

مدیریت مالی پیشرفته

تألیف:

دکتر حسن قالیباف اصل

(استادیار دانشگاه الزهراء (س))

میرسجاد مسجد موسوی

شهرام بابالویان

صفحه آرایي:

ساجده رضایی

فاطمه رهسپار

سرشناسه: قالیباف، حسن
عنوان و نام پدیدآور: مدیریت مالی، پیشرفته: تالیف حسن قالیباف، اصل،
شهرام بابالویان، میرسجاد مسجد موسوی؛
مختصات نشر: تهران: دانشگاه الزهرا (س)، شرکت اطلاع رسانی و خدمات
بورس، انتشارات بورس ۱۳۹۳
مختصات ظاهری: ۵۵۸ ص.
شابک: ۹۷۸ ۶۰۰ ۵۰۰۳ ۶۳۸
و شعبه فهرست نویسی: قفسه
موضوع: مدیریت مالی
موضوع: شرکت‌ها، امور مالی
شماره افزوده: بابالویان، شهرام، ۱۳۶۰ -
شماره افزوده: مسجد موسوی، میرسجاد، ۱۳۶۴ -
شماره افزوده: دانشگاه الزهرا
شماره افزوده: شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس
رده بندی کنگره: ۱۳۹۲ ق ۲۴۴ HG۲۰۳۶۱
رده بندی دیویی: ۶۵۸۰۱۵
شماره کتابشناسی ملی: ۳۲۷۲۸۸۵



انتشارات
بورس

دانشگاه الزهرا
انتشارات

مدیریت مالی، پیشرفته

دکتر حسن قالیباف، اصل

عضو هیئت علمی دانشگاه الزهرا (س)

شهرام بابالویان

میرسجاد مسجد موسوی

ناشر: دانشگاه الزهرا (س)

ناشر همکار: انتشارات بورس وابسته به شرکت

اطلاع رسانی و خدمات بورس

صفحه آرا: فاطمه رهسپار، ساجده رضایی

گلیا

چاپ و صحافی: عطا

نوبت چاپ: اول، ۱۳۹۳

قیمت: ۲۱۰۰۰ تومان

تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه

کلیه حقوق برای ناشران محفوظ است

مراکز فروش: تهران، ونک، دانشگاه الزهرا (س)، تلفن: ۸۸۰۴۸۹۳۳

پایگاه اینترنتی: www.alzahra.ac.ir

تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا، شماره ۲۵، فروشگاه انتشارات

بورس، تلفن: ۸۸۶۴۸۱۹۲، پایگاه اینترنتی: www.boursepub.ir

الهی مرا مدد کن تا دانش اندکم نه نردبانی باشد برای فزونی تکبر و غرور و نه حلقه‌ای
برای اسارت و نه دست مایه‌ای برای تجارت بلکه گامی باشد برای تجلیل از تو و
متعالی ساختن زندگی خود و دیگران.....

مقدمه مؤلفان

همزمان با شروع قرن بیست و یکم، دستیابی به موفقیت و بقا برای شرکت‌ها و نهادهای
مالی و سرمایه‌گذاری مشکل‌تر می‌شود. این واقعیت ناشی از ظهور عصر تجاری جدیدی
است که تغییر یکی از خصایص اصلی آن می‌باشد. موقعیت جدید منجر به بازنگری اساسی
در اولویت‌های کسب و کار، دیدگاه‌های استراتژیک سرمایه‌گذاری و مدل‌هایی است که
تا به حال به کار گرفته شده‌اند. در جهان امروز که تأکید سازمان‌ها بر قابلیت سازگاری با
تغییر در محیط تجاری می‌باشد، یک روش موثر که برای درک بازار و فضای متغیر کسب
و کار می‌توان ارائه داد، بهره‌گیری از دانش نوین مالی است. توسعه روز افزون بازارهای
پول و سرمایه و همچنین طراحی انواع ابزارهای جدید مالی، موجب بسط و گسترش دانش
مالی در بین صاحب‌نظران و عموم علاقمندان به بازار سرمایه گردیده است.

