

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

کلیه امتیازهای این پایان‌نامه به دانشگاه بوعلی سینا تعلق دارد. در صورت استفاده از تمام یا بخشی از مطالب این پایان‌نامه در مجلات، کنفرانس‌ها و یا سخنرانی‌ها، باید نام دانشگاه بوعلی سینا یا استاد راهنمای پایان‌نامه و نام دانشجو با ذکر مأخذ و ضمن کسب مجوز کتبی از دفتر تحصیلات تکمیلی دانشگاه ثبت شود. در غیر این صورت مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت. درج آدرس‌های ذیل در کلیه مقالات خارجی و داخلی مستخرج از تمام یا بخشی از مطالب این پایان‌نامه در مجلات، کنفرانس‌ها و یا سخنرانی‌ها الزامی می‌باشد.

....., Bu-Ali Sina University, Hamedan, Iran.

مقالات خارجی

..... گروه دانشکده، دانشگاه بوعلی سینا، همدان.

مقالات داخلی



دانشگاه علوم اجتماعی
دانشکده اقتصاد و علوم اجتماعی

گروه آموزشی اقتصاد

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد در رشته علوم اقتصادی

عنوان:

انتخاب پورتفولیوی بهینه برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در ایران

استاد راهنما:

دکتر عزت‌اله عباسیان

استاد مشاور:

دکتر عباس صمدی

نگارش:

رحیم پورشیخه

۱۲ شهریور ۱۳۹۲

پای ملخی است

تقدیم به

سلیمانان ملک جانم
پدرزحمکش

و

مادر و سوزم



دانشگاه بوعلی سینا
مشخصات رساله / پایان نامه تحصیلی

عنوان:

انتخاب پورتفولیوی بهینه برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در ایران

نام نویسنده: رحیم پورشیخه

نام استاد راهنما: دکتر عزت‌اله عباسیان

نام استاد مشاور: دکتر عباس صمدی

دانشکده: اقتصاد و علوم اجتماعی

گروه آموزشی: اقتصاد

رشته تحصیلی: علوم اقتصادی

گرایش تحصیلی: علوم اقتصادی

مقطع تحصیلی: کارشناسی ارشد

تاریخ تصویب پروپوزال: ۱۳۹۰/۱۲/۹

تاریخ دفاع:

تعداد صفحات: ۸۰

چکیده:

در تئوری مدرن و پست مدرن سرمایه‌گذاری مسیر انتخاب پورتفولیوی بهینه شامل دو مرحله می‌باشد، مرحله اول رسم مرز کارایی و مرحله دوم حداکثرکردن مطلوبیت انتظاری می‌باشد مرحله دوم برای انتخاب بهترین پورتفوی کارا برای سرمایه‌گذاران فردی با ترجیحات مشخصی بین سودآوری و ریسک‌پذیری ضروری می‌باشد، با این وجود صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، سرمایه‌گذاران انفرادی نمی‌باشند، بنابراین تحلیل‌گران درک محدودی از حداکثرسازی مطلوبیت انتظاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک دارند هنگامی که با این موضوع مواجه می‌شوند که یک تابع مطلوبیت چگونه می‌توان به تعداد زیادی از سهامداران و سرمایه‌گذاران بالقوه ارتباط پیدا کند. این تحقیق انتخاب پورتفولیوی بهینه توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک را ارجاع می‌دهد به جستجوی پورتفویهای رتبه‌بندی شده بر اساس خصوصیات سازشکارانه برای پیدا کردن یک محدوده‌ی مشخص روی مرز کارایی بر اساس ترجیحات آماری سرمایه‌گذاران. در این پژوهش از الگوی استاندارد میانگین-نیم واریانس برای رسم مرز کارایی با استفاده از ۳۰ سهم برتر بورس اوراق بهادار تهران برای دوره ۱۳۸۶-۱۳۹۱ استفاده شده است، یکی از خصوصیات این مدل، استفاده از نیم واریانس به عنوان معیار اندازه‌گیری ریسک می‌باشد. تئوری ریسک نامطلوب، ریسک را به عنوان انحرافات زیر میانگین بازدهی در نظر می‌گیرد. سپس این پژوهش به بررسی این موضوع پرداخته است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک چگونه می‌توانند استنباط‌های پر بارتری از ترجیحات سرمایه‌گذاران که از اطلاعات پرسشنامه قابل استخراج است، داشته باشند. تا بتوانند یک رتبه‌بندی رضایت بخش از پورتفویهای بهینه داشته باشند.

