

سرکار خانم اصغرزاده

با سلام،

احتراماً، در خصوص داوری پروپوزال تحت عنوان «بررسی رفتار صندوق های سرمایه گذاری اوراق قرضه بر تصمیم مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران»، موارد زیر به استحضار می رسد:

۱- صندوق های مشترک سرمایه گذاری اوراق قرضه، صندوقهایی هستند که عمدتاً در اوراق قرضه دولتی و اوراق قرضه شرکتهای (شرکتهای معتبر و کم اعتبار) سرمایه گذاری می کنند. با عنایت به اینکه انتشار اوراق قرضه به دلیل ماهیت ربوی بودن بهره آن در ایران ممنوع بوده و منتشر نمی شود، لذا صندوق های سرمایه گذاری اوراق قرضه در ایران وجود ندارد.

در مقابل، صندوقهای سرمایه گذاری با درآمد ثابت در ایران وجود دارند که تعداد آن در حال حاضر به بیش از ۵۰ صندوق می رسد. عمده پرتفوی این صندوق ها شامل سپرده بانکی و اسناد خزانه اسلامی بوده و مقدار اندکی نیز مربوط به سرمایه گذاری در سهام و اوراق مشارکت می باشد. نکته جالب اینکه، این صندوق به صورت تفکیک شده مشخص (افشاء) نمی کنند در اوراق مشارکت کدام شرکتها و نهادها سرمایه گذاری نموده اند.

۲- در کشورهای اروپایی و آمریکایی بسیاری از شرکتها علاوه بر انتشار سهام جدید، از طریق انتشار اوراق قرضه تامین مالی می کنند. هر چند در ایران می توان اوراق مشارکت را معادل اوراق قرضه در نظر گرفت ولیکن اکثر اوراق مشارکت منتشره شده در ایران مربوط به اوراق مشارکت دولتی، شهرداریها و شرکتهای غیربورسی می باشد و تعداد انگشت شماری از شرکتهای بورسی شامل ایران خودرو، گل گهر، رایان سایپا، سیمان کردستان، میدکو و ... اوراق مشارکت منتشر کرده اند. جالب اینکه هر کدام از این شرکتهای بورسی نیز برای یکبار (و نه به دفعات) اوراق مشارکت منتشر نموده اند. بنابراین در صورت انجام تحقیق، تعداد نمونه تحقیق حاضر، اندک (کمتر از ۱۰ شرکت) بوده و نتیجه آن قابلیت اتکاء نداشته و قابل تعمیم به جامعه (کل بورس اوراق بهادار تهران) نمی باشد.

اظهار نظر:

با عنایت به موارد فوق، پروپوزال مذکور در ایران قابلیت انجام تحقیق و تبدیل به پایان نامه را ندارد. لذا، این پروپوزال از نظر اینجانب، مورد تایید نمی باشد.

با تجدید احترام - شهرام بابالویان