

۱۳۵۵۳۸۸

شماره درج شده

مدیریت سبد اوراق بهادار

تألیف:

حیدر فروغ نژاد

(عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی)

مهدی خوشنود

(عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی)

مدیریت سید اوراق بهادار

■ مؤلفان: حیدر فروغ نژاد، مهدی خوشنود

■ ناشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس

■ ناشر همکار: دانشگاه الزهراء

■ طراح جلد: بهنام اسروش

■ چاپ اول: ۱۳۹۴

■ قیمت: ۳۰.۰۰۰ ریال

■ شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

■ چاپ و صحافی: شرکت چاپ و انتشارات راه فردا

■ شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۵۹۵۹-۹۳-۲

همه حقوق محفوظ و تعلق به ناشر است.

سرشناسه: فروغ نژاد، حیدر، ۱۳۵۶ -

عنوان و نام پدیدآور: مدیریت سید اوراق بهادار

مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، دانشگاه الزهراء (س)، ۱۳۹۴.

مشخصات ظاهری: ۶۵۱ ص.

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۵۹۵۹-۹۳-۲

وضعیت فهرست نویسی: فبیای مختصر

یادداشت: فهرست نویسی کامل این اثر در نشانی: <http://opac.nlai.ir> قابل دسترسی است

شناسه افزوده: خوشنود، مهدی، ۱۳۵۸

شناسه افزوده: دانشگاه الزهراء

شماره کتابشناسی ملی: ۳۷۴۴۲۲۶

فهرست اجمالی

۱.....	سخن ناشر
۳.....	پیشگفتار مؤلفین
۵.....	فصل اول. مدیریت سبب اوراق بهادار. نمای کلی.....
۵۹.....	فصل دوم. ریسک و بازده سبب اوراق بهادار: بخش اول.....
۱۱۱.....	فصل سوم. ریسک و بازده سبب اوراق بهادار: بخش دوم.....
۱۶۳.....	فصل چهارم. مبانی طرح ریزی و تشکیل سبب اوراق بهادار.....
۲۷۷.....	فصل پنجم. تخصیص دارایی ها.....
۳۵۳.....	فصل ششم. استراتژی های مدیریت سبب اوراق بهادار.....
۴۱۹.....	فصل هفتم. نظارت و موازنه مجدد.....
۴۵۱.....	فصل هشتم. طبقات دارایی ها و گزینه های جایگزین سرمایه گذاری در سبب اوراق بهادار.....
۵۱۵.....	فصل نهم. ارزیابی عملکرد سبب اوراق بهادار.....
۵۹۱.....	فهرست منابع.....
۵۹۵.....	نمونه سؤالات آزمون های CFA.....
۶۱۹.....	نمونه سؤالات آزمون مدیریت سبب اوراق بهادار.....

فهرست تفصیلی

۱	سخن ناشر
۳	پیشگفتار مولفین
۵	فصل اول. مدیریت سبد اوراق بهادار: نمای کلی
۶	۱. مقدمه
۶	۲. دیدگاه سبد اوراق بهادار در سرمایه‌گذاری
۷	۱-۲. متنوع‌سازی سبد اوراق بهادار: اجتناب از همبستگی
۱۰	۲-۲. سبدهای اوراق بهادار: کاهش ریسک
۱۳	۳-۲. سبدهای اوراق بهادار
۱۵	۴-۲. سبد اوراق بهادار: محافظت‌کننده در مقابل نزول نوبل
۱۸	۵-۲. سبد اوراق بهادار: ظهور نظریه نوین سبد اوراق بهادار
۱۹	۳. انواع سرمایه‌گذاران
۱۹	۱-۳. سرمایه‌گذاران فردی
۲۰	۲-۳. سرمایه‌گذاران نهادی
۲۱	۱-۲-۳. طرح‌های بازنشستگی با مزایای معین
۲۲	۲-۲-۳. مؤسسات وقفی و خیریه‌ها
۲۴	۳-۲-۳. بانک‌ها
۲۵	۴-۲-۳. شرکت‌های بیمه
۲۵	۵-۲-۳. صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۲۶	۶-۲-۳. صندوق‌های ثروت ملی
۲۸	۴. مراحل فرایند مدیریت سبد اوراق بهادار

۲۸	۱-۴. مرحله اول: مرحله برنامه‌ریزی
۲۹	۲-۴. مرحله دوم: مرحله اجرا
۲۹	۱-۲-۴. تخصیص دارایی
۳۰	۲-۲-۴. تحلیل اوراق بهادار
۳۰	۳-۲-۴. تشکیل سبد اوراق بهادار
۳۳	۳-۴. مرحله سوم: مرحله بازخورد
۳۳	۱-۳-۴. نظارت بر سبد سرمایه‌گذاری و موازنه مجدد
۳۳	۲-۳-۴. سنجش عملکرد و گزارش دهی
۳۳	۵. سرمایه‌گذاری‌های تجمیعی
۳۴	۱-۵. صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری
۴۱	۲-۵. انواع صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری
۴۱	۱-۲-۵. صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری بازار پول
۴۲	۲-۲-۵. صندوق‌های اوراق قرضه
۴۳	۳-۲-۵. صندوق‌های مشترک سهام
۴۴	۴-۲-۵. صندوق‌های ترکیبی /وازن (مختلط)
۴۵	۳-۵. محصولات دیگر سرمایه‌گذاری
۴۵	۱-۳-۵. صندوق‌های قابل معامله
۴۷	۲-۳-۵. سیدگردانی اختصاصی
۴۸	۳-۳-۵. صندوق‌های پوشش ریسک
۴۹	۴-۳-۵. صندوق‌های خرید اهرمی و صندوق‌های سرمایه‌گذار مخاطرپذیر
۵۰	۴-۵. صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران
۵۱	۱-۴-۵. آشنایی با ارکان صندوق
۵۵	۲-۴-۵. ترکیب دارایی‌های انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵۸	خلاصه
۵۹	فصل دوم. ریسک و بازده سبد اوراق بهادار: بخش اول
۶۰	۱. مقدمه
۶۰	۲. ویژگی‌های سرمایه‌گذاری دارایی‌ها
۶۰	۱-۲. بازده
۶۱	۱-۱-۲. بازده دوره نگهداری
۶۲	۲-۱-۲. نرخ بازده حساسی یا متوسط بازدهی
۶۲	۳-۱-۲. نرخ بازده هندسی

۶۳	۲-۱-۴. نرخ بازده موزون پولی / ریالی یا نرخ بازده داخلی.....
۶۵	۲-۱-۵. نرخ بازده سالانه.....
۶۶	۲-۱-۶. نرخ بازده موزون زمانی.....
۶۷	۲-۱-۷. بازدهی واقعی.....
۶۸	۲-۲. واریانس و کوواریانس بازدهی.....
۶۸	۲-۲-۱. واریانس بازده یک دارایی.....
۶۸	۲-۲-۲. انحراف معیار بازده یک دارایی.....
۶۸	۲-۲-۳. بازده مورد انتظار و ریسک سید دارایی.....
۷۰	۲-۲-۴. بازدهی های تاریخی و ریسک.....
۷۱	۲-۲-۴. موازنه ریسک - بازده.....
۷۲	۲-۵. سیر زمانی های سرمایه گذاری.....
۷۲	۳. ریسک‌گریزی و انتخاب سید اوراق بهادار.....
۷۲	۳-۱. مفهوم ریسک.....
۷۳	۳-۱-۱. ریسک‌پذیری.....
۷۳	۳-۱-۲. خنثی نسبت به ریسک.....
۷۴	۳-۱-۳. ریسک‌گریزی.....
۷۴	۳-۱-۴. درجه تحمل ریسک.....
۷۵	۳-۱-۵. رکودستیزی و ریسک‌گریزی.....
۷۵	۳-۲. تئوری مطلوبیت و منحنی‌های بی‌تفاوتی.....
۷۷	۳-۲-۱. منحنی‌های بی‌تفاوتی.....
۷۹	۳-۳. کاربرد تئوری مطلوبیت در انتخاب سید اوراق بهادار.....
۸۳	۴. ریسک سید اوراق بهادار.....
۸۴	۴-۱. ریسک سید اوراق بهادار متشکل از دو دارایی.....
۸۴	۴-۱-۱. بازدهی سید اوراق بهادار متشکل از دو دارایی.....
۸۴	۴-۱-۲. ریسک سید اوراق بهادار متشکل از دو دارایی.....
۸۷	۴-۱-۳. رابطه ریسک و بازده سید اوراق بهادار.....
۸۹	۴-۲. سید اوراق بهادار متشکل از تعدادی زیادی دارایی ریسکی.....
۹۰	۴-۲-۱. اهمیت همبستگی در یک سید اوراق بهادار متشکل از تعداد زیادی دارایی.....
۹۰	۴-۳. مزیت متنوع‌سازی.....
۹۳	۴-۳-۱. همبستگی و متنوع‌سازی ریسک.....
۹۳	۴-۳-۲. ریسک تاریخی و همبستگی.....

۹۴.....	۳-۳-۴. همبستگی تاریخی میان طبقات دارایی ها
۹۵.....	۴-۳-۴. روش های متنوع سازی
۱۰۰.....	۵. مرز کارا و سید بهینه سرمایه گذار
۱۰۰.....	۱-۵. مجموعه فرصت های سرمایه گذاری
۱۰۱.....	۱-۱-۵. اضافه کردن طبقات دارایی
۱۰۲.....	۲-۵. سبدهای اوراق بهادار حداقل واریانس
۱۰۳.....	۱-۲-۵. مرز حداقل واریانس
۱۰۴.....	۲-۲-۵. سید حداقل واریانس کلی (جهانی)
۱۰۴.....	۳-۵. مرز کارای دارایی های ریسکی
۱۰۵.....	۱-۵. ریسک دارایی بدون ریسک و تعداد زیادی دارایی ریسکی
۱۰۵.....	۱-۳-۵. خط سب سرمایه (CAL) و سید اوراق بهادار بهینه ریسکی
۱۰۷.....	۲-۳-۵. لایه حساس سازی وجوه سرمایه گذاری به دو بخش
۱۰۸.....	۴-۵. سید بهینه سرمایه گذاری
۱۰۹.....	خلاصه
۱۱۱.....	فصل سوم. ریسک و بازده سید اوراق بهادار بخش دوم
۱۱۲.....	۱. مقدمه
۱۱۲.....	۲. تنوعی بازار سرمایه
۱۱۳.....	۱-۲. ترکیب دارایی بدون ریسک با یک دارایی ریسکی
۱۱۵.....	۲-۲. آیا یک سبد ریسکی بهینه منحصر به فرد وجود دارد؟
۱۱۷.....	۳-۲. خط بازار سرمایه
۱۱۸.....	۱-۳-۲. سبدهای اوراق بهادار فعال و انفعالی
۱۱۹.....	۲-۳-۲. تعریف بازار
۱۲۰.....	۳-۳-۲. خط بازار سرمایه (CML)
۱۲۲.....	۴-۳-۲. سبدهای اوراق بهادار اهرمی
۱۲۳.....	۵-۳-۲. سبدهای اوراق بهادار اهرمی با نرخ های متفاوت قرض دهی و قرض گیری
۱۲۴.....	۳. قیمت گذاری ریسک و محاسبه نرخ بازده مورد انتظار
۱۲۵.....	۱-۳. ریسک سیستماتیک و ریسک غیرسیستماتیک
۱۲۶.....	۱-۱-۳. قیمت گذاری ریسک
۱۲۷.....	۲-۳. محاسبه و تفسیر بتا
۱۲۸.....	۱-۲-۳. مدل های تعیین کننده بازده
۱۲۹.....	۲-۲-۳. مدل های تک عامله

۱۳۱.....	۳-۲-۳. مدل سه عاملی فاما و فرنچ (FFM).....
۱۳۳.....	۴-۲-۳. مدل پاستور و استامبا (PSM).....
۱۳۴.....	۵-۲-۳. مدل ساخت نرخ تنزیل (روش بازده اوراق قرضه به صرف ریسک).....
۱۳۸.....	۶-۲-۳. مدل های تعیین کننده بازده: مدل بازار.....
۱۳۸.....	۳-۳. محاسبه و تفسیر بتا.....
۱۴۰.....	۴-۳. تخمین بتا.....
۱۴۱.....	۵-۳. بتا و بازده مورد انتظار.....
۱۴۲.....	۴. مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای (CAPM).....
۱۴۲.....	۴-۴. مفروضات CAPM.....
۱۴۳.....	۲-۴. خط بازار اوراق بهادار (SML).....
۱۴۴.....	۱-۴. سبب اوراق بهادار.....
۱۴۵.....	۲-۲-۴. نقطه محصله اوراق بهادار (SCL).....
۱۴۷.....	۳-۲-۴. تشکیل خط سبب اوراق بهادار.....
۱۴۸.....	۳-۴. توسعه CAPM.....
۱۴۸.....	۱-۳-۴. مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای مبتنی بر مصرف (C-CAPM).....
۱۴۹.....	۲-۳-۴. مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای کاهش (D-CAPM).....
۱۵۰.....	۳-۳-۴. مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای تعدیلی (A-CAPM).....
۱۵۰.....	۴-۳-۴. مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای تجدید نظر شده (R-CAPM).....
۱۵۱.....	۵-۳-۴. مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای شرطی (I-CAPM).....
۱۵۱.....	۵. تئوری قیمت گذاری آربیتراژ (APT).....
۱۵۲.....	۶. ارزش در معرض ریسک (VAR).....
۱۵۴.....	۱-۶. روش های محاسبه ارزش در معرض ریسک.....
۱۵۴.....	۱-۱-۶. روش پارامتریک (واریانس - کواریانس).....
۱۵۷.....	۲-۱-۶. روش شبیه سازی تاریخی.....
۱۵۹.....	۳-۱-۶. روش مونت کارلو.....
۱۶۰.....	۲-۶. ارزش در معرض ریسک در صنعت بانکداری.....
۱۶۱.....	خلاصه.....
۱۶۳.....	فصل چهارم. مبانی طرح ریزی و تشکیل سبد اوراق بهادار.....
۱۶۴.....	۱. مقدمه.....
۱۶۴.....	۲. طرح ریزی سبد اوراق بهادار.....
۱۶۴.....	۱-۲. بیانیه سیاست سرمایه گذاری (IPS).....

۱۶۶	۲-۲. اجزای اصلی یک بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری.....
۱۶۷	۲-۳-۱. ریسک‌های هدف.....
۱۷۶	۲-۳-۲. بازده هدف.....
۱۷۹	۲-۳-۳. نقدشوندگی.....
۱۸۰	۲-۳-۴. افق زمانی.....
۱۸۲	۲-۳-۵. ملاحظات مالیاتی.....
۱۸۳	۲-۳-۶. عوامل قانونی و نظارتی.....
۱۸۳	۲-۳-۷. شرایط خاص.....
۱۸۹	۳. تشکیل سبد اوراق بهادار.....
۱۹۰	۳-۱. انتظارات بازار سرمایه.....
۱۹۰	۳-۲. انتظارات بازار سرمایه در مدیریت سبد اوراق بهادار.....
۱۹۱	۳-۲-۱. ازماندهی کار؛ چارچوب و چالش‌ها.....
۱۹۹	۳-۲-۲. چالش‌های پیش‌بینی.....
۲۰۳	۳-۳. ابزارهای تنظیم (مواکنش) انتظارات بازار سرمایه.....
۲۰۳	۳-۳-۱. ابزارهای رسمی.....
۲۰۴	۳-۳-۲. روش‌های پیمایشی و نل.....
۲۰۵	۳-۳-۳. قضاوت.....
۲۰۵	۴. تخصیص دارایی استراتژیکه.....
۲۱۴	۴-۱. مراحل تشکیل یک سبد اوراق بهادار واقعی.....
۲۱۹	۴-۲. خلاصه دیدگاه کلاسیک در خصوص تشکیل سبد اوراق بهادار.....
۲۲۰	۴-۳. دیدگاه رفتاری در تشکیل سبد اوراق بهادار.....
۲۲۰	۴-۳-۱. پیشینه مباحث رفتاری.....
۲۲۵	۴-۳-۲. مدل‌های جایگزین رفتار بازار و تشکیل سبد اوراق بهادار.....
۲۳۱	خلاصه.....
	پیوست ۱ فصل چهارم: فرم کسب اطلاعات مشتریان و پرسشنامه ارزیابی توان مشتری حقیقی در تحمل
۲۳۳	ریسک.....
۲۵۱	پیوست ۲ فصل چهارم: فرم ثبت نتیجه اطلاعات مشتریان.....
۲۵۵	پیوست ۳ فصل چهارم: رویه تحلیل اطلاعات مشتری.....
	پیوست ۴ فصل چهارم: فرم کسب اطلاعات مشتریان و پرسشنامه ارزیابی توان مشتری حقوقی در تحمل
۲۶۳	ریسک.....

۲۷۷	فصل پنجم. تخصیص دارایی‌ها
۲۷۹	۱. مقدمه
۲۸۰	۲. تخصیص دارایی
۲۸۲	۱-۲. نقش تخصیص دارایی استراتژیک در رابطه با ریسک سیستماتیک
۲۸۳	۲-۲. تخصیص دارایی استراتژیک در مقابل تخصیص دارایی تاکتیکی
۲۸۴	۳. تخصیص دارایی و اهداف ریسک و بازده سرمایه‌گذار
۲۸۴	۱-۳. رویکردهای مدیریت «دارایی» و «دارایی / بدهی» در تخصیص دارایی استراتژیک
۲۸۸	۲-۳. ازده هدف و تخصیص دارایی استراتژیک
۲۹۰	۳-۳. ریسک، هدف و تخصیص دارایی استراتژیک
۲۹۳	۴-۲. تغییرات رفتاری در تخصیص دارایی
۲۹۵	۴. مراحل تخصیص دارایی
۲۹۹	۵. بهینه‌سازی
۲۹۹	۱-۵. رویکرد میانگین-واریانس
۳۰۰	۱-۱-۵. مرز کارایی
۳۰۷	۲-۱-۵. اهمیت کیفیت داده‌ها
۳۱۰	۳-۱-۵. انتخاب سبد اوراق بهادار
۳۱۲	۴-۱-۵. بسط رویکرد میانگین-واریانس
۳۱۲	۲-۵. مرز کار با نمونه‌گیری مجدد
۳۱۴	۳-۵. رویکرد بلک-لیترمن
۳۲۲	۴-۵. شبیه‌سازی مونت کارلو
۳۲۳	۵-۵. مدیریت دارایی / بدهی (ALM)
۳۲۵	۱-۵-۵. یک مثال از ALM: یک طرح بازنشستگی با مزایای متن
۳۲۶	۲-۵-۵. مدل‌سازی دارایی / بدهی با استفاده از شبیه‌سازی
۳۲۹	۶. اجرای تخصیص دارایی استراتژیک
۳۳۰	۱-۶. گزینه‌های اجرا
۳۳۱	۲-۶. تصمیمات مربوط به ریسک تغییرات نرخ ارز
۳۳۲	۳-۶. موازنه مجدد در تخصیص دارایی استراتژیک
۳۳۳	۷. تخصیص دارایی استراتژیک برای سرمایه‌گذاران فردی
۳۳۴	۱-۷. سرمایه انسانی
۳۳۴	۲-۷. نکات قابل توجه دیگر در تخصیص دارایی برای سرمایه‌گذاران فردی
۳۳۷	۸. تخصیص دارایی استراتژیک برای سرمایه‌گذاران نهادی

۳۳۷	۱-۸. طرح‌های بازتست‌نگی با مزایای معین.....
۳۴۰	۲-۸. بنیادهای خیریه و صندوق‌های وقفی.....
۳۴۱	۳-۸. شرکت‌های بیمه.....
۳۴۴	۴-۸. بانک‌ها.....
۳۴۵	۹. تخصیص دارایی تاکتیکی.....
۳۴۹	خلاصه.....

فصل ششم. استراتژی‌های مدیریت سبد اوراق بهادار..... ۳۵۳

۳۵۵	۱. مقدمه.....
۳۵۵	۲. نقش سبدها.....
۳۵۸	۳. رویکردهای سرمایه‌گذاری در سهام.....
۳۶۱	۴. سرمایه‌گذاری انفعال در سهام.....
۳۶۳	۱-۴. شاخص‌های سهام.....
۳۶۴	۱-۱-۴. انواع روش‌های وزن‌دهی شاخص.....
۳۶۶	۲-۴. ابزارهای سرمایه‌گذاری انفعالی.....
۳۶۶	۱-۲-۴. سبدهای سهام ساختاری.....
۳۷۰	۵. رویکرد فعالانه در سرمایه‌گذاری سهام (سبد سهام).....
۳۷۱	۱-۵. سبک‌های سرمایه‌گذاری سهام.....
۳۷۴	۱-۱-۵. سبک سرمایه‌گذاری ارزشی.....
۳۷۶	۲-۱-۵. سبک سرمایه‌گذاری رشدی.....
۳۷۸	۳-۱-۵. دیگر سبک‌های مدیریت فعالانه.....
۳۷۹	۴-۱-۵. تکنیک‌هایی برای شناختن سبک‌های سرمایه‌گذاری.....
۳۸۳	۵-۱-۵. شاخص‌های مربوط به سبک‌های سرمایه‌گذاری در سهام.....
۳۸۷	۶-۱-۵. سبک جعبه (سبک شبکه).....
۳۸۸	۷-۱-۵. انحراف از سبک.....
۳۸۹	۲-۵. سرمایه‌گذاری اخلاق‌مدار (سرمایه‌گذاری با مسئولیت اجتماعی).....
۳۹۰	۶. استراتژی سرمایه‌گذاری نیمه فعال در سهام.....
۳۹۴	۱-۷. استراتژی نیمه فعال بر اساس اوراق بهادار مشتقه در مقابل استراتژی بر اساس سهام.....
۳۹۵	۸. قواعد اساسی مدیریت فعالانه سبد اوراق بهادار.....
۳۹۶	۱-۸. تعریف ألفا.....
۳۹۸	۲-۸. نسبت اطلاعاتی گذشته تاریخی: یک معیار موفقیت.....
۳۹۸	۳-۸. نسبت اطلاعاتی آینده پیش‌بینی شده: معیار فرصت.....

۴-۸	مرز پسماند: مجموعه فرصت‌های مدیر.....	۴۰۳
۵-۸	ترجیحات و فرصت‌ها.....	۴۰۷
۶-۸	ارزش افزوده: بازده پسماند تعدیل شده با ریسک.....	۴۱۱
۷-۸	قواعد اساسی مدیریت فعالانه.....	۴۱۴
فصل هفتم. نظارت و موازنه مجدد..... ۴۱۹		
۱	مقدمه.....	۴۲۱
۲	نظارت.....	۴۲۲
۱-۲	نظارت زمانی که شرایط و محدودیت‌های سرمایه‌گذار تغییر کند.....	۴۲۳
۱-۱	تغییرات در شرایط و ثروت سرمایه‌گذار.....	۴۲۴
۲-۱-۲	تغییرات لحظاتی نقدینگی (نقدینگی مورد نیاز).....	۴۲۵
۳-۱-۳	تغییر در افق سرمایه‌گذاری.....	۴۲۶
۴-۱-۲	ملاحظات مالی.....	۴۲۶
۵-۱-۲	تغییرات در دانایی و مقبولیت.....	۴۲۷
۶-۱-۲	شرایط خاص.....	۴۲۷
۲-۲	نظارت بر تغییرات بازار و اقتصاد.....	۴۲۸
۱-۲-۲	تغییر در مشخصه‌های ریسک دارا.....	۴۲۹
۲-۲-۲	چرخه‌های بازار.....	۴۳۰
۳-۲-۲	سیاست‌های بانک مرکزی.....	۴۳۱
۴-۲-۲	منحنی بازده و تورم.....	۴۳۲
۳-۲	نظارت بر سبد اوراق بهادار.....	۴۳۳
۳	موازنه مجدد سبد اوراق بهادار.....	۴۳۴
۱-۳	مزایا و هزینه‌های موازنه مجدد.....	۴۳۴
۱-۱-۳	مزایای موازنه مجدد.....	۴۳۵
۲-۱-۳	هزینه‌های موازنه مجدد.....	۴۳۵
۲-۳	روش‌های موازنه مجدد.....	۴۳۸
۱-۲-۳	موازنه مجدد تقویمی.....	۴۳۸
۲-۲-۳	موازنه مجدد درصدی از سبد.....	۴۳۹
۳-۲-۳	دیگر استراتژی‌های موازنه مجدد.....	۴۴۲
۴-۲-۳	موازنه مجدد به اوزان هدف در مقابل موازنه مجدد در بازده مجاز.....	۴۴۳
۵-۲-۳	تنظیم مرزهای بهینه (ایجاد آستانه‌های بهینه).....	۴۴۴
۳-۳	تحلیل پرولا و شارپ از استراتژی‌های موازنه مجدد.....	۴۴۵

۴۴۵.....	۳-۳-۱. استراتژی خرید و نگهداری
۴۴۵.....	۳-۳-۲. استراتژی ترکیب ثابت
۴۴۶.....	۳-۳-۳. استراتژی نسبت ثابت
۴۴۶.....	۳-۳-۴. استراتژی‌های خطی، مقعر و محدب سرمایه‌گذاری
۴۴۶.....	۳-۴. روش‌های اجرا در موازنه مجدد
۴۴۷.....	۳-۴-۱. معاملات بازار نقدی
۴۴۷.....	۳-۴-۲. معاملات مشتقه
۴۴۸.....	۴. نتایج موازنه مجدد
۴۴۸.....	خلاصه

فصل هشتم. طبقات سرمایه‌های جایگزین سرمایه‌گذاری در سبد اوراق بهادار ... ۴۵۱

۴۵۲.....	۱. مقدمه
۴۵۲.....	۲. گزینه‌های سرمایه‌گذاری جایگزین: ای مدیریت سبد اوراق بهادار
۴۵۳.....	۳. گزینه‌های سرمایه‌گذاری جایگزین: تعریف، شباهت‌ها و تفاوت‌ها
۴۵۵.....	۳-۱. مستغلات
۴۵۶.....	۳-۱-۱. انواع سرمایه‌گذاری مستغلات
۴۵۶.....	۳-۱-۲. اندازه بازار مستغلات
۴۵۷.....	۳-۲. سهام خصوصی / سرمایه‌گذاری پرمخاطره
۴۵۸.....	۳-۲-۱. بازار حق مالی خصوصی
۴۵۹.....	۳-۲-۲. ویژگی‌های سرمایه‌گذاری در حق مالی خصوصی
۴۶۰.....	۳-۳. کالاهای اساسی
۴۶۰.....	۳-۳-۱. بازار کالاهای اساسی
۴۶۳.....	۳-۴. صندوق‌های پوشش ریسک
۴۶۶.....	۴. گزینه‌های سرمایه‌گذاری جایگزین در ایران
۴۶۷.....	۵. طبقات دارایی‌ها
۴۷۴.....	خلاصه
۴۷۵.....	پیوست فصل هشتم: استاندارد حسابداری شماره ۱۵ (سرمایه‌گذاری‌ها)

فصل نهم. ارزیابی عملکرد سبد اوراق بهادار... ۵۱۵

۵۱۷.....	۱. مقدمه
۵۱۸.....	۲. اهمیت ارزیابی عملکرد

فهرست تفصیلی □ ق

۵۱۸.....	۱-۲. دیدگاه مدیران صندوق.....
۵۲۰.....	۲-۲. دیدگاه مدیران سرمایه‌گذاری.....
۵۲۰.....	۳. سه جزء ارزیابی عملکرد.....
۵۲۱.....	۴. اندازه‌گیری عملکرد.....
۵۲۲.....	۴-۱. اندازه‌گیری عملکرد با فرض عدم وجود جریان نقدی طی دوره.....
۵۲۵.....	۴-۲. نرخ بازده کل.....
۵۲۶.....	۴-۳. نرخ بازده موزون زمانی.....
۵۲۹.....	۴-۴. نرخ بازده موزون پولی (MWRR).....
۵۳۱.....	۴-۴. TWRR در مقابل MWRR.....
۵۳۳.....	۴-۴. نرخ بازده داخلی پیوندی (زنجیری).....
۵۳۵.....	۴-۷. بازده دلانه.....
۵۳۶.....	۴-۸. مسائل کیفی اطلاعات.....
۵۳۷.....	۵. الگوها.....
۵۳۷.....	۵-۱. مفهوم الگو.....
۵۳۹.....	۵-۲. ویژگی‌های یک الگوی معتبر.....
۵۴۰.....	۵-۳. انواع الگو.....
۵۴۶.....	۵-۴. ساخت الگوی بر اساس اوراق بهادار سه بخشی.....
۵۴۷.....	۵-۵. آزمون کیفیت الگو.....
۵۵۰.....	۶. اسناد عملکرد.....
۵۵۱.....	۶-۱. نگاهی به اسناد کلان.....
۵۵۲.....	۶-۲. ورودی‌های اسناد کلان.....
۵۵۵.....	۶-۳. اجرای تحلیل اسناد کلان.....
۵۶۲.....	۶-۴. نگاه کلی به اسناد خرد.....
۵۶۵.....	۶-۵. وزن‌دهی بخشی / اسناد خرد انتخاب اوراق بهادار.....
۵۶۹.....	۶-۶. اسناد خرد مدل عاملی بنیادی.....
۵۷۲.....	۶-۷. اسناد اوراق بهادار با درآمد ثابت.....
۵۸۱.....	۷. ارزشیابی عملکرد.....
۵۸۱.....	۷-۱. تئوری مدرن ارزشیابی عملکرد سبد اوراق بهادار.....
۵۸۲.....	۷-۱-۱. معیار شارپ.....
۵۸۲.....	۷-۱-۲. معیار ترینر.....
۵۸۳.....	۷-۱-۳. معیار آلفای جنسن.....

۵۸۳	۴-۱-۷. معیار مودیلیانی.....
۵۸۳	۲-۷. تئوری فرامردن ارزشیابی عملکرد سید اوراق بهادار.....
۵۸۴	۱-۲-۷. معیار سورتینو.....
۵۸۴	۲-۲-۷. معیار ریسک نامطلوب.....
۵۸۴	۳-۲-۷. معیار پتانسیل مطلوب.....
۵۸۵	۴-۲-۷. بتای نامطلوب.....
۵۸۵	خلاصه.....
۵۹۱	فهرست منابع.....
۵۹۱	منابع فارسی.....
۵۹۲	منابع انگلیسی.....
۵۹۵	نمونه سؤالات آزمون‌های CF.....
۶۱۹	نمونه سؤالات آزمون مدیریت سید اوراق بهادار.....

سخن ناشر

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار، با هدف توسعه ابزارها و زیرساخت‌های اطلاع‌رسانی و فرهنگ‌سازی در بازار سرمایه، در سال ۱۳۸۳ تأسیس گردید. این شرکت از بدو تأسیس اقدام به خدمت‌رسانی به اتحاد جامعه درخصوص موضوعات مرتبط با بازار سرمایه نمود. از جمله این خدمات می‌توان به راه‌اندازی پایگاه اطلاع‌رسانی بازار سرمایه ایران^۱، راه‌اندازی سامانه اینترنتی تالار مجازی بورس ایران^۲ با هدف آموزش و آشنایی علاقه‌مندان سرمایه‌گذاری در بورس ایران با سازوکار مناسب سرمایه‌گذاری، طراحی نرم‌افزار مدیریت بورس همراه با هدف تسهیل دسترسی فعالان بازار سرمایه به اطلاعات بازار از طریق گوشی تلفن همراه و بسیاری از فعالیت‌های دیگر اشاره نمود.

یکی از فعالیت‌های اصلی این شرکت در راستای اطلاع‌رسانی و خدمت‌دهی در بازار سرمایه ایران، نشر کتب مختلف و متعدد مرتبط با مسائل مالی و سرمایه‌گذاری است. به همین منظور شرکت در سال ۱۳۹۰، با اخذ مجوز رسمی از وزارت فرهنگ و

۱. به نشانی: www.sena.ir

۲. به نشانی: www.irvex.ir

ارشاد اسلامی، انتشارات بورس را تأسیس نمود. انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، با هدف نیل به مرجعیت کتب مالی به‌طور عام و کتب مرتبط با سرمایه‌گذاری به‌طور خاص، در داخل کشور اقدام به نشر کتب می‌نماید. امید است با انتشار این‌گونه کتب، گامی مؤثر در راستای اعتلای دانش و توانمندی فعالان بازار سرمایه برداشته شود.

پیشگفتار مؤلفین

ایران در حوزه بازار سرمایه یکی از کشورهای پیشرو در منطقه است. اولین قانون مرتبط با بورس اوراق بهادار، با طرح لایحه تشکیل بورس اوراق بهادار، در سال ۱۳۴۵ در مجلس شورای ملی تصویب شد. در سال ۱۳۴۶ بورس اوراق بهادار تهران، رسماً کار خود را آغاز کرد. همچنین، تصویب قانون بازار اوراق بهادار و آئین‌نامه‌های اجرایی مربوطه در سال ۱۳۸۴ و سال‌های پس از آن، از جمله قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی و قانون برنامه پنج ساله پنجم، سایر قوانین و آئین‌نامه‌های مورد نیاز برای توسعه کمی و کیفی بازار سرمایه تصویب و اجرا شدند. همچنین با توجه به توسعه بازار سرمایه در سالان اخیر، خصوصاً در حوزه‌های برابره، ابزارها و نهادهای مالی، لزوم سرمایه‌گذاری حرفه‌ای و جلوگیری از حضور مستقیم سرمایه‌گذاران غیرحرفه‌ای در بازار بیش از پیش احساس می‌شود و می‌بایست سرمایه‌گذاران را به‌سوی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های سبدگردانی هدایت کرد.

نویسندگان کتاب در حد بضاعت علمی خود، به طرح مباحث پرداخته‌اند. با این وجود این کتاب می‌تواند منبع مناسبی برای دانشجویان تحصیلات تکمیلی در رشته‌های مالی، حسابداری و دوره‌های عالی حرفه‌ای MBA و DBA بازار سرمایه باشد. با توجه به پرداختن به مباحث کاربردی در حوزه مدیریت سبد اوراق بهادار، این کتاب برای

مدیران و فعالان بازار سرمایه نیز می‌توانند مفید واقع شود. همچنین با توجه به انطباق سرفصل‌های مطرح شده در کتاب با آزمون‌های گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه خصوصاً تحلیلگری بازار سرمایه و مدیریت سبد اوراق بهادار مطالعه این کتاب برای شرکت‌کنندگان در آزمون‌ها نیز توصیه می‌شود.

کتاب مدیریت سبد اوراق بهادار، در بسیاری از زمینه‌ها، نوآوری‌هایی را در بر می‌گیرد و واژگان جدیدی را در حوزه مالی مطرح کرده است. بدیهی است که این اثر مانند تمام کتب مصون از خطا و اشتباه نمی‌باشد، لذا از خوانندگان و صاحب‌نظران این حوزه تقاضا داریم، در صورت مشاهده هرگونه ایراد علمی یا نگارشی در این کتاب، با نویسندگان در میان بگذارند تا در چاپ‌های بعدی، ایرادات وارده برطرف شود و به تعالی علم و عمل در حوزه مدیریت سبد اوراق بهادار کمک شود و گامی در مسیر رشد و توسعه بازار سرمایه ایران برداشته باشیم. در پایان از همکاری تمام دوستانی که در تهیه این کتاب به ما یاری رساندند، تشکر و قدردانی می‌نمائیم.

حیدر فروغ نژاد

Foroughnejad@yahoo.com

مهدی خوشنود

Khoshnood.mehdi42@gmail.com