

- - / & /



:

:

:

:

⋮

-

(Efficient Market)

:

.1.1
"

(Intrinsic Value)

(Fair Value)

1 "

"

2 "

:

-
-
-
-

:

.2.1

:

3 .

•
•
•
•
•

4 .

-
-

: : .3.1
: .1.3.1

5

:

.

.

.

.

.

.

.

.

: .2.3.1

()

.

(): :

:

■

(())

■

(())

■

.(() ())

: .4.1

6

.

"

"

"

"

"

:

"

:

❖

...

:

❖

.

:

❖

...

:

✓

✓

✓

✓

:

:

1.4.1

:

.1

...

:

.2

:

.3

:

.4

"on line"

"

"

-

8 .

: .1.2

:

:

:

:

:

:

.2.2

:" (") : .1.2.2

9 .

: .2.2.2

()

.
: .3.2.2

10

: .3.2

11.

: .

: .

: :

: " " .1.3.2

: " " .2.3.2

*()

:

•

•

•

" "

•

•

" "

•

-

:

.1.3

: -

-

:

.1.1.3

1965

:



1983

1,7

10

:

:

-1954

:2003 -
1983

2001

1990

2003/07/31

:2005-2003

1972
1976

¹².1983/04/18

1977

: - -

.2.1.3

1978 66
1976

1990

1978 /04/01

15 ()

:

-

%50

%50

%100

-

-

16.

:

-

-

-

-

-

-

%11.1

%12.5

2004
%0.4

%4.5

%0.2

-

-

%10 %5

-

-

2400-800

:

%70

:

-5

-

-

-

-

-

-

:

.3.3

:

:

.1

:

●

●

●

:

17.

■

■

■

■

■

: .2

: .3

: .4

: .5

: .6

: .7

:

(IOSCO)

: _____

:(1)

:()

:()

()

()



