

باسمه تعالی

مبانی صندوق‌های سهامی‌های خاص و حفظ ارزش

شرکت سرمایه‌گذاری خصوصی

سعید لاریجانی

آذر ۱۳۹۹

سرمایه گذاری های جایگزین به عنوان یک کلاس دارایی

Alternative Investments

- در دسته دارایی های متداول از جمله اوراق، سهام و وجه نقد قرار نمی گیرد.
- سرمایه گذاری در سهام شرکت های سهامی خاص و یا ابزارهای مشتقه
- سرمایه گذاری پیچیده، تنوع بخشی بیشتر، ریسک بالا، مقررات کمتر، نقدشوندگی کمتر
- سرمایه گذاری عموماً توسط سرمایه گذاران نهادی و اشخاص حقیقی ثروتمند

معایب

- ارزش گذاری دشوار
- نقدشوندگی بسیار پایین
- نداشتن نظارت
- ریسک بالا

مزایا

- مستقل از شرایط بازار
- متنوع سازی سبد
- پوشش تورم
- بازده بالا

انواع سرمایه‌گذاری‌های جایگزین

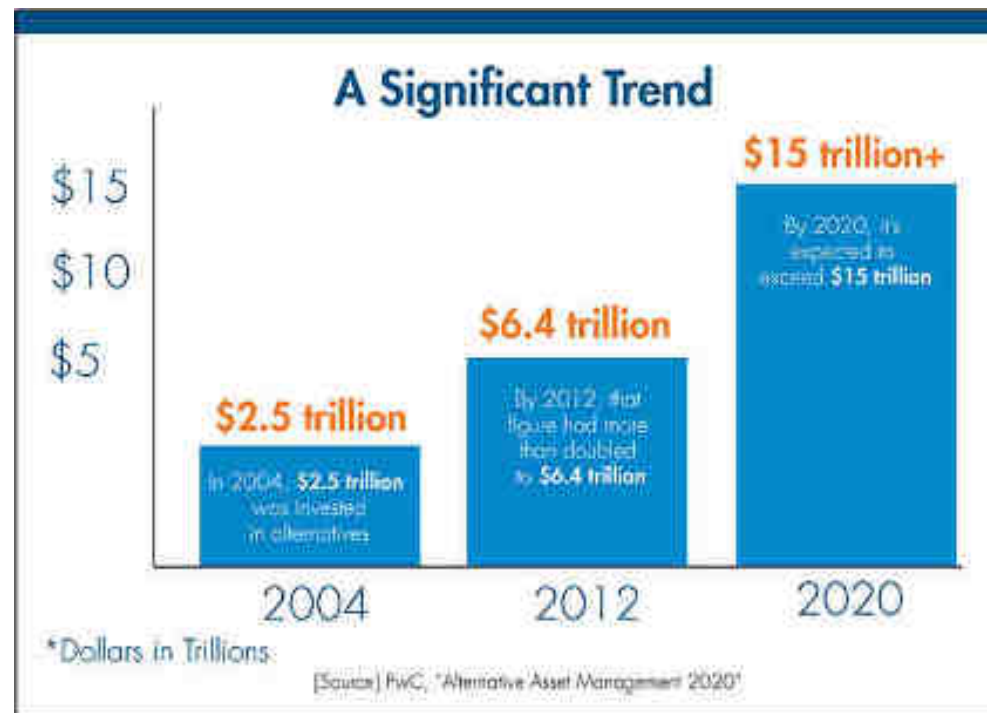
▪ صندوق‌های حفظ ارزش (Hedge Fund)

▪ صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی (Private Equity Fund)

▪ صندوق‌های خطرپذیر (VC)

▪ صندوق‌های املاک و مستغلات

روند افزایشی سرمایه‌گذاری در دارایی‌های جایگزین



صندوق حفظ ارزش (Hedge Fund)

■ حفظ ارزش به معنی حفظ قدرت خرید

■ تمرکز بر ایجاد بازده مشخص تعیین شده در مقایسه با بازده نسبی

■ نرخ تورم

■ نرخ ارز

■ بازده انتظاری بالا بر اساس داده‌های تاریخی

■ دوگانه حفظ ارزش و ریسک بالاتر

صندوق حفظ ارزش (Hedge Fund)

- حفظ ارزش به معنی حفظ قدرت خرید
- تمرکز بر ایجاد بازده مشخص تعیین شده در مقایسه با بازده نسبی
- بازده انتظاری بالا بر اساس داده‌های تاریخی
- مستقل از شرایط کلی بازار
- دوگانه حفظ ارزش و ریسک بالاتر
- دارای حداقل مقدار سرمایه‌گذاری مجاز
- دسته‌بندی بر اساس استراتژی سرمایه‌گذاری و نوع دارایی‌های نگهداری شده

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق حفظ ارزش

- **استراتژی‌های مبتنی بر روند بازار**
- تحولات کلان در سطح جهان (Global Macro)
- بیشترین بازده/بیشترین نوسان/بیشترین همبستگی با نوسانات اوراق و سهام در مقایسه با سایر استراتژی‌ها
- بازارهای آتی (Managed Futures/Commodity Trading Advisors)
- **Directional bet**
- کاهش ریسک/همبستگی پایین با اوراق و سهام/امکان کسب سود در هر دو بازار صعودی و نزولی/تنوع دارایی‌های در دسترس
- اقتصادهای نوظهور
- بسیار حساس به شرایط سیاسی و اقتصادی/عدم امکان فروش استقراضی
- خرید و فروش ابزارهای مشتقه
- بیشترین سهم دارایی‌ها/همبستگی بیشتر با شاخص‌ها/اهمیت انتخاب سهام یا صنعت
- فروش استقراضی اوراق دارای حباب
- نسبتاً پرریسک

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق حفظ ارزش

■ استراتژی‌های مبتنی بر رویدادها

■ آربیتراژ ادغام (M&A Risk Arbitrage)

■ خرید سهام شرکت تملیک شده و فروش سهام تملیک‌کننده/ریسک تحقق یا عدم تحقق

■ اوراق بهادار تضعیف شده (Distressed Securities)

■ خرید سهام و یا اوراق بدهی به شدت تنزیل شده شرکت‌های در شرف ورشکستگی / پیش‌بینی تجدید ساختار ریسک ورشکستگی/غیرقابل پوشش

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق حفظ ارزش

■ استراتژی‌های آربیتراژ/ارزش نسبی

■ خنثی نسبت به بازار (Market Neutral)

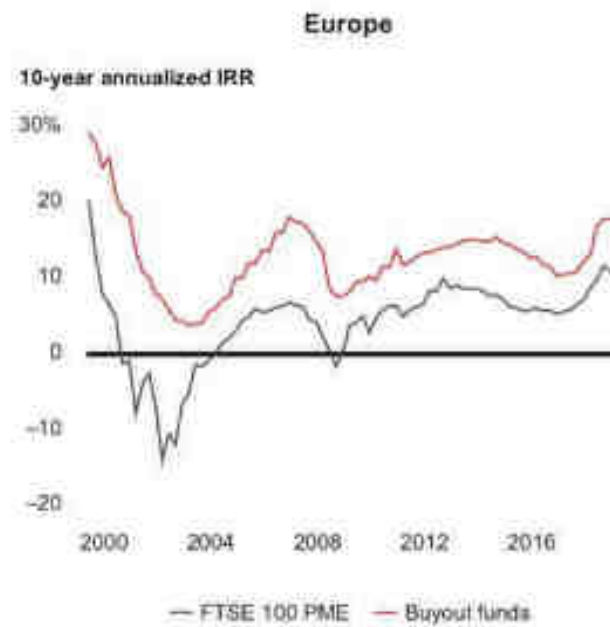
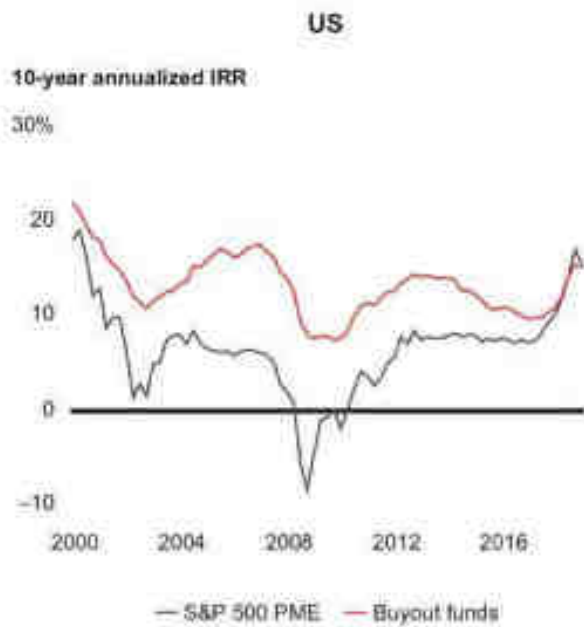
■ آربیتراژ قابل تبدیل (Convertible Arbitrage)

■ کسب سود از تفاوت جریان نقدی دو ابزار مالی مستقل / ریسک تغییرات نرخ بهره

■ آربیتراژ سهام (Equity Arbitrage)

■ آربیتراژ اوراق رهنی (Mortgage Arbitrage)

تعریف Private Equity



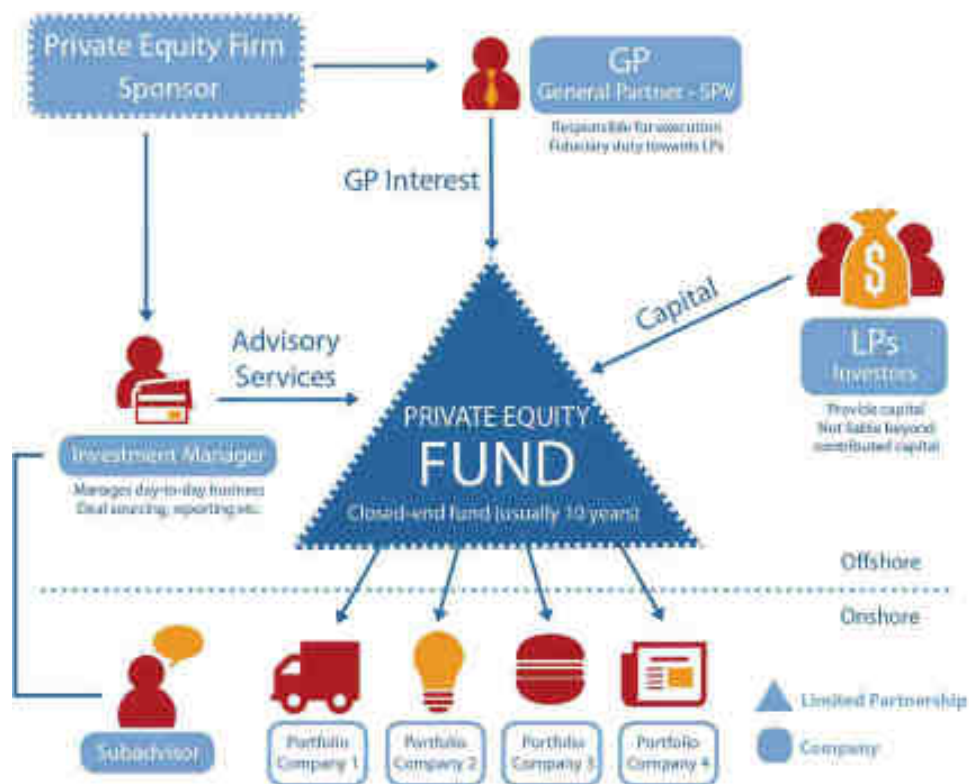
- هر نوعی از سرمایه‌گذاری در یک دارایی که قابل معامله در بازار سرمایه نباشد.

