

۲۱۳۷۴۲۴

کتابخانه

مدیریت سرمایه‌گذاری

تألیف و تدوین

دکتر اسماعیل بالویی (استادیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شمال)،
دکتر مسین ممبینی (استادیار و عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز)
دکتر مبین امدی (مدرس دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز)

سرشناسنامه : بالویی، اسماعیل، ۱۳۵۲-
عنوان و نام پدید آور : مدیریت سرمایه‌گذاری / مولفین: دکتر اسماعیل بالویی، دکتر حسین ممبینی، دکتر حبیب احمدی
مشخصات نشر : تهران: ترمه، ۱۳۹۹.
مشخصات ظاهری : ۲۷۲ ص.
شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۸۴۴-۹

وضعیت فهرست نویسی : فیبا

موضوع : سرمایه‌گذاری -- مدیریت

موضوع : Investments -- Management

شناسه افزوده : ممبینی، حسین، ۱۳۵۸-

شناسه افزوده : احمدی، حبیب، ۱۳۵۰-

رده‌بندی دیویی : ۳۳۲/۶

رده‌بندی نگره : HG۴۵۲۱

شماره شناسایی ملی : ۷۲۸۳۴۹۳



- ♦ نام کتاب: مدیریت سرمایه‌گذاری
- ♦ نویسنده: دکتر اسماعیل بالویی، دکتر حسین ممبینی، دکتر حبیب احمدی
- ♦ صفحه‌آرایی: انتشارات ترمه
- ♦ طراح جلد: روجا غمگسار
- ♦ نوبت چاپ: اول ۱۳۹۹
- ♦ ناشر: انتشارات ترمه
- ♦ تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه
- ♦ چاپ و صحافی: آزاد- اقبال
- ♦ قیمت: ۵۵۰,۰۰۰ ریال
- ♦ شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۸۴۴-۹

آدرس ناشر: تهران- خ انقلاب- ۱۲ فروردین- پلاک ۸۶- ماه به دوم، واحد ۸

تلفن: ۶۶۹۶۱۷۶۹-۶۶۹۶۱۸۰۴

دفتر فروش انتشارات ترمه و مرکز فروش شهرستان‌ها: تهران- خ انقلاب- ۱۲ فروردین- پلاک ۸۶، طبقه همکف

تلفن: ۶۶۴۸۱۵۱۴-۶۶۹۶۳۰۱

فاکس: ۶۶۴۹۶۶۲۸

برای اطلاع از نحوه خرید اینترنتی انتشارات ترمه به وبسایت ما به آدرس زیر مراجعه فرمایید.

Info @ termehbook.ir

www.termehbook.ir

بیاپید به حقوق دیگران احترام بگذاریم

دوست عزیز، این کتاب حاصل دسترنج چندین ساله مؤلف، مترجم و ناشر آن است. تکثیر و فروش آن به هر شکلی بدون اجازه از پدیدآورنده کاری غیراخلاقی، غیرقانونی و غیرشرعی است. نتیجه این عمل نادرست موجب رواج بی‌اعتمادی در جامعه و بروز بی‌آمدهای ناگوار در زندگی و محیطی ناسالم برای خود و فرزندانمان می‌گردد.

تمامی حقوق این اثر محفوظ است. تکثیر یا تولید مجدد آن کل یا جزء، به هر صورت

[چاپ، کپی، صوت، تصویر و انتشار الکترونیکی] بدون اجازه مکتوب ناشر ممنوع است

پیشگفتار

مبحث مدیریت سرمایه‌گذاری یکی از مهمترین دروس رشته حسابداری و مدیریت مالی محسوب می‌شود. همه ما در زندگی روزمره یا در محیط کار به صورت مداوم با تصمیم‌گیری‌های مالی و سرمایه‌گذاری مواجه می‌شویم بدون اینکه ابزار لازم برای این‌گونه تصمیم‌گیری‌ها را در اختیار داشته باشیم. با توسعه شرکت‌ها و گسترش روز افزون بازار پول و سرمایه، نیاز به دانش مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری افزایش یافته و دانشگاه‌ها به منظور ارضای این نیاز اقدام به توسعه رشته‌های آموزشی مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری نموده‌اند.