واژه‌های کلیدی: مدل میانگین-نیم واریانس، پورتفولیوی بهینه، مرز کارایی میانگین-نیم واریانس، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک،

ترجیحات سرمایه‌گذاران

فصل اول: کلیات تحقیق

| | |
|--|---|
| ۱-۱- مقدمه..... | ۱ |
| ۲-۱- بیان مساله..... | ۳ |
| ۳-۱- اهمیت و ضرورت انجام پژوهش..... | ۴ |
| ۴-۱- فرضیات و سئوالات اساسی تحقیق..... | ۵ |
| ۵-۱- اهداف تحقیق..... | ۵ |
| ۵-۱- تعاریف و مفاهیم..... | ۶ |

فصل دوم: مبانی نظری و پیشینه تحقیق

| | |
|---|----|
| ۱-۲- مقدمه..... | ۹ |
| ۲-۲- مفهوم سرمایه‌گذاری..... | ۱۰ |
| ۱-۲-۲- فرآیند سرمایه‌گذاری..... | ۱۰ |
| ۲-۲-۲- سرمایه‌گذاری در صندوقهای سرمایه‌گذاری مشترک..... | ۱۱ |
| ۳-۲-۲- مراحل سرمایه‌گذاری..... | ۱۲ |
| ۳-۲- صندوق سرمایه‌گذاری مشترک..... | ۱۳ |
| ۱-۳-۲- عوامل کلیدی موفقیت صندوقها..... | ۱۳ |
| ۲-۳-۲- عایدات صندوقهای سرمایه‌گذاری مشترک..... | ۱۴ |
| ۳-۳-۲- انواع صندوقهای سرمایه‌گذاری..... | ۱۵ |
| ۴-۳-۲- تقسیم بندی انواع صندوقها..... | ۱۵ |
| ۱-۴-۳-۲- صندوق سرمایه‌گذاری بازار پول (funds Money-market)..... | ۱۶ |

- ۱۶ (Funds Balanced) متوازن سرمایه‌گذاری
- ۱۷ (Index funds) شاخص بر شاخص سرمایه‌گذاری
- ۱۷ (Pure bond funds) قرضه در اوراق قرضه
- ۱-۴-۴-۳-۲ - صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع در اوراق قرضه دارای کوپن یا
- ۱۷ «سود»
- ۲-۴-۴-۳-۲ - صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه معاف از مالیات ...
- ۳-۴-۴-۳-۲ - صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه نامرغوب یا «بنجل»
- ۵-۴-۳-۲ - صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشاع در سهام (Pure stock funds) ...
- ۱-۵-۴-۳-۲ - صندوق‌های با رویکرد رشد بالا (Aggressive growth funds) ...
- ۲-۵-۴-۳-۲ - صندوق‌های با رویکرد رشد (funds Growth) ...
- ۳-۵-۴-۳-۲ - صندوق‌های با رویکرد سود و رشد (Growth and Income funds) ...
- ۴-۵-۴-۳-۲ - صندوق‌های بخشی (funds Sector) ...
- ۶-۴-۳-۲ - صندوق‌های سرمایه‌گذاری بین‌المللی (International Funds) ...
- ۷-۴-۳-۲ - صندوق سرمایه‌گذاری در سایر صندوق‌ها (Fund of funds) ...
- ۵-۳-۲ - اندازه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
- ۱-۵-۳-۲ - صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های دارای ارزش بازار پایین ..
- ۲-۵-۳-۲ - صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های دارای ارزش بازار متوسط
- ۲۱
- ۶-۳-۲ - بررسی نحوه سرمایه‌گذاری در صندوقها
- ۷-۳-۲ - نحوه محاسبه خالص ارزش واحدهای صندوق سرمایه‌گذاری در ایران
- ۸-۳-۲ - نحوه تعیین قیمت خرید و فروش اوراق بهادار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- ۹-۳-۲ - هزینه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در ایران
- ۱۰-۳-۲ - مزایای صندوق‌های سرمایه‌گذاری

