

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

راهنمای جامع آزمون تحلیلی بازی بازار سرمایه

(جلد سوم)

خلاصه دروس به همراه نکات کلیدی
آزمون‌های آزمایشی استاندارد
پاسخ‌های تشریحی

مؤلفین:

محمدصادق زرین نعل، الهام خلیلی، ملیحه مشتاقی، اکرم اویسی عمران

به سرپرستی: رمضانعلی سلمانی نژاد



انتشارات فرمه



کتابخانه دیجیتال ایران

سرشناسه: سلمانی نژاد، رمضانعلی (همکاران)

عنوان و نام پدیدآور: راهنمای جامع آزمون تحلیلگری بازار سرمایه جلد سوم / رمضانعلی سلمانی نژاد، محمدصادق زرین نعل، الهام خلیلی، ملیحه مشتاقی، اکرم اویسی عمران

مشخصات نشر: تهران: ترمه، ۱۳۹۳.

مشخصات ظاهری: ۵۳۶ ص: جدول، نمودار.

شابک: ج ۱: ۸-۳۸۸-۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸، ج ۲: ۶-۴۲۳-۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸، ج ۳: ۱-۴۳۱-۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸

وضعیت فهرست نویسی: فیبا

یادداشت: مؤلفین جلد اول: رمضانعلی سلمانی نژاد، احسان پارسایان، الهام خلیلی، محمدصادق زرین نعل، ملیحه مشتاقی

یادداشت: مؤلفین جلد دوم: بهروز خدارحمی، مهدی اسدی، ملیحه مشتاقی

یادداشت: مؤلفین جلد سوم: محمدصادق زرین نعل، الهام خلیلی، ملیحه مشتاقی، اکرم اویسی عمران

یادداشت: ج ۲ و ۳ (چاپ اول: ۱۳۹۳) (فیبا)

موضوع: بازار سرمایه -- راهنمای آموزشی

موضوع: بازار سرمایه -- آزمون ها و تمرین ها

شناسه افزوده: سلمانی نژاد، رمضانعلی. ۱۳۵۸

شناسه افزوده: کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران

رده بندی کنگره: HG۴۵۲۲/۲۴۱۳۹۳

رده بندی دیویی: ۳۲۳/۰۴۱۵

شماره کتابشناسی ملی: ۳۴۷۹۳۱۶



ترمه انتشارات

- ♦ نام کتاب: راهنمای جامع آزمون تحلیلگری بازار سرمایه (جلد سوم)
- ♦ مؤلف: رمضانعلی سلمانی نژاد، محمدصادق زرین نعل، الهام خلیلی، ملیحه مشتاقی، اکرم اویسی عمران
- ♦ صفحه آرائی: ندا ستاری
- ♦ طراح جلد: فرزانه رمضان نیا کیچناه
- ♦ نوبت چاپ: اول ۱۳۹۳
- ♦ ناشر: انتشارات ترمه
- ♦ تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه
- ♦ چاپ و صحافی: رسام/چاووش
- ♦ قیمت: ۲۲۰,۰۰۰ ریال
- ♦ شابک: ج ۱-۴۳۱-۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸

آدرس ناشر: تهران- خ انقلاب- خ ۱۲ فروردین، پلاک ۲۸۶ طبقه اول واحد ۴

تلفن: ۶۶۹۶۱۸۱۲ - ۶۶۹۶۱۷۶۹

دفتر فروش انتشارات ترمه: تهران- خ انقلاب- خ ۱۲ فروردین- پلاک ۲۹۰

تلفن: ۶۶۹۶۳۳۰۱ - فکس: ۶۶۴۹۶۶۲۸

www.termehpub.ir Info @ termehpub.ir

کلیه حقوق برای انتشارات ترمه محفوظ است

به جای مقدمه

هدف از برگزاری آزمون‌های منتهی به اخذ گواهینامه‌های حرفه‌ای، ترغیب فعالان در حرفه‌های مختلف به کسب دانش روز مرتبط با وظایفی است که بر عهده دارند. بازار سرمایه ایران هم از این قاعده مستثنی نیست و با رسالت هدایت مشارکت‌کنندگان در بازار، هر از گاهی سرفصل‌های آزمون‌ها را به‌روز نموده تا شکاف دانش و تجربه را به حداقل ممکن سوق دهد.

آخرین تغییرات انجام شده در محتوا و شیوه برگزاری آزمون‌های بازار سرمایه کشور، ضمن محاسبه بی‌شماری که با خود به ارمغان آورد، که از آن جمله می‌توان به الگو گرفتن از یکی از معتبرترین و پرسابقه‌ترین آزمون‌های بین‌المللی (CFA) اشاره کرد، از دید آزمون‌شوندگان با نقضی جدی تحت عنوان نبود منابع کافی برای مطالعه جهت آمادگی همراه بود؛ مجموعه‌ای که تنها اشاره به سرفصل‌های تفصیلی آن توسط اداره امور گواهینامه‌های حرفه‌ای، در قالب یک کتابچه پنجاه صفحه‌ای ارائه شده است.

کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران در راستای اهداف مقرر در اساسنامه و به منظور ارتقاء کارایی و تعمیق بازار اوراق بهادار از قریب به دو سال پیش فعالیت‌های جدی در این زمینه را شروع نموده است که از آن جمله می‌توان به تهیه، طراحی و انتشار خلاصه مباحث دروس مختلف در قالب تندآموز، بانک سؤالات طلایی، لوح فشرده آموزش دروس و فلش کارت اشاره نمود. اینک نیز مجموعه منحصر به فردی را در قالب راهنمای جامع آزمون تحلیلگری بازار سرمایه ارائه نموده است.

از ویژگی‌های متمایزکننده این کتاب می‌توان به جمع‌بندی و تلخیص مفاهیم دروس آزمون مذکور، نکات کلیدی، پرسش‌های چهارگزینه‌ای و پاسخ تشریحی به تفکیک سرفصل، آزمون‌های آزمایشی و استاندارد برای هر درس و آزمون‌های جامع به همراه پاسخ‌های تشریحی اشاره کرد که با هدف آمادگی و موفقیت داوطلبان در آزمون تحلیلگری بازار سرمایه تهیه گردیده‌اند.

کانون در تهیه این مجموعه از زحمات افراد بیشماری بهره برده است. جناب آقای رمضانعلی سلمانی‌نژاد به عنوان مدیر پژوهش و آموزش کانون، سرکار خانم فرزانه رمضان‌نیا کی‌چاه در بخش طراحی، سرکار خانم ندا ستاری در بخش صفحه‌آرایی و زحمت اصلی تهیه محتوای این مجموعه بر عهده آقای محمدمصدق زرین‌نعل و خانم‌ها الهام خلیلی، ملیحه مشتاقی و اکرم اویسی عمران بوده است. ضمن این که لازم است از زحمات آقایان محمدرضا مایلی، مهدی اسدی و حامد قاسمی نیز قدردانی شود.

مشتاق و همراه همیشگی در انتشار و عرضه کتب جدید، جناب آقای عباس عمگسار، مدیر محترم انتشارات ترمه بوده‌اند که بدون همراهی ایشان این ناچیز محقق نمی‌شد.

امید که این هدیه سهم کوچکی در اعتلای فرهنگ سهامداری در کشور عزیزمان ایران داشته باشد و بر اعتلای هر چه بیشتر بازار سرمایه بیفزاید.

دکتر بهروز خدارحمی

دبیر کل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

آذر ماه ۱۳۹۳

آشنایی با آزمون تحلیلگری بازار سرمایه

اداره گواهینامه‌های حرفه‌ای سازمان بورس و اوراق بهادار، در راستای افزایش سطح دانش و آگاهی فعالان بازار سرمایه مجموعه گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه را در قالب ۷ گواهینامه طراحی کرده است. واحد تحقیق و پژوهش کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران در ادامه گردآوری منابع مورد نیاز داوطلبین اخذ این گواهینامه‌ها، این بار آزمون تحلیلگری بازار سرمایه را مورد بررسی قرار داده است. در دوره‌های اخیر روند استقبال داوطلبان از این آزمون رو به افزایش بوده و رقابت میان شرکت‌کنندگان شدیدتر شده است و این موضوع اهمیت بررسی و ایجاد منابع مناسب آموزشی را برای این آزمون دو چندان کرده است.

گواهینامه تحلیلگری بازار سرمایه در واقع با ارزش‌ترین مدرک مرتبط با بازار سرمایه است که توسط اداره گواهینامه‌های حرفه‌ای سازمان بورس و اوراق بهادار ارائه می‌شود. مخاطبین این گواهینامه نیز تمامی علاقمندان به فعالیت تحلیلگری در بازار سرمایه کشور می‌باشند.

داوطلبین اخذ این گواهینامه بایستی ابتدا گواهینامه اصول بازار سرمایه را دریافت کنند تا مجاز به شرکت در آزمون تحلیلگری بازار سرمایه شوند. در ضمن مدرک تحلیلگری نیز خود، پیش‌نیاز شرکت در آزمون‌های مدیریت سبد اوراق بهادار و ارزشیابی اوراق بهادار خواهد بود.

آزمون تحلیلگری بازار سرمایه سالانه در دو نوبت شهریور ماه و اسفند ماه برگزار می‌شود. اعتبار این گواهینامه به مدت دو سال از تاریخ دریافت گواهینامه می‌باشد. بعد از طی این مدت، دارنده گواهینامه موظف است مطابق با شرایط اعلام شده از سوی اداره گواهینامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه اقدام به تمدید اعتبار گواهینامه خود نماید.