کتاب «مدیریت مالی پیشرفته» مجموعه‌ای است منسجم که با هدف ارائه مباحث و مطالب
کاربردی مدیریت مالی در سطح پیشرفته تدوین گردیده است و امید است که بتواند گامی
در جهت توسعه دانش مالی و شکوفایی کشور باشد. ساختار کتاب در ۱۳ فصل تنظیم
گردیده است. در فصل اول، مقدمه‌ای بر مدیریت مالی و وظایف آن نگاشته شده و در
فصول دوم تا چهارم، مباحث کلاسیک و متداول مالی نظیر ارزش زمانی پول،
ارزش‌گذاری سهام عادی و بودجه‌بندی سرمایه‌ای مطرح گردیده است. تامین مالی
بلندمدت از جمله مباحث کاربردی مدیریت مالی می‌باشد که در فصل پنجم به آن پرداخته
شده است. همچنین فصول ششم تا هشتم به مباحث ساختار سرمایه، سیاست تقسیم سود و

مدیریت سرمایه در گردش می‌پردازد. در فصل نهم، مالی بین‌الملل و تعاملات نظام‌های ارزی و نرخ ارز مورد بررسی و تحلیل قرار گرفته که ارائه مباحث مرتبط با تحلیل‌های ارزی از پیشبردهایی است که در این کتاب به آن پرداخته شده است. در فصل دهم به ادغام و تصاحب در تعامل با استراتژی‌های بازار پرداخته و در فصل یازدهم و دوازدهم ریزساختارهای بازار و حاکمیت شرکتی ارائه شده است. فصل سیزدهم نیز کارایی بازار و مالی رفتاری که از مباحث و رویکردهای نوین و بسیار مورد توجه پژوهش‌گران مالی و سرمایه‌گذاری است را مورد بررسی قرار داده است.

قطعاً به رغم کلیه تلاش‌های صورت گرفته کاستی‌هایی در این مجموعه وجود خواهد داشت که نیازمند اصلاح و تجدیدنظر است. نگارندگان خود را نیازمند ارشاد و راهنمایی دانش‌پژوهان و اساتید محترم این رشته می‌داند و پیشاپیش از عزیزانی که این موارد را متذکر می‌شوند و ما را در بهبود تکمیل و تصحیح این مجموعه یاری می‌دهند، تشکر می‌نماییم.

www.ketab.ir

فهرست مطالب

فصل اول: مقدمه‌ای بر مدیریت مالی

۱. مقدمه	۳
۲. مدیریت مالی و حسابداری	۴
۳. تصمیمات مالی	۶
۱-۳. بودجه‌بندی سرمایه‌ای	۷
۲-۳. ساختار سرمایه	۷
۳-۳. مدیریت سرمایه در گردش	۸
۴. تقسیم‌بندی شرکت‌ها از نظر نوع مالکیت	۸
۱-۴. شرکت تک مالکی	۸
۲-۴. شرکت تضامنی	۹
۳-۴. شرکت سهامی	۱۰
۵. هدف مطلوب مدیریت مالی	۱۱
۶. تفکیک مالکیت از مدیریت و مشکل نمایندگی	۱۴
۷. نقش مدیر مالی در شرکت‌های سهامی	۱۶
۸. جایگاه مدیر مالی در سازمان	۱۷
۹. بازارهای مالی	۱۹
۱۰. ترجیحات مختلف مالکان و تصمیمات سرمایه‌گذاری	۲۰
پرسش‌ها	۲۳
منابع	۲۴

فصل دوم: ارزش زمانی پول

۲۷	۱. مقدمه
۲۷	۲. عوامل اثرگذار بر ارزش زمانی پول
۲۹	۳. نرخ بازده سرمایه
۳۰	۴. ارزش آتی (مربک)
۳۳	۵. محاسبه بهره مرکب (چند بار در یک سال)
۳۶	۶. ارزش آتی جریانات نقدی نامساوی
۳۶	۷. ارزش آتی اقساط (جریانات نقدی مساوی)
۳۷	۸. ارزش فعلی (تزیل)
۳۸	۹. ارزش فعلی جریانات نقدی میان دوره‌ای
۳۹	۱۰. ارزش فعلی جریانات نقدی نامساوی
۴۰	۱۱. ارزش فعلی جریانات نقدی مساوی
۴۱	۱۲. ارزش فعلی جریانات نقدی با رشد ثابت
۴۲	۱۳. ارزش فعلی جریانات نقدی با شیب یکنواخت
۴۵	۱۴. ارزش فعلی اوراق قرضه
۴۶	مسائل
۴۸	منابع

فصل سوم: ارزشگذاری سهام عادی

۵۱	۱. مقدمه
۵۱	۲. ارزش‌های مختلف سهام
۵۳	۳. مدل‌های ارزشگذاری سهام عادی
۵۳	۳-۱. روش‌های ارزشگذاری تزیل جریانات نقدی
۵۴	۳-۲. روش‌های ارزشگذاری نسبی
۵۵	۳-۳. روش‌های ارزشگذاری مبتنی بر دایمی‌ها
۵۵	۳-۴. روش‌های قیمت‌گذاری حق اختیار
۵۵	۴. مدل تزیل سود نقدی (DDM)

