

بسم الله الرحمن الرحيم

مدیریت ریسک و سرمایه گذاری

علی اسدالهی - مجید ششمانی

پاییز ۱۳۹۰

- عنوان و نام پدیدآور : مدیریت ریسک و سرمایه گذاری / علی اسداللهی، مجید ششمانی.
- مشخصات نشر : تهران: رهیویان شریف، ۱۳۹۰.
- مشخصات ظاهری : ۱۰۸ ص؛ نمودار، جدول؛ ۲۹×۲۲ س م
- شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۵۴۹-۳۹۸-۹
- وضعیت فهرست نویسی : فیا
- موضوع : سرمایه گذاری — راهنمای آموزشی (عالی)
- موضوع : مدیریت ریسک — راهنمای آموزشی (عالی)
- موضوع : سرمایه گذاری — آزمون ها و تمرین ها (عالی)
- موضوع : مدیریت ریسک — آزمون ها و تمرین ها (عالی)
- موضوع : دانشگاه ها و مدارس عالی — ایران — آزمون ها
- شناسه افزوده : ششمانی، مجید، ۱۳۶۶-
- رده بندی کنگره : HG ۴۵۱۴ / الف ۱۵ م ۴ ۱۳۹۰
- رده بندی دیویی : ۳۳۲/۶۰۷۶
- شماره کتبشناسی ملی : ۲۵۹۱۰۳۶
- تاریخ درخواست : ۱۳۹۰/۰۹/۲۸
- تاریخ پاسخگویی :
- کد پیگیری : ۲۵۹۰۱۲۴



موسسه فرهنگی انتشاراتی رهیویان شریف

عنوان جزوه: مدیریت ریسک و سرمایه گذاری	چاپ و لیتو گرافی: رهیویان شریف
تالیف: گروه آموزشی رهیویان شریف	نوبت چاپ: اول - پاییز ۹۰
ناشر: رهیویان شریف	تیراژ: ۱۰۰۰ جلد
حروفچینی: رهیویان شریف	شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۵۴۹-۳۹۸-۹
صفحه آرای: رهیویان شریف	بهاء: ۲۳۰۰۰ تومان

آدرس: تهران - خیابان فاطمی غربی نبش جمال زاده - پلاک ۲۷۴ - طبقه دوم

صندوق پستی: ۱۴۱۸۵/۳۱۳

شماره تماس: ۰۲۱-۶۶۹۰۸۰۰۰

سایت: www.rsharif.org

Email: info@rsharif.org

حق تکثیر برای موسسه رهیویان شریف محفوظ است و کپی از آن به هر نحو پیگرد قانونی دارد.

فهرست

فصل اول : مفاهیم سرمایه گذاری	۷
فصل دوم: اوراق بهادار و بازارهای مالی	۱۶
فصل سوم : مفاهیم ریسک و بازده	۳۸
فصل چهارم: محاسبه ریسک و بازده و مدل‌های قیمت گذاری	۴۶
فصل پنجم : قرارداد تاخت	۶۶
فصل ششم : قرارداد آتی و پیمان آتی	۷۵
فصل هفتم : اوراق اختیار معامله	۸۴
تست های گزینشی سال ۱۳۹۰	۱۰۲
منابع و مأخذ	۱۰۷
پیوست ۱ (ضرایب دروس کارشناسی ارشد دانشگاه سراسری)	۱۰۸

مقدمه :

با استعانت از درگاه ایزد یکتا این مجموعه به محضر دانشجویان و علاقمندان مباحث مالی تقدیم می گردد در این مکتوب تلاش شده است تا مباحث مربوط به درس مدیریت ریسک و سرمایه گذاری بصورت ساده و قابل فهم ارائه شده و برای درک بهتر محتوا سوالات و مسائلی مطرح شده است امید است مورد عنایت داوطلبین عزیز قرار گیرد.

با سپاس
علی اسدالهی - مجید ششمانی
پاییز ۱۳۹۰

www.ketab.ir

فصل اول : مفاهیم سرمایه گذاری

در فصل اول مفاهیم زیر مورد بررسی قرار می گیرد:

بخش اول :

- (۱) تعریف سرمایه گذاری
- (۲) تعریف فرآیند سرمایه گذاری و بخش های مختلف آن
- (۳) مفاهیم ریسک و بازده مورد انتظار برای سرمایه گذاران

بخش دوم :

- (۴) تعریف مهندسی مالی از دیدگاه دانشمندان مختلف
- (۵) تعاریف ارائه شده در مورد ریسک

www.ketab.ir

بخش اول: سرمایه گذاری (Investment)**تعریف سرمایه گذاری**

واژه «سرمایه گذاری» دامنه وسیعی از فعالیت ها را شامل شود. این واژه می تواند شامل سرمایه گذاری درگواهی سپرده، اوراق قرضه، سهام عادی یا صندوق های مشترک سرمایه گذاری باشد.

بطور کلی سرمایه گذاری عبارتست از تبدیل وجوه مالی به یک یا چند نوع دارایی که برای مدتی در زمان آتی نگهداری خواهد شد. در تعریف دیگر از سرمایه گذاری می توان گفت، سرمایه گذاری به معنای صرف نظر کردن از عایدات امروز به امید دریافت عایدات بیشتر در آینده است. سرمایه گذاری می تواند دارای درجات مختلف ریسک پذیری باشد و هر فرد با توجه به شرایط خود از تصمیمات سرمایه گذاری استفاده می کند. سرمایه گذاری مستلزم مدیریت ثروت سرمایه گذاران است. این ثروت شامل مجموع درآمد فعلی و ارزش فعلی درآمدهای آتی است.

جنبه های مختلف سرمایه گذاری

سرمایه گذاری دارای جنبه های مختلفی است ولی دو جنبه از آن از اهمیت بسزایی برخوردار است:

۱- تجزیه و تحلیل سرمایه گذاری

۲- مدیریت سرمایه گذاری

سرمایه گذاری شامل دارایی های مالی و واقعی و همچنین دارایی های قابل معامله و غیرقابل معامله است که در ذیل به تعریف چند مفهوم می پردازیم:

۱- دارایی های واقعی: این دارائی ها از جمله دارایی های مشهود به حساب می آیند مانند طلا، نقره، الماس و ...

۲- دارائی های مالی: این دارایی ها بصورت اوراقی هستند که توسط دولت ها و شرکت ها منتشر می شود.

۳- اوراق بهادار قابل معامله: آن دسته از دارائی های مالی که به آسانی و با حداقل هزینه در بازارهای منسجم و سازمان یافته قابل خرید و فروش هستند.

مثال ۱: دارایی های مالی ...

۱) به دارایی های مشهود اطلاق می شود.

۲) به دارائی هایی که به آسانی و با حداقل هزینه در بازارهای منسجم قابل خرید و فروش باشند اطلاق می شود.

۳) به دارایی هایی مانند طلا، نقره، الماس و ... اطلاق می شود.

۴) به اوراقی که توسط دولت ها و شرکت ها منتشر می شود اطلاق می شود.

پاسخ: گزینه ۴

گزینه ۱ و ۳ بیانگر تعریف دارایی های واقعی است. دارایی های واقعی، دارائی های مشهودی مانند طلا، نقره، الماس و ... هستند.

گزینه ۲ بیان تعریف اوراق بهادار قابل معامله است. اوراق بهادار قابل معامله به آن دسته از دارایی های مالی اطلاق می شوند که به آسانی و با حداقل هزینه در بازارهای سازمان یافته قابل خرید و فروش باشند.

دارایی های مالی بصورت اوراقی هستند که توسط دولت ها و شرکت ها منتشر می شود.

فرآیند سرمایه گذاری

فرآیند سرمایه گذاری در یک حالت منسجم، مستلزم تجزیه و تحلیل ماهیت اصلی تصمیمات سرمایه گذاری است. در این حالت فعالیت های مربوط به فرآیند تصمیم گیری تجزیه شده، عوامل مهم در محیط فعالیت سرمایه گذارانی که بر روی تصمیم گیری آنها تاثیر می گذارد مورد بررسی قرار می گیرد.

به بیان دیگر می توان گفت که فرآیند سرمایه گذاری به نحوه تصمیم گیری سرمایه گذاران در رابطه با انواع اوراق بهادار قابل داد و ستد، میزان و زمان سرمایه گذاری در این اوراق می پردازد.

باتوجه به اهداف سازمانی، فرآیند دو مرحله ای صورت می گیرد:

۱- تجزیه و تحلیل اوراق بهادار

۲- مدیریت پرتفلیو

۱- تجزیه و تحلیل اوراق بهادار: این مرحله اولین قسمت فرآیند تصمیم گیری سرمایه گذاری است و شامل ارزشیابی و تجزیه و تحلیل اوراق بهادار بصورت جداگانه است که به آن تجزیه و تحلیل اوراق بهادار گفته می شود.

ارزش اوراق بهادار تابعی است از بازده مورد انتظار آتی اوراق بهادار و ریسک آن. هر یک از این دو پارامتر (بازده مورد انتظار و ریسک) باید برآورده شده، سپس با هم در مدل آورده شود.