اطلاعات تکمیلی در رابطه با مواد امتحانی، تعداد سؤالات و ضرایب هر ماده درسی در جدول زیر آورده شده است:

تعداد پرسش‌ها و ضرایب هر یک از مواد درسی آزمون تحلیلگری بازار سرمایه

ردیف	عنوان درس	تعداد سؤالات	ضریب
۱	لغات تخصصی مالی، اقتصاد و درک مطلب متون مالی - اقتصادی زبان انگلیسی	۲۰	۲
۲	مباحث پیشرفته در فهم و تحلیل صورت‌های مالی	۲۰	۴
۳	مباحث پیشرفته در امور مالی شرکتی	۲۵	۴
۴	مباحث پیشرفته سرمایه‌گذاری	۲۵	۴
۵	اقتصاد پیشرفته	۲۵	۳
۶	روش‌های کمی پیشرفته	۳۰	۳
۷	مقررات تحلیلگری بازار سرمایه	۲۵	۴
جمع تعداد سؤالات ۱۸۰ و زمان پاسخگویی ۲۲۵ دقیقه			

شرایط قبولی در آزمون تحلیلگری بازار سرمایه به شرح زیر است:

- قبولی در این آزمون منوط به احراز حدنصاب نمره قبولی در تک تک دروس و احراز حدنصاب نمره قبولی در نمره کل است.

✓ الف- نمره هر درس:

- نصف میانگین نمرات هر درس مشروط به این که بین ۲۰ تا ۳۵ درصد باشد.
- در صورتی که نصف میانگین نمرات هر درس بیش از ۳۵ درصد باشد؛ ۳۵ درصد ملاک است و در صورتی که نصف میانگین نمرات هر درس کمتر از ۲۰ درصد باشد، ۲۰ درصد ملاک است.

✓ ب- نمره کل:

- حدنصاب نمره کل برابر است با میانگین نمرات کل داوطلبان به علاوه یک انحراف معیار یا ۵۰ درصد هر کدام کمتر باشد. (در محاسبه میانگین و انحراف معیار، ۵ درصد بیشترین و ۵ درصد کمترین نمرات حذف می شود)

فهرست مطالب

صفحه

عنوان

۳	مقدمه.....
۴	آشنایی با آزمون تحلیلگری بازار سرمایه.....
۶	راهنمای مطالعه کتاب.....
	فصل اول: مباحث پیشرفته در امور مالی شرکتی
۱۳	۱-۱- مباحث پیشرفته در بودجه بندی سرمایه ای.....
۳۳	خودارزیابی.....
۳۵	۲-۱- مباحث پیشرفته در هزینه سرمایه.....
۴۴	۳-۱- مدیریت سرمایه در گردش.....
۶۲	خودارزیابی.....
۶۴	۴-۱- مدیریت موجودی کالا.....
۷۷	خودارزیابی.....
۸۰	۵-۱- مباحث پیشرفته در مدیریت تأمین مالی.....
۹۸	خودارزیابی.....
۱۰۰	۶-۱- مباحث پیشرفته در ساختار سرمایه و اهرم ها.....
۱۳۹	خودارزیابی.....
۱۴۲	۷-۱- سود تقسیمی و سیاست تقسیم سود.....
۱۵۳	خودارزیابی.....
۱۵۵	۸-۱- تحصیل شرکت های فرعی و ادغام.....
۱۷۵	خودارزیابی.....
۱۷۶	آزمون ۱.....
۱۸۲	پاسخ آزمون ۱.....
۱۸۷	آزمون ۲.....
۱۹۴	پاسخ آزمون ۲.....
	فصل دوم- مباحث پیشرفته سرمایه گذاری
۳۰۱	۱-۲- مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به بازده.....
۳۱۸	خودارزیابی.....
۳۲۰	۲-۲- مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به ریسک.....
۳۴۳	خودارزیابی.....
۳۴۵	۳-۲- ساختار زمانی نرخ سود.....
۳۶۳	خودارزیابی.....
۳۶۵	۴-۲- ارزش گذاری سهام عادی.....
۳۰۲	۵-۲- ارزش گذاری حق تقدم.....
۳۰۳	۶-۲- ارزش گذاری سهام ممتاز.....
۳۰۵	خودارزیابی.....

۳۰۷	۷-۲- تجزیه و تحلیل اوراق بهادار با درآمد ثابت
۳۴۹	خودارزیابی
۳۵۱	۸-۲- تجزیه و تحلیل سایر اوراق بهادار
۳۹۹	خودارزیابی
۴۰۰	۹-۲- مقدمه‌ای بر تحلیل تکنیکی
۴۰۳	۱۰-۲- مفاهیم پیشرفته بازارهای مالی
۴۲۰	خودارزیابی
۴۲۳	آزمون ۱
۴۳۱	پاسخ آزمون ۱
۴۳۸	آزمون ۲
۴۴۶	پاسخ آزمون ۲
	فصل سوم- آزمون‌های آزمایشی
۴۵۵	آزمون‌های آزمایشی (۳ آزمون)
۴۹۸	پاسخ‌های تشریحی (۳ آزمون)