۵۵	۱-۴. مدل بدون رشد سود.....
۵۷	۲-۴. مدل رشد ثابت (مدل گوردون).....
۶۱	۳-۴. مدل رشد فوق العاده (رشد چند گانه).....
۶۲	۵. مدل تنزیل جریانات نقدی آزاد سهام (FCFE).....
۶۴	۶. مدل تنزیل جریانات نقدی آزاد شرکت (FCFF).....
۶۸	۷. مدل ارزش افزوده اقتصادی (EVA).....
۷۲	۸. مدل ارزش فعلی تعدیل شده (PVA).....
۷۵	۹. رویکرد ارزش فزاینده (FV).....
۷۷	۱۰. روش های ارزشگذاری نسبی.....
۷۸	۱-۱۰. نسبت P/E.....
۷۹	۲-۱۰. نسبت P/B.....
۷۹	۳-۱۰. نسبت P/S.....
۸۰	۴-۱۰. نسبت P/FCF.....
۸۰	۱۱. ارزشگذاری مبتنی بر دارایی ها.....
۸۱	۱-۱۱. ارزش نقدشوندگی دارایی ها.....
۸۱	۲-۱۱. ارزش دفتری تعدیل شده.....
۸۱	۳-۱۱. ارزش جایگزینی دارایی ها.....
۸۲	۱۲. ارزشگذاری با استفاده از رویکرد قیمت گذاری حق اختیار.....
۸۷	۱۳. روش های ارزشگذاری سهام بانک ها.....
۸۸	۱-۱۳. مدل تنزیل سود نقدی.....
۸۸	۲-۱۳. مدل تنزیل جریانات نقدی سهام.....
۹۰	۳-۱۳. مدل های ارزشگذاری نسبی.....
۹۲	۴-۱۳. مدل ارزشگذاری بنیادی.....
۹۲	۱-۴-۱۳. ارزشگذاری بنیادی بانک: با فرض عدم وجود ریسک و مالیات شرکتی.....
۹۹	۲-۴-۱۳. ارزشگذاری بنیادی بانک: با فرض وجود ریسک و مالیات شرکتی.....
۱۰۱	۳-۴-۱۳. مباحث خاص در مورد ارزشگذاری بانک ها.....
۱۰۴	پرسش ها و مسائل.....
۱۰۷	منابع.....

فصل چهارم: بودجه‌بندی سرمایه‌ای

۱۱۱	۱. مقدمه
۱۱۲	۲. طبقه‌بندی پروژه‌های سرمایه‌گذاری
۱۱۲	۱-۲. پروژه‌های مستقل
۱۱۳	۲-۲. پروژه‌های ناسازگار (مانعه‌الجمع)
۱۱۳	۳-۲. پروژه‌های مشروط
۱۱۴	۳. فرآیند بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۱۸	۴. مراحل ارزیابی پروژه‌ای
۱۲۰	۱-۴. تخمین جریان‌های نقدی تفاضلی طرح
۱۲۶	۲-۴. محاسبه ارزش فعلی جریان‌های نقدی
۱۲۶	۳-۴. معیارهای ارزیابی مالی طرح‌ها
۱۲۷	۱-۳-۴. دوره برگشت سرمایه (PP)
۱۲۹	۲-۳-۴. معکوس دوره برگشت سرمایه (PBR)
۱۳۱	۳-۳-۴. نرخ بازده حسابدار (ARR)
۱۳۲	۴-۳-۴. ارزش فعلی خالص (NPV)
۱۳۷	۵-۳-۴. نرخ بازده داخلی (IRR)
۱۴۵	۶-۳-۴. نرخ بازده داخلی تعدیل شده (MIRR)
۱۴۹	۷-۳-۴. شاخص سودآوری (PI)
۱۵۱	۸-۳-۴. دوره برگشت سرمایه تنزیل شده (DPP)
۱۵۲	۵. جیره‌بندی سرمایه‌ای
۱۵۵	۶. تورم و بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۵۸	۷. اختیار واقعی یا اختیار سرمایه‌گذاری
۱۶۱	۸. انواع اختیار واقعی
۱۶۲	۱-۸. اختیار زمان‌بندی سرمایه‌گذاری
۱۶۴	۲-۸. اختیار واگذاری
۱۶۶	۳-۸. اختیار توقف موقت یا تعطیل
۱۶۷	۴-۸. اختیار انعطاف در داده‌ها و ستاده‌ها
۱۶۸	۵-۸. اختیار رشد/توسعه

۱۶۹	پرسش‌ها و مسائل
۱۷۲	منابع

فصