

۲۰۹۳۹۰۰

اوراق مشتقه
و سرمایه گذاری های جایگزین
CFA-1

ترجمه:

محمد سیرانی (عضو هیات علمی دانشگاه شهاب دانش)

مهدی ارجلو

سرشناسه	: سیرانی، محمد، ۱۳۳۸ -، گردآورنده، مترجم
عنوان و نام پدیدآور	: اوراق مشتقه و سرمایه‌گذاری‌های جایگزین CFA-1 / [گردآوری] ترجمه محمد سیرانی، مهدی ارجلو.
مشخصات نشر	: تهران: انتشارات کیومرث، ۱۳۹۸.
مشخصات ظاهری	: ۳۸۰ ص: جدول، نمودار.
شابک	: ۹۷۸-۶۰۰-۸۴۰۱۴۲-۱
وضعیت فهرست نویسی	: فیبا
موضوع	: اوراق بهادار مشتقه
موضوع	: Derivative securities
موضوع	: مهندسی مالی
موضوع	: Financial engineering
شناسه افزوده	: ارجلو، مهدی، ۱۳۶۰-، گردآورنده، مترجم
رده بندی کنگره	: ۶۰۲۳ HG
رده بندی دیو	: ۳۳۲/۶۳۳
شماره کتابخانه ملی	: ۶۰۸۳۸۳۳



انتشارات کیومرث: تهران، خیابان انقلاب، مقابل دانشگاه تهران،
بین خیابان فخررازی و دانشگاه، جنب بانک ملت، پلاک ۱۲۰۲، طبقه زیرین
تلفن: ۴۱۴۴۹۲ -۰۲۱ دورنگار: ۶۶۹۵۰۴۴۶

www.kumarsbook.com

email: kumars.book@yahoo.com



Kumarsbook



@Kumarsbook

اوراق مشتقه و سرمایه‌گذاری‌های جایگزین CFA-1

ترجمه: محمد سیرانی، مهدی ارجلو

نوبت چاپ: اول، ۱۳۹۹

تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه

چاپ: فرشیه

صحافی: روشنگر

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۸۴۰۱۴۲-۱

قیمت: ۵۸۰۰۰ تومان

این اثر مشمول قانون حمایت مؤلفان و مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۴۸ است و هر شخص حقیقی یا حقوقی که تمام یا قسمتی از این اثر را بدون اجازه‌ی ناشر، نشر یا پخش یا عرضه کند مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت.

پیشگفتار

- بازارهای مالی و سرمایه‌گذاری نقشی بی‌بدیل در شکوفایی و توسعه اقتصاد کشورها دارند که با توجه به ظرفیت و اهداف رشد اقتصادی ایران باید بیش از پیش مورد توجه قرار گیرند.
- لازمه دستیابی به بازارهای مالی و سرمایه‌گذاری توسعه یافته، آموزش و تربیت نیروهای انسانی متخصص، حرفه‌ای و دارای دانش مالی می‌باشد.
- یکی از مهمترین مؤسساتی که در زمینه آموزش نیروهای متخصص مالی و سرمایه‌گذاری در سطح بین‌المللی فعال می‌باشد مؤسسه CFA است. گواهینامه تحلیل‌گر خبره مالی یکی از معتبرترین و شناخته شده‌ترین گواهینامه‌های بین‌المللی در حوزه مالی و سرمایه‌گذاری است که سرآمد این سرتیسه ارائه می‌شود.
- کتاب اوراق مشتقه و سرمایه‌گذاری‌های جایگزین از مجموعه کتاب‌های آمادگی آزمون تحلیل‌گر خبره مالی است که برای پاسخ به نیاز کسانی که می‌خواهند در صنعت مالی فعالیت نمایند یا در آزمون‌های مؤسسه CFA شرکت کنند ارائه شده است.
- با توجه به اینکه آزمون‌های بازار سرمایه و آزمون دکتری مالی عمدتاً مبتنی بر دروس CFA است، لذا این کتاب می‌تواند منبع مناسبی برای آمادگی داوطلبان آزمون‌های یاد شده قرار گیرد.

محمد سیرانی

دبیری ارجمند

فهرست مطالب

۱	نحوه استفاده از برنامه آموزشی CFA
۱	فرایند توسعه برنامه آموزشی
۲	ساختار دروس
۳	ویژگی‌های دروس
۴	طراحی برنامه مطالعه شخصی
۶	بازخورد
۷	مشتقات
۹	بخش مطالعاتی ۱۷ / مشتقات
۱۱	فصل ۵۷ / ابزارها و بازارهای مشتقات
۱۲	۱ مقدمه
۱۳	۲ مشتقات: تعاریف و کاربردها
۱۸	۳ ساختار بازار مشتقات
۱۸	۱،۳ بازارهای مشتقات قابل معامله در بورس
۲۱	۲،۳ بازار مشتقات معامله شده در فرابورس
۲۴	۴ انواع مشتقات
۲۴	۱،۴ تعهدات آتی
۲۵	۱،۱،۴ قراردادهای تحویل آینده
۳۰	۲،۱،۴ قراردادهای آتی
۳۷	۳،۱،۴ سوآپ‌ها
۴۲	۲،۴ مطالبه مشروط
۴۲	۱،۲،۴ قراردادهای اختیار
۴۸	۲،۲،۴ مشتقات اعتباری

۵۴	۳,۲,۴ اوراق بهادار به پشتوانه دارایی
۵۶	۳,۴ مشتقات ترکیبی
۵۷	۴,۴ دارایی‌های پایه مشتقات
۵۷	۱,۴,۴ سهام
۵۸	۲,۴,۴ ابزارهای درآمد ثابت و نرخ‌های بهره
۵۹	۳,۴,۴ ارز
۶۰	۴,۴,۴ کالاهای اساسی
۶۰	۵,۴,۴ اعتبار
۶۱	۶,۴,۴ سایر موارد
۶۳	اهداف و مزایای مشتقات
۶۴	۱,۵ تخصیص، انتقال و مدیریت ریسک
۶۵	۲,۵ کشف اطلاعات
۶۶	۳,۵ رایای ساتی
۶۷	۴,۵ ارزی بازار
۶۸	۶ انتقادات و سر استفاده‌ها در خصوص مشتقات
۶۸	۱,۶ سفته‌بازی و قمار
۶۹	۲,۶ ناپایداری‌سازی و ریسک‌پذیری
۷۲	۷ اصول اولیه قیمت‌گذاری مشتقات
۷۳	۱,۷ ذخیره‌سازی
۷۴	۲,۷ آربیتراژ
۸۱	خلاصه
۸۳	مسائل تمرینی
۸۵	پاسخ مسائل
۸۹	فصل ۵۸ / مبانی قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری مشتقات
۹۱	۱ مقدمه
۹۲	۲ مفاهیم پایه قیمت‌گذاری مشتقات
۹۲	۱,۲ مفاهیم اولیه مشتقات
۹۳	۲,۲ قیمت‌گذاری دارایی پایه
۹۴	۱,۲,۲ شکل دهی انتظارات
۹۴	۲,۲,۲ نرخ بازده درخواستی روی دارایی پایه
۹۵	۳,۲,۲ ریسک‌گریزی سرمایه‌گذار
۹۶	۴,۲,۲ قیمت‌گذاری دارایی‌های ریسکی
۹۶	۵,۲,۲ سایر مزایا و هزینه‌های نگهداری یک دارایی

۳,۲	اصل آربیتراژ.....	۹۹
۱,۳,۲	(عدم) تکرار فرصت‌های آربیتراژ.....	۱۰۰
۲,۳,۲	آربیتراژ و مشتقات.....	۱۰۱
۳,۳,۲	آربیتراژ و همتاسازی.....	۱۰۲
۴,۳,۲	ریسک گریزی، خنثی بودن به ریسک و قیمت‌گذاری بدون آربیتراژ.....	۱۰۳
۵,۳,۲	محدودیت‌های آربیتراژ.....	۱۰۴
۴,۲	مفهوم قیمت‌گذاری در برابر ارزش‌گذاری.....	۱۰۷
۳	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری تعهدات آتی.....	۱۰۸
۱,۳	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری قراردادهای تحویل آینده.....	۱۰۹
۱,۳	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری قراردادهای تحویل آینده در زمان انقضا.....	۱۰۹
۲,۱,۳	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری در تاریخ شروع.....	۱۱۰
۳,۱,۳	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری طی مدت قرارداد.....	۱۱۲
۴,۱,۳	نکاتی در مورد قراردادهای تحویل آینده روی نرخ بهره.....	۱۱۵
۲,۳	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری قراردادهای آتی.....	۱۱۸
۳,۳	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری قراردادهای سوآپ.....	۱۲۱
۴	قیمت‌گذاری و ارزش‌گذاری اختراعات.....	۱۲۵
۱,۴	قیمت‌گذاری اختیار معامله ارزی.....	۱۲۶
۱,۱,۴	ارزیابی اختیار معامله ارزی در زمان انقضا.....	۱۲۶
۲,۱,۴	تاثیر ارزش‌داری پایه.....	۱۲۷
۳,۱,۴	تاثیر قیمت اعمال.....	۱۲۸
۴,۱,۴	تاثیر زمان انقضا.....	۱۳۰
۵,۱,۴	تاثیر نرخ بهره بدون ریسک.....	۱۳۱
۶,۱,۴	اثر نواسانات ارزش‌داری پایه.....	۱۳۱
۷,۱,۴	تاثیر پرداخت‌های دارای پایه و هزینه نگهداری.....	۱۳۳
۸,۱,۴	کمترین قیمت قراردادهای اختیار خرید و اختیار فروش.....	۱۳۴
۹,۱,۴	رابطه برابری اختیار خرید - اختیار فروش.....	۱۳۸
۱۰,۱,۴	رابطه برابری اختیار خرید - اختیار فروش - قرارداد تحویل آینده.....	۱۴۲
۲,۴	ارزیابی دوگانه‌ای قراردادهای اختیار.....	۱۴۵
۳,۴	قیمت‌گذاری اختیار آمریکایی.....	۱۵۱
	خلاصه.....	۱۵۵
	مسائل تمرینی.....	۱۵۷
	پاسخ مسائل.....	۱۶۳

۱۶۹	فصل ۵۹ / کاربرد استراتژی‌های اختیار برای مدیریت ریسک
۱۷۰	۱ مقدمه
۱۷۱	۲ استراتژی‌های اختیار برای پرتفوی سهام
۱۷۴	۱,۲ موقعیت‌های استاندارد خرید و فروش اختیار
۱۷۴	۱,۱,۲ اختیار خرید
۱۷۸	۲,۱,۲ اختیار فروش
۱۸۳	۲,۲ استراتژی‌های مدیریت ریسک با اختیارها و دارایی پایه
۱۸۳	۱,۲,۲ اختیار خریدهای پوشش داده شده
۱۸۹	۲,۲,۱ بیمه حفاظتی اختیار فروش
۱۹۳	خلاصه
۱۹۴	مسائل تمرینی
۱۹۷	پاسخ مسائل
۲۰۱	سرمایه‌گذاری‌های جایگزین
۲۰۳	بخش مطالعاتی ۱۸ / سرمایه‌گذاری‌های جایگزین
۲۰۵	فصل ۶۰ / معرفی سرمایه‌گذاری‌های جایگزین
۲۰۶	۱ مقدمه
۲۰۶	۲ سرمایه‌گذاری‌های جایگزین
۲۱۳	۱,۲ طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری‌های جایگزین
۲۱۴	۲,۲ بازده سرمایه‌گذاری‌های جایگزین
۲۱۷	۳,۲ مفاد پرتفوی: یکپارچه‌سازی سرمایه‌گذاری‌های جایگزین با سرمایه‌گذاری‌های سنتی
۲۱۸	۴,۲ ساختارهای سرمایه‌گذاری
۲۱۹	۳ صندوق‌های پوشش ریسک
۲۲۴	۱,۳ استراتژی‌های صندوق پوشش ریسک
۲۲۵	۱,۱,۳ استراتژی‌های رویدادگرا
۲۲۶	۲,۱,۳ استراتژی‌های ارزش نسبی
۲۲۷	۳,۱,۳ استراتژی‌های کلان
۲۲۷	۴,۱,۳ استراتژی‌های پوشش ریسک سهام
۲۲۹	۲,۳ صندوق‌های پوشش ریسک و مزایای تنوع‌بخشی
۲۳۰	۳,۳ کارمزدهای صندوق پوشش ریسک و سایر ملاحظات
۲۳۰	۱,۳,۳ کارمزدها و بازده‌ها
۲۳۶	۲,۳,۳ سایر ملاحظات

۲۳۹	۴,۳ مباحث ارزیابی صندوق پوشش ریسک
۲۴۱	۵,۳ راستی آزمایی برای سرمایه گذاری در صندوق های پوشش ریسک
۲۴۳	۴ سرمایه گذاری خصوصی
۲۴۵	۱,۴ ساختار و کارمزد صندوق سرمایه گذاری خصوصی
۲۴۶	۲,۴ استراتژی های صندوق سرمایه گذاری خصوصی
۲۴۷	۱,۲,۴ خرید اهرمی
۲۴۹	۲,۲,۴ سرمایه گذاری خطرپذیر
۲۵۱	۳,۲,۴ سایر استراتژی های سرمایه گذاری خصوصی
۲۵۲	۴,۴ استراتژی های خروج
۲۵۳	۳,۱ رمایه گذاری خصوصی: مزایا، کارکرد و ریسک های تنوع بخشی
۲۵۵	۴,۴ ارزیابی شرکت های برتقه
۲۵۷	۵,۴ سرمایه گذاری خصوصی: ملاحظات سرمایه گذاری و راستی آزمایی
۲۵۸	۵ املاک و مستغلات
۲۶۰	۱,۵ اشکال سرمایه داری و املاک و مستغلات
۲۶۲	۲,۵ انواع سرمایه گذاری در املاک و مستغلات
۲۶۲	۱,۲,۵ املاک مسکونی
۲۶۳	۲,۲,۵ املاک و مستغلات تجاری
۲۶۴	۳,۲,۵ سرمایه گذاری در ریت
۲۶۴	۴,۲,۵ اوراق بهادار به پشتوانه وام های رهنی (MBS)
۲۶۵	۵,۲,۵ جنگل و مزرعه
۲۶۵	۳,۵ بازدهی سرمایه گذاری در املاک و مستغلات و مزایای متنوع سازی
۲۶۹	۴,۵ ارزشیابی املاک و مستغلات
۲۷۰	۱,۴,۵ ارزشیابی ریت
۲۷۱	۵,۵ ریسک های سرمایه گذاری در املاک و مستغلات
۲۷۲	۶ کالاهای اساسی
۲۷۳	۱,۶ اوراق مشتقه کالا و شاخص های آن
۲۷۴	۲,۶ سایر ابزارهای سرمایه گذاری در کالا
۲۷۶	۳,۶ بازدهی کالا و مزایای تنوع بخشی
۲۷۷	۴,۶ قیمت ها و سرمایه گذاری های مربوط به کالا
۲۷۸	۱,۴,۶ قیمت گذاری قراردادهای آتی کالا
۲۸۱	۷ زیر ساخت
۲۸۱	۱,۷ انواع سرمایه گذاری در زیر ساخت ها
۲۸۲	۲,۷ اشکال سرمایه گذاری های زیر ساختی
۲۸۳	۳,۷ بررسی ریسک و بازده