



مدیریت سرمایه گذاری

مجموعه مدیریت مالی

مؤلفین:

اسماعیل شاه طهماسبی

منیره ابویی مهریزی

آمادگی آزمون دکتری

www.ketab.ir

شاه‌طهماسبی، اسماعیل
مدیریت سرمایه‌گذاری رشته مدیریت مالی / اسماعیل شاه‌طهماسبی، منیره ابویی مهریزی
مکتب ماهان: ۱۳۹۳
۱۷۹ ص: جدول، نمودار (آمادگی آزمون دکتری مجموعه مدیریت مالی)
ISBN/N: 978-600-6575-78 -0

فهرست‌نویسی بر اساس اطلاعات فیبا.

فارسی - چاپ اول

مدیریت سرمایه‌گذاری

اسماعیل شاه‌طهماسبی - منیره ابویی مهریزی

ج - عت

۱۳۹۲ م ۴۵ ۲۱۴۳ ش / LB ۲۳۵۳

رده بندی کنگره:

۳۷۸/۱۶۶۴

رده بندی دیویی

۳۷۸۱۶۵

کتابخانه ملی ایران



انتشارات مکتب ماهان

- ☐ نام کتاب: مدیریت سرمایه‌گذاری
- ☐ مدیران مسئول: هادی و مجید سیاری
- ☐ مولفان: اسماعیل شاه‌طهماسبی، منیره ابویی مهریزی
- ☐ مسئول تولید: سمیه بیگی
- ☐ مدیر اجرایی: سید مهیار پویش
- ☐ ویراستار ادبی: جمیله فرهادی
- ☐ ناشر: مکتب ماهان
- ☐ نوبت و تاریخ چاپ: اول / ۱۳۹۳
- ☐ تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه
- ☐ قیمت: ۲۵۰/۰۰۰ ریال
- ☐ شابک: ISBN ۹۷۸-۶۰۰-۶۵۷۵-۷۸ -۰

انتشارات مکتب ماهان: تهران - خیابان سهروردی شمالی - خیابان میرزا زینالی شرقی (خیابان کیهان) - پلاک ۵۱

تلفن: ۸۸۱۰۵۰۴۰

کلیه حقوق مادی و معنوی این اثر متعلق به موسسه آموزش عالی آزاد ماهان می‌باشد. و هرگونه اقتباس و کپی‌برداری از این اثر بدون اخذ مجوز پیگرد قانونی دارد.

بنام خدا

ایمان داریم که هر یک از ما در مسیر زندگی بدون تحول معرفت و نگرش میسر نخواهد بود. پس بیایید با اندیشه توکل، تفکر، تلاش و تحمل در توسعه ذهن و فکر، از آسایش و آرامش به آسایش و آسایش توأمان اولین گام را برداریم. چون همگی یقین داریم دانایی، توانایی می‌آورد.

شاد باشید و دلی را شاد کنید

برادران سیاری

مقدمه مؤلفین

این کتاب در راستای آمادگی داوطلبان آزمون دکترای مالی دانشگاه سراسری تدوین شده است. هدف نویسندگان، تالیف مجموعه‌ای مناسب برای این دسته از داوطلبان با توجه به رویکرد جدید آزمون دکترای مالی بوده است. این کتاب حاوی مطالب درسی، مفاهیم مهم مالی است که در طی ۹ فصل تدوین شده است. در پایان هر فصل تست‌های مرتبط با هر فصل آورده شده است و در انتها به سوالات آزمون دکترای مالی در سال گذشته پاسخ داده شده است. در این مجموعه تلاش شده است تمامی مباحثی که در آزمون مطرح شده است، تحت پوشش قرار بگیرد. البته مباحث دیگری در زمینه سرمایه‌گذاری مطرح است که در این فرصت اندک مجال توجه به این مقوله‌ها نبوده است.

۹۳

اسماعیل شاه طهماسبی

منیره ابویی مهریزی

www.ketab.ir

فصل سوم - نظریه پرتفوی..... ۵۹	فصل اول - بازارها و ابزارهای مالی..... ۷
۱-۳- بازده پرتفوی..... ۵۹	۱-۱- سرمایه‌گذاری..... ۷
۲-۳- ریسک یک اوراق بهادار..... ۶۰	۱-۱-۱- بیان فرآیند سرمایه‌گذاری..... ۷
۳-۳- بازده مورد انتظار پرتفوی..... ۶۱	۱-۱-۲- ساختار فرآیند تصمیم‌گیری..... ۸
۴-۳- انتخاب یک پرتفوی بهینه..... ۶۶	۱-۱-۳- تقسیم‌بندی انواع سرمایه‌گذاری..... ۹
۵-۳- فروش استقراضی..... ۶۷	۱-۱-۴- فرآیند سرمایه‌گذاری..... ۱۰
۱-۵-۳- مرز کارا در حالت مجاز بودن فروش استقراضی..... ۷۱	۱-۲- بازارهای مالی..... ۱۱
۳-۶- فرصت‌های وام‌گیری و وام‌دهی بدون ریسک..... ۷۳	۱-۳-۱- روش‌های سرمایه‌گذاری و انواع اوراق بهادار..... ۱۳
۳-۷- وام‌گیری و وام‌دهی با نرخ‌های متفاوت..... ۷۴	۱-۳-۱-۱- سرمایه‌گذاری مستقیم..... ۱۴
خلاصه فصل سوم..... ۷۷	۱-۳-۱-۲- سرمایه‌گذاری غیرمستقیم..... ۲۰
سوالات چهارگزینه‌ای فصل سوم..... ۷۸	۱-۴-۱- واسطه‌های مالی..... ۲۱
پاسخ تشریحی سوالات فصل سوم..... ۸۰	۱-۵-۱- انواع صندوق سرمایه‌گذاری..... ۲۱
فصل چهارم - مدل‌های عاملی..... ۸۳	۱-۴-۱-۱- مقایسه صندوق‌های سرمایه‌گذاری سرمایه‌متغیر و ثابت..... ۲۲
۱-۴-۱- مدل تک شاخص (تک عامل)..... ۸۳	۱-۴-۱-۲- مزایای صندوق‌های سرمایه‌گذاری..... ۲۳
۱-۱-۴-۱- مزایای مدل تک عامل..... ۸۴	۱-۴-۱-۳- انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری از نظر بازار..... ۲۳
۲-۴-۱- مدل‌های چند شاخص (چند عاملی)..... ۸۵	۱-۴-۱-۴- اهداف صندوق‌های سرمایه‌گذاری..... ۲۴
۳-۴-۱- ارزشیابی مدل تک شاخص..... ۸۷	۱-۴-۱-۵- ویژگی‌های صندوق‌های متنوع..... ۲۴
۴-۴-۱- تخمین مدل‌های عاملی..... ۸۸	۱-۴-۱-۶- هزینه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری..... ۲۵
۴-۴-۱-۱- رویکرد سری زمانی..... ۸۸	خلاصه فصل اول..... ۲۹
۴-۴-۱-۲- رویکرد بخشی (مقطعی)..... ۸۸	سوالات چهارگزینه‌ای فصل اول..... ۳۰
۴-۴-۱-۳- رویکرد تحلیل عاملی..... ۸۸	پاسخ تشریحی سوالات فصل اول..... ۳۳
۵-۴-۱- نکات مهم مدل‌های عاملی..... ۸۹	فصل دوم - مفاهیم ریسک، بازده و مطلوبیت سرمایه‌گذاری..... ۳۷
خلاصه فصل دوم..... ۸۹	۱-۲- بازده و ریسک..... ۳۷
سوالات چهارگزینه‌ای فصل دوم..... ۹۰	۱-۱-۲- بازده تحقیق یافته در مقاطع بازده مورد انتظار..... ۳۷
پاسخ تشریحی سوالات فصل دوم..... ۹۳	۱-۲-۲- ریسک..... ۳۹
فصل پنجم - مدل‌های ارزش..... ۹۵	۱-۲-۳- اجزای ریسک..... ۳۹
۱-۵-۱- نظریه بازار سرمایه: بازده گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای..... ۹۵	۱-۲-۴- محاسبه ریسک..... ۴۱
۲-۵-۱- ضریب حساسیت بتا..... ۹۶	۲-۲- انواع معیارهای نوسان..... ۴۱
۳-۵-۱- خط بازار اوراق بهادار (ML)..... ۹۷	۳-۲- معیارهای ریسک نامطلوب..... ۴۲
۴-۵-۱- نظریه بازار سرمایه: مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM)..... ۹۸	۴-۲- معیارهای حساسیت..... ۴۳
۵-۵-۱- مدل بتای صفر..... ۹۹	۱-۴-۲- دیرش (دوباره بازیافت سرمایه)..... ۴۳
۶-۵-۱- مدل قیمت‌گذاری آربیتراژ..... ۱۰۱	۵-۲- رابطه ریسک و بازار..... ۴۶
۷-۵-۱- مدل سه عاملی فاما و فرنچ..... ۱۰۳	۱-۶-۲- مطلوبیت..... ۴۷
خلاصه فصل پنجم..... ۱۰۵	۲-۶-۲- مطلوبیت نهایی..... ۴۷
سوالات چهارگزینه‌ای فصل پنجم..... ۱۰۶	۳-۶-۲- منحنی‌های بی‌تفاوتی..... ۴۸
پاسخ تشریحی سوالات چهارگزینه‌ای فصل پنجم..... ۱۱۰	خلاصه فصل دوم..... ۴۹
	سوالات چهارگزینه‌ای فصل دوم..... ۵۰
	پاسخ تشریحی سوالات فصل دوم..... ۵۳

۱۵۱	۱-۹-اوراق مشتقه
۱۵۱	۲-۹-قرارداد آتی
۱۵۱	۱-۲-۹-قرارداد آتی خرید
۱۵۲	۲-۲-۹-قرارداد آتی فروش
۱۵۳	۳-۹-ارزش بازار قراردادهای منتشره قبلی
۱۵۳	۴-۹-پیمان آتی
۱۵۴	۱-۴-۹-سودیه (سپرده)
۱۵۴	۲-۴-۹-سپرده اولیه
۱۵۴	۳-۴-۹-حدافل سپرده
۱۵۴	۴-۴-۹-خطر افزایش سپرده
۱۵۵	۵-۹-اوراق اختیار معامله و قرارداد معاوضه (تاخت)
۱۵۶	۱-۵-۹-قیمت برگ اختیار معامله
۱۵۶	۲-۵-۹-انواع برگ اختیار معامله
۱۵۷	۳-۵-۹-دلایل استفاده از برگ اختیار معامله
۱۵۸	۴-۵-۹-عوامل موثر بر ارزش اختیار معاملات
۱۵۹	۵-۵-۹-استراتژی‌های ترکیبی اختیار معامله
۱۶۰	۶-۹-قرارداد معاوضه (تاخت)
۱۶۲	خلاصه فصل نهم
۱۶۳	سوالات چهارگزینه‌ای فصل نهم
۱۶۴	پاسخ تشریحی سوالات فصل نهم
۱۶۵	سوالات آزمون دکتری ۹۲
۱۶۸	پاسخ سوالات آزمون دکتری مالی ۹۲
۱۷۹	منابع

۱۱۳	فصل ششم - ارزیابی عملکرد پرتفوی
۱-۶	۱-محاسبه بازده صندوق سرمایه‌گذاری مشترک با استفاده از NAV
۱۱۳	۲-۶-معیارهای عملکرد پرتفوی
۱۱۴	۱-۲-۶-معیارهای بر مبنای ریسک کل
۱۱۶	۲-۲-۶-معیارهای بر مبنای ریسک سیستماتیک
۱۱۸	۳-۲-۶-مقایسه معیارهای شارپ و ترینر
۱۱۱	۳-۶-نسبت ارزیابی
۱۲۰	خلاصه فصل ششم
۱۲۱	سوالات چهارگزینه‌ای فصل ششم
۱۲۳	پاسخ تشریحی سوالات چهارگزینه‌ای فصل ششم
۱۲۷	فصل هفتم - مدیریت بازار کارآ
۱۲۷	۱-۷-بازار کارآ
۱۲۸	۲-۷-چرا باید انتظار داشت که بازار کارآ باشد؟
۱۲۹	۳-۷-خطریه بازار کارآ
۱۲۹	۱-۳-۷-کارایی اطلاعاتی
۱۲۹	۲-۳-۷-کارایی تخصیصی
۱۳۰	۳-۳-۷-کارایی عملیاتی
۱۳۰	۴-۷-اشکال مختلف بازار کارآ
۱۳۱	۵-۷-آزمون‌های کارایی بازار سرمایه
۱۳۱	۱-۵-۷-آزمون‌های شکل ضعیف کارایی
۱۳۲	۲-۵-۷-آزمون‌های شکل نیمه قوی کارایی بازار
۱۳۳	۳-۵-۷-آزمون‌های شکل قوی کارایی بازار
۱۳۵	۷-۷-وظایف مدیران پرتفوی در یک بازار کارآ
۱۳۶	۸-۷-خلاصه نتایج آزمون‌های کارایی بازار
۱۳۷	خلاصه فصل هفتم
۱۳۸	سوالات چهارگزینه‌ای فصل هفتم
۱۴۰	پاسخ تشریحی سوالات چهارگزینه‌ای فصل هفتم
۱۴۱	فصل هشتم - تجزیه تحلیل بازار
۱۴۱	۱-۸-مبانی تجزیه و تحلیل
۱۴۱	۲-۸-تحلیل تکنیکی
۱۴۲	۱-۲-۸-تکنیک‌های تجزیه و تحلیل کل بازار
۲-۲-۸	۲-تکنیک‌های تجزیه و تحلیل سهام خاص (به صورت سهام منفرد)
۱۴۳	۳-۸-تجزیه و تحلیل بنیادی
۱۴۷	خلاصه فصل هشتم
۱۴۸	سوالات چهارگزینه‌ای فصل هشتم
۱۴۹	پاسخ تشریحی سوالات چهارگزینه‌ای فصل هشتم
۱۵۱	فصل نهم - قرارداد آتی و پیمان آتی