

برگ اختیار معامله (مفاهیم و کاربردها)

نویسندگان

میثم دعائی

حسین مالکی

انتشارات

آمنگ قلم

۱۳۸۹

www.ketab.ir

برگ اختیار معاعله (مفاهیم و کاربردها)

میثم دعائی
حسین مالکی

طراح جلد
تاریخ انتشار
نوبت چاپ
قطع
شمارگان
امور چاپ
شابک
قیمت

حمید نخعی
پاییز ۱۳۸۹
اول
رقعی/۱۲۸ صفحه
۱۰۰۰ نسخه
مؤسسه چاپ و نشر آستان قدس رضوی
۹۷۸-۶۰۰-۵۲۵۲-۳۷-۱
۲۰۰۰ تومان



آهنگ ظم
مشهد/ص.ب. ۱۳۳-۹۱۸۹۵
۰۵۱۱۷۴۲۳۰۹-۰۹۱۵۳۳۳۱۶۰۲
www.ahangeghalam.ir
info@ahangeghalam.ir

نقشر
نشانی نقشر
تلفن
وب سایت
پست الکترونیکی

تقدیم به همسر عزیزم به پلن مهربانی هایش

میثم دعائی

تقدیم به پدر و مادرم

حسین ملکی

www.ketab.ir

سرشناسه	دعائی، میثم، ۱۳۶۱-
عنوان و نام پدیدآور	برگ اختیار معامله (مفاهیم و کاربردها) / پدیدآور: میثم دعائی، حسین ملکی.
منشخصات نشر	مشهد: آهنگ علم، ۱۳۸۹.
مشخصات ظاهری	۱۲۸ ص.
شابک	۹۷۸-۶۰۰-۵۲۵۲-۳۷-۱
وضعیت فهرست نویسی	ایبیا
یادداشت	واژه نامه .
یادداشت	کتابنامه .
موضوع	بورس -- مفاهیم -- کاربردها
شعاعه افزوده	ملکی، حسین.
رده بندی کنگره	HG ۲۰۱۷/ت ۸۱۳ ۱۳۸۹
رده بندی دیویی	۶۵۸/۱۵
شماره کتابشناسی ملی	۱۸۹۰۷۹۱

فهرست مطالب

پیشگفتار.....	۱
مقدمه.....	۵
فصل اول- برگ اختیار معامله و انواع آن.....	۷
فصل دوم- ویژگی‌های برگ اختیار معامله.....	۱۳
فصل سوم- قیمت‌گذاری برگ اختیار معامله.....	۲۹
فصل چهارم- برگ اختیار معامله در بورس ایران و استرالیا.....	۴۷
فصل پنجم- برگ اختیار معاملات شاخص.....	۶۳
فصل ششم- نمودارهای برگ اختیار معامله.....	۷۳
فصل هفتم- خطرات برگ اختیار معامله.....	۸۱
فصل هشتم- شما و کارگزارتان.....	۸۷
پیوست اول- بحران مالی جهانی و اوراق اختیار معامله.....	۹۹
پیوست دوم- مدل و فرمول بلک شولز.....	۱۰۳
پیوست سوم- آشنایی با سازمان بورس اوراق بهادار تهران.....	۱۰۹
پیوست چهارم- واژه‌نامه تخصصی.....	۱۱۵
منابع.....	۱۲۳

پیشگفتار

بازار بورس اوراق بهادار تهران پس از تاسیس در سال ۱۳۴۶ همواره در پی آشنا نمودن و استفاده از ابزارهای نوین مالی به دست اندرکاران بازار بورس و سهامداران بوده است.

اوراق مشتقه^۱ یکی از این ابزارهای مالی می‌باشد که خود شامل چهار ابزار مالی از جمله قرارداد آتی، پیمان آتی، برگ اختیار معامله و قرارداد معاوضه‌ای است. برگ اختیار معامله^۲ یکی از این ابزارهاست که ما در این کتاب قصد معرفی مفاهیم و کاربردهای آن را داریم. البته با توجه به اینکه هدف اصلی این کتاب معرفی برگ اختیار خرید به سهامداران در بورس اوراق بهادار است، ما به بسط فرمول‌های پیچیده ریاضی این ابزار نمی‌پردازیم.

این کتاب با مقدمه‌ای به جایگاه مباحث مالی در اقتصاد پرداخته و سپس در فصل اول برگ اختیار معامله و انواع آن را توضیح می‌دهد. فصل دوم و سوم به ویژگی و قیمت‌گذاری آن اشاره دارد. برگ اختیار معامله در بورس ایران و استرالیا در فصل چهارم توضیح داده شده است. برگ اختیار معاملات شاخص نیز در فصل پنجم اشاره شده است. نمودارهای برگ اختیار معامله و خطرات معامله با آن در فصل شش و هفت آورده شده است. فصل هشتم نیز مواردی در مورد ارتباط شما

1 - Derivatives

2 - Option

با کارگزاران آورده شده است. برای تکمیل شدن مباحث کتاب، چهار پیوست به ترتیب با نام‌های بحران مالی جهانی و اوراق اختیار معامله، مدل و فرمول بلک شولز، آشنایی با سازمان بورس اوراق بهادار تهران و واژه‌نامه تخصصی آورده شده است. ضمناً پانزده نکته کاربردی نیز برای شفاف شدن مطالب در فصول مختلف ارائه شده است.

در خاتمه از استادان، صاحب‌نظران ارجمند و دانشجویان عزیز تقاضا می‌شود نظرات و پیشنهادات ارزنده خود را در جهت اصلاح و تکمیل کتاب حاضر به آدرس meysam.doaci@gmail.com ارسال فرمایند.

میثم دعائی

حسین مالکی

پاییز ۱۳۸۹

www.ketab.ir

بخش مالی و حقیقی در اقتصاد

سوالی که پیش از بررسی اوراق اختیار معامله، پاسخ به آن خالی از لطف نیست، آن است که این اوراق چه نقشی را در اقتصاد بازی می‌کنند؟ پاسخ به این پرسش به ویژه از آنجا اهمیت می‌یابد که ما را قادر می‌سازد درک مناسبی از ضرورت وجود چنین ابزارهایی در اقتصاد را داشته باشیم.

اوراق اختیار معامله بخش مهمی از ابزارهای مالی هستند که به اصطلاح به ابزارهای مالی، اوراق مشتقه گفته می‌شود. اوراق مشتقه در ساختارهای اقتصادی نوین به همراه سایر نوآوری‌های مالی، اهرم بزرگی را در اقتصاد کشورها فراهم آورده است. وجود این اهرم در اقتصادهای پیشرفته نه تنها مبادلات را سرعت می‌بخشد و تسهیل می‌کند، بلکه با فراهم آوردن بخش مالی قدرتمند به آنها این امکان را می‌دهد که به کارآفرینی گسترده و تشویق رشد بخش حقیقی اقتصاد دست زنند.

بخش مالی در اقتصاد

با توسعه واسطه‌گری مالی و به وجود آمدن نهادهای مالی تعریف شده، در بسیاری از کشورها شاهد آن هستیم که بخش مالی در اقتصاد به مراتب از بخش حقیقی آن بزرگ‌تر و پر بازده‌تر شده است. در ایالات متحده بخش مالی شصت

برابر بخش حقیقی اقتصاد بوده است. در این میان و در این بخش، تاکید زیادی بر اوراق اختیار معامله، مبادله و قیمت‌گذاری آنها وجود دارد. با این که این اوراق از پریسک‌ترین ابزارهایی هستند که تا به حال ابداع شده‌اند، تجارت آنها با گردش مالی عظیمش، توانسته جذابیت بسیار بالایی را در میان فعالان بازار بوجود آورد. این جذابیت تا بدان جاست که همچنان مراکز تحقیقاتی، دانشگاه‌ها و مبادله‌گران فعال در بورس‌های بزرگ مانند وال استریت^۱، مبالغ هنگفتی را برای طراحی مدل‌های قیمت‌گذاری و مبادله نوین آنها بصورت سالانه هزینه می‌کنند. در انتهای این کتاب با چند مدل قیمت‌گذاری این اوراق آشنا می‌شوید و در ضمیمه آن، ابزارهای ریاضیاتی مرتبط با این قیمت‌گذاری به صورت مختصر معرفی می‌شود.

علاوه بر ابزارهای پیچیده و روش‌های محاسباتی، بسیاری از فعالان بازار با درک مناسب از مدل‌های قیمت‌گذاری در دسترس، می‌توانند بهره‌های مناسب و بالایی کسب نمایند. جای امیدواری بزرگی است که در بحران اخیر که بسیاری از ابزارهای نوین مالی مانند دارایی‌های تبدیل به اوراق بهادار شده، صاحبان خود را در ناکامی‌های ژرف فرو بردند، اوراق اختیار معامله از کمترین انتقاد موجود منتفع شدند. چنین وضعیت اعتباری در کنار مبادله آنها در بورس اوراق بهادار، سرمایه‌گذاران و فعالان بازار را در مبادله این اوراق تشویق می‌کند.

در ایران مباحث مختلفی در طی سالها در به کارگیری این اوراق طرح شده و مورد بحث کارشناسی قرار گرفته است. در حال حاضر، زیرساخت‌های اقتصادی مناسبی برای به کارگیری این ابزار در اقتصاد ما وجود دارد. در نتیجه به کارگیری این ابزار، نه تنها خونی تازه به بخش مالی و فعالان بازار سرمایه تزریق می‌شود،

بلکه تولید کنندگان، بانکها و بیمه‌ها می‌توانند از مزایای انکار ناپذیر آن چه در سود آوری و چه در مدیریت ریسک بهره‌مند شوند.

به عنوان مثال یکی از بورس‌هایی که این اوراق در آن مبادله می‌شوند بورس استرالیا است. بورس اوراق بهادار استرالیا از سال ۱۹۷۶ شروع به فعالیت کرده است. که اکنون بیش از ۱۰۰ شرکت مختلف و چندین شاخص برای انتخاب از میان آنها در این بازار وجود دارند.

این کتاب، مفاهیم برگ اختیار معامله، چگونگی کار کردن با آنها و موارد استفاده آنها را توضیح می‌دهد. در این کتاب، فروشندگان برگ اختیار معامله به عنوان «نویسندگان» نام برده می‌شوند زیرا آنان فروش سهام و اوراق قرضه را برای تحویل یا پذیرش سهام‌هایی که در یک برگ اختیار معامله قرار دارد را تضمین می‌کنند. به طور مشابه، خریداران نیز به عنوان «دارندگان»^۱ یک برگ اختیار معامله معرفی می‌شوند زیرا آنان حق خرید یا فروش یک بسته از سهام‌ها را دارا می‌باشند.

هر قرارداد برگ اختیار معامله، هم دارنده (خریدار) و هم نویسنده (فروشنده) را شامل می‌شود. برگ اختیار معامله‌ها می‌توانند حمایت از یک پرتفلوی سهام، سود اضافی یا سودهای معامله را فراهم سازند. هم خرید و هم فروش برگ اختیار معاملات ریسک دارند. معاملات تنها باید توسط سرمایه‌گذارانی که ملاحظیت و گسترش حقوقشان، تعهدات و ریسک‌هایشان را می‌دانند صورت می‌گیرد.