- ۲۸ ۱۱-۳-۲- بهینه سازی پورتفوی در صندوقهای سرمایهگذاری مشترک
- ۲۹ ۱-۱۱-۳-۲- تئوری مدرن و پست مدرن پورتفوی
- ۳۱ ۲-۱۱-۳-۲- مدل میانگین - نیم واریانس مارکوویتز
- ۳۴ ۳-۱۱-۳-۲- مفهوم ریسک نامطلوب
- ۳۷ ۴-۲- پیشینه تحقیق

فصل سوم: روش تحقیق

- ۴۰ ۱-۳-۱- مقدمه
- ۴۰ ۲-۳-۲- شرکتهای ممتاز یا دارای موقعیت برتر
- ۴۳ ۳-۳-۱- اجزای بازده سهام
- ۴۳ ۱-۳-۳- تفاوت قیمت سهم در ابتدا و آخر دوره مالی
- ۴۴ ۲-۳-۳- سود نقدی ناخالص هر سهم
- ۴۴ ۳-۳-۳- مزایای حق تقدم سهام
- ۴۵ ۴-۳-۳- مزایای سهام جایزه
- ۴۵ ۴-۳-۴- محاسبه نرخ بازده
- ۴۶ ۵-۳- روش فعالیت صندوقهای سرمایهگذاری مشترک
- ۴۷ ۶-۳-۱- مرز کارای میانگین - واریانس
- ۴۹ ۷-۳- روش انجام تحقیق

فصل چهارم: برآورد مدل و تحلیل نتایج

- ۵۱ ۱-۴-۱- مقدمه
- ۵۳ ۲-۴- تابع مطلوبیت صندوقهای سرمایهگذاری مشترک
- ۵۳ ۳-۴- محدودیتهای پورتهای صندوقهای سرمایهگذاری مشترک
- ۵۴ ۴-۴- مدل میانگین - نیم واریانس

- ۴-۵- شاخصهای سودآوری و ایمنی ۵۷
- ۴-۶- رتبهبندی رضایتبخش پورتفولیوها توسط صندوقهای سرمایهگذاری مشترک ۵۹
- ۴-۷- استراتژی صندوقهای سرمایهگذاری مشترک ۶۰
- ۴-۸- استخراج ترجیحات سرمایهگذاران ۶۱
- ۴-۹- تخصیص پورتفولهای بهینه به سرمایهگذاران ۶۳

فصل پنجم: نتیجه گیری و پیشنهادات

- ۵-۱- مقدمه ۶۶
- ۵-۲- مروری بر خطوط کلی پژوهش ۶۶
- ۵-۳- پاسخگویی به سؤالات تحقیق ۶۷
- ۵-۴- بحث و نتیجهگیری کلی ۶۸
- ۵-۵- پیشنهادات ۶۹
- منابع و ماخذ ۷۱
- منابع فارسی: ۷۲
- منابع لاتین: ۷۳
- پیوست ۷۷

فهرست جداول

صفحه

عنوان

| | |
|---------|---|
| ۴۱..... | جدول (۳-۱): فهرست ۳۰ شرکت بزرگ بورس اوراق بهادار تهران |
| ۵۶..... | جدول (۴-۱) : پارامترهای اساسی پورتفولیوهای روی مرز کارایی |
| ۶۳..... | جدول (۴-۲): اطلاعات ترجیحات سرمایه گذاران |

فهرست نمودارها

صفحه

عنوان

نمودار (۱-۴) : مرز کارای میانگین- نیم واریانس ۵۵

نمودار (۲-۴) : مرز کارای نرمال شده ۵۹

فصل اول

کلیات تحقیق

۱-۱- مقدمه

ارتباط مستقیم و تأثیر مثبت و معنی‌دار توسعه بازارهای مالی بر رشد و توسعه اقتصادی مبین این مطلب است که بدون داشتن بازارهای مالی کارآمد، امکان داشتن اقتصادی توسعه یافته بعید به نظر می‌رسد. بنابراین فراهم کردن زمینه وجود بازارهای مالی پویا، رقابتی و کارآمد به منظور تجهیز منابع پس‌اندازی و هدایت و تخصیص بهینه آن بین فعالیت‌های متعدد اقتصادی باید جزء مبانی پایه‌ای و اصولی در هر نظام اقتصادی و در کانون توجه مسؤلان و سیاست‌گذاران اقتصادی قرار گیرد. این موضوع در کشورهای در حال توسعه که محدودیت و پراکندگی منابع پس‌اندازی و سرمایه‌گذاری از ویژگی‌های بارز آنهاست باید در جایگاه به مراتب مهم‌تری قرار گیرد. نگاهی به بخش مالی اقتصاد ایران، حکایت از این واقعیت دارد که اقتصاد کشور هنوز از ضرورت‌ها و مزایای بازارهای مالی مطلوب که پاسخگوی نیازهای واقعی اقتصادی و از جمله اهداف سیاست‌های آزادسازی، خصوصی‌سازی و تعادل و توسعه باشد، محروم است و از این بابت تأثیرات نامطلوب و بازدارنده بسیاری بر فرآیند رشد و توسعه بخش‌های مختلف اقتصادی تحمیل شده است.

