|  |
| --- |
| مقطع تحصیلی:کاردانی□کارشناسی◻ رشته: حسابداری مالی ترم:دوم سال تحصیلی: 1398- 1399  نام درس: مبانی مدیریت سرمایه گذاری نام ونام خانوادگی مدرس: اشرف پسندیده  آدرس emailمدرس: [pasandideh314@gmail.com](mailto: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 دوم**  **فصل دوم**  **آشنایی با بازارها و ابزارهاي مالی**  **بازار مالی**  محل خرید و فروش اوراق بهادار شرکتها مثل سهام و اوراق قرضه باشد. این بازارها شرایطی را براي مدیران مالی فراهم می آورند که ازطریق آنها می توانند وجوه موردنیاز را از منابع مختلف تامین کنند.  **کارکردهاي بازار مالی**   1. **جذب و تجهیز پس اندازها و تخصیص بهینۀ منابع (انتقال وجوه بین واحدهاي اقتصادي)**   انتقال وجوه بین واحدهاي اقتصادي نقش اساسی بخش مالی اقتصاد است. واحدهاي اقتصادي به طور کلی شامل واحدهاي داراي پسانداز و واحدهاي سرمایه گذاري هستند. نقش بازارهاي مالی این است که این دو گروه مزبور را به یکدیگر نزدیک کند و راهکاري فراهم نمایند که وجوه از واحدهاي داراي مازاد پس انداز به واحدهاي مواجه با کمبود منابع یا کسري پس انداز انتقال یابد.   1. **تعیین قیمت وجوه و سرمایه**   قیمت وجوه و سرمایه نیز در بازارهاي مالی تعیین می شود. بنابراین بازارهاي مالی با تعیین قیمت سرمایه و وجوه، بنگاهها را در تصمیم گیريهاي سرمایه گذاري و برنامه ریزي هاي مالی کمک می کنند.   1. **انتشار و تحلیل اطلاعات**   بازارهاي مالی، اطلاعات را گردآوري مینمایند و از طریق قیمتهاي منتشر شده منعکس می نمایند. انتشار و تجزیه و تحلیل اطلاعات توسط بازارهاي مالی باعث میشود تا جامعه منابع ناچیزي را به منظور به دست آوردن اطلاعات هزینه کند.   1. **تسهیل داد و ستدها**   سیستمهاي مالی که هزینه هاي مبادلاتی را کاهش میدهند، میتوانند موجب تخصصی تر شدن فعالیتها، نوآوري تکنولوژي و رشد اقتصادي شوند. وجود واسطه اي همانند پول، باعث میشود تا هزینه هاي مبادله کالا تا حد زیادي کاهش یابد و امر مبادله ساده تر و روانتر گردد. وجود نهادهاي واسطه اي نیز خود باعث کاهش این هزینه ها، تقسیم کار بهتر و در نتیجه کارآیی و رشد بالاتر میشود   1. **توزیع خطر و مدیریت ریسک**   بازارهاي مالی علاوه بر تخصیص سرمایۀ پولی، خطرات اقتصادي را نیز توزیع میکنند. در واقع ریسک اشتغال به فعالیتهاي اقتصادي و سرمایه گذاري، از طریق ایجاد و توزیع اوراق بهادار از هم تفکیک و توزیع میشود. به عبارت دیگر بازارهاي مالی (بازار پول و سرمایه) در ابعاد وسیع ریسک افرادي را که در فعالیتهاي اقتصادي بزرگ و پرمخاطره اشتغال دارند به پس انداز کنندگان که حاضر به پذیرش ریسک یک بازدة غیرمطمئن هستند، منتقل و بین آنها توزیع میکنند. بازارهاي مالی علاوه بر تفکیک ریسک اشتغال و سرمایه گذاري، افراد را قادر به ایجاد تنوع در سرمایه گذاري میکنند. ایجاد تنوع در سبد دارایی منجر به کاهش ریسک میشود. بازارهاي مالی را با توجه به نوع و ماهیت دارایی مالی به طبقات گوناگونی طبقه بندي می کنند .  **انواع طبقه بندي بازارهاي مالی**  **الف) طبقه بندي بر مبنا سررسید اوراق بهادار**  بازار پول : که درآن اوراق بهادار با سررسید کمتراز یکسال معامله می شود.  بازار سرمایه : که در آن اوراق بهادار بدون سررسید یا سررسید بیشتراز یکسال معامله می شود .  **ب) طبقه بندي بر مبناي مرحله انتشار**  بازار اولیه : که اوراق بهادار براي اولین بار به مردم عرضه میشود. تشکیل سرمایه در این بازار صورت میگیرد  . بازار ثانویه : که اوراق بهادار براي دومین یا سومین یا n امین بار چندم توسط سرمایه گذاران در بازار معامله میشود.  **ج) طبقه بندي بر مبناي واگذاري فوري یا آتی**  بازار نقدي : که در آن دارایی مالی براي واگذاري فوري مبادله می شود مانند سهام یا اوراق قرضه.  بازار مشتقه (آتی) : در این بازار تحویل دارایی مورد معامله به آینده موکول میشود مانند اختیار معامله و قرارداد آتی.  **د) طبقه بندي بر مبناي قانون مندي و انضباط نظارتی**  بازار حراج (رسمی – بورس اوراق بهادار): دریک مکان فیزیکی معینی قراردارند وکارگزاران به عنوان واسطه، امورمعامله گران را انجام میدهند.  بازارهاي چانه زنی (فرابورس یا خارج از بورس ): اوراق بهادار شرکتهایی که بدلیل نداشتن شرایط قانونی در بازار بورس پذیرفته نشده اند در این بازارها معامله می شوند.  