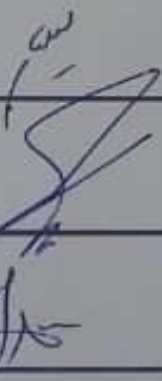
امضا

سمت



رئیس هیئت مدیره

مهدی نجفی



نائب رئیس هیئت مدیره و  
مدیرعامل

علی سنگینیان

عضو هیئت مدیره

مهدی آزادواری

عضو هیئت مدیره

امیرحسین سپهری

عضو هیئت مدیره

بابک آموخته

## گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

### پیام هیئت مدیره

به رغم چالش‌های گسترده اقتصاد کشور در سال ۱۳۹۸، بازار سرمایه عملکرد درخشانی در این سال ارائه کرد. رشد همزمان ارزش بازار، ارزش معاملات و قیمت سهام باعث افزایش بی‌سابقه اندازه بازار به اقتصاد ملی و در نتیجه توجه گسترده آحاد جامعه به این بازار و حضور گسترده سرمایه‌گذاران شده است.

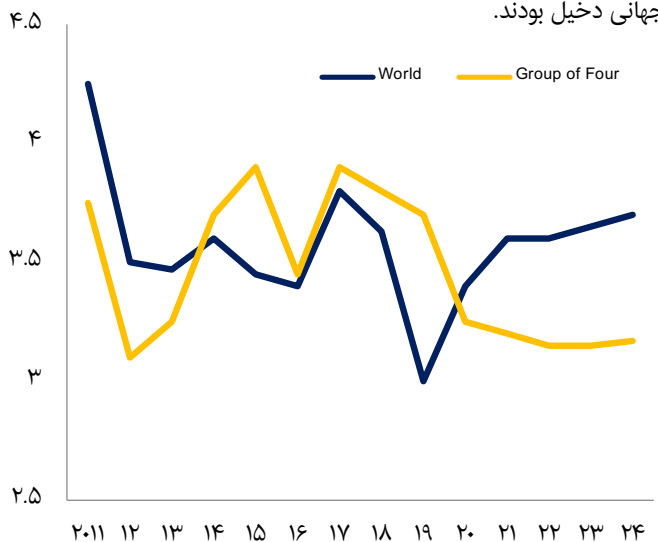
شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام نیز در راستای انجام وظایف تعیین شده، با بررسی کارشناسانه شرایط بازار و ریسک‌های مرتبط، تلاش کرد از این فرصت استفاده کرده و بهترین بازده ممکن را نصیب سهامداران خود کند. در این ارتباط، بازنگری پرتفوی شرکت و چینش جدید آن و پیگیری راهبرد سرمایه‌گذاری فعالانه در دستور کار قرار گرفت در نتیجه پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت به بازده درخشانی در پایان سال مالی دست یافت. تقویت نیروی انسانی، گزارشگری شفاف و نظام‌مند، پیگیری افزایش سرمایه، بازگشایی نماد شرکت در بازار پایه فرابورس، توزیع به موقع سود سهامداران، خرید ساختمان اداری و همکاری مؤثر با هلدینگ و شرکت‌های گروه دیگر اقداماتی بود که در دوره مالی یادشده پیگیری شدند.

هیئت مدیره همچنین تکمیل فرآیند افزایش سرمایه به ۵۰۰ میلیارد تومان، پذیرش شرکت در بازار اول فرابورس و مدیریت پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت در سال مالی جدید را برنامه‌ریزی کرده است و تلاش می‌کند با بهره‌گیری از فرصت‌های ایجاد شده در بازار سرمایه و مدیریت ریسک، حداکثر بازده ممکن را نصیب سهامداران شرکت کند.

هیئت مدیره در پایان از همراهی سهامداران محترم، مدیران محترم هلدینگ تایدواتر خاورمیانه و حسابرس و بازرس قانونی شرکت تشکر و قدردانی می‌کند و امیدوار است از این همراهی در سال جدید هم بهره‌مند شود.

## اقتصاد جهانی

به گزارش صندوق بین‌المللی پول، سرعت فعالیت‌های تجاری به ویژه در تولید، از اواخر ۲۰۱۸ کاهش یافت. افزایش تنش‌های ژئوپلیتیکی و تجاری، نااطمینانی فزاینده‌ای را در مورد آینده تجارت جهانی و همکاری‌های بین‌المللی و سرمایه‌گذاری‌ها به وجود آورد. افزایش تنش در روابط چین و ایالات متحده آمریکا منجر به بی‌ثباتی و نااطمینانی در بازارهای جهانی و آسیب مرادوات تجاری شد. افت قابل توجه در بازارهای نوظهور و اقتصادهای در حال توسعه و پیشرفته (با وجود نشانه‌های مثبت تجاری در نیمه سال ۲۰۱۹ با توافق اولیه چین و آمریکا و بهبود پیش‌بینی‌ها برای رشد ۲۰۲۰) همگی حاکی از شروع رکود اساسی بود. اقتصادهای نوظهور به ویژه ایران، آرژانتین، ترکیه و کشورهای تحت تأثیر جنگ همچون یمن و لیبی، آشفتگی‌های کلان اقتصادی را تجربه کردند. اقتصادهای بزرگ در حال ظهور همچون برزیل، مکزیک، روسیه و عربستان در ۲۰۱۹ رشدی کمتر از میانگین تاریخی داشتند. منطقه یورو و آمریکای شمالی به دلیل کاهش تولیدات صنعتی در نتیجه افت تقاضای خارجی به‌ویژه در چین رشد پایینی را ثبت کردند. تغییرات ویرانگر آب و هوایی، وضع مقررات سختگیرانه در مقابله با گرم شدن کره زمین، خروج بدون معامله انگلیس از اتحادیه اروپا و عوامل دیگر همه در تشدید وضعیت ناپایدار اقتصاد جهانی دخیل بودند.



Source: IMF staff estimates.

Note: Group of Four = China, euro area, Japan, United States

## بازارهای جهانی

بازارهای جهانی سالی توأم با نوسان را در این دوره تجربه کردند. با وجود روند صعودی در نیمه اول سال، در ادامه با اتفاقاتی همچون افزایش تنش میان چین و آمریکا، ترور سردار سلیمانی توسط آمریکا، حمله به تأسیسات نفتی عربستان، ابهام در آینده کشورهای جنگ زده در منطقه خاورمیانه، کشمش بر سر برگزیت در بریتانیا و منطقه یورو، تحریم نفتی ایران و ونزولا توسط آمریکا و... بازارهای جهانی روندی متلاطم داشتند. در حالی که بازارهای جهانی در پی خروج از رکورد بودند با پیدایش ویروس کووید ۱۹ و فلج شدن اقتصاد چین و پس از آن همه‌گیری بیماری کرونا در دنیا، بازارهای مالی با ریزش بی سابقه‌ای همراه شدند.