- ریسک/بازده انتظار بیشتر
- نقدشوندگی کمتر
- بلندمدت

- دو مسأله اصلی

- تأمین مالی
- سرمایه‌گذاری

ساختار شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی



- شرکت اصلی
- شرکای سرمایه‌گذار (Limited Partner)
- شریک مدیریتی (General Partner)
- مدیر سرمایه‌گذاری (Investment Manager)
- شرکت‌های موجود در سبد سرمایه‌گذاری

مزایای PE برای شرکتهای سهامی خاص

تأمین مالی (Financial Benefit)

با تزریق پول در شرکت توسط شرکت سرمایه‌گذار علاوه بر تقویت بنیه مالی شرکت، هزینه تأمین مالی در مقایسه با سایر منابع کمتر است و این برای شرکتی که در مراحل اولیه رشد است، امتیاز بزرگی محسوب می‌شود.

دانش (مدیریتی و کسب‌وکار - فنی و تخصصی) (Knowledge Benefit)

به کمک دانش در دو حوزه فوق شرکت می‌تواند در پیشبرد برنامه کسب‌وکار در هر زمان که با مشکلی مواجه گردید از شرکت سرمایه‌گذار کمک بگیرد. به بیان دیگر شرکت همواره یک مشاور و مربی که جزء ذینفعان شرکت نیز هست را در کنار خود دارد.

استفاده از شبکه سرمایه‌گذار (Networking Benefit)

اعتبار و نوع کسب‌وکار یک شرکت سرمایه‌گذاری به گونه‌ای است که دارای شبکه‌ای گسترده در حوزه کسب‌وکار است که می‌تواند در زمینه‌های مدیریتی، عرضه‌کنندگان، مشتریان و ... به شرکت کمک کند.

تصدیق و تأیید شدن (Certification Benefit)

شرکت‌های سرمایه‌گذاری پس از طی مراحل مختلف و ارزیابی فنی، مالی، اقتصادی و ... تصمیم به سرمایه‌گذاری جسورانه می‌گیرند. نهایتاً قبول سرمایه‌گذاری در یک شرکت جوان به معنای آن است که این شرکت از پتانسیل و سلامت کافی برای سرمایه‌گذاری برخوردار بوده است و این تصدیق و تأیید گام نفع بزرگی برای یک شرکت جوان محسوب می‌شود.

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری PE

توضیح	حوزه سرمایه‌گذاری پیشنهادی	معایب	مزایا	رویکرد سرمایه‌گذاری
-	- محصول محور - استارت‌آپ‌ها و شرکت‌های جوان	- ریسک بسیار بالا	- امکان بازدهی بسیار بالا - تعهد اندک سرمایه	سرمایه‌گذاری جسورانه (VC)
-	- شرکت‌هایی که نیاز به اصلاح ساختاری دارند و یا کمتر از مقدار واقعی، قیمت‌گذاری شده‌اند.	- نیاز به نقدینگی بالا	- تحمل ریسک کمتر نسبت به تملک اهرمی	تملك غير اهرمی (Buyout)
- بازپرداخت بدهی با استفاده از جریان‌های نقدی آینده و یا فروش بخشی از شرکت		- افزایش ریسک	- وثیقه‌گذاری دارایی‌های شرکت هدف برای دریافت وام جهت خرید همان شرکت	تملك اهرمی (Leveraged Buyout)
-	- صادرات محور - تولید مبتنی بر نهاده‌های داخلی - قابلیت گسترش - برخورداری از حمایت‌های دولتی	- دوره بازگشت سرمایه بالا - چالش مدیریت تاسیس - درگیر شدن ریسک‌های عملیاتی	- آزادی عمل شناسایی بهترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری - رفع چالش‌های عدم تقارن اطلاعات	تأسیس

تملك

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری PE

توضیح	حوزه سرمایه‌گذاری پیشنهادی	معایب	مزایا	رویکرد سرمایه‌گذاری	
-	- محصول محور	- چالش‌های نظارت و مدیریت	- مشارکت در ایجاد کسب‌وکار با افراد متخصص	داخلی	سرمایه‌گذاری مشترک
-	- حوزه‌های با تکنولوژی بالا	- چالش‌های نظارت و مدیریت - مشکلات حقوقی	- دستیابی به تکنولوژی برتر در داخل - همکاری با برندهای مطرح دنیا	خارجی	
-	- شرکت‌هایی که در بازار سهام کمتر از مقدار واقعی قیمت‌گذاری شده‌اند.	- احتمال کاهش ارزش سهم به دلیل ریزش بازار	- کسب سهام مدیریتی به قیمت سهام عادی در بازار سرمایه	سرمایه‌گذاری خصوصی در سهام (PIPE)	
- شرکت بنا به دلایلی امکان تامین مالی از طریق بدهی ندارد.	-	- عدم کنترل بر فرآیند مدیریت و نادیده گرفتن پیچیدگی‌های عملیاتی	- مشارکت در شرکت با سود بالا که در حالت عادی، امکان تملک سهام آن نیست.	سرمایه در گردش	تغییر ساختار (Restructuring)
- لازم است که سهام عمده شرکت خریداری شود.	-	- دوره بازگشت سرمایه بالا	- با استفاده از دانش مدیریتی، امکان خلق ارزش افزوده زیادی وجود دارد.	مدیریتی	

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری PE

توضیحات	حوزه سرمایه‌گذاری پیشنهادی	معایب	مزایا	رویکرد سرمایه‌گذاری	
<ul style="list-style-type: none"> - کم ریسک / کم بازده - جایگزین اوراق قرضه - مشارکت منفعل - خرید ملک، نگهداری و فروش آن 	<ul style="list-style-type: none"> - املاک با پتانسیل رشد قیمت 	<ul style="list-style-type: none"> - بازدهی پایین 	<ul style="list-style-type: none"> - درآمد پایدار با کمترین نوسان - جریان نقدی قابل پیش‌بینی 	Core	املاک و مستغلات (Real estate)
<ul style="list-style-type: none"> - ریسک متوسط / بازده متوسط - مشارکت فعالانه - خرید ملک، ایجاد تغییرات اندک و فروش 	-	<ul style="list-style-type: none"> - ارزش افزوده ناشی از تغییرات، ناچیز است. 	-	Core plus	
<ul style="list-style-type: none"> - ریسک متوسط تا زیاد / با بازده متوسط - خرید ملک، تغییرات گسترده و فروش آن 	<ul style="list-style-type: none"> - املاکی که مشکلات مدیریتی و عملیاتی یا پیشرفت فیزیکی ناقص دارند و یا از محدودیت‌های سرمایه رنج می‌برند. 	<ul style="list-style-type: none"> - نیاز به نظارت مداوم و برنامه‌ریزی دقیق 	<ul style="list-style-type: none"> - امکان خرید با قیمت کمتر از ارزش واقعی آن 	Value Added	
<ul style="list-style-type: none"> - پرریسک / با بازده بالا - برای نمونه Master development 	<ul style="list-style-type: none"> - توسعه زمین یا تغییر کاربری اراضی 	<ul style="list-style-type: none"> - ریسک بسیار بالا - دوره بازگشت سرمایه بالا 	<ul style="list-style-type: none"> - ایجاد ارزش افزوده از زمین‌های بی‌ارزش 	Opportunistic	

چگونگی امکان‌پذیری سرمایه‌گذاری در سهام اقلیت

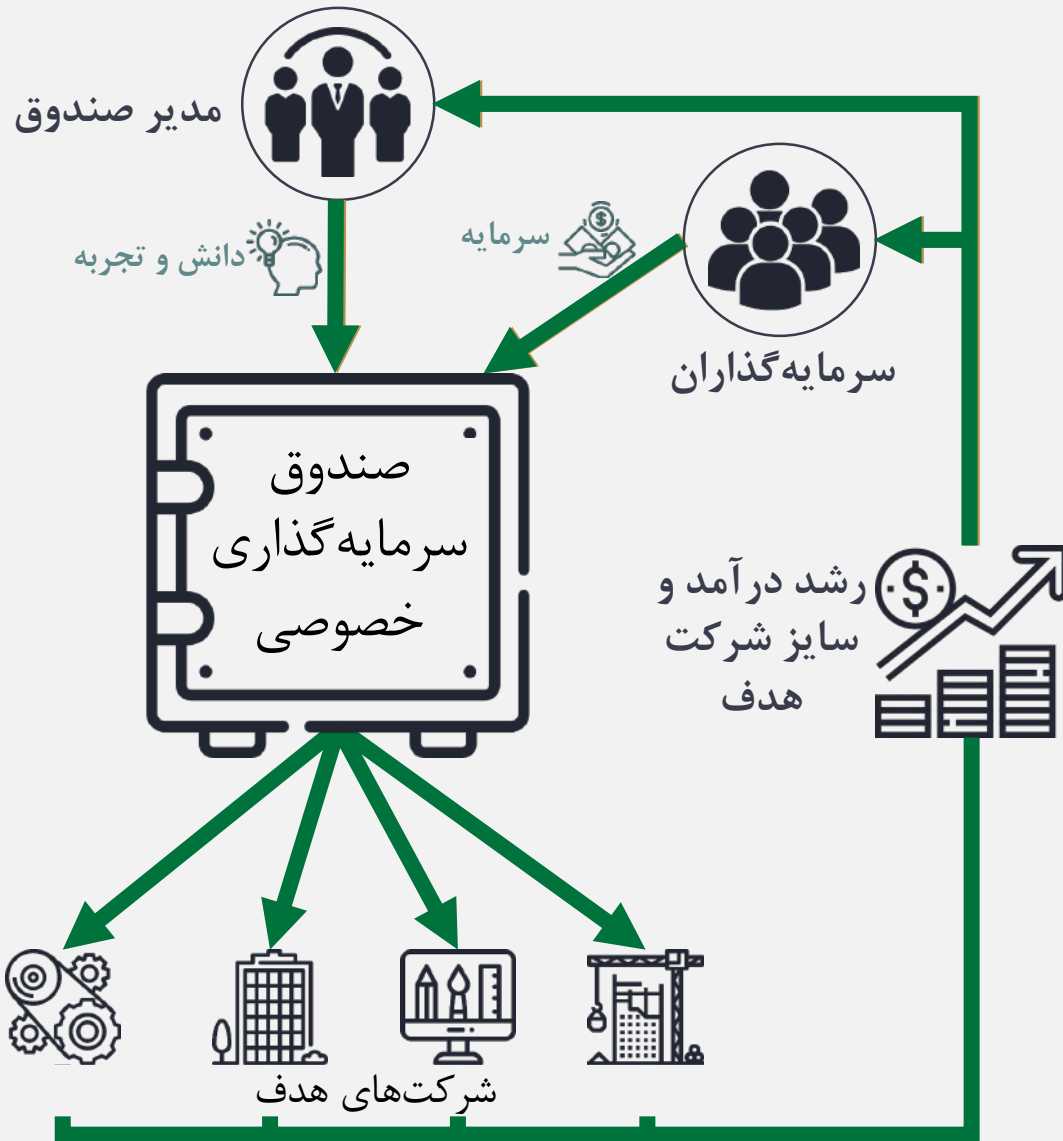
با توجه به عدم کنترل سرمایه‌گذاران اقلیت بر شرکت به دو دلیل حاضر به سرمایه‌گذاری هستند:

- نیاز شرکت به سازماندهی مجدد بالاتر از نیاز به پول (اجتناب از تضاد منافع)

- اطلاع از عدم تمایل سایر سرمایه‌گذاران به انتشار اطلاعات شرکت



سرمایه گذاری خصوصی چیست؟



صندوق سرمایه گذاری خصوصی ابزاری مالی

است جهت گردآوری و تجميع منابع از

سرمایه گذاران و هدایت این منابع به

شرکت های خصوصی خارج از بورس از

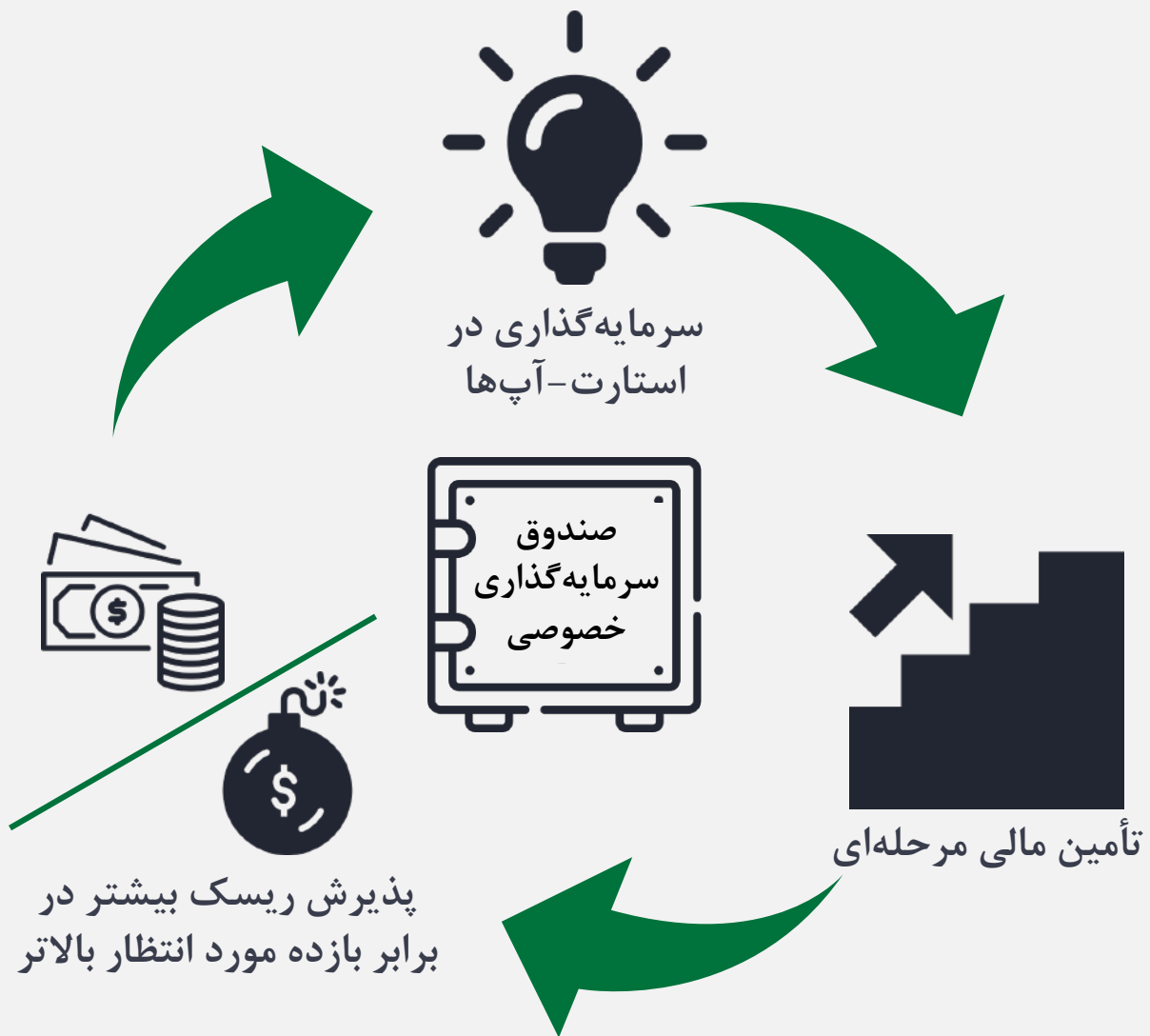
طریق خرید سهام شرکت ها و شراکت با

مدیران آنان



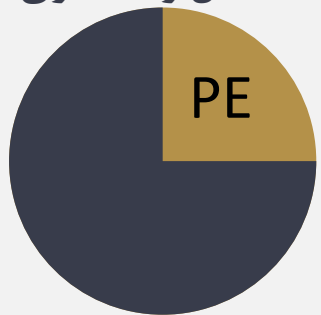
استراتژی‌های سرمایه‌گذاری خصوصی







خرید سهام اقلیت در شرکت با هدف تعامل و همکاری



توزیع سرمایه به شرکت هدف

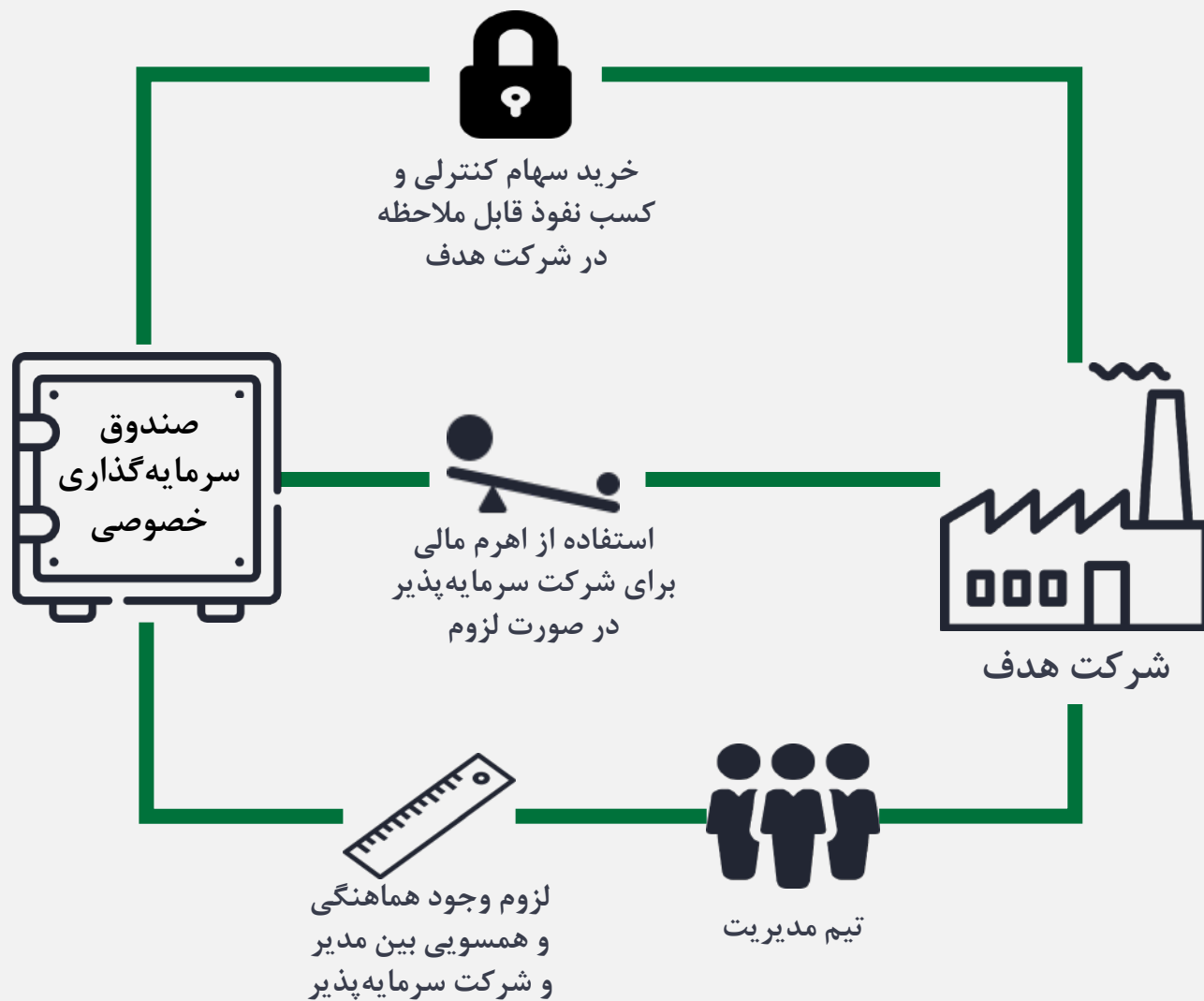


انتقال تجربه و تخصص مدیر صندوق به شرکت هدف



تمرکز بر همکاری سازنده بین مدیر و شرکت هدف







سرمایه گذاری





زمان بندی عملیاتی صندوق سرمایه گذاری خصوصی



مدیریت دارایی‌ها و ایجاد ارزش افزوده در شرکت‌های سرمایه‌پذیر

جذب سرمایه

دوره سرمایه‌گذاری

دوره خروج

دوره تصفیه



فراخوان سرمایه از سرمایه‌گذاران



توزیع عواید بین سرمایه‌گذاران



سرمایه‌گذاری در شرکت‌های هدف



خروج از شرکت‌های سرمایه‌پذیر





ساختار صندوقهای سرمایه‌گذاری خصوصی در ایران





- بدون حق رأی و حضور در مجمع
- قابل نقل و انتقال در بازار ابزارهای نوین مالی فرابورس (پس از تأدیه کل مبلغ اسمی واحدها)

