

۲۵۶۰ ۵۷۹

مدل کسب و کار صندوق های پوشش ریسک

www.ketab.ir

تألیف: محمد ماهیدشتی

نشر چالش

سرشناسه	:	ماهی دشتی، محمد، ۱۳۶۶-
عنوان و نام پدیدآورنده	:	مدل کسب و کار صندوق های پوشش ریسک / تألیف محمد ماهیدشتی
مشخصات نشر	:	تهران: نشر چالش، ۱۴۰۳.
مشخصات ظاهری	:	۳۳۶ ص.
شابک	:	۹۷۸-۶۲۲-۷۷۷۵-۶۹-۳
وضعیت فهرست نویسی	:	فیبا
موضوع	:	صندوق تأمین سرمایه گذاری - سرمایه گذاری - مدیریت
موضوع	:	Hedge funds- Investments- Management
رده بندی کنگره	:	HG۴۵۳۰
رده بندی دیویی	:	۳۳۲/۶۳۲۷



www.chalesh.ir

مدل کسب و کار صندوق های پوشش ریسک

تألیف: محمد ماهیدشتی

طراح جلد: حسین آقازاده

امور فنی و صفحه آرایی: نشر چالش

لینوگرافی، چاپ و صحافی: جاووش

چاپ اول: بهار ۱۴۰۴

شمارگان: ۲۰۰ نسخه

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۷۷۷۵-۶۹-۳

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۰، واحد ۱ تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

فروشگاه چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۲ تلفن: ۶۶۴۱۷۴۱۵

قیمت: ۲۹۰۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است. هرگونه تکثیر و تولید مجدد آن کلاً و جزاً بصورت چاپی، کمی، انتشار الکترونیک این اثر بدون اجازه کتبی ناشر ممنوع و موجب پیگرد قانونی است.



پیش گفتار..... ۸

فصل اول: آشنایی با صندوق های پوشش ریسک..... ۱۱

۱-۱- چرا این کتاب نوشته شد؟..... ۱۱

۲-۱- اهمیت و ضرورت صندوق های پوششی..... ۱۲

۳-۱- اهداف کتاب..... ۱۲

۴-۱- سؤالاتی که پاسخ داده می شوند..... ۱۳

۵-۱- صندوق پوشش ریسک چیست؟..... ۱۳

۱-۵-۱- واژه شناسی..... ۱۵

۲-۵-۱- تاریخچه..... ۱۵

۳-۵-۱- استراتژی های صندوق های پوشش ریسک..... ۱۶

۴-۵-۱- تفاوت صندوق های پوششی با سایر نهادهای سرمایه گذاری..... ۲۲

۶-۱- روش مورد نظر کتاب..... ۲۳

۷-۱- کاربرد متصور از کتاب..... ۲۵

فصل دوم: ادبیات علمی صندوق های پوششی..... ۲۷

۱-۲- مبانی نظری..... ۲۷

۱-۱-۲- مفهوم ریسک..... ۲۷

۲-۱-۲- فرضیه ی بازار کارآ..... ۳۳

۳-۱-۲- نظریه ی مدرن پرتفو..... ۳۴

۴-۱-۲- مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای..... ۳۸

۵-۱-۲- فرضیه ی بازار فراکتالی..... ۴۱

۶-۱-۲- نظریه ی عمومی بازتاب..... ۴۱

۷-۱-۲- مدل سه عاملی فاما-فرنچ (3FFF)..... ۴۳

۲۱۸.....	۵-۱-۷- بخش‌بندی مشتریان.....
۲۲۱.....	۵-۱-۸- جریان‌های درآمدی.....
۲۲۲.....	۵-۱-۹- ساختار هزینه.....
۲۲۴.....	۵-۲- دسته‌بندی صندوق‌های پوششی با ماتریس فاصله.....
۲۲۵.....	۵-۳- نقشه‌ی کدهای صندوق‌های پوششی.....
۲۲۶.....	۵-۴- جمع‌بندی.....
۲۲۶.....	۵-۴-۱- ارزش ایجاد‌ی کسب‌وکار پوشش ریسک.....
۲۲۸.....	۵-۴-۲- نحوه‌ی ایجاد ارزش پوشش ریسک.....
۲۲۹.....	۵-۴-۳- نحوه‌ی تبدیل ارزش پوشش ریسک به درآمد پولی.....
۲۳۱.....	۵-۴-۴- پایداری و بقای کسب‌وکار پوشش ریسک.....
۲۳۳.....	۵-۵- پیشنهادات برای کسب‌وکار پوشش ریسک در ایران.....
۲۳۵.....	منابع.....