تغییرات سالانه	آخرین قیمت	شرح
-۲۱%	۲۰,۰۱۵.۰۳	شاخص داوجونز
-۱۴%	۲,۴۰۲.۷۵	شاخص S&P ۵۰۰
-۲۰%	۱,۵۲۵.۹۵	شاخص نیکی ۱۰۰۰
-۱۶%	۴.۶%	نرخ لایبور
-۵۷%	۲۸.۳۴	نفت برنت
۱۳%	۱,۴۹۶.۰۴	انس طلا
-۱۳%	۳۹۱	بیلت فولاد CIS
۹%	۲۵۹	اوره Middle East
-۹۳%	۲۰۱	متانول CFR China
-۱۰%	۱۶۸۹	آلومینیوم LME
-۱۵%	۵۴۵۵	مس LME
-۲۸%	۱۹۸۳	روی LME

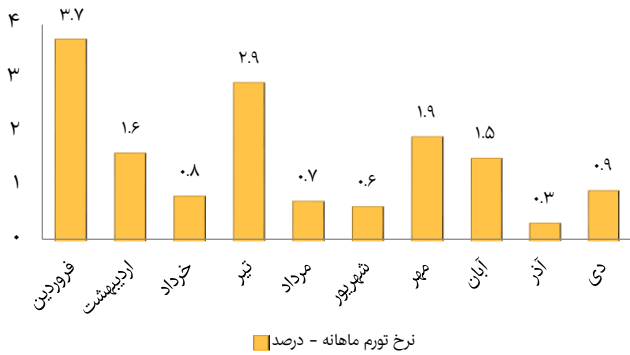
## اقتصاد ایران

سال ۱۳۹۸ برای اقتصاد ایران یکی از دشوارترین و پرچالش‌ترین دوره‌ها بود و اقتصاد ایران در معرض طیف وسیعی از فشارها و تنگناهای داخلی و خارجی قرار گرفت. شاخص‌های اصلی اقتصاد حاکی از آن است که اقتصاد ایران در سال ۱۳۹۸ در مقایسه با روند بلندمدت، با کاهش سطح تولید ناخالص داخلی، کاهش درآمد سرانه، کاهش سرمایه‌گذاری، افزایش نرخ تورم و افزایش نرخ رشد نقدینگی مواجه بوده است. طبیعتاً با انتشار آمارهای تفصیلی می‌توان با دقت بیشتری تحولات شاخص‌های اقتصادی سال ۱۳۹۸ را مورد بررسی و تحلیل قرار داد؛ با این حال آمار مقدماتی مرکز آمار ایران، نشان می‌دهد رشد اقتصادی ۹ ماهه سال ۹۸، برابر با منفی ۷.۶ درصد و رشد اقتصادی بدون نفت نیز رقمی منفی و نزدیک به صفر بوده است.

# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

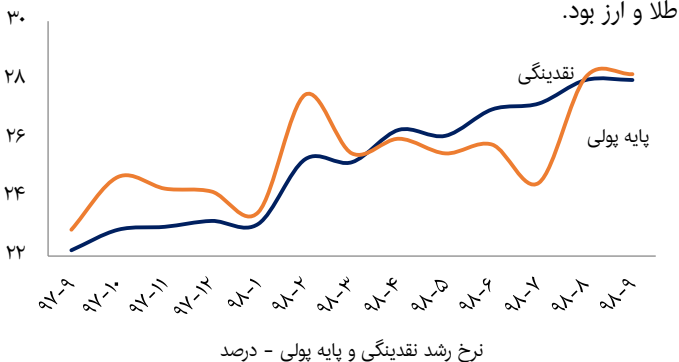
## نرخ تورم

شاخص قیمت مصرف‌کننده در سال ۹۸ روزهای سختی را سپری کرد. با وجود اینکه بیشترین تنش ارزی در سال ۱۳۹۷ رخ داد، رشد نرخ تورم در ۱۳۹۸ شدت بیشتری داشت. نرخ تورم نقطه به نقطه در اردیبهشت به اوج خود رسید و رقم ۵۲.۱ درصد را به ثبت رسانید، البته از خرداد نرخ تورم نقطه به نقطه وارد مدار نزولی شد.



## نقدینگی و پایه پولی

حجم بالای نقدینگی بزرگترین متهم آشفتگی در بازارهای مالی و واسطه‌ای است. نرخ رشد نقدینگی در اقتصاد ایران همیشه بالا بوده است و در دهه اخیر بین ۲۰ تا ۳۰ درصد رشد سالانه در این بخش به ثبت رسیده است. سیاست‌گذاران اقتصادی در ابتدای دهه ۹۰ و با استفاده از تجربیات گذشته تصمیم گرفتند برداشت دولت از ناحیه‌ی خزانه بانک مرکزی را محدود و حتی ممنوع کنند تا رشد نقدینگی عمدتاً از ناحیه ضریب فزاینده پولی اتفاق بیفتد و پایه پولی سهم اندکی در نقدینگی داشته باشد. همین موضوع به انضباط بازار پول انجامید و رشد تورم جای خود را به کاهش این شاخص داد. ضمن این که نوسانات در بازارهای واسطه‌ای به حداقل رسید تا ثبات قابل توجهی در بازارهای ارز، طلا و مسکن ایجاد شود. اما در سال‌های اخیر، این سیاست به فراموشی سپرده شد. این موضوع در جریان اختصاص بیش از ۳۰ هزار میلیارد تومان به مؤسسات مالی و اعتباری برای پرداخت به سپرده‌گذاران به اوج رسید. دولت این مبلغ را از بانک مرکزی استقراض کرد که محرک رشد بازارهای طلا و ارز بود.

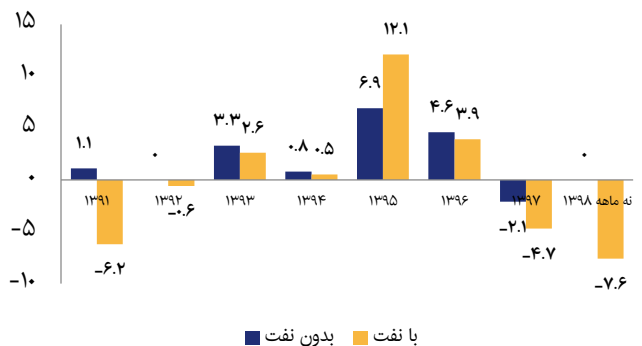


در طرف تقاضای کل اقتصاد هم براساس داده‌های مرکز آمار ایران در ۹ ماه سال جاری، رشد مصرف نهایی خصوصی (به قیمت‌های ثابت) برابر با منفی ۶ درصد، رشد مصرف نهایی دولت منفی ۲.۴ درصد و رشد تشکیل سرمایه ثابت منفی ۲.۶ درصد بود.