سرمایه گذاران
(دارندگان واحدهای عادی)

مؤسسان
(دارندگان واحدهای ممتاز)

- تملک حداقل ۳۰٪ واحدهای صندوق
- دارای حق حضور و رأی در مجمع
- قابل انتقال با موافقت سازمان بورس

مجمع صندوق

ارکان نظارتی

متولی

(مؤسسه حسابرسی)

حسابرس

(مؤسسه حسابرسی)

صندوق سرمایه گذاری خصوصی

ارکان تصمیم گیر

مدیر صندوق

(نهاد مالی)

تصمیمات سرمایه گذاری

پیشنهادات سرمایه گذاری

کمیته سرمایه گذاری

پورتفوی سرمایه گذاری

سرمایه گذاری در شرکتهای هدف
از طریق خرید سهام آنان



دارندگان واحدهای عادی

سرمایه گذاران

قابل نقل و انتقال در فرابورس

دارندگان واحدهای ممتاز

مؤسسان

قابل نقل و انتقال با مجوز سازمان

حداقل سایز معامله واحدها در بازار ثانویه

۱،۰۰۰ واحد (ارزش اسمی هر واحد ۱،۰۰۰،۰۰۰ ریال)

قیمت گذاری واحدها در زمان معاملات ثانویه

قیمت گذاری واحدها بر اساس عرضه و تقاضا تعیین شده و ممکن است با ارزش خالص داراییها متفاوت باشد.

محل انجام معاملات ثانویه

بازار ابزارهای نوین مالی فرابورس

شرایط پرداخت

۳۵ درصد در زمان پذیرهنویسی

۶۵ درصد باقیمانده در تعهد سرمایه گذاران باقی می ماند و در دوره سرمایه گذاری صندوق طبق نیاز صندوق و طبق

تشخیص مدیر در چند مرحله فراخوان می شود.

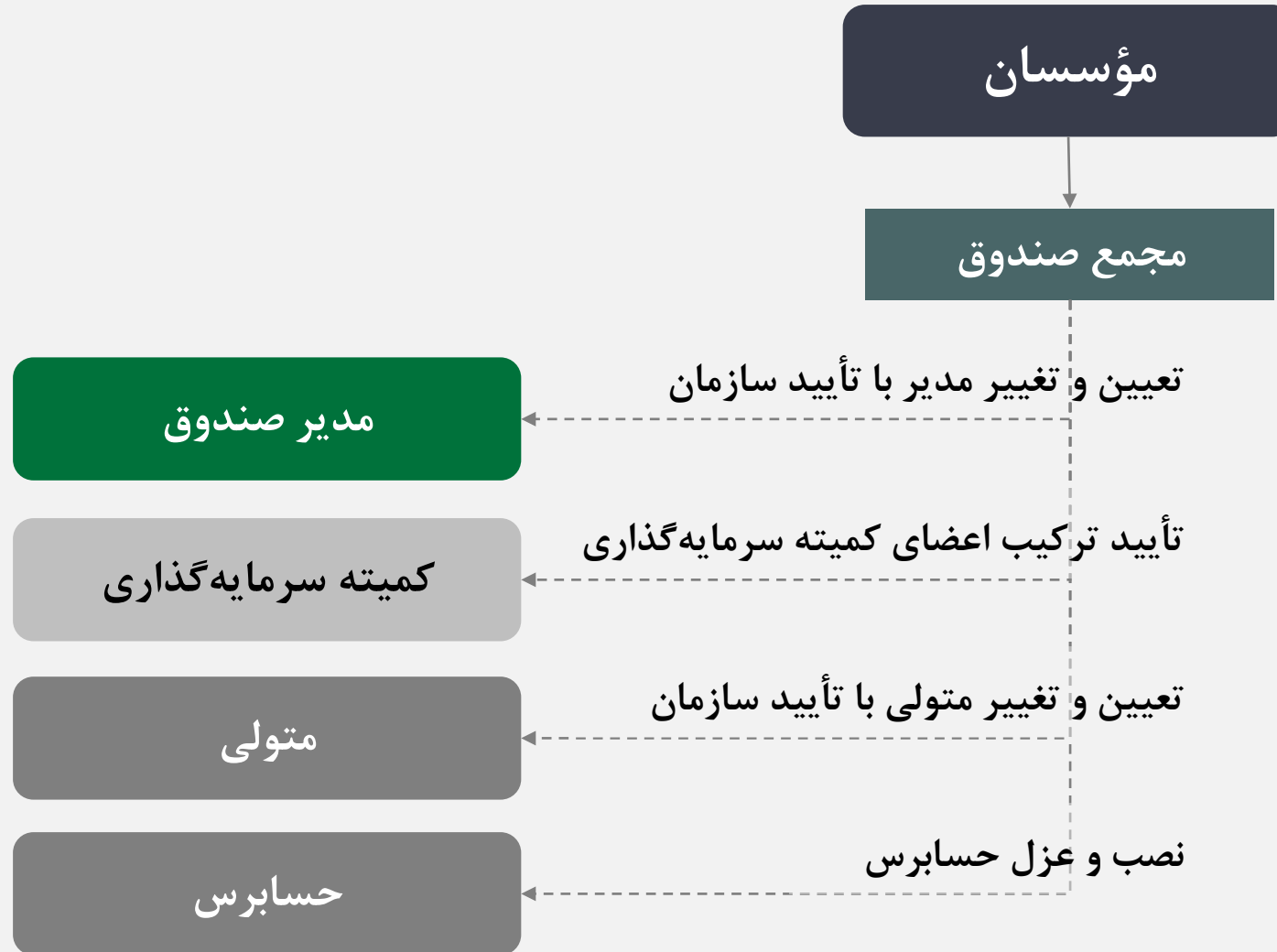
- جهت خرید واحدهای سرمایه گذاری صندوق نیاز به داشتن کد بورسی می باشد.
- سرمایه گذاران می توانند مانند خرید و فروش عادی سهام، از پنل کارگزاری خود اقدام به ثبت سفارش و خرید واحدها نمایند.
- دارندگان واحدهای عادی در زمان توزیع عواید و اصل سرمایه نسبت به دارندگان واحدهای ممتاز (مؤسسان) از اولویت برخوردارند.





- سرمایه‌گذاری در هر شرکت:
حداکثر ۳۵ درصد از سرمایه صندوق
- رویکرد سرمایه‌گذاری:
کسب کنترل و نفوذ مؤثر در هیئت مدیره شرکت هدف
- حداقل ۷۵ درصد دارایی‌های صندوق باید در موضوع فعالیت صندوق سرمایه‌گذاری شود.
- مدیر صندوق می‌تواند وجوه نقدی را که برای مدت محدودی در صندوق راکد می‌ماند، با رعایت مقررات در دارایی‌های مالی با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری نماید.





تصویب تغییرات اساسنامه و امیدنامه با تأیید سازمان





ارکان تصمیم گیر

مدیر صندوق

تشکیل کمیته سرمایه گذاری

تصمیمات سرمایه گذاری، خرید، فروش و مدیریت دارایی ها

کمیته سرمایه گذاری

حداقل ۳ عضو، شامل نمایندگان منتخب مدیر که به تایید مجمع و بورس رسیده اند

شناسایی فرصت ها، پیشنهاد خرید، فروش و نگهداری دارایی ها





ارکان نظارتی

متولی

نظارت بر عملیات مالی صندوق

نظارت بر رعایت اساسنامه توسط مدیر و اعضای کمیته سرمایه‌گذاری

نظارت بر مصرف دارایی‌های صندوق در راستای اهداف آن

انتخاب حسابرس و پیشنهاد به مجمع

حسابرس

بررسی اصول و رویه‌های کنترل داخلی مدیر

بررسی و اظهارنظر در خصوص صورتهای مالی صندوق





ویژگی‌های ارزش آفرین



سرمایه‌گذاری در صندوق‌های
سرمایه‌گذاری خصوصی چه منافعی
برای سرمایه‌گذاران دارد؟

صندوق‌های خصوصی از چه
روش‌هایی برای خروج از
سرمایه‌گذاری‌ها استفاده می‌کنند؟



آیا سرمایه‌گذاری صندوق‌های
سرمایه‌گذاری خصوصی به نفع شرکت
سرمایه‌پذیر است؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری
خصوصی چگونه می‌توانند به رشد و
توسعه شرکت‌ها کمک کرده و ایجاد
ارزش کنند؟





