

مدیریت سرمایه گذاری

۱. بازار مالی چیست و انواع طبقه بندی بازارهای مالی بر مبنای سررسید اوراق بهادار را نام ببرید.
۲. بازده مورد انتظار را تعریف کنید.
۳. سهم مؤسس یا انتفاعی چیست.
۴. مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای (CAPM) را شرح دهید.
۵. بازار کارا را تعریف کنید.
۶. انواع کارایی در بازار سرمایه را نام ببرید و یک مورد را توضیح دهید.
۷. ریسک غیرسیستماتیک را شرح دهید.
۸. بهینه سازی پرتفوی چیست.
۹. تحلیل بنیادی در بازار سرمایه یا بورس چیست.
۱۰. بهینه سازی کالسیک (مدل مارکویتز) چیست.

جواب مدیریت سرمایه گذاری

۱. بازارهای مالی بازاری است که در آن دارایی های مالی (اوراق بهادار) از قبیل سهام و اوراق قرضه، خرید و فروش می شوند. در بازارهای مالی زمانی وجوه انتقال می یابند که یک طرف معامله، دارایی های مالی را خریداری می کند. بازارهای مالی جریان انتقال وجوه را تسهیل می کنند و به این ترتیب امکان سرمایه گذاری خانواده ها، بنگاه های تجاری و نهادهای دولتی را فراهم می سازند. طبقه بندی بازارهای مالی بر مبنای سررسید اوراق بهادار بازار پول و بازار سرمایه می باشد.

۲. عبارت است از بازده تخمینی یک دارایی که سرمایه گذاران انتظار دارند در یک دوره آینده بدست آورند. بازده مورد انتظار با عدم اطمینان همراه است و احتمال دارد برآورده شود و یا اینکه برآورده نشود.

۳. سهم مؤسس یا انتفاعی سهمی است که دارنده آن بدون داشتن حقی به سرمایه شرکت از منافع شرکت به نسبت سهم خود بهره مند گردد و معمولاً این گونه سهام را مؤسسان بابت اطلاعات علمی و فنی و تجارتي که به شرکت می آورند به خود تخصیص می دهند. در اساسنامه شرکت می باید حقوق صاحبان سهام مؤسس یا انتفاعی مثل حق حضور در مجامع حق رأی حق الویت در پذیره نویسی دارد.

۴. مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای یا نرخ مورد توقع هر اوراق بهاداری مانند I یا پرتفلیو P را با معیار مناسب ریسک اوراق بهادار، یعنی بتای آن مرتبط می سازد. بتا معیار مناسب ریسک است که از طریق تنوع نمیتوان تغییری در آن داد و سرمایه گذاران باید در فرایند تصمیم گیری، مدیریت پرتفلیو، خود آنرا مدنظر قرار دهند. CAPM بیان می کند که نرخ بازده مورد توقع یک دارایی، تابعی است از دو جزء نرخ بازده مورد توقع، یعنی نرخ بدون ریسک و صرف ریسک مبنای این الگو نظریه ساده یی است که میگوید نرخ بازده یک سرمایه گذاری باید سطح ریسک مربوط به آن را منعکس کند. این الگو را نخستین بار ویلیام شارپ و جان لینتر ارائه کردند.

۵. بازار کارا بازاری است که در آن اطلاعات موجود بلافاصله بر قیمت اوراق بهادار تأثیر می گذارد. مفهوم بازار کارا این است که سرمایه گذاران در تصمیمات خرید و فروش خود تمام اطلاعات مربوط را در قیمت سهام لحاظ خواهند کرد و اطلاعات به محض آشکار شدن سریعاً بر قیمت ها تأثیر می گذارد.

۶. کارایی اطلاعاتی = کارایی تخصیصی - کارایی عملیاتی. کارایی اطلاعاتی وجود اطلاعات کافی در بازار و انعکاس سریع آن بر قیمت اوراق بهادار، ارتباط تنگاتنگی با کارایی بازار دارد. در بازار کارا، اطلاعاتی که در بازار پخش می شوند به سرعت بر قیمت تأثیر می گذارند. در چنین بازاری قیمت اوراق بهادار به ارزش ذاتی

آن نزدیک است. بازار کارا باید نسبت به اطلاعات جدید حساس باشد. اگر اطلاعات جدیدی به اطلاع عموم برسد، قیمتها متناسب با اطلاعات جدید تغییر خواهند کرد. کارایی اطلاعاتی خود به سه شکل ضعیف، نیمه قوی و قوی تقسیم می شود.

۷. آن بخشی از ریسک کل است که به تغییرپذیری در بازار سرمایه گذاری مرتبط است و سرمایه گذار می تواند با مدیریت صحیح و انتخاب درست این بخش از ریسک کل را کاهش دهد. این نوع ریسک منحصر به اوراق بهادار خاصی است و به عواملی همچون ریسک تجاری، مالی و نقدینگی بستگی دارد.

۸. بهینه سازی پرتفوی عبارت است از انتخاب بهترین ترکیب از دارایی های مالی به نحوی که باعث شود، تا حد ممکن بازده پرتفوی سرمایه گذاری حداکثر و ریسک پرتفوی حداقل شود.

۹. به روشی از تحلیل گویند که بر مبنای ارزشیابی دارایی یا ارزیابی ذاتی دارایی است که براساس فاکتورهای مختلف اقتصادی، مالی، کمی و کیفی انجام می پذیرد. در این ارزیابی یا تحلیل تمام فاکتورهای تأثیرگذار بر ارزش دارایی، مانند فاکتورهای اقتصاد کلان و فاکتورهای مخصوص به شرکت مانند مدیریت یا وضعیت مالی شرکت، در نظر گرفته می شوند. هدف نهایی از این تحلیل و ارزیابی تعیین قیمتی است برای خریدار یا فروشنده و مقایسه آن قیمت ذاتی با قیمت حال دارایی است.

۱۰. مارکویتز کسی بود که مفهوم تنوع بخشی در سبد سهام را معرفی کرد و آنرا توسعه داد. او بطور کلی نشان داد که چگونه تنوع بخشی در سبد سرمایه، ریسک آن را برای سرمایه گذار کاهش می دهد. سرمایه گذاران می توانند سبد سهام کارا را به ازای یک بازده معین و از طریق کمینه کردن ریسک سبد سهام به دست آورند.