براساس آمارهای رسمی منتشرشده در نه ماه سال ۱۳۹۸ (و احتمالاً در کل سال)، نرخ رشد نقدینگی و نرخ تورم بیش از میانگین بلندمدت بوده است. درخصوص عملکرد مالی دولت، اطلاعات بهنگامی در دسترس نیست. با این حال، آمارهای پولی نشان می‌دهد بدهی بخش دولت به بانک مرکزی در پایان آذرماه ۱۳۹۸، نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۳ درصد رشد داشته است. از رویدادهای مهم سال ۱۳۹۸ می‌توان به سیل‌های خسارت بار ابتدای سال تا شیوع بیماری کرونا به شکلی تصاعدی در پایان سال؛ از ترور سردار سلیمانی تا ساقط شدن هواپیمای اوکراینی؛ از افزایش یک‌شنبه نرخ بنزین به ۳ هزار تومان تا ورود ایران به لیست سیاه FATF و تحریم بی‌سابقه نفت ایران توسط آمریکا اشاره کرد. در پی رویدادهای ۱۳۹۸ دلار به بالاترین سطح قیمتی ۱۸ ماه اخیر خود بازگشت و رقم ۱۶۰۰۰ تومان را ثبت کرد، نرخ دلار نیمایی در مقایسه با نرخ دلار آزاد از رشد بیشتری برخوردار شد.

## تولید ناخالص داخلی

رشد اقتصادی ایران در سال ۱۳۹۷ منفی بوده است اما در سال ۹۸ بخشی از رشد تولیدات جبران شده است و اقتصاد از وضعیت منفی به سمت صفر خیز برداشت. شاخص رشد اقتصادی که در سال ۱۳۹۵، رکورد ۱۲.۵ درصدی را ثبت کرده بود و در سال ۱۳۹۶ به رشد ۳.۹ درصدی رسیده بود با آغاز تحریم‌ها در ۱۳۹۷ دوباره به چالش کشیده شد. آمارهای سال ۹۸ نیز حاکی از رشد منفی اقتصاد با احتساب نفت و رشد صفر بدون احتساب نفت هستند. آمارهای رسمی از رشد تولید ناخالص داخلی در نه ماهه ۹۸ نشان می‌دهد که در این سه فصل رشد بدون نفت، صفر بوده و رشد اقتصاد با احتساب نفت منفی ۷.۶ درصد بوده است. در ۹ ماهه سال ۱۳۹۸ رشد بخش کشاورزی ۳.۲ درصد، بخش خدمات ۰.۲- درصد و نرخ رشد بخش صنعت ۲.۳- درصد بوده است.

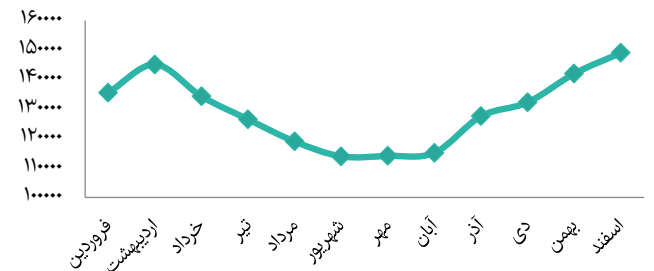
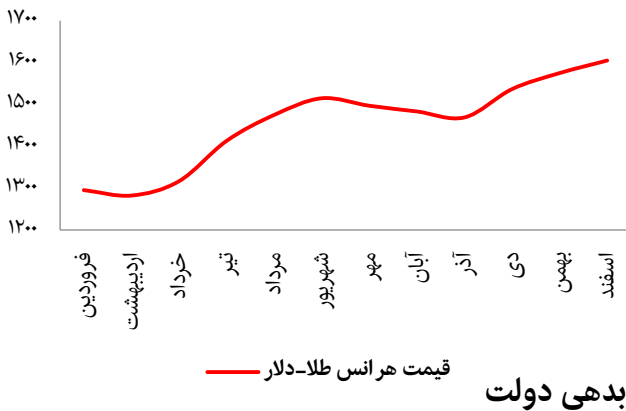


# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

## تحولات بازار ارز

اولین نشانه‌های تغییر در اقتصاد ایران با تحولات بازار ارز، نمایان می‌شود. ثبات یا بی‌ثباتی وضعیت اقتصاد ایران وابستگی غیرقابل انکاری به قیمت ارز در بازار آزاد دارد. پیش‌بینی‌پذیر بودن پارامترهای تعیین‌کننده برای فعالان اقتصادی جزو مهم‌ترین مولفه‌های کسب و کار است. این موضوع برای ۴ سال در اقتصاد ایران وجود داشت اما در سال ۹۷ تحولات پی در پی مانع تحقق این امر شد و فعالان اقتصادی را با چالش مواجه کرد. در سال ۹۸ با عبور از تنش‌های ارزی، شرایط تغییر کرد و آرامش نسبی در بازار ارز ایجاد شد هرچند نرخ دلار بالای ۱۱ هزار تومان قرار داشت و تا ۱۶ هزار تومان پیش رفت اما نوسانات محدود بود و فعالان اقتصادی با تنش‌های کمتری نسبت به سال ۹۷ مواجه بودند. البته در این میان نقش بانک مرکزی غیرقابل انکار بوده است چون با کوچکتر شدن بازار و پایین آمدن حجم معاملات، در عمل عمده خرید و فروش‌ها (طرف تقاضا) از طریق بانک مرکزی مدیریت شد و این بانک نفوذ خود را در بازار ارز افزایش داد.

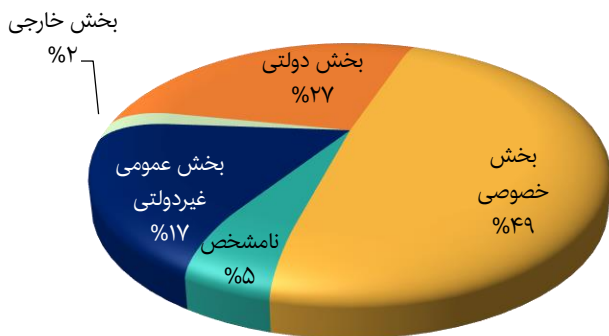
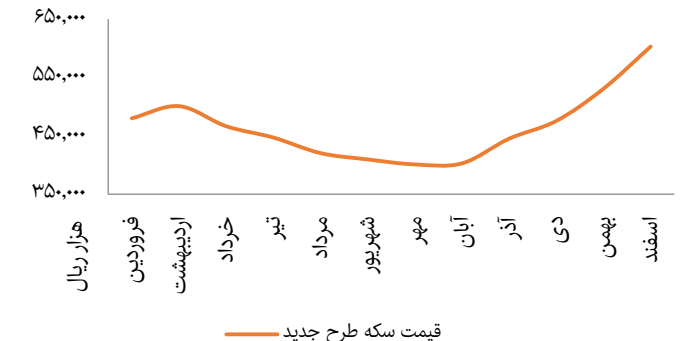
همچنین در این سال و به واسطه رشد بهای دلار و کاهش ارزش پول ملی، بازار طلا همگام با دلار پیش رفت و افزایش ۳ برابری قیمت را پشت سر گذاشت. بازار جهانی طلا نیز که دومین عامل تعیین‌کننده قیمت طلا و سکه در ایران است چندان آرام نبود و افزایش قیمت در این بازار پس از یک دوره طولانی ثبات، موجب تحرک بازار طلا در ایران شد. قیمت هر اونس طلا که اوایل سال ۹۸ حدود ۱۳۰۰ دلار بود اواخر بهمن ۹۸ به یک هزار و ۶۰۰ دلار رسیده بود که نشان‌دهنده بازده ۲۳ درصدی در دوره یازده ماهه در این بازار است.