در تقسیم بندي بازارهاي مالی بر مبناي سررسید اوراق بهادار، بازارهاي مالی را به دو بازار پول و بازار سرمایه تقسیم بندي نمودیم. سرمایه گذاران براي سرمایه گذاري در هر یک از این بازارها ابزارهاي خاصی در اختیار دارند. در ادامه انواع ابزارهاي بازار پول و سرمایه ارائه میگردد  **ابزارهاي بازار پول**   1. **اوراق خزانه**   اوراق خزانه تعهدات کوتاه مدتی است که توسط دولت منتشر میشود و به دلیل بازارپذیري و نقدشوندگی، امنیت، و سررسید کوتاهمدت (عموماً 3 ماهه)، یکی از محبوبترین ابزارهاي بازار پول است. این اوراق به دلایل مختلفی محبوبیت دارند؛ ریسک نکول در مورد آنها وجود ندارد؛ نقدشوندگی زیادي دارند؛ و معاملۀ آنها در بازار ثانویه از رونق خوبی برخوردار است. این اوراق بعضاً براي اجراي سیاستهاي پولی دولتها نیز مورد استفاده قرار میگیرند. شایان ذکر است که نرخ سود یا بهرة اوراق خزانه، به عنوان 2 نرخ بهره بدون ریسک در تحقیقات و مطالعات مورد استفاده قرارمیگیرد.   1. **گواهی سپرده بانکی قابل معامله**   گواهی سپرده قابل معامله، نوعی اوراق بدهی است که توسط بانک، با تنزیل و به مبلغی کمتراز قیمت اسمی، به سرمایه گذاران فروخته میشود. تاریخ سررسید (معمولاً بین 14 روز تا یکسال) و نرخ بهرة این اوراق ثابت ومعین است. این اوراق پس از فروش توسط بانک در بازار اولیه، دربازارثانویه نیزقابل معامله است. نقدشوندگی گواهی سپرده آن را براي دارندگان موقت وجوه جذاب میکند و بانکها میتوانند از طریق آن به سرعت به وجوه قابل استقراض دست یابند. معمولاً نرخ بهرة این اوراق در رقابت با نرخ بهرة بازاردیگر ابزارهاي بازار پول تعیین میشود.   1. **پذیرش بانکی**   پذیرش بانکی در واقع سفته و بروات مدتدار بانکی است که دستور پرداخت مبلغ معینی به حامل آن در تاریخ معینی است، از جمله قدیمیترین و کوچکترین (از نظر حجم و مبلغ) ابزارهاي بازار پول به شمار میرود. سررسید آنها غالباً زیر شش ماه بوده و با تنزیل فروخته میشوند.   1. **اوراق تجاري**   نوعی اوراق قرضه کوتاه مدت – با سررسید 270 روز یا کمتر – است که توسط شرکتهاي بزرگ و مؤسسات غیرمالی منتشر میشود. اوراق تجاري براي شرکتهایی که در کوتاه مدت به وجه نقد نیاز دارند، ابزار مالی مؤثري محسوب میشود. اوراق تجاري بدون پشتوانه هستند و معمولاً بازپرداخت آنها به وسیلۀ دارایی خاصی تضمین نمیشود. هر چند که بنگاه هاي فروشنده این اوراق، می بایست داراي خطوط پشتیابی کننده از طرف بانک هاي تجاري باشند. اوراق تجاري همانند اسناد خزانه، به صورت تنزیل شده به فروش میرسند و بازدة آنها به روش نرخ تنزیل محاسبه میشود. اوراق تجاري بر خلاف اسناد خزانه، بازار دست دوم قابل توجهی ندارند و این عامل باعث کاهش قدرت نقدشوندگی آن شده است. این اوراق به دو دستۀ عمده تقسیم می شوند:  **دسته اول**، اوراقی هستند که توسط شرکتهاي بزرگ و معتبر منتشر میشوند. که به طور مستقیم و بدون نیازبه کارگزاران و معامله گران به خریداران ابزارهاي مالی فروخته میشوند.  **دسته دوم،** که توسط شرکتهاي کوچکتر اما خوشنام و معتبر منتشر میشوند و از طریق معامله گران و کارگزاران به مشتریان فروخته میشوند. نرخ بهره این دسته از اوراق معمولاً بیشتر از اوراق منتشر شده توسط شرکتهاي بزرگ است که علت آن ریسک بیشتر و همچنین وجود هزینه هاي دادوستد توسط معامله گران است.   1. **دلار اروپایی**   این اوراق بر مبناي سپرده هاي دلاري که در بانک هاي کشوريهاي مختلف یا شعب خارجی یا شعب خارجی بانک هاي آمریکایی وجود دارند، صادر می شوند. در واقع نوعی گواهی سپرده با سررسید زیر شش ماه است .   1. **نرخ بهره بین بانکی پیشنهادي لندن (لایبور)**   نرخی است که در آن بانک هاي بین المللی بزرگ در لندن وجوه را بین خودشان مبادله میکنند و نرخ پایه انواع وام هاي بین المللی است.   1. **قرارداد یا توافق بازخرید اوراق بهادار**   طبق این توافق وام دهنده، اوراق بهاداري را به وام گیرنده می فروشد و موافقت به عمل می آید که این اوراق بهادار با قیمت مشخص شده و در تاریخ معین بازخرید شود. نرخ بهره موثر از تفاوت میان قیمت خرید و فروش تعیین می شود. سررسید این اوراق معمولاً خیلی کوتاه مدت و از 3 تا 14 روز و حتی در برخی موارد یک شب می باشد. |