دسترسی به فرصت‌های دست اول سرمایه‌گذاری



شفافیت مالی



دستیابی به بازدهی بالا



متنوع‌سازی پورتفوی سرمایه‌گذاری



تخصیص بهینه سرمایه



مزایا و معایب برای شرکت‌های سرمایه‌پذیر

راه‌های خروج از سرمایه‌گذاری‌ها

تغییر در شرکت‌ها و ایجاد ارزش برای سرمایه‌گذاران

نقدشوندگی پایین



مبلغ بالای سرمایه‌گذاری



ریسک بیشتر نسبت به ابزارهای مالی بورسی

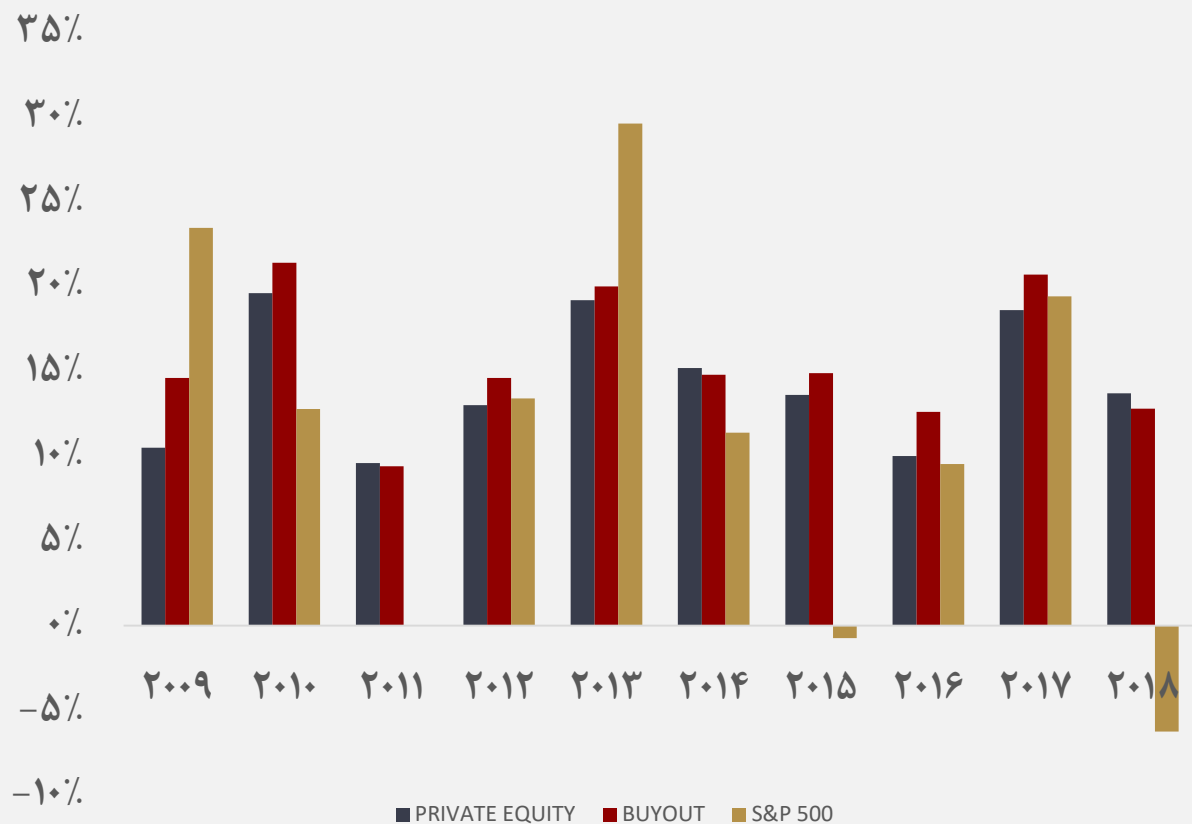


طولانی بودن زمان سرمایه‌گذاری



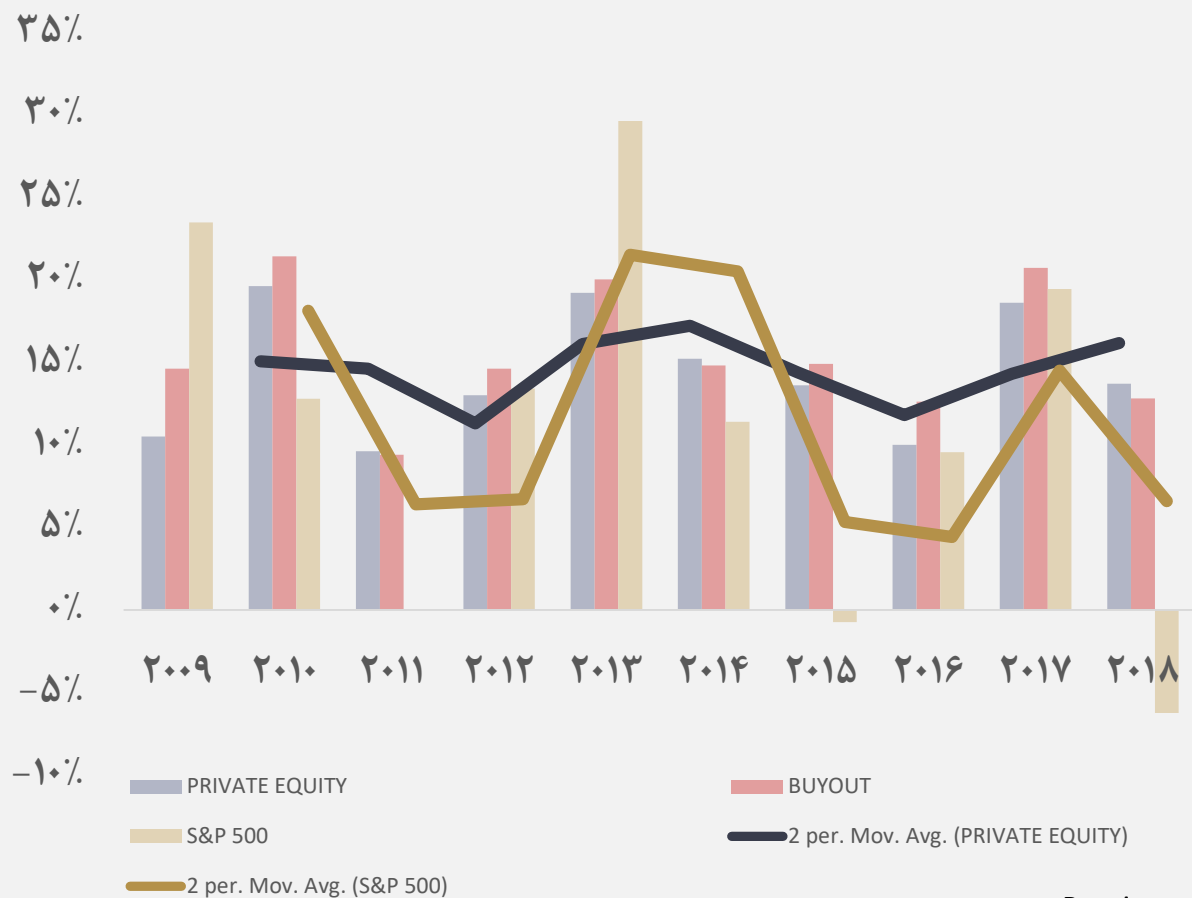


نرخ بازده درونی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در بیشتر سال‌های اخیر از شاخص‌های بورسی بیشتر بوده‌است.





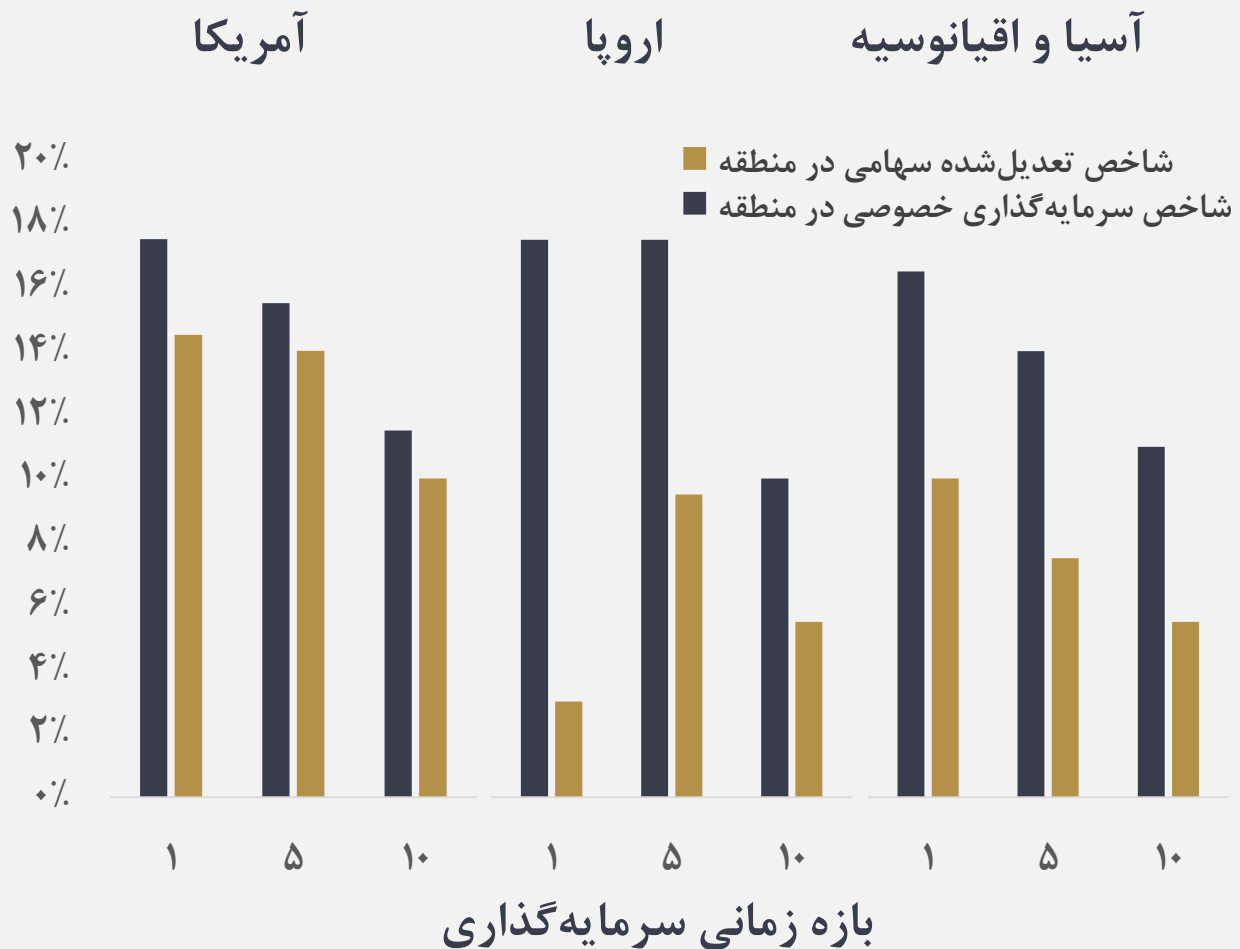
عدم همبستگی بازده صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی به بازده بازارهای مالی منجر به **نرمال شدن بازدهی** در یک پورتفوی متنوع خواهد شد.