## نوسانات در بازار طلا

بازار طلا و سکه در سال ۹۸ با عبور از التهابات قابل توجه سال گذشته، وضعیت باثبات‌تری را سپری کرد. اما همچنان نوسانات سینوسی در این بازار حاکم بود چرا که تحولات سیاسی و تغییرات بهای دلار بیشترین تأثیر را بر این بازار دارد. قیمت سکه امامی در ابتدای فروردین با کمی افت نسبت به سال قبل به ۴ میلیون و ۶۶۲ هزار تومان رسید. این رقم در پایان شهریور تا ۴ میلیون و ۵۲ هزار تومان افت کرد. این روند نزولی ادامه داشت و در آبان به کمترین مقدار خود در سال ۹۸ رسید و رقم ۳ میلیون و ۸۴۴ هزار تومان را ثبت کرد اما پس از آن روند صعودی خود را آغاز کرد و در پایان اسفند ۱۳۹۸ به رقم ۶ میلیون و ۲۸ هزار تومان رسید.

کسری بودجه اصلی‌ترین عامل ایجاد بدهی برای دولت است. هرچند میزان بدهی دولت در ایران به نسبت تولید ناخالص داخلی در مقایسه با بسیاری از کشورها، چندان بالا نیست اما مسئله مهم صرف این مبلغ به عنوان هزینه‌های جاری است. میزان بدهی‌های دولت و شرکت‌های دولتی بین ۶۰۰ تا ۷۰۰ هزار میلیارد تومان برآورد شده است که بخش مهمی از آن شامل بدهی به بانک‌ها و بانک مرکزی است. اما در این میان بخشی از بدهی‌های دولت مربوط به پیمانکاران و بنگاه‌ها است که دولت از بازپرداخت آن بازمانده است.



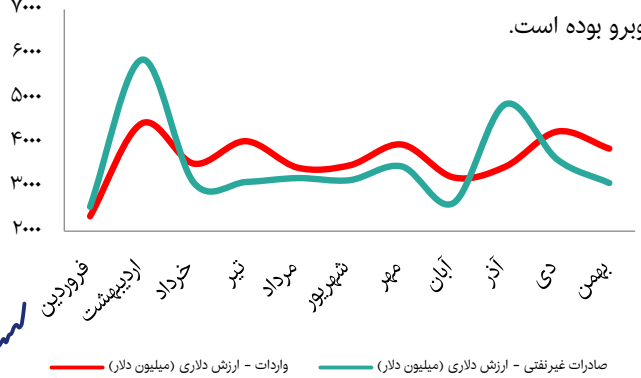
نسبت بدهی دولت به بخش‌های مختلف



# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

## تراز تجاری

سال ۹۸ به دلیل تحریم شدید نفتی و تأکید بر برگشت ارز صادراتی، سالی پرفراز و نشیب برای تجارت کشور بوده است. از این رو، ارزش ارز صادراتی و ارزآوری صادرات غیرنفتی بیش از پیش مورد توجه دولت قرار گرفت. در همین راستا عملکرد خوب صادرکنندگان موجب شد تا سال ۹۸ ارز مورد نیاز برای واردات کالاها به جز کالاهای اساسی از طریق ارز حاصل از صادرات تأمین شود که این امر نشان‌دهنده فاصله گرفتن اقتصاد ایران از نفت و پیش رفتن به سمت اقتصاد غیرنفتی است. آمارهای صادراتی در ۱۰ ماه منتهی به ۹۸ نشان می‌دهند، وزن صادرات نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۱ درصد افزایش داشته است اما در مجموع ارزش صادرات ۳ درصد افت داشته است. در طرف دیگر، واردات کشور به علت تحریم‌های بانکی و دیو محصولات وارداتی در مبادی گمرک با مشکل روبرو بوده است.



## بازار سرمایه و بورس

بازار سرمایه در سال ۹۸ روی خوشی به سهامداران نشان داد. پس از آن که بازارهای ارز، طلا و مسکن با تورم بالا مواجه شدند، بازار سرمایه مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار گرفت. شاخص بورس در سال ۹۸ بارها رکوردشکنی کرد و ارقام جدیدی را به ثبت رساند. رشد شاخص بورس خیلی از سرمایه‌گذاران را به دنیای سهام علاقمند و سرمایه‌گذاران جدیدی را از سایر بازارها به سمت بازار سرمایه روانه کرد. شاخص کل بورس در ابتدای فروردین ۹۸ معادل ۱۷۸ هزار و ۶۵۹ واحد بوده است. این شاخص تا پایان شهریور به ۳۰۲ هزار و ۶۵۹ واحد رسید. این اعداد نشان می‌دهد بازار سرمایه در شش ماهه نخست سال ۶۹ درصد بازدهی داشته است. در نیمه دوم سال نیز روند صعودی بورس ادامه داشت هرچند در روزهایی با افت مواجه بود. در زمستان ۹۸ نیز به علت انتظارات تورمی و رشد نرخ دلار، روند موجود با ورود جریان قدرتمند پول حقیقی و رکود در بازارهای موازی ادامه یافت و در پایان اسفند ۹۸ شاخص کل به ۵۱۲ هزار و ۹۰۰ واحد رسید.

شرح	سال جاری	سال گذشته	تغییر درصد سالانه
ارزش کل معاملات (میلیارد ریال)	۵,۱۲۶,۴۱۱	۱,۶۰۶,۱۴۰	۲۱۹%
حجم کل معاملات (میلیون سهم)	۱,۱۱۹,۵۵۸	۵۲۰,۲۳۳	۱۱۵%
دفعات معامله	۱۱۳,۳۲۹,۴۹۶	۳۳,۵۷۵,۶۵۱	۲۳۸%
شاخص کل	۵۱۲,۹۰۱	۱۷۸,۶۵۹	۱۸۷%
شاخص بازار اول	۳۶۲,۷۳۱	۱۳۳,۸۶۷	۱۷۱%
شاخص بازار دوم	۱,۰۸۸,۰۹۴	۳۴۵,۱۶۲	۲۱۵%
شاخص قیمت	۱۳۶,۶۹۹	۵۱,۵۲۳	۱۶۵%
شاخص صنعت	۴۵۸,۰۳۲	۱۶۱,۰۳۱	۱۸۴%
شاخص مالی	۶۳۶,۶۷۰	۲۰۵,۲۶۶	۲۱۰%
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۲۰,۲۹۳	۸,۹۸۵	۱۲۶%
شاخص ۵۰ شرکت فعالتر (میانگین ساده)	۱,۱۰۹,۹۶۷	۴۰۳,۵۶۹	۱۷۵%
شاخص کل (هم وزن)	۱۷۷,۰۸۱	۳۲,۹۶۹	۴۳۷%

## بازار مسکن

بعد از دو سال افزایش چشمگیر قیمت مسکن، سال ۹۸ با رشد نسبتاً طوفانی بهای مسکن شروع شد و در مقطع بهار افزایش قابل توجهی را تجربه کرد اما این روند تغییر قیمت‌ها از تیرماه کند شد. به گونه‌ای که در طول تابستان و پاییز قیمت‌ها با ثبات تقریبی همراه بودند. بنا به آمار و ارقام داخلی، معاملات مسکن به زیر ۳.۴ هزار واحد مسکونی در ابتدای ۹۸ کاهش داشته است بنا به نظر کارشناسان وقتی معاملات بازار مسکن به زیر ۶ هزار واحد مسکونی برسد بازار مسکن دچار رکود سنگین شده است. این روند نزولی تا آذر ماه سال ۱۳۹۸ هم ادامه داشته است اما در آذر شاهد رشد ۴۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال ۹۷ بوده‌ایم و نه هزار واحد مسکونی معامله شده است. روندی که در دی ماه نیز ادامه داشت به طوری که با حجم معاملات ۱۰.۷ هزار واحد مسکونی شاهد رشد ۵۹ درصدی نسبت به ۱۳۹۷ بوده‌ایم. در مجموع قیمت مسکن در ۹۸ افزایش داشته است اما این افزایش کمتر از تورم یا حول و حوش تورم ارزیابی می‌شود. این در حالی است که در دو سال گذشته قیمت مسکن بیش از تورم افزایش یافته بود. اما قیمت‌های واقعی مسکن پس از کسر تورم نسبتاً ثابت مانده است. از طرفی اجاره بها در سال ۹۸ به دلیل رکود، افزایشی بوده است.

# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

## معرفی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۸۳/۱۰/۱۷ به صورت سهامی خاص با شماره ثبت ۲۳۸۴۸۷ و شناسه ملی ۱۰۱۰۲۷۹۳۴۸۰ تاسیس شد. افتخار سهام در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۲۶ به عنوان شرکت سرمایه‌گذاری نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۲۳ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۳ به شرکت سهامی عام تبدیل شده است. افتخار سهام شرکت وابسته به هلدینگ تایدواتر خاورمیانه است. سرمایه شرکت در حال حاضر ۱۲۰ میلیارد ریال است.

## زمینه فعالیت

افتخار سهام، شرکت سرمایه‌گذاری ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار است و فعالیت اصلی آن هم سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه تعریف شده است. موضوع فعالیت شرکت هم در اساسنامه "سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشکره، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد؛ همچنین سرمایه‌گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی‌دهد" است. شرکت برای نیل به اهداف خود می‌تواند فعالیت‌های زیر را انجام دهد:

- سرمایه‌گذاری در مسکوکات، فلزات گران‌بها، گواهی سپرده‌ی بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری مجاز
- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم‌الشکره، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد
- سرمایه‌گذاری در دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع
- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله: پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار و تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار
- شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی کند یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوط را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند.

## سهامداران شرکت

درصد سهامداری	تعداد سهام	
۸۶٫۹۸۶٪	۱۰۴٫۳۸۳٫۶۵۰	شرکت تاید واتر خاورمیانه
۱٫۱۶۷٪	۱۴۰۰٫۰۰۰	شرکت رهیاب رایانه گستر
۱٫۱۲۵٪	۱۳۵۰٫۰۰۰	شرکت خط دریا بندر
۰٫۳۷۷٪	۴۵۲٫۴۴۸	شرکت دریا گسترانزلی
۰٫۰۹۷٪	۱۱۶٫۶۶۶	شرکت نگین سبز خاورمیانه
۰٫۰۹۷٪	۱۱۶٫۶۶۶	شرکت برون مرز
۰٫۰۰۱٪	۱٫۱۶۶	شرکت خدمات دریایی راهنما ترابر
۱۰٫۱۵۰٪	۱۲۰٫۱۷۹٫۴۰۴	سایر سهامداران



# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

## هیئت مدیره

اسامی اعضای هیئت مدیره شرکت در سال مالی مورد گزارش به شرح زیر است:

مشخصات	سمت	نماینده	تحصیلات	اهم سوابق کاری
مهدی نجفی	رئیس هیئت مدیره	تایدواتر خاورمیانه	دکتری مدیریت مالی	<ul style="list-style-type: none"> <li>• معاون سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات</li> <li>• عضو هیئت مدیره سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان</li> <li>• عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری اعتضاد غدیر</li> </ul>
علی سنگینیان	نائب رئیس هیئت مدیره و مدیرعامل	توسعه عمران دریاگستر انزلی	دکتری DBA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• عضو هیئت مدیره فولاد کاوه جنوب کیش</li> <li>• نائب رئیس هیئت مدیره بانک گردشگری</li> <li>• مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه امین</li> </ul>
مهدی آزادواری	عضو هیئت مدیره	شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریابندر	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	<ul style="list-style-type: none"> <li>• سرپرست سرمایه گذاری صندوق ذخیره کارکنان شهرداری</li> <li>• مشاور سرمایه گذاری فناوری اطلاعات کارکنان شهرداری</li> <li>• عضو هیئت مدیره جهان اقتصاد شهریار</li> </ul>
امیرحسین سپهری	عضو هیئت مدیره	—	کارشناسی حسابداری	<ul style="list-style-type: none"> <li>• مدیر مالی تایدواتر خاورمیانه</li> <li>• سرپرست ارشد حسابرسی مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی آریا بصیر اندیشه</li> </ul>
بابک آموخته	عضو هیئت مدیره	رهباب رایانه گستر	کارشناسی مهندسی کشاورزی	<ul style="list-style-type: none"> <li>• مشاور اطلاع رسانی و بورس کارگزاری بانک کارآفرین</li> <li>• مدیرعامل شرکت فناوری اطلاعات پردازش کیش</li> </ul>

## مدیران اجرایی

مشخصات	سمت	تحصیلات	اهم سوابق کاری
مهرداد بختیاری	مدیر مالی و منابع انسانی	کارشناسی ارشد حسابداری	<ul style="list-style-type: none"> <li>• عضو هیئت مدیره کارگزاری امین آوید</li> <li>• مدیر مالی و اداری سرمایه گذاری سبحان</li> <li>• سرپرست حسابرسی مؤسسه حسابرسی دش و همکاران</li> </ul>
مهدی سنگینیان	مدیر سرمایه گذاری	کارشناسی ارشد مدیریت مالی	<ul style="list-style-type: none"> <li>• کارشناس سرمایه گذاری گروه سرمایه گذاری میراث فرهنگی</li> <li>• کارشناس مالی صندوق کارگزاری امین آوید</li> </ul>