پیش‌گفتار

صندوق‌های پوشش ریسک به‌عنوان یکی از پربازده‌ترین روش‌های سرمایه‌گذاری جایگزین در صنعت مالی فعالیت می‌کنند. اگرچه ظاهراً استفاده‌ی این صندوق‌ها از اهرم اعتباری ریسک نابودی آن‌ها را افزایش می‌دهد، اما بسیاری از آن‌ها توانسته‌اند که پروفایل‌های ریسک-بازده رقابتی نسبت به اوراق قرضه و شاخص‌های سهام به دست بیاورند. در نتیجه، امروزه صندوق‌های پوشش ریسکی در جهان وجود دارند که هر یک صدها میلیارد دلار دارایی را مدیریت می‌کنند و برخی از آن‌ها برای مدیران خود ده‌ها میلیارد دلار ثروت را به ارمغان آورده‌اند. پیشرفت‌های زیادی که از طریق نظریه‌ی پرتفوی مدرن، ارزش ذاتی و بازتاب‌پذیری و مدل‌های چندعاملی ریسک، آریترایز آماری و بازارهای فراکتالی به وجود آمده، از نظر تئوریک سودسازی صندوق‌های پوشش ریسک را از ناهنجاری‌های بازار امکان‌پذیر کرده است. این کتاب با استفاده از روش متاسنتز ۳۲ صندوق پوشش ریسک مشهور جهان را بررسی کرد. بوم مدل کسب‌وکار نشان می‌دهد که شرکت‌های همکار، نهادهای مالی، سرمایه‌گذاران، مؤسسان مشترک و دولت‌های محلی از مهم‌ترین شرکای کلیدی این صندوق‌ها هستند. از مهم‌ترین منابع کلیدی صندوق‌ها می‌توان به سابقه‌ی کار و رد پای خوب، نظریه‌ها و رویکردهای علمی، کارمندان نخبه، مدیران و مشاوران باسابقه، سودهای قبلی و ثروت شخصی و رهبری با اراده اشاره کرد. همچنین مهم‌ترین فعالیت‌های کلیدی مدیریت پرتفوی مدرن، مدیریت عملیات و معاملات، انگیزش کارمندان و تیم‌سازی، پژوهش اقتصادی، امور حقوقی و انعقاد قراردادهای، ایجاد مدل‌های تحلیلی آماری و تأمین مالی هستند. به‌عنوان مهم‌ترین مشتریان صندوق‌های پوشش ریسک باید به سرمایه‌گذاران نهادی، اشخاص با خالص ثروت بالا، خانواده و دوستان، کارمندان شرکت و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تلفیقی اشاره کرد. روابط با مشتری از طریق برگشت سرمایه، محدودیت برداشت و اعتمادسازی مدیریت می‌شوند و کانال‌های ارتباطی جوایز، خیریه، وقف، بورس تحصیلی، مباحثه، مشاوره و کمک به دولت، ارتباطات شخصی، راه‌اندازی دانشکده و مشتریان قبلی هستند.

ارزش‌های پیشنهادی صندوق‌های پوشش ریسک عبارتند از: سرمایه‌گذاری ارزشی بلندمدت، فروش اعتباری و معاوضه، سرمایه‌گذاری در بدهی‌ها، محصولات جانبی، صندوق درآمد ثابت، آربیتراژ، معاملات آتی و معامله‌ی رویدادها. پایایی این نتایج با شاخص کاپای ۷۵٪ تأیید می‌شود. بر اساس یافته‌های ماتریس فاصله، متمایزترین صندوق‌ها همکاران بریج‌واتر، پاولسون و همکاران و گروه صندوق‌های شاو، سیتادل و دو سیگما هستند. بر اساس ترسیم نقشه‌ی کدها می‌توان گفت که مؤثرترین عوامل در شکل‌گیری و موفقیت صندوق‌های پوشش ریسک سابقه‌ی کار و رد پای خوب، مدیریت معاملات، سرمایه‌گذاران، حاکمیت دولتی، اشخاص با خالص ثروت بالا و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری ارزشی بلندمدت، خرید بدهی و فروش استقراضی هستند.

محمد ماهیدشتی

Mohamad.mahidashti@gmail.com

www.ketab.ir