

کاربرد پژوهش عملیاتی در مدیریت اوراق قرضه

سید کامران یگانگی^۱

مهدی قاسمی^۲

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۰۹/۱۲ تاریخ چاپ: ۱۴۰۰/۱۰/۱۲

چکیده

تأمین مالی پروژه به معنای تأمین منابع مالی لازم برای ساخت و بهره برداری از یک پروژه و یا تأمین مالی دوباره‌ی یک واحد صنعتی بزرگ است. از جمله روش های تأمین منابع مالی می توان به انتشار اوراق بهادار اشاره نمود. اوراق بهادار که ورقه ای نماینده ی ارزش و قابل نقل و انتقال محسوب می شود، اقسام متنوعی داشته و هر یک از این اقسام به طریق ویژه ای در فرآیند تأمین مالی به کار می آید. از جمله اوراق قابل انتشار در فرآیند تأمین مالی پروژه می توان به اوراق قرضه، سهام، اوراق با پشتوانه ی دارایی و صکوک اشاره نمود. امروزه، بنابر محدودیت دولت ها و بانک ها در تأمین منابع مالی پروژه، انتشار اوراق بهادار به عنوان روشی جایگزین شناخته می شود. تجمع سرمایه های خرد افراد، ناشناخته و مجهول بودن خریداران اوراق، عدم مداخله در مدیریت پروژه، انعطاف در شروط تأمین مالی و دسترسی به منبعی بی پایان از نقدینگی از جمله مزایای غیرقابل انکار اوراق بهادار تلقی شده و استفاده از این ابزار در تأمین مالی پروژه را به تدریج گسترش داده است. انتشار این اوراق در فرآیند تأمین مالی پروژه متفاوت از تأمین مالی شرکتی بوده و نحوه ی تخصیص ریسک، بازپرداخت اصل و سود اوراق، مسئولیت ناشران، وظایف نهاد واسط و نحوه ی انتشار با توجه به ویژگی های تأمین مالی پروژه در برخی موارد منحصر به فرد است.

واژگان کلیدی

تأمین مالی پروژه، اوراق بهادار، صکوک

۱. گروه مهندسی صنایع، واحد زنجرن، دانشگاه آزاد اسلامی، زنجان، ایران.

۲. دانشجو کارشناسی ارشد، گروه مدیریت مالی، واحد زنجرن، دانشگاه آزاد اسلامی، زنجان، ایران.