

## مقدمه

سرمایه‌گذاری به معنای خرید هر نوع دارایی که با هدف کسب سود صورت بگیرد، در دو شکل سرمایه‌گذاری مالی و سرمایه‌گذاری واقعی نقشی جدی در فعالیت‌های اقتصادی بنگاه دارد. انتخاب تصمیمات درستی که در نهایت منجر به خالص ارزش فعلی مثبت برای بنگاه بشود، با تأثیر مثبت بر ارزش بازاری سهام منجر به حصول راحت‌تر مدیریت به هدف حداکثرسازی ثروت صاحبان سهام می‌شود. در مورد سرمایه‌گذاران حقیقی نیز کسب حداکثر مطلوبیت از سرمایه‌گذاری که از محل ریسک، بازده، نقدشوندگی و سایر ویژگی‌های سرمایه‌گذاری حاصل می‌شود، هدفی است که در راستای حداکثرسازی مطلوبیت مصرف‌بلندمدت صورت می‌گیرد. برخورداری از سیاست‌های مناسب سرمایه‌گذاری، تحلیل تخصصی اطلاعات، تشکیل سبد سرمایه‌گذاری بهینه و در نهایت ارزیابی صحیح عملکرد جهت تنظیم بازخورد و اصلاح در سیستم سرمایه‌گذاری مراحل سرمایه‌گذاری منطقی‌ای را تشکیل می‌دهد که انتظار می‌رود به حداکثر شدن مطلوبیت بینجامد.

در این کتاب فرایند سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مالی یا سرمایه‌گذاری مالی با هدف تأمین دانش نظری و مهارت سرمایه‌گذاری در دانشجویان تدریس می‌شود. جامعه هدف این کتاب دانشجویان دوره کارشناسی رشته‌های مدیریت مالی و حسابداری هستند که برای درس مدیریت سرمایه‌گذاری و مبانی سرمایه‌گذاری به عنوان منبع درسی از آن استفاده می‌کنند. درس مدیریت سرمایه‌گذاری و ارزشیابی اوراق بهادار در دوره کارشناسی ارشد رشته مدیریت مالی نیز یکی دیگر از دروسی است که بخشی از سرفصل آن در این کتاب پوشش داده شده است. در رشته کارشناسی ارشد مالی نیز محتوای کتاب به منظور تأمین دانش نظری دانشجویان به عنوان مقدمه سرمایه‌گذاری پیشرفته قابل استفاده است.

با استفاده از این کتاب در تدریس دروس دانشگاهی مربوطه، ارتقای دانش نظری و مهارتی دانشجویان در حوزه سرمایه‌گذاری کمک شایانی به ارتقای سواد مالی و در نهایت کارایی بازار سرمایه خواهد کرد. در این کتاب سعی شده است ضمن ارائه نظریه‌ها و مفاهیم سرمایه‌گذاری از طریق مثال‌ها و تمرین‌های کاربردی ارائه شده هم بر دانش نظری و هم بر کسب مهارت‌های سرمایه‌گذاری توسط دانشجویان تمرکز شود.

در فصول اول تا چهارم، با سرفصل‌های مفاهیم سرمایه‌گذاری، بازارها و ابزارهای مالی در ایران، کارایی و کمال بازارهای مالی و ریسک و بازده سرمایه‌گذاری سعی شده است مفاهیم اولیه مرتبط با فرایند سرمایه‌گذاری ارائه شود. در فصول پنجم تا هشتم، با ارائه نظریه سبد سرمایه‌گذاری، مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای، مدل‌های عاملی و مدل آربیتراژ سعی شده است نظریه‌ها و الگوهای تحلیل نظری در گزینش سبد سرمایه‌گذاری ارائه و با استفاده از تمرین و مثال‌های کاربردی نظریه و عمل در مدیریت سرمایه‌گذاری به دانشجویان منتقل شود. در فصل دهم به ارزیابی عملکرد سرمایه‌گذاری پرداخته شده است. فصل نهم شامل ارزش‌گذاری دارایی‌هاست که مبنای نرخ تنزیل در آن مدل‌های آربیتراژ و قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای است. در فصل یازدهم نیز اوراق مشتقه و مسائل مبتلابه آن به صورت مقدماتی ارائه شده است که مقدمه لازم برای ورود به درس مهندسی مالی را در دانشجویان ایجاد می‌کند.

در نهایت نویسندگان از نظرات اصلاحی و ایده‌های کاربردی خوانندگان برای اصلاح متن کتاب در نسخه‌های بعدی آن استقبال می‌کنند. امید است که با انتشار این کتاب و تدریس آن در دوره‌های مرتبط دانشگاهی زمینه تأمین منابع انسانی مناسب برای ورود به بازار سرمایه و ارتقای کارایی آن حاصل شود.

دکتر سعید فتحی

ابراهیم صدرالدین

علیرضا عجم حاجی محمدی