منبع: Preqin



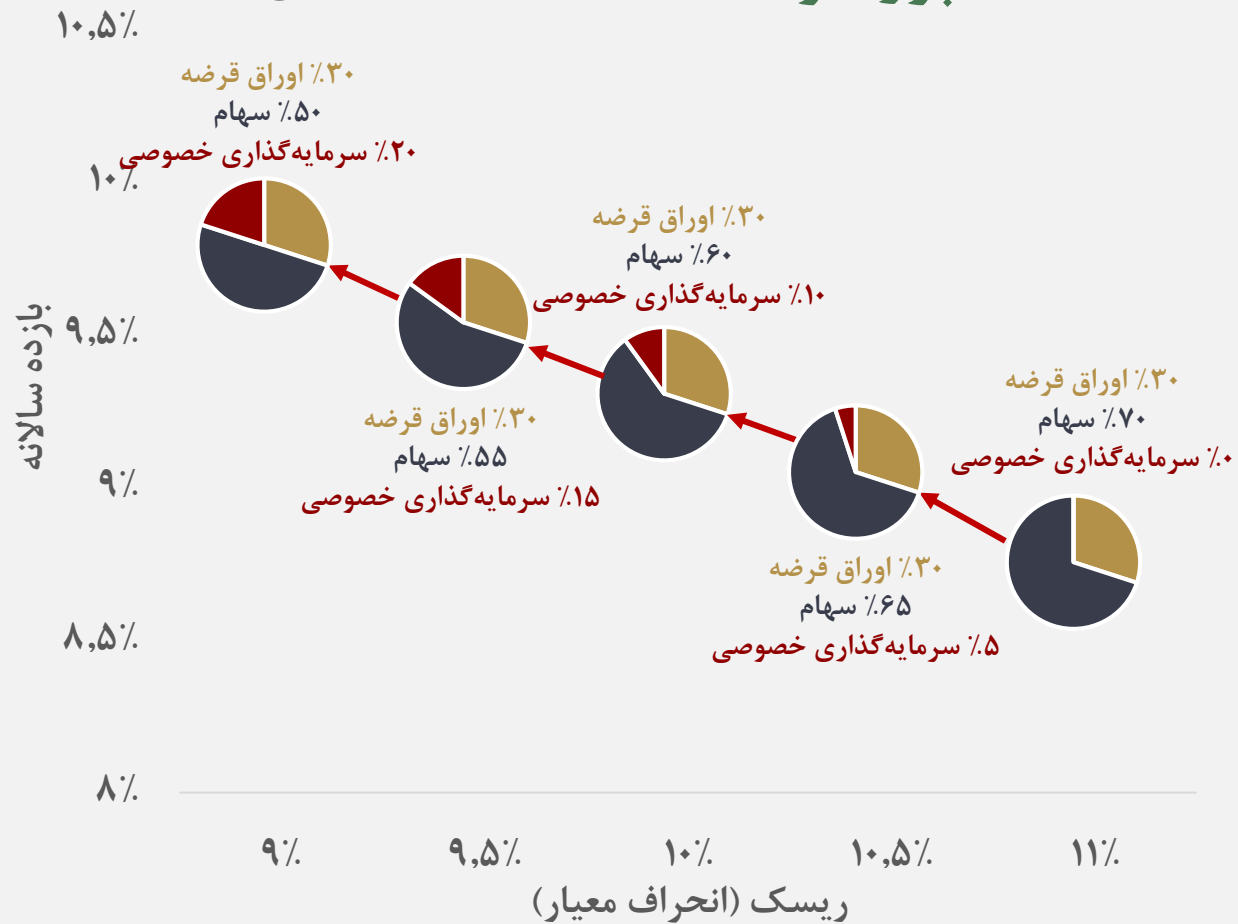
بیشتر بودن نرخ بازده درونی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی محدود
به منطقه و بازه زمانی سرمایه‌گذاری نمی‌شود.





کاهش ریسک و افزایش بازده با متنوع سازی

پورتفو به کمک سرمایه گذاری خصوصی



منبع: Neuberger Berman – Factset ۲۵ سال منتهی به ۳۰ ژوئن ۲۰۱۸

شاخص اوراق قرضه: Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index

شاخص سهام: S&P 500

شاخص سرمایه گذاری خصوصی: Cambridge Associates LLC U.S. Private Equity Index



تأمین منابع مالی مورد نیاز



بهره‌گیری از کمک متخصصان



دستیابی به بازدهی بالاتر



همراستا بودن اهداف



از دست دادن بخشی از مالکیت



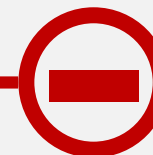
از دست دادن بخشی از کنترل شرکت



تعاریف متفاوت از ارزش

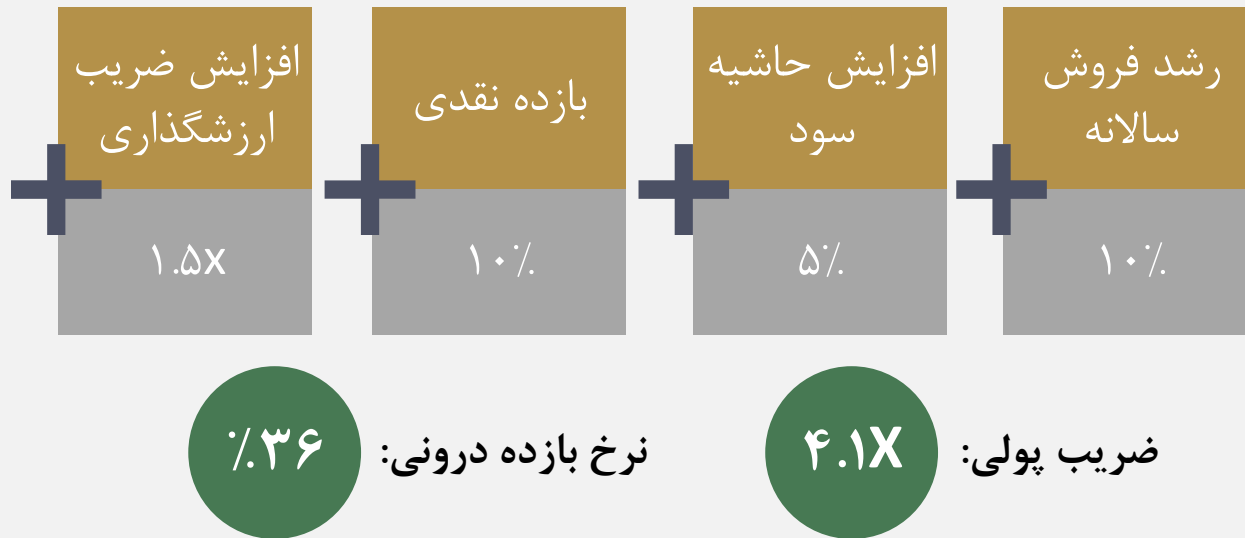


مقاومت در برابر تغییر توسط کارکنان





- تزریق منابع مالی و دانش مدیریتی
- شراکت فعال و همکاری با مدیران شرکتها
- استفاده از مشاوران خبره صنعت
- بهبود ساختار حاکمیت شرکتی
- تمرکز بر افزایش کارایی و رشد از طریق مهندسی مالی