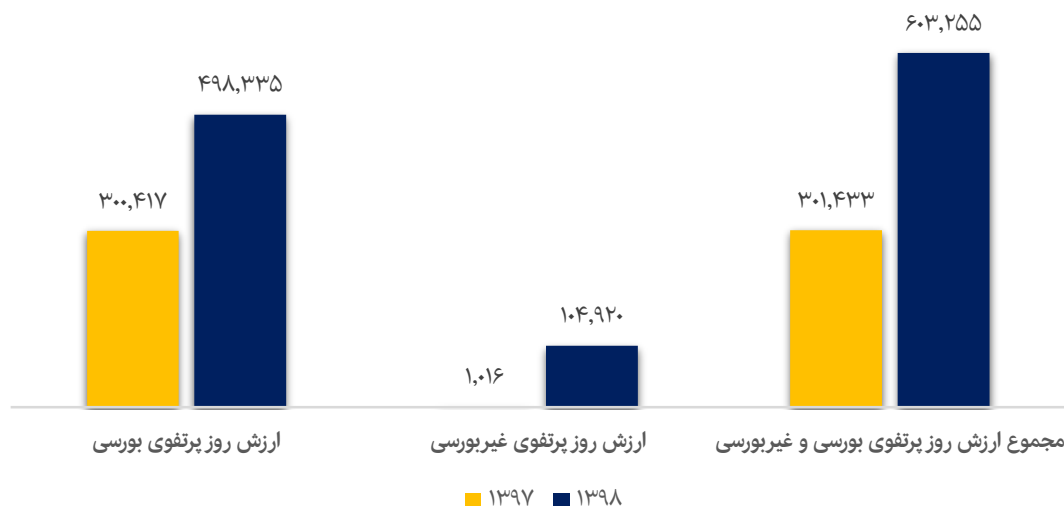
# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

## صورت وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها

شرکت سرمایه‌گذاری افخارسهم همواره با توجه به شرایط روز و فضای سرمایه‌گذاری، سعی در مدیریت کارآمد سرمایه‌ی شرکت دارد تا از این طریق بتواند حداکثر سود ممکن را با توجه به شرایط حاکم بر بازار کسب کند و در کنار آن سعی در مدیریت ریسک در جهت کاهش نوسانات منفی دارد. در طی سال مالی مورد گزارش و با توجه به مؤلفه‌های اقتصادی همچون کاهش نرخ سود بانکی و افزایش نرخ دلار و قیمت‌های جهانی کالاهای اساسی شرکت همزمان با بازچینش پرتفوی سرمایه‌گذاری، میزان سرمایه‌گذاری خود را در این بازار نسبت به دوره گذشته رشد داد تا با توجه به پیش‌بینی‌های مثبت به بازار سرمایه بتواند از این طریق مدیریت سرمایه‌ی مناسبی را اتخاذ کند. صورت وضعیت پرتفوی در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۸ به شرح زیر است.

شرح (ریال)	بهای تمام شده در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	ارزش روز دارایی‌ها در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	درصد از کل	بهای تمام شده در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	ارزش روز دارایی‌ها در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	درصد از کل
سهم	۲۸۵,۶۴۸,۹۰۳,۵۴۴	۳۳۱,۱۲۸,۰۶۳,۰۴۶	%۶۴	۲۸۷,۴۶۹,۶۲۷,۸۴۲	۲۹۶,۸۰۸,۴۸۵,۰۳۳	%۹۹
واحد‌های سرمایه‌گذاری در صندوق پرتفوی بورسی	۱۶۱,۰۰۰,۳۱۳,۰۷۵	۱۶۷,۲۰۷,۱۷۵,۳۰۰	%۳۶	۳,۲۶۱,۲۶۲,۴۹۴	۳,۶۰۹,۰۰۰,۰۰۰	%۱
جمع سرمایه‌گذاری‌ها در پرتفوی بورسی	۴۴۶,۶۴۹,۲۱۶,۶۱۹	۴۹۸,۳۳۵,۲۳۸,۳۴۶		۲۹۰,۷۳۰,۸۹۰,۳۳۶	۳۰۰,۴۱۷,۴۸۵,۰۳۳	
سهم	۱,۰۱۵,۵۱۵,۰۰۰	۱,۰۱۵,۵۱۵,۰۰۰	%۱	۱,۰۱۵,۵۱۵,۰۰۰	۱,۰۱۵,۵۱۵,۰۰۰	%۱۰۰
واحد‌های سرمایه‌گذاری در صندوق غیربورسی	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۳,۹۰۴,۲۶۰,۱۱۵	%۹۹	-	-	
جمع سرمایه‌گذاری در پرتفوی غیربورسی	۱۰۱,۰۱۵,۵۱۵,۰۰۰	۱۰۴,۹۱۹,۷۷۵,۱۱۵		۱,۰۱۵,۵۱۵,۰۰۰	۱,۰۱۵,۵۱۵,۰۰۰	
مجموع پرتفوی بورسی و غیربورسی	۵۴۷,۶۶۴,۷۳۱,۶۱۹	۶۰۳,۲۵۵,۰۱۳,۴۶۱		۲۹۱,۷۴۶,۴۰۵,۳۳۶	۳۰۱,۴۳۳,۰۰۰,۰۳۳	

ارزش روز دارایی‌های افخار سهام در دو سال گذشته در تاریخ ۲۹ اسفند



# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

## سرمایه گذاری در بورس به تفکیک صنایع

بهای تمام شده و ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت به تفکیک صنایع در پایان سال مورد گزارش به شرح زیر است:

صورت وضعیت پرتفوی در ۱۳۹۸/۱۲/۲۸			صورت وضعیت پرتفوی در ۱۳۹۷/۱۲/۲۸			شرح (میلیون ریال)
سهم از پرتفوی	ارزش بازار	بهای تمام شده	سهم از پرتفوی	ارزش بازار	بهای تمام شده	صنعت سازمان
۳۶%	۱۶۷,۲۰۷	۱۶۱,۰۰۰	۱%	۳,۶۰۹	۳,۲۶۱	صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله
۱۸%	۹۵,۴۲۸	۷۹,۰۴۲	۲۰%	۶۱,۶۵۲	۵۷,۸۹۵	فلزات اساسی
۸%	۶۸,۵۰۸	۳۴,۵۸۲				استخراج سایر معادن
۱۲%	۴۹,۳۲۱	۵۵,۱۱۹	۹%	۲۵,۸۴۷	۲۶,۴۶۴	شیمیایی
۹%	۴۰,۸۹۷	۴۰,۵۴۵				رایانه
۸%	۳۵,۲۶۳	۳۶,۰۴۲	۲%	۶,۹۴۳	۷,۲۱۱	غذایی بجز قند و شکر
۳%	۱۸,۸۵۶	۱۵,۰۸۸	۳%	۸,۶۲۰	۸,۱۸۹	سیمان آهک گچ
۳%	۱۲,۵۵۱	۱۳,۵۷۷	۲۴%	۷۹,۸۷۳	۷۰,۳۳۶	حمل و نقل انبارداری و ارتباطات
۳%	۱۰,۳۰۵	۱۱,۶۵۴	۳%	۱۰,۴۱۲	۹,۵۸۲	فراآورده‌های نفتی
			۳%	۹,۵۶۸	۸,۷۸۰	استخراج کانه‌های فلزی
			۸%	۲۴,۶۰۴	۲۲,۷۶۸	بانک و مؤسسات اعتباری
			۸%	۲۳,۹۰۹	۲۲,۲۴۷	چند رشته ای صنعتی
			۲%	۵,۱۵۹	۵,۳۱۶	دارویی
			۱۱%	۲۲,۱۸۷	۳۱,۳۶۶	دستگاه‌های برقی
			۴%	۱۲,۸۵۸	۱۲,۳۹۱	عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم
			۲%	۵,۱۷۸	۴,۹۲۵	محصولات کاغذی
						جمع
	۴۹۸,۳۳۵	۴۴۶,۶۴۹		۳۰۰,۴۱۷	۲۹۰,۷۳۱	

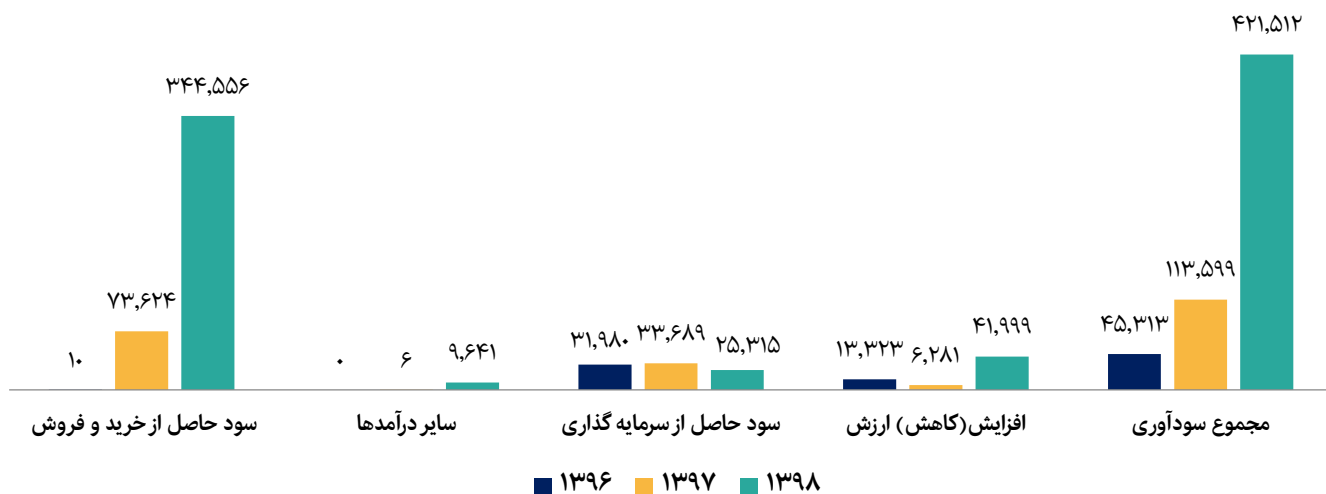
# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

## بررسی عملکرد سرمایه گذاری افتخار سهام

بررسی سودآوری سرمایه‌گذاری افتخار سهام نشان‌دهنده چینش پرتفویی فعال و استفاده از ظرفیت بازار سهام با در نظر گرفتن ریسک‌های موجود در بازار بورس اوراق بهادار است. روند سودآوری در سال ۱۳۹۸ در مقایسه با سه سال گذشته به شرح ذیل است:

شرح	از ۱۳۹۶/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	از ۱۳۹۷/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	از ۱۳۹۸/۰۱/۰۱ تا ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
سود حاصل از خرید و فروش	۱۰,۲۱۸,۱۳۴	۷۳,۶۲۳,۵۲۲,۰۸۹	۳۴۴,۵۵۶,۰۲۴,۶۰۱
سایر درآمدها	-	۶,۴۰۷,۸۱۷	۹,۶۴۱,۳۴۴,۷۱۱
سود حاصل از سرمایه‌گذاری	۳۱,۹۸۰,۰۱۱,۳۴۹	۳۳,۶۸۸,۹۰۷,۳۷۰	۲۵,۳۱۵,۳۲۷,۹۹۶
افزایش (کاهش) ارزش روز پرتفوی در ۱۳۹۸/۱۲/۲۸ نسبت به ابتدای سال	۱۳,۳۲۳,۱۰۳,۰۴۷	۶,۲۸۰,۶۰۷,۵۱۰	۴۱,۹۹۹,۴۲۶,۹۱۶
<b>مجموع</b>	<b>۴۵,۳۱۳,۳۳۲,۵۳۰</b>	<b>۱۱۳,۵۹۹,۴۴۴,۷۸۶</b>	<b>۴۲۱,۵۱۲,۱۲۴,۲۲۴</b>

مقایسه روند سودآوری در سه سال اخیر (مبالغ به میلیون ریال)



# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

خلاصه ترازنامه در سال مالی ۱۳۹۸ و دو سال قبل به شرح زیر است:

سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	شرح
۱,۵۸۹	۱,۵۲۸	۱۱۹,۲۶۲	دارایی‌های غیرجاری
۲۰۴,۲۵۸	۴۸۰,۴۰۰	۵۷۶,۹۶۳	دارایی‌های جاری
<b>۲۰۵,۸۴۷</b>	<b>۴۸۱,۹۲۷</b>	<b>۶۹۶,۲۲۶</b>	<b>جمع دارایی‌ها</b>
۴۱۰	۷۳۲	۹۵۵	بدهی‌های غیرجاری
۳۸,۷۰۳	۲۳۱,۵۷۵	۱۹۵,۹۸۲	بدهی‌های جاری
۱۶۶,۷۳۴	۲۴۹,۶۲۰	۴۹۹,۲۸۹	حقوق مالکانه
<b>۲۰۵,۸۴۷</b>	<b>۴۸۱,۹۲۷</b>	<b>۶۹۶,۲۲۶</b>	<b>جمع بدهی و حقوق مالکانه</b>

تغییرات در حقوق مالکانه به شرح زیر بوده است:

صورت تغییرات در حقوق مالکانه سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۳۹۸				
جمع کل	سود انباشته	اندوخته قانونی	سرمایه	شرح
۱۶۶,۷۳۴	۳۶,۷۸۹	۹,۹۴۵	۱۲۰,۰۰۰	مانده در ۱۳۹۷/۰۱/۰۱
				تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۳۹۷
۹۷,۲۸۶	۹۷,۲۸۶			سود خالص در صورت‌های مالی ۱۳۹۷/۱۲/۲۹
-۱۴,۴۰۰	-۱۴,۴۰۰			سود تقسیمی (سود مصوب)
۰	-۲,۰۵۵	۲,۰۵۵		تخصیص به اندوخته قانونی
<b>۲۴۹,۶۲۰</b>	<b>۱۱۷,۶۲۰</b>	<b>۱۲,۰۰۰</b>	<b>۱۲۰,۰۰۰</b>	<b>مانده در ۱۳۹۷/۱۲/۲۹</b>
				تغییرات حقوق مالکانه در سال ۱۳۹۸
۳۴۵,۶۶۸	۳۴۵,۶۶۸			سود خالص در صورت‌های مالی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
-۹۶,۰۰۰	-۹۶,۰۰۰			سود تقسیمی (سود مصوب)
<b>۴۹۹,۲۸۹</b>	<b>۳۶۷,۲۸۹</b>	<b>۱۲,۰۰۰</b>	<b>۱۲۰,۰۰۰</b>	<b>مانده در ۱۳۹۸/۱۲/۲۹</b>

# گزارش عملکرد سالانه هیئت مدیره در سال ۱۳۹۸

خلاصه سود و زیان در سال مالی ۱۳۹۸ و دو سال قبل به شرح زیر است:

سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	شرح
۳۲,۱۰۰	۳۳,۷۰۰	۲۵,۳۱۵	درآمدهای سود سهام
۰	۶	۴۱	درآمد سود تضمین شده
۱۰	۷۳,۴۳۳	۳۴۴,۵۵۶	سود(زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۰	۱۲۸	۱,۰۸۶	سایر درآمدها
۳۲,۱۱۰	۱۰۷,۲۶۷	۳۷۰,۹۹۸	جمع درآمدهای عملیاتی
(۸,۷۸۱)	(۹,۷۱۰)	(۲۱,۷۲۰)	هزینه‌های عملیاتی
۲۳,۳۲۹	۹۷,۵۵۶	۳۴۹,۲۷۸	<b>سود عملیاتی</b>
(۳۶۷)	(۲۶۷)	(۳,۸۶۸)	هزینه‌های مالی
۵۳۵	۰	۷۱۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۲۳,۴۹۷	۹۷,۲۸۹	۳۴۶,۱۲۶	<b>سود قبل از مالیات</b>
(۱۰۷)	(۳)	(۴۵۰)	مالیات
۲۳,۳۹۰	۹۷,۲۸۶	۳۴۵,۶۶۸	<b>سود خالص</b>
۱۹۵	۸۱۱	۲,۸۸۱	<b>سود هر سهم</b>
۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	<b>سرمایه</b>

رشد بازار سرمایه و اتخاذ تدابیر مناسب جهت رشد پرتفوی همسو با رشد شاخص، منجر به افزایش سود محسوس پرتفوی نسبت به سال گذشته شد و شرکت با اتخاذ موضع فعال و چینش صحیح پرتفوی، موفق به شناسایی سود از این طریق شد.



## محیط حقوقی

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- اساسنامه شرکت
- قوانین، مقررات و بخشنامه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار
- قانون پولی و بانکی کشور مصوب سال ۱۳۵۶ و اصلاحات آن
- قوانین و مقررات تجاری قانون تجارت
- قانون کار و تامین اجتماعی
- قانون مبارزه با پولشویی
- قوانین مالیات‌های مستقیم
- قانون عملیات بانکداری بدون ربا

## منابع انسانی

سیاست و خط مشی شرکت افتخار سهام فراهم آوردن محیطی حرفه‌ای با حضور نیروهای متخصص و مجرب و آموزش ضمن خدمت برای بالا بردن توانایی‌ها و بروزرسانی دانش افراد، در جهت بالا بردن بهره‌وری می‌باشد.

سال	دکتری	فوق لیسانس	لیسانس	زیردیپلم
۱۳۹۸	۱	۴	۲	۲

## حسابرس

براساس تصمیم مجمع، مؤسسه حسابرسی فاطر به عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت انتخاب شده است.

## سرمایه‌گذاری در املاک

در سال مالی گزارش شده سرمایه‌گذاری به ارزش ۱۱۳ میلیارد ریال در این حوزه انجام گرفته است.

## برنامه‌های آتی

- تکمیل فرآیند افزایش سرمایه شرکت به ۵۰۰ میلیارد ریال
- تکمیل ساختار مقرراتی و اجرایی برای استقرار حاکمیت شرکتی
- پذیرش سهام شرکت در بازار اصلی فرابورس ایران
- تقویت سرمایه انسانی شرکت و اجرای طرح‌های انگیزشی برای افزایش بهره‌وری کارکنان

## ریسک‌های شرکت سرمایه‌گذاری افتخار سهام

- ریسک استراتژیک

ریسک‌های استراتژیک، ریسک‌هایی هستند که بیشترین تاثیر را بر روی تصمیم استراتژیک سازمان دارند و یا در اثر آن تصمیمات ایجاد شده‌اند. بنابراین نسبت به دیگر گونه‌های ریسک (رویکرد سنتی تحلیل ریسک شامل ریسک‌های عملیات و مالی) تأثیری عمیق‌تر و گسترده‌تر بر عملکرد فعلی و آتی سازمان دارند. به عنوان مثال خروج شرکت از یک بازار بالغ و ورود به بازار نوظهور ریسکی استراتژیک است که می‌تواند جنبه‌های مختلفی از سازمان را تحت تاثیر قرار دهد.

- ریسک نقدشوندگی

اصولاً سرمایه‌گذاران، نقدشوندگی را از این دیدگاه مورد توجه قرار می‌دهند که بتوانند یک دارایی را سریعاً بخرند یا بفروشند، بدون آن‌که قیمت آن دستخوش تغییرات شدید شود و از همین دیدگاه است که می‌گویند دارایی مذکور دارای قدرت نقدشوندگی بالایی است.

- ریسک مالی و اعتباری

ریسک مالی در اثر افزایش بدهی در شرکت، به سهامداران تحمیل می‌شود. ریسک اضافی ناشی از استفاده و به‌کارگیری بدهی در شرکت که تحت عنوان اهرم مالی مورد بحث و بررسی قرار می‌گیرد و هر قدر شرکت وام بیش‌تری بگیرد حاشیه سود خالص شرکت کم‌تر خواهد شد و ریسک سهامداران عادی آن بیش‌تر می‌شود.

- ریسک بازار

ریسک بازار در اثر نوسانات قیمت دارایی‌ها در بازار ایجاد می‌شود. نوسانات قیمت دارایی‌های شرکت در اثر عوامل کلان همچون تغییرات نرخ ارز، تغییرات نرخ بهره، قوانین و مقررات جدید، ریسک سیاسی و غیره ایجاد می‌شود.