کتاب مدیریت سرمایه‌گذاری مجموعه‌ای است منسجم که با هدف آرایه مباحث و مطالب کاربردی تدوین گردیده و امید است که بتواند گامی موثر در جهت توسعه دانش مالی، سرمایه‌گذاری و شکوفایی کشور باشد. ساختار کتاب در سه فصل مطابق با سرفصل‌های مصوب شورای عالی برنامه‌ریزی آموزشی وزارت علوم، تحقیقات و فناوری تنظیم گردیده است. فصل اول به محیط سرمایه‌گذاری، فصل دوم بازار اوراق بهادار، فصل سوم طبقه‌بندی دارایی‌ها و ابزارهای مالی، فصل چهارم ساختار بورس و نحوه معامله اوراق بهادار، فصل پنجم شاخص‌های بورس اوراق بهادار، فصل ششم ریسک و بازده، فصل هفتم ارزشیابی اوراق بهادار، فصل هشتم روش‌های تجزیه و تحلیل در بورس اوراق بهادار، فصل نهم تئوری پرتفوی در سرمایه‌گذاری مالی، فصل دهم مدل‌های قیمت‌گذاری سرمایه‌ای، فصل یازدهم ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری و فصل دوازدهم و سیزدهم اختیار معامله و قراردادهای آتی پرداخته شده است. امید می‌رود کتاب حاضر سهم موثری در آموزش مسایل مالی و سرمایه‌گذاری داشته باشد. بی‌شک کتاب حاضر بدون کاستی و نقص نبوده، لذا از همه اساتید و دانش‌پژوهان محترم خواهشمندم با آرایه نظرات و پیشنهادات سازنده خود، ما را در بهبود، تکمیل و تصحیح این کتاب یاری رسانند.

فهرست مطالب

فصل اول. محیط سرمایه‌گذاری

۱	مقدمه
۱	ماهیت سرمایه‌گذاری
۲	محیط سرمایه‌گذاری
۲	اشکال سرمایه‌گذاری
۲	سرمایه‌گذاری در دارایی‌های حقیقی یا فیزیکی
۲	سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مالی
۳	فرایند سرمایه‌گذاری
۳	تعیین سیاست سرمایه‌گذاری
۴	تجزیه و تحلیل اوراق بهادار
۴	تشکیل سبد سرمایه‌گذاری
۴	تجدید نظر در سبد سرمایه‌گذاری
۴	ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری
۴	عوامل خارجی اثرگذار بر فرایند تصمیم‌گیری
۵	عدم اطمینان
۵	عرصه سرمایه‌گذاری جهانی
۵	ظهور اینترنت
۵	کارایی بازار
۶	سوالات فصل

فصل دوم. بازار اوراق بهادار

۷	تعریف بازار
۷	بازارهای واقعی
۷	بازارهای مالی
۸	کارکرد بازارهای مالی
۸	ساختار بازارهای مالی
۸	ابزارهای مالی
۱۰	طبقه‌بندی بازارهای مالی
۱۰	۱. بازار مالی از نظر سررسید
۱۱	۲. بازار مالی از نظر نوع انتشار

۱۲	۳. بازار مالی براساس ساختار سازمانی
۱۳	۴. بازار مالی براساس واگذاری فوری یا آتی
۱۳	۵. بازار مالی براساس حق مالی
۱۴	۶. بازار مالی براساس توسعه بین‌المللی
۱۴	۷. بازار مالی براساس ساعت حضور کاری
۱۴	۸. بازار مالی از نظر افزایشی (گاوی) یا کاهش (خرسی)
۱۵	نهادهای مالی
۱۵	۱-۳ نهادهای مالی سپرده‌پذیر (فعال در بازار پول)
۱۵	۲-۳ نهادهای مالی غیرسپرده‌پذیر (فعال در بازار سرمایه و بیمه)
۱۵	بازار کارا
۱۶	پنجم بازار کارا برای یک شرکت فرضی X
۱۷	اشغال بازار کارا
۱۹	انواع کارایی رار سره
۱۹	سوالات فصل

فصل ششم. طبقه‌بندی دارایی‌ها و ابزارهای مالی

۲۱	تعریف دارایی
۲۱	انواع دارایی‌ها
۲۱	الف) دارایی واقعی
۲۱	ب) دارایی مالی
۲۱	ابزارهای بازار مالی
۲۲	۱. اوراق بهادار غیرقابل معامله
۲۲	۲. اوراق بهادار قابل معامله
۲۵	اوراق بهادار بازار سرمایه
۲۵	۱. اوراق قرضه (اوراق بهادار با درآمد ثابت)
۲۵	۲. سهام ممتاز
۲۶	۳. سهام عادی (اوراق بهادار مالکانه)
۲۶	۴. گواهی حق تقدم
۲۷	۵. اوراق مشارکت
۲۷	۶. صکوک
۲۸	۷. اوراق بهادار مشتقه
۳۱	اوراق اختیار فروش تبعی
۳۱	سوالات فصل

فصل چهارم. ساختار بورس و نحوه معامله اوراق بهادار

۳۳	 مقدمه
۳۳	 بورس اوراق بهادار
۳۳	 مزایای بورس اوراق بهادار برای سرمایه‌گذاران و بنگاه‌های اقتصادی
۳۴	 ساختار بازار اوراق بهادار
۳۵	 بخش نظارتی
۳۵	 الف) شورای عالی بورس اوراق بهادار
۳۷	 ب) سازمان بورس و اوراق بهادار (سبا)
۳۷	 بخش اجرایی
۳۷	 الف) بورس اوراق بهادار تهران
۳۸	 ب) بازار فرابورس
۴۰	 ج) بورس کالا
۴۱	 د) بورس انرژی
۴۲	 هـ) شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمت)
۴۳	 نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه
۴۳	 الف) کارگزاران
۴۳	 ب) معامله‌گران
۴۳	 ج) بازارگردان
۴۳	 د) شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری
۴۴	 هـ) شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۴۴	 ر) موسسات رتبه‌بندی
۴۵	 ز) شرکت‌های پردازش اطلاعات مالی
۴۵	 س) شرکت تامین سرمایه (بانک سرمایه‌گذاری)
۴۵	 ش) سپدگردان
۴۵	 ط) صندوق سرمایه‌گذاری مشترک
۴۶	 صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴۷	 انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری از لحاظ ترکیب دارایی‌ها
۴۹	 تفاوت سپدگردانی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۴۹	 نحوه انجام معامله در بورس اوراق بهادار
۴۹	 پذیره‌نویسی
۵۰	 تعهد پذیره‌نویسی
۵۰	 عرضه سهام و آغاز معاملات
۵۱	 شروع معاملات روزانه
۵۱	 حراج نایب‌وسته
۵۱	 حراج پیوسته

۵۲	نحوه خرید یا فروش سهام
۵۲	الف) دریافت کد معاملاتی
۵۲	ب) واریز وجه به حساب کارگزار
۵۳	ج) تکمیل فرم سفارش خرید یا فروش
۵۳	د) ورود سفارش به سامانه معاملاتی
۵۶	ر) انجام معامله
۵۶	ز) تسویه معاملات
۵۶	معاملات برخط (آنلاین) سهام
۵۷	انواع سفارش‌ها
۵۷	انواع سفارش‌ها در سامانه معاملاتی
۵۸	اولیت سفارش‌ها در سامانه معاملات برحسب نوع سفارش
۵۸	انواع سفارش‌ها از نظر نحوه اجرا
۵۹	انواع سفارش‌ها بر اساس اعتبار زمانی
۶۰	نماد معاملاتی سهام
۶۰	دامنه نوسان قیمت
۶۱	نوسان نامحدود در روزهای ۲۰ ص
۶۱	حجم مینا
۶۲	محاسبه قیمت پایانی سهام
۶۳	گره معاملاتی
۶۴	توقف نماد معاملاتی
۶۵	تعلیق نماد معاملاتی
۶۵	بازگشایی نماد معاملاتی
۶۶	سوالات فصل

فصل پنجم. شاخص‌های بورس اوراق بهادار

۶۹	تعریف شاخص
۶۹	کاربردهای شاخص
۷۰	روش‌های محاسبه انواع شاخص بازار سهام
۷۳	روش میانگین‌گیری هندسی برای محاسبه شاخص (براساس شیوه‌های مختلف وزن‌دهی)
۷۴	انواع شاخص‌های بورس اوراق بهادار تهران
۷۴	۱. شاخص کل قیمت (TEPIX)
۷۶	۲. شاخص قیمت و بازده نقدی یا درآمد کل (TEDPIX)
۷۷	۳. شاخص بازده نقدی (TEDIX)
۷۷	۴. شاخص صنعت و شاخص مالی
۷۸	۵. شاخص سهام شناور آزاد

۷۹	۶. شاخص ۵۰ شرکت برتر
۷۹	۷. شاخص ۳۰ شرکت بزرگ
۸۰	۸. شاخص بازار اول و بازار دوم
۸۰	شاخص‌های مهم جهانی
۸۰	۱. شاخص داو جونز
۸۰	۲. شاخص استاندارد و پور
۸۱	۳. شاخص فایننشیل تایمز و بورس اوراق بهادار
۸۱	۴. شاخص راسل
۸۱	۵. شاخص ویلر ۵۰۰
۸۲	سوالات فصل

فصل ششم. مفاهیم ریسک و بازده

۷۹	مقدمه
۷۹	ریسک و بازده
۷۹	بازده
۷۹	نرخ بهره اسمی و نرخ بهره واقعی
۸۰	بازده تحقق یافته و بازده مورد انتظار
۸۰	بازده تحقق یافته
۸۱	بازده مورد انتظار
۸۱	ریسک
۸۱	ریسک گریزی
۸۱	رکود ستیزی (سیری ناپذیری)
۸۱	انواع ریسک از جهت منابع
۸۲	ریسک‌های مالی
۸۴	ریسک‌های غیرمالی
۸۵	انواع ریسک
۸۵	ریسک غیرسیستماتیک
۸۵	ریسک سیستماتیک
۸۶	اجزای بازده
۸۶	۱. سود نقدی یا دریافتی
۸۶	۲. سود یا زیان سرمایه
۸۷	بازده نسبی
۸۸	روابط آماری مربوط به بازده
۸۸	میانگین حسابی
۸۸	میانگین هندسی

۸۹	طبقه‌بندی معیارهای اندازه‌گیری ریسک
۸۹	۱. نوسان
۸۹	۲. معیارهای ریسک نامطلوب
۸۹	۳. حساسیت
۸۹	انواع معیارهای نوسان
۸۹	۱. متوسط مجذور انحرافات (واریانس)
۹۰	۲. انحراف معیار
۹۱	۳. ضریب تغییرات (ضریب پراکندگی)
۹۲	ریسک و بازده براساس تابع توزیع احتمال
۹۲	۱. بده مورد انتظار
۹۳	۲. ریسک
۹۴	مقایسه د طرح سرمایه‌گذاری از نظر ریسک و بازده
۹۵	معیارهای اندازه‌گیری ریسک نامطلوب
۹۵	۱. نیم واریانس
۹۵	۲. نیم انحراف د یار
۹۶	۳. ارزش در معرض ریسک (Var)
۹۸	معیارهای اندازه‌گیری حساسیت
۹۸	۱. بتا (معیار سنجش ریسک سیستماتیک)
۹۹	۲. دیرش (دوره بازیافت سرمایه)
۱۰۲	تحدب
۱۰۳	قوانین تحدب
۱۰۴	سوالات فصل

فصل هفتم. ارزشیابی اوراق بهادار

۱۱۵	تعریف ارزش شرکت
۱۱۵	تعریف و خصوصیات سهام
۱۱۵	سهام مجاز
۱۱۵	سهام منتشره (صادره)
۱۱۶	سهام جاری (سهام بازخرید نشده)
۱۱۶	سهام عادی
۱۱۶	حقوق سهامداران عادی
۱۱۶	۱. حق مالکیت
۱۱۶	۲. حق رای
۱۱۷	۳. سود سهام
۱۱۷	۴. سهام جایزه (سود سهمی)

۱۱۷	۵. حق تقدم خرید سهام جديد
۱۱۷	سازوکار انتشار حق تقدم خرید سهام و اثرات آن بر ثروت سهامداران
۱۱۹	انواع ارزش سهام عادی
۱۱۹	۱. ارزش اسمی سهام عادی
۱۱۹	۲. ارزش دفتری سهام عادی
۱۱۹	۳. ارزش سهام بر مبنای خالص ارزش دارایی‌ها
۱۱۹	۴. ارزش ذاتی سهام عادی
۱۲۰	۵. ارزش بازار سهام عادی
۱۲۰	۶. ارزش تصفیه سهام
۱۲۰	۷. ارزش جایگزینی
۱۲۰	شیوه‌های افزایش سرمایه و تأثیر آن بر قیمت سهام
۱۲۱	الف) افزایش سرمایه از محل سود انباشته و اندوخته (سهام جایزه)
۱۲۱	ب) افزایش سرمایه از محل آورده نقدی یا مطالبات سهامداران (در قالب حق تقدم)
۱۲۲	ج) افزایش سرمایه از محل آورد نقد و اندوخته‌ها
۱۲۲	د) افزایش سرمایه به روش صرف سهام
۱۲۴	ر) افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها
۱۲۷	انواع تکنیک‌های ارزش‌گذاری سهام عادی
۱۲۷	الف) تکنیک‌های مبتنی بر رویکرد تنزیل جریان نقد
۱۲۸	ب) تکنیک‌های مبتنی بر ارزشیابی نسبی
۱۴۱	سهام ممتاز
۱۴۲	ارزش سهام ممتاز
۱۴۲	اوراق قرضه
۱۴۳	ارزش اوراق قرضه
۱۴۴	اوراق قرضه تنزیلی و صرفی
۱۴۴	اندازه‌گیری بازده اوراق قرضه
۱۴۴	۱. بازده جاری اوراق قرضه
۱۴۵	۲. نرخ بازده تا سررسید اوراق قرضه (YTM)
۱۴۶	۳. بازده تا زمان بازخرید (YTC)
۱۴۶	۴. بازده تا سررسید اوراق قرضه بدون بهره (سود صفر)
۱۴۷	سوالات فصل

فصل هشتم. روش‌های تجزیه و تحلیل در بورس اوراق بهادار

۱۵۵	مقدمه
۱۵۵	روش‌های تحلیل در بورس اوراق بهادار
۱۵۵	تحلیل بنیادی یا فاندامنتال

عوامل سه‌گانه اثرگذار در تحلیل بنیادی سهام عادی	۱۵۶
۱. تجزیه و تحلیل اقتصاد/بازار (عوامل محیطی)	۱۵۶
۲. تجزیه و تحلیل صنعت	۱۵۶
۳. تجزیه و تحلیل شرکت	۱۵۷
تحلیل تکنیکال یا فنی	۱۵۷
تحلیل تکنیکال در برابر پیش‌بینی‌های تحلیل بنیادی	۱۵۸
تکنیک‌های مورد استفاده تحلیل‌گران تکنیکال	۱۵۸
سوالات فصل	۱۶۵

فصل نهم. تئوری پرتفوی در سرمایه‌گذاری مالی

مقدمه	۱۶۷
مفهوم پرتفلیو	۱۶۷
مدل مارکویتز	۱۶۷
ورودی‌های مورد نیاز مدل پرتفلیو	۱۶۸
بازده مورد انتظار پرتفلیو	۱۶۸
ریسک پرتفلیو	۱۶۹
ضریب همبستگی	۱۷۰
کوواریانس	۱۷۲
تفاوت کوواریانس با ضریب همبستگی	۱۷۴
بنای پرتفوی	۱۷۴
مفهوم پرتفوی کارآ	۱۷۴
انتخاب پرتفوی بهینه	۱۷۵
مدل‌های شاخصی (عاملی)	۱۷۶
مدل تک شاخصی (تک عاملی)	۱۷۷
واریانس و کوواریانس در مدل تک شاخصی	۱۷۷
مدل‌های دو عاملی	۱۷۹
مدل سه عاملی فاما-فرنچ (FF)	۱۸۰
سوالات فصل	۱۸۲

فصل دهم. مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای و قیمت‌گذاری آربیتراژ

مقدمه	۱۸۷
دارایی بدون ریسک	۱۸۷
پرتفوی متشکل از دارایی ریسکی و دارایی بدون ریسک	۱۸۷
مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM)	۱۸۹