بازار سرمایه کشور نیز که عمدتاً در سازمان بورس و اوراق بهادار خلاصه می‌شود و سایر نهادهای مالی مشارکت فعال و کارآمدی ندارند. دارای عملکرد محدودی در مقابل نیازهای گسترده مالی اقتصاد است. عدم تنوع ابزارهای موجود در بازارهای اوراق بهادار (اولیه و ثانویه) از اصلی‌ترین کاستی‌های این بازار است، اصلاح و گسترش بازارهای مالی و خصوصاً "ایجاد و توسعه ابزارهای نوین مالی در جهت تجهیز، تنظیم و هدایت منابع مالی مؤسسات فعال بازارهای پول و سرمایه به مکان‌های مناسبی مانند بورس، همگی از اهداف و اولویت‌های کشورهای در حال توسعه می‌باشد. بعبارت دیگر امروز کمتر کشور در حال توسعه‌ای یافت می‌شود که اصلاح ساختار بازارهای مالی خود را مدنظر قرار نداده باشد.

بازارهای مالی در دهه‌های اخیر با تحولات چشم‌گیری مواجه شده‌اند. با پیدایش واسطه‌های مالی جدید رفته رفته از نقش انحصاری واسطه‌های مالی خاص و به ویژه بانک‌ها تا حدودی کاسته شده است و جایگاهی خاص برای واسطه‌هایی چون صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک باز شده است به عبارتی دیگر بسیاری از مشتریان بانکی با پذیرش ریسک بیشتر به جای آنکه صرفاً سپرده‌گذار بوده و به سود کم بانکی اکتفا نمایند، تمایل به سرمایه‌گذاری در بازار از طریق چنین واسطه‌هایی برای کسب سود بیشتر و با ریسک بالاتر نموده‌اند. نقش شرکت‌های سرمایه‌گذاری از این جهت حائز اهمیت است که خود به عنوان یک مدیر سبد دارایی برای سرمایه‌گذاران در چنین شرکت‌هایی نیز عمل می‌کنند.

سرمایه‌گذار خود به دلیل عدم اطلاعات کامل، نبود دانش و وقت برای بررسی وضعیت شرکت‌ها جهت تصمیم‌گیری در خرید، با خرید واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، این کار را به مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک واگذار می‌کند. مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک نیز با تنوع بخشی به سبد از ریسک خرید تک سهمی و چندسهمی توسط سرمایه‌گذار پیشگیری نموده و در نتیجه زمینه را برای سرمایه‌گذاری مطمئن فراهم می‌کنند.

در این پژوهش یکی از اهداف نشان دادن این مطلب است که صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک چگونه می‌توانند استنباط‌های پربارتری از ترجیحات سرمایه‌گذارانشان داشته باشند، بدین ترتیب از اصول منطق

سایمون استفاده می‌شود، مبنی بر اینکه سازمان‌های اقتصادی مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک که دارای پیچیدگی‌های زیادی برای تصمیم‌گیری در مورد بهترین استراتژی هستند، در یک محیط پیچیده با اطلاعات ناکامل معمولاً راه‌حل‌های رضایت‌بخش عملکرد در محدوده‌ی عقلانیت پذیرفته می‌شود بر اساس این اصول پیشنهاد می‌شود یک رتبه‌بندی از پورتفولیوهای کارا که می‌تواند به وسیله‌ی صندوق‌ها سرمایه‌گذاری مشترک انتخاب شود انجام گیرد که هدف از این رتبه‌بندی تعیین یک ناحیه‌ی دقیق روی مرز کارایی می‌باشد، برای این رتبه‌بندی از شاخص‌های بازدهی و ایمنی و همچنین از ترجیحات سرمایه‌گذاران بین ریسک و بازدهی استفاده می‌شود.

