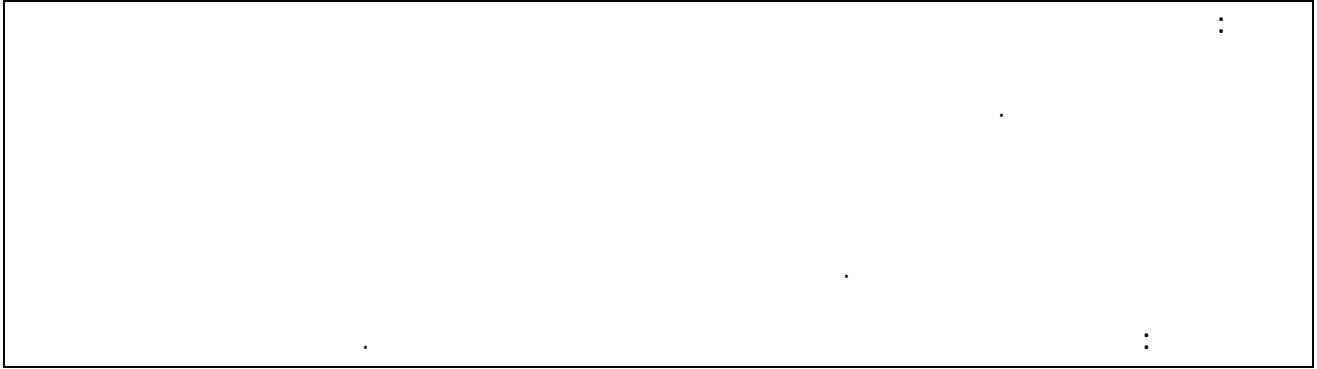


- - / & /



:

:

:

:

:

:

:

-

(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

<sup>12</sup>.1983/04/18

1977


.2.1.3

1978 66  
1976

1990

1978 /04/01



.	.	%75	-	-
.	.	.	-	-
.	.	.	-	-
:	:	:	:	
1929	1898	1883	:	:
		1910	:	:
		.	:	:
1960			:	:
	1972	5.2 1962	626	
		(1983 -1973)	:	
(1991-1983)	...			
	.1986			
	1992		:	
		1997		
			:	.2.3
:			:	-1
			:	-
			:	-
			:	-
			:	-
			:	-
	13		:	-

\_\_\_\_\_

-

14 .

-

-

-

-

-

-2

-

-

-

-

-3

:

1.3

-

-

-

-

2.3

-

-

-

-4

:

-

(Market Capitalization

)

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)

: \_\_\_\_\_

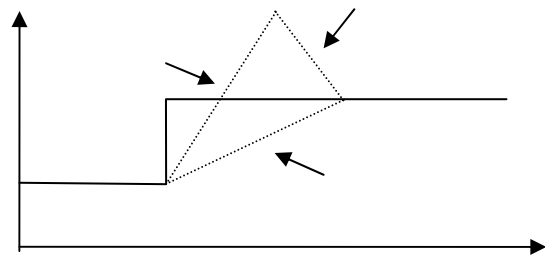
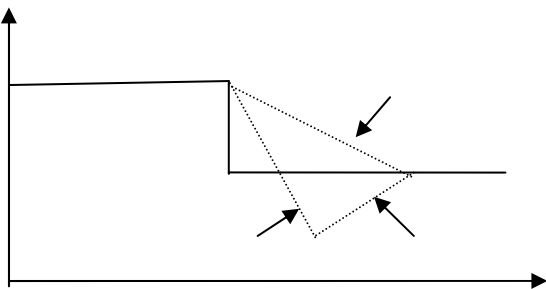
:(1)

:( )

:( )

( )

( )



				-		:		
	38	1999	"	"				_1
			"	:	"			_2
	.4	2005/12/11		-				
	.368	2001	-	"	"			_3
	.132	1998	"	:	"			_4
	.75	2004	"	"	"			_5
					.181	"	"	_6
			"	"	"			_7
					.3			
				.38	"	"		_8
				.12	"	"		_9
				.77	"	"		_10
			:	2008.10.26	"			_11
	www.tadawul.net/forum/showthreaa.php?t=12							*
			:	2008.10.26	"			_12
	www.lows.org							
			"	"	"			_13
					.260	2006/2005		
			:	"	"			_14
		.74	2003	"	"			
	"		-	"	"			_15
			-					
				.65	2006	22/21		
				.271	"	"		_16
				.253	"	"		_17