|  |
| --- |
| مقطع تحصیلی:کاردانی□کارشناسی◻ رشته: حسابداری مالی ترم:دوم سال تحصیلی: 1398- 1399 نام درس: مبانی مدیریت سرمایه گذاری نام ونام خانوادگی مدرس: اشرف پسندیدهآدرس emailمدرس: pasandideh314@gmail.com تلفن همراه مدرس: 09351601161 |
| جزوه درس: فصل اول –مفاهیم اولیه سرمایه گذاری مربوط به هفته : اول◻ دوم ◻ سوم◻  text: دارد ◻ندارد◻ voice:دارد◻ ندارد◻ power point:دارد◻ ندارد◻تلفن همراه مدیر گروه : ..........................................  |
| **هفته اول****فصل اول****مفاهیم اولیه سرمایه گذاري** **سرمایه گذاري** یک اقتصاد پویا و رشد بلند مدت و مداوم اقتصادي، نیازمند تجهیز و تخصیص بهینه منابع در سطح اقتصاد ملی است و این مهم بدون کمک بازارهاي مالی به ویژه بازار سرمایه گسترده و کارآمد به سهولت امکان پذیر نیست. هربنگاه اقتصادي براي تاسیس و ادامه فعالیت نیازمند سرمایه است از این رو سرمایه گذاري را با واژه سرمایه معنی می بخشیم. در فرآیند سرمایه گذاري به زمان نیاز است. از دیدگاه ریاضی سرمایه گذاري برابر است با مشتق سرمایه نسبت به زمان. از دیدگاه مالی سرمایه گذاري عبارتست از هرگونه فدا کردن یک دارایی به امید کسب منفعتی در آینده. نکات مهم در تعریف بالا: :1. فدا کردن دارایی برابر است با سرمایه اولیه
2. امید بیانگر مفهوم ریسک است؛
3. منفعت بیانگر مفهوم بازده است؛
4. آینده بیانگر مفهوم زمان است.
5. در سرمایه گذاري نیاز به یک ورودي ، عملیات ، زمان و خروجی میباشد پس سرمایه گذاري یک فرآیند است.

هدف از سرمایه گذاري کسب بازده می باشد . عبارت بازده مفهومی فراتر از سود است که در فصل هاي بعد به آن اشاره میگردد. بازده اي که در آینده خواهان آن هستید را بازده مورد انتظار گویند. به دلیل قطعی نبودن وقایع آتی سرمایه گذاري و محاسبات مربوط به آن در فضاي عدم اطمینان روي می دهد و بازده به دست آمده در آینده ( بازده تحقق یافته) می تواند متفاوت از بازده مورد انتظار باشد. تفاوت بازده مورد انتظار و بازده تحقق یافته را ریسک گویند. **عدم اطمینان** سرمایه گذاري به امید کسب بازده است. اما آنچه در آینده به دست خواهد آمد بر اساس پیش بینی ها است و تحقق آنها در هاله اي از ابهام است. یک سرمایه گذار براساس اطلاعات موجود گذشته یک طرح یا طرح هاي مشابه، تجزیه و تحلیل آنها، ایجاد یک جدول توزیع احتمال از وقایع آینده و با استفاده از مدل هاي ریاضی و شبیه سازي سعی میکند بهترین پیش بینی از آینده را داشته باشد.ازاین رو تصمیم گیري در سرمایه گذاري آمیخته اي از هنر و علم تصمیم گیري، آمار و ریاضی است.**ریسک گریزي** بر اساس این اصل سرمایه گذارن ریسک کمتر را ترجیح می دهند و همواره به دنبال کاهش ریسک خود می باشند. به عبارت دیگر در میان دو طرح با بازده برابر طرح با ریسک کمتر ارجحیت دارد. **رکود ستیزي ( سیري ناپذیري یا اشباع ناپذیري)** بر اساس این اصل سرمایه گذران همواره به دنبال حداکثر سازي بازده خود می باشند به عبارت دیگر در میان دو طرح با ریسک برابر طرح با بازده بیشتر ارجحیت دارد. **روشهاي سرمایه گذاري** سرمایه گذاري به دو روش عمده صورت می گیرد. 1. سرمایه گذاري مستقیم(فردي) : فرد خود مستقیما اقدام به سرمایه گذاري مینماید و دو مرحله فرآیند سرمایه گذاري اعم از تجزیه و تحلیل اوراق بهادار و مدیریت آن را خود بر عهده می گیرد.
2. سرمایه گذاري غیر مستقیم(نهادي) : در این روش واسطه هاي مالی رابط سرمایهگذار با طرح سرمایه گذاري هستند. انواع واسطه هاي مالی عبارتند از: بانک ها، موسسات مالی و اعتباري، بیمه ها، صندوق هاي بازنشستگی و صندوق هاي مشترك سرمایه گذاري. واسطه هاي مالی از طریق انتشار حق مالی، با تعهد خودشان و عرضه آنها به مشارکت کنندگان در بازار سرمایه پول به دست می آورند آنگاه این وجوه را سرمایه گذاري میکنند. 2

 **عملکرد واسطه هاي مالی** واسطه هاي مالی چهار عملکرد اقتصادي زیر را بر عهده دارند. 1. وساطت در انطباق سررسیدها: از طریق انتشار حق مالی و دریافت سرمایه از سرمایه گذاران فردي و اعطاي آن به صورت وام هاي کوتاه مدت یا بلند مدت به وام گیرندگان.
2. کاهش خطر با ایجاد تنوع: از طریق سرمایه گذاري در انواع دارایی هاي مالی و ایجاد سبد سرمایه گذاري.
3. کاهش هزینه هاي عقد قرارداد و پردازش اطلاعات: تجمیع سرمایه هاي فرد و افزایش حجم سرمایه گذاري از طریق صرفه جویی هاي مقیاس باعث کاهش هزینههاي جمع آوري، پردازش اطلاعات و هزینه هاي معاملاتی به ازاء هر واحد سرمایه گذاري می شود.
4. ایجاد مکانیسم پرداخت: از طریق ایجاد مکانیسم هاي جدیدي همچون انواع برات ها، چک، کارت هاي اعتباري ، پول الکترونیکی و ....

**صندوق هاي سرمایه گذاري** صندوقهاي سرمایه گذاري به عنوان یکی از مهمترین واسطه هاي مالی انواع مختلفی دارند. 1. **صندوق هاي سرمایه گذاري با سرمایه ثابت(بسته)**

صندوق هایی هستند که واحد هاي سرمایه گذاري خود را همانند سایر شرکتها در بازار بورس به فروش میرسانند. میزان سرمایه آنها ثابت است و سرمایه گذاري جدید و آنها فقط از طریق تصویب در مجمع عمومی ممکن می باشد. پس از اتمام دوره پذیره نویسی سرمایه گذاران می توانند حقوق مالی خود را فقط در بازار بورس و یا خارج از بورس معامله کنند و بازخرید اوراق بهادار توسط شرکت صورت نخواهد گرفت.1. **صندوق هاي سرمایه گذاري با سرمایه متغیر(باز)**

 این صندوق ها پیوسته سهام جدید منتشر میکنند تا از محل وجوه حاصل از فروش سهام جدید در سایر اوراق بهادار سرمایه گذاري نمایند . سرمایه این صندوق ها متغیر بوده و صندوق هر لحظه آمادگی باز خرید سهام منتشره خود را به قیمت ارزش خالص داراییها دارد. 1. **صندوق هاي سرمایه گذاري غیر فعال**

 این صندوق ها با انتشار اوراق بهادار اقدام به جذب سرمایه می کنند و سپس آن را پرتفویی در اوراق بهادار که عمدتاً اوراق قرضه میباشند سرمایهگذاري میکنند . سرمایه آنها ثابت بوده و دارایی آنها چندان در موقعیت معامله قرار نمیگیرد. سرمایه این صندوقها پس از اتمام دوره پذیره نویسی به امین سپرده میشود که امین میتواند یک شرکت سرمایه گذاري، بانک، شرکت بیمه و... باشد. داراي عمر محدود هستند و سرمایه گذاران از میزان داراییهاي آن اطلاع دارند. **فرآیند سرمایه گذاري** سرمایه گذاري فرآیندي است که از دو جزء اساسی تشکیل شده است. 1. تجزیه و تحلیل اوراق بهادار : شامل ارزشیابی و تجزیه و تحلیل اوراق بهادار به صورت جداگانه است.
2. مدیریت پرتفلیو : ایجاد یک سبد سرمایه گذاري با حداقل ریسک و بازده مورد قبول و رصد مداوم بازار به منظور نگهداري و مدیریت سرمایه گذاري ها در سطح بهینه و مرزکارا.

**پرسشهاي فصل اول** 1. عبارت هاي زیر را تعریف کنید.

 الف- سرمایه گذاري ب- بازده مورد انتظار ج- بازده تحقق یافته د- ریسک 1. دو اصل ریسک گریزي و رکود ستیزي را تعریف کنید.
2. انواع روشهاي سرمایه گذاري را توضیح دهید.
3. عملکرد واسطه هاي مالی در اقتصاد چیست؟
4. انواع صندوقهاي سرمایه گذاري را توضیح دهید.
5. دو جزء اصلی فرآیند سرمایه گذاري را بنویسید.

 |