۱-۲- بیان مساله

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک (شرکت‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه‌ی باز) واسطه‌های مالی هستند که هسته‌ی اصلی بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند و از طریق تجمع وجوه سرمایه‌گذاران و تخصیص آن به بخش‌هایی از بازار سرمایه که از بیشترین کارایی برخوردارند سعی در حداکثر کردن مطلوبیت انتظاری سهامداران خود دارند. تحقق این امر مستلزم به کارگیری مدیریت متخصص و استراتژی سرمایه‌گذاری از پیش تعیین‌شده می‌باشد. سرمایه‌گذاران به دلیل اطلاعات ناکامل، نبود دانش و تجربه و یا نداشتن زمان کافی برای تجزیه و تحلیل بازار سهام، آنالیز صنایع مختلف و بررسی وضعیت شرکت‌ها جهت تصمیم‌گیری در خرید سهام، با خرید واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک علاوه بر بهره‌مندی از درآمدهای پورتفولیو صندوق از مدیریت حرفه‌ای صندوق، تنوع بخشی، نقدشوندگی بالا و سایر خدمات و منافع صندوق بهره‌مند می‌شوند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک وجوه دریافتی از سرمایه‌گذاران خود را در پورتفولیویی از اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند و هر سرمایه‌گذار به نسبت سهم خود در مجموعه پس از کسر هزینه‌های استخدام مدیریت صندوق و هزینه‌های کارگزاری در سود یا زیان سرمایه‌گذاری سهیم می‌شود. عواید حاصل از سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به اشکال سود تقسیمی سهام، سود سرمایه

ناشی از افزایش ارزش سهام و مابه‌التفاوت حاصل از قیمت خرید و قیمت فروش واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق به هنگام فروش توسط سرمایه‌گذار می‌باشند.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از طریق تشکیل پورتفولیوهای متنوعی از دارایی‌های ریسک‌دار و بدون ریسک سعی در حداکثرکردن خالص ارزش دارایی‌های (NAV) خود دارند از آنجا که فرض می‌شود صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک طبق اصل رفتار عقلایی عمل می‌کنند از میان بی‌نهایت پورتفولیوی موجود پورتفولیوهای کارا را انتخاب می‌کنند. مارکوویتز اولین کسی بود که مفهوم پورتفولیوی کارا را مطرح کرد پورتفولیوی کارا به معنی ترکیب مطلوب اوراق بهادار به نحوی که ریسک آن پورتفولیو در ازای نرخ بازده معین به حداقل رسیده باشد همچنین بازده آن در برابر مقدار ریسک معین حداکثر باشد، در واقع وی مدلی برای تخصیص بهینه ثروت یک فرد بین دارایی‌های ریسکی و بدون ریسک ابداع نمود. صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک از بین پورتفولیوهای کارا سعی در انتخاب پورتفولیوهایی دارند که ترجیحات سرمایه‌گذارانشان در مورد ریسک و بازدهی را پوشش دهند. سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک باعث کاهش ریسک از طریق یکجا کردن ریسک سرمایه‌گذاران می‌شود.

۱-۳- اهمیت و ضرورت انجام پژوهش

از آنجا که صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری مبالغ هنگفتی از سرمایه‌های سرگردان جامعه را به بخش‌های مولد و فعال بازار بورس هدایت می‌کنند و از طریق مدیریت تخصصی و ایجاد تنوع مناسب در پورتفولیو خود سعی در حداکثرکردن رفاه و درآمد سرمایه‌گذاران خود دارند، بازار بورس به مثابه‌ی دماسنج اقتصادی کشور در صورت فعالیت نهادها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک می‌تواند گامی بلندتر در جهت پیشرفت اقتصادی کشور از طریق برخورداری از کارایی تخصیصی بردارد.

همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک برای نیل به اهداف خود نیازمند طراحی پورتفولیوهای

بهینه هستند که از طریق مدیریت فعال و دانش بنیان پورتفولیو میسر خواهد شد. از آنجا که در کشور ما صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک با تأخیر چند ده‌ساله نسبت به کشورهای پیشرفته اما با استقبال فراوان از طرف سرمایه‌گذاران در سال ۸۶ تأسیس گردیدند و رشد سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها به صورت شتابان می‌باشد، با عنایت به نقش بی‌بدیل این صندوق‌ها در تخصیص بهینه‌ی منابع مالی در بازار سرمایه، ضرورت انجام تحقیق جهت دستیابی به پورتفولیوهای بهینه برای این گونه صندوق‌ها به وضوح مشاهده می‌شود و با توجه به اینکه در کشور ما تاکنون مطالعه جامع و کاربردی در این زمینه انجام نگرفته پژوهش حاضر می‌تواند راهگشای مدیران پورتفولیوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک برای انتخاب پورتفولیو بهینه می‌باشد.

۱-۴- فرضیات و سئوالات اساسی تحقیق

به دلیل اینکه تعریف فرضیه‌ی آزمون پذیر برای موضوع مورد بررسی ممکن نیست، در این تحقیق به دنبال پاسخگویی به سئوالات زیر می‌باشیم:

۱- آیا انتخاب پورتفولیوهای بهینه توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک منطبق بر ترجیحات سرمایه‌گذاران می‌باشد؟

۲- آیا سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک ریسک‌پذیر می‌باشند؟

۱-۵- اهداف تحقیق

با توجه به اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک فعال در بورس اوراق بهادار نیازمند انتخاب پورتفولیوی بهینه هستند که نیازهای سودآوری آنها را برآورده کرده در عین حال آنها را در برابر نوسانات بازار ایمن نگه‌دارد واز این طریق بقای آنها را در بازار رقابتی بورس فراهم نماید و همچنین شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری که نیازمند انتخاب پورتفولیو بهینه برای مشتریان خود می‌باشند و از آنجا که تاکنون پژوهشی با این ویژگیها انجام نشده این تحقیق می‌تواند بسیار مفید بوده و مورد استفاده‌ی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و شرکت‌های مشاوره سرمایه‌گذاری قرار گیرد.

۱-۵- تعاریف و مفاهیم

دارایی مالی: دارایی‌هایی هستند که ارزش آن ناشی از یک ادعای قراردادی بوده و لزوماً ماهیت فیزیکی ندارند. دارایی‌های مالی نظیر دارایی‌های فیزیکی توان انتفاع رسانی آتی داشته و برای دارنده خود مطلوبیت ایجاد می‌کنند.

بازارهای مالی: بازار دارایی‌های مالی که در آن دارایی‌های مالی از قبیل سهام، اوراق مشارکت و سایر ابزارهای مالی خرید و فروش می‌شود و به دو گروه اصلی بازار پول و بازار سرمایه طبقه‌بندی می‌شود.

پورتفولیو (پورتفوی): پورتفولیو (پورتفوی) به مجموعه‌ای از دارایی‌های مالی و فیزیکی سرمایه‌گذاری شده توسط سرمایه‌گذار اطلاق می‌شود با این حال در این پژوهش تأکید ما بر مجموعه‌ای از دارایی‌های مالی می‌باشد، دارایی‌های مالی موجود در پورتفولیو دارای ریسک و بازده مختلف می‌باشند که تشکیل پورتفولیو با هدف کاهش ریسک سرمایه‌گذاری انجام می‌گیرد.

صندوق سرمایه‌گذاری مشترک: واسطه‌های مالی هستند که به عموم مردم واحدهای سرمایه‌گذاری می‌فروشند و وجوه حاصله را در پورتفوی متنوعی از اوراق بهادار، سرمایه‌گذاری می‌نمایند. هر واحد سرمایه‌گذاری که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک فروخته می‌شود، نماینده نسبت متناسبی از پورتفوی اوراق بهادار است که صندوق سرمایه‌گذاری مشترک به وکالت از طرف سهامداران خود اداره می‌نماید.

خالص ارزش دارائی‌ها: عبارت است از ارزش روز دارایی‌های صندوق منهای ارزش روز بدهی‌های

صندوق که در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبنای خرید و فروش واحدهای سرمایه‌گذاری قرار می‌گیرد.

نماد شرکت: برای تسهیل انجام معاملات توسط سیستم کامپیوتری ، برای هر نوع از اوراق بهادار ، نماد خاصی طراحی شده که متشکل از چند حرف می باشد. بدین ترتیب معمولا اولین حرف این نماد، مشخصه صنعت یا گروهی است که شرکت در قالب آن فعالیت می کند. سایر حروف نیز خلاصه ای از نام شرکت است و معمولا به گونه ای انتخاب می شود که به خوبی نام شرکت اصلی را تداعی کند.

فصل دوم

مبانی نظری و پیشینه تحقیق