فروش به سرمایه‌گذاران استراتژیک



عرضه عمومی اولیه



فروش به شخص ثالث

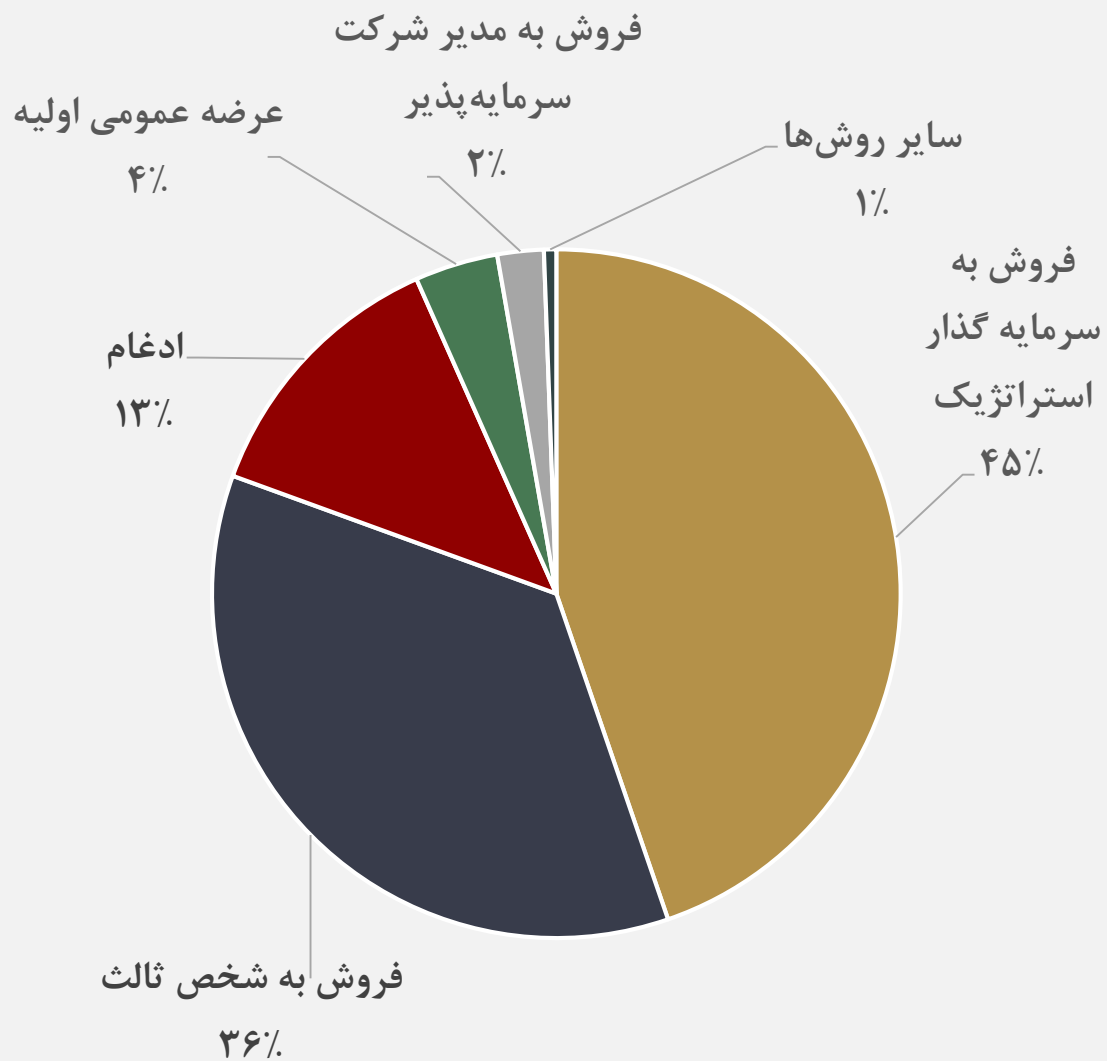


فروش به مدیر شرکت سرمایه‌پذیر



ادغام و تملک

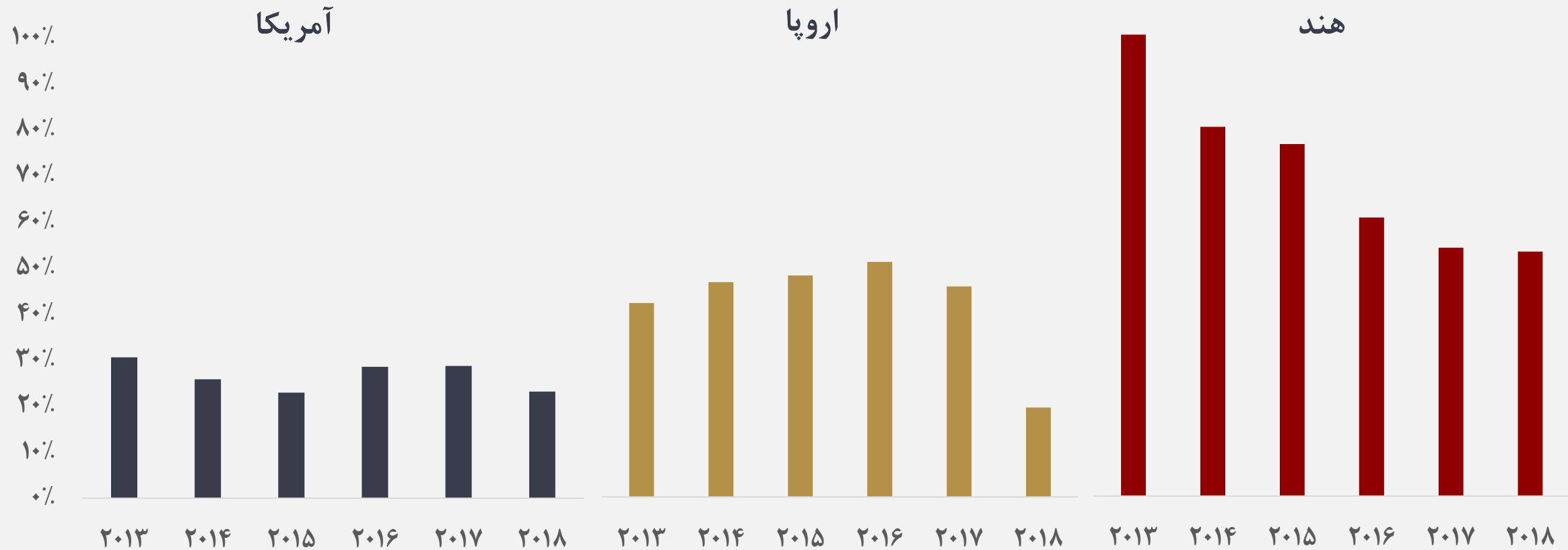






عرضه عمومی اولیه شرکت‌های سرمایه پذیر

نسبتی از شرکت‌های عرضه اولیه شده که پیش از عرضه، سرمایه پذیر سرمایه گذاری خصوصی بوده‌اند






www.linkedin.com/company/sepidar-private-equity-fund



دفتر مرکزی: تهران، بلوار نلسون ماندلا (جردن سابق)، کوچه گلغام، پلاک ۳۸، طبقه اول
تلفن: ۱۲۷۸ ۲۶۲۳ ۹۸۲۱+

مشاور سرمایه‌گذاری ترنج | 
سبگردانی، بازارگردانی و مشاوره سرمایه‌گذاری

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

کلاس مباحث منتخب مالی

مبانی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی و حفظ ارزش

Private Equity & Hedge Funds

حسین عبده تبریزی

دانشگاه شهید بهشتی و دانشگاه امیرکبیر

آذرماه ۱۳۹۹

چرا شرکت‌ها به وجوه نیاز دارند؟

ماشین‌آلات و تجهیزات؛ زمین و ساختمان

انواع دارایی‌های جاری و دستمزدها

بازپرداخت بدهی‌های بلندمدت

فروش: محصولات و بخش‌های جدید
تولید؛ جغرافیای جدید

خرید سایر شرکت‌ها؛ MBO

هزینه‌های سرمایه‌ای

سرمایه در گردش

بازپرداخت بدهی

توسعه

منابع برای تملک

صندوق‌های سرمایه‌گذاری عمومی

در برابر

صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی

سرمایه خصوصی - حق مالی خصوصی

Private Equity

در اصطلاح مالی و در تعریف گسترده آن به هر نوع سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها از محل حق مالی سهامداران (مالکان) گفته می‌شود؛ این حق مالی در بازارهای سرمایه معمولاً معامله نمی‌شود.

مفهوم سرمایه خصوصی (اختصاصی)

سرمایه عمومی (فهرست شده در بورس ها)

نقدشوندگی بالا

افق سرمایه گذاری بلند یا
کوتاه مدت

مدیریت غیر فعال

کارایی بازار بالاتر

اطلاعات منتشره قابل ملاحظه

نظارت گسترده

سرمایه خصوصی PE

نقدشوندگی پایین

افق سرمایه گذاری بلندمدت

مدیریت فعال

کارایی بازار پایین

فقدان اطلاعات منتشره

نظارت کم مقام ناظر

صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی در برابر صندوق حفظ ارزش

صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی

- گروه‌های سرمایه‌گذار خصوصی به سمت استراتژی‌های سرمایه‌گذاری چندساله و بلندمدت که نقدشوندگی ندارند، متمایل هستند.
- روی عملیات و مدیریت دارایی‌ها کنترل و نفوذ دارند و می‌کوشند روی بازده بلندمدت آنها تأثیر بگذارند
- برای سرمایه‌گذاران با حداقلی از ثروت
- به مدیر صندوق کارمزد پایه به علاوه درصدی از سود پرداخت می‌شود
- مستقیم در شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌کند یا سهامی‌های خاص را می‌خرد یا تملک می‌کند.
- سرمایه‌گذاری بدیل
- دستیابی به بالاترین نرخ بازده در طول زمان و در دارایی‌های کم‌تر نقدشونده
- حوزه سرمایه‌گذاری نسبتاً محدود در پروژه‌ها و شرکت‌ها

صندوق حفظ ارزش

- این صندوق‌ها معمولاً در اوراق بهادار نقدشونده کوتاه و میان‌مدت سرمایه‌گذاری می‌کنند و غالباً روی دارایی یا شرکتی که در آن سرمایه‌گذاری می‌کنند کنترل مستقیمی ندارند.
- هیچ نوع قدرت رأی در شرکت‌ها ندارند.
- برای سرمایه‌گذاران با حداقلی از ارزش
- به مدیر صندوق کارمزد پایه به علاوه درصدی از سود پرداخت می‌شود
- بیشتر شبیه مدیریت سبد است فقط در دارایی‌های بسیار متنوع‌تری سرمایه‌گذاری می‌شود
- سرمایه‌گذاری بدیل
- دستیابی به بالاترین نرخ بازده با سرعت تمام و در دارایی‌های نقدشونده
- حوزه سرمایه‌گذاری گسترده در سهام (شامل فروش استقراضی و اختیار معامله) اوراق قرضه، آتی کالاهای اساسی، ارز، آربیتراژ، سایر مشتقه‌ها،...

چرا شرکت‌ها به دنبال منابع سرمایه خصوصی هستند؟



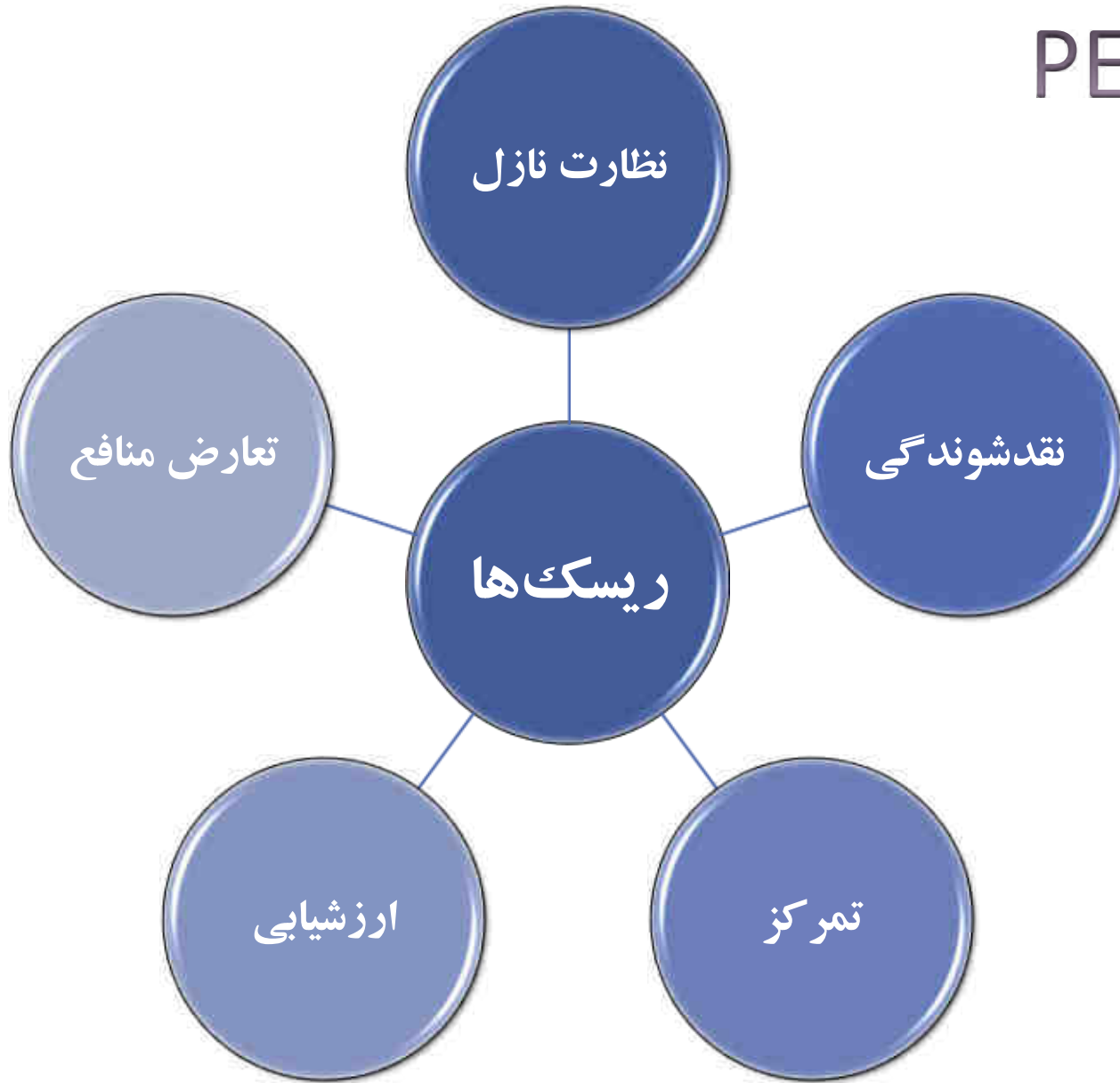
چرا نمی‌شود همیشه از بدهی به جای PE استفاده کرد

- ❖ همه کسب و کارها مناسب برای تأمین مالی از طریق بدهی نیستند.
- ❖ تناسب و توازن بین تأمین مالی از طریق بدهی و از طریق سرمایه
- ❖ حرفه‌ای‌های باتجربه
- ❖ مناسبات سیاسی / شرکتی
- ❖ شریک ضامن (GP) تجربه رشته کاری و مراحل کسب و کار را دارد

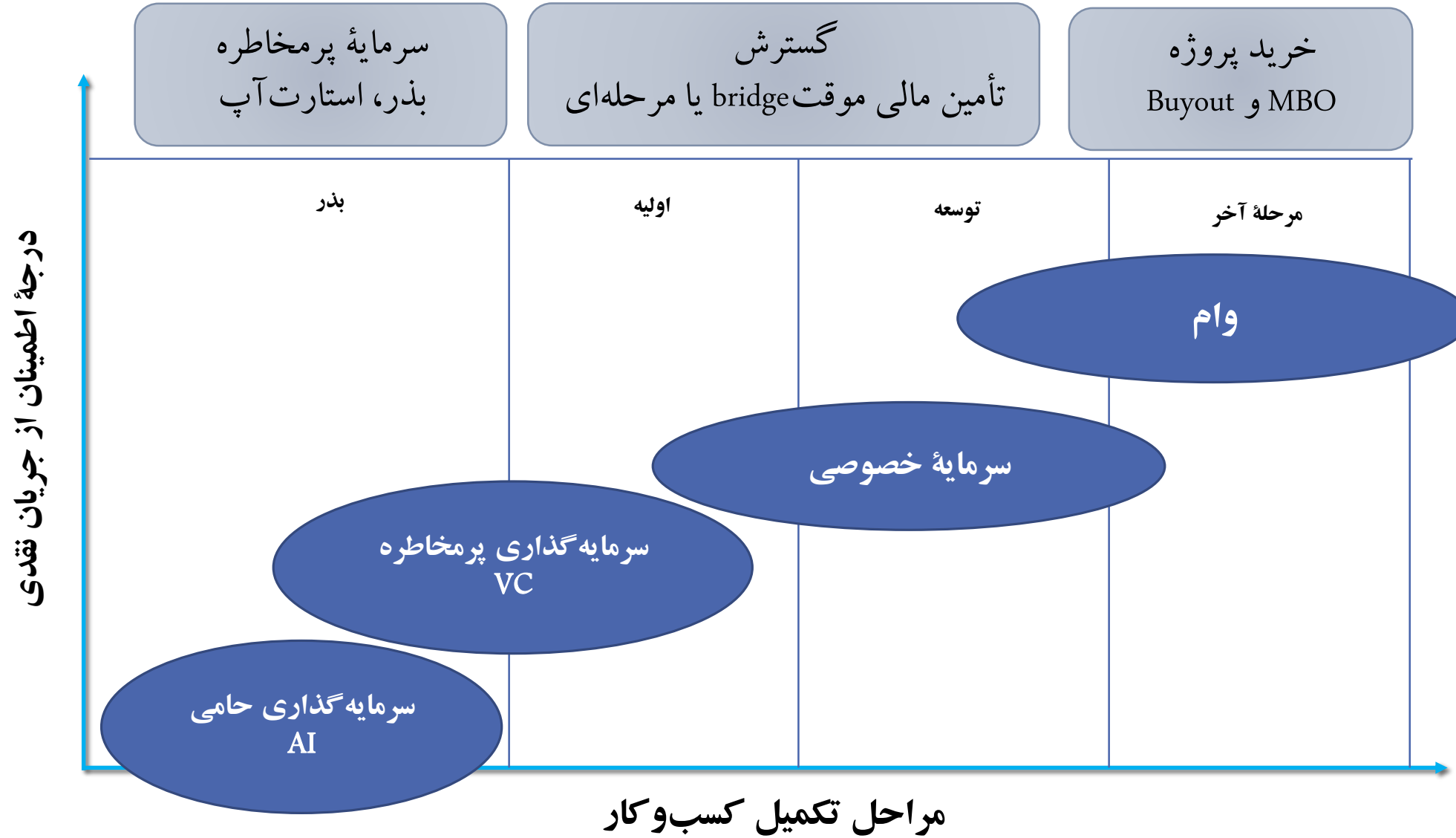
مزایای بسیار سرمایه خصوصی PE



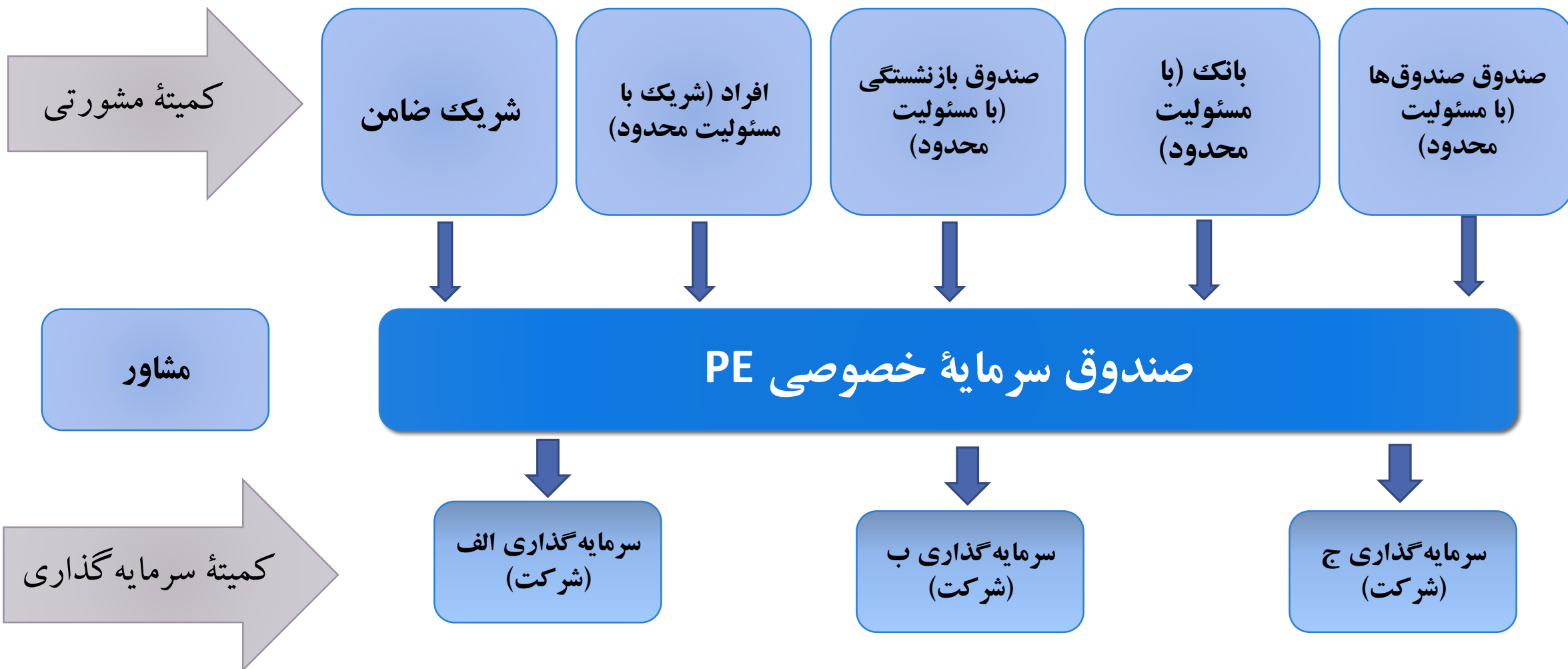
ریسک‌های سرمایه‌گذاری خصوصی PE



مراحل تأمین مالی



نقش شرکای با مسئولیت محدود (LP) و شرکای ضامن (GP)



چرا صندوق‌های بازنشستگی و بیمه‌های عمر در PE ها سرمایه‌گذاری می‌کنند؟

ابزارهای پس‌اندازی بلندمدت چون صندوق بازنشستگی و بیمه عمر موقعیت ویژه‌ای دارند که سرمایه‌گذاری بلندمدت کنند، بدون این که نقدشوندگی ضروری باشد. این ویژگی سرمایه‌خصوصی است. سرمایه‌ای که مزاد عملکرد عمده‌ای دارد و کمک می‌کند که سبد سرمایه‌گذار نهادی متنوع شود

ابزار توسعه‌ای

- ✓ تسهیل مالکیت شرکت‌ها توسط کارکنان آنها
- ✓ عرضه منابع مالی و تخصص به شرکت‌های غیربورسی
- ✓ اصلاح ساختار حکمرانی شرکت‌ها

بهینه‌سازی سبد

- ✓ مزاد بازده در عملکرد نسبت به سهام سرمایه‌شرکت‌های فهرست‌شده در بورس‌ها
- ✓ همبستگی پایین با بازده شرکت‌های فهرست‌شده (هرچند در طی زمان این همبستگی افزایش یافته)
- ✓ امکان استفاده از سهام شرکت‌های کوچک و متوسط

چگونه به عنوان سرمایه‌گذار در صندوق‌های PE، ریسک را کنترل کنیم

اول. تصمیم به تخصیص دارایی

- آیا در صندوق PE باید سرمایه‌گذاری شود
- عملکرد تاریخی
- ریسک
- مقررات
- متنوع‌سازی
- جغرافیا: محلی، منطقه‌ای یا جهانی

دوم. تصمیم به انتخاب مدیر

- آیا مدیر در گذشته صندوق‌های موفق را اداره کرده است؟
- اعتبار و معروفیت مدیر
- شبکه مدیر - هم‌راستایی منافع
- مراحل مدیریت ریسک

چگونه به عنوان سرمایه‌گذار در صندوق‌های PE، ریسک را کنترل کنیم (ادامه)

سوم. تصمیم به انتخاب صندوق

- صندوق در چه سرمایه‌گذاری می‌کند؟
- ساختار قانونی و مالیاتی
- ساختار کارمزدها
- کیفیت و سطح دانش ناظران
- ضرورت‌های گزارشگری
- سایر سرمایه‌گذاران چه کسانی دیگری هستند؟
- انجام ریز کاوی با دقت بالا

چهارم. نظارت مستمر

- تحلیل عملکرد
- ارزشیابی مستقل
- تعامل منظم با مدیران

مراحل کسب و کارها

اشکال تأمین مالی سرمایه خصوصی



انواع وجوه سرمایه خصوصی

مسیرهای خروج Exit در سرمایه خصوصی

- ❖ فروش از طریق بازارهای سهام
- ❖ ابزارهایی که خودشان نقدشونده هستند
(سهام ممتاز قابل بازخرید، بدهی‌های قابل تبدیل به سهام)
- ❖ اختیار فروش (فروش سهام به مدیران)
- ❖ بازتأمین مالی اهرمی
- ❖ فروش ثانویه (به دیگر شرکت‌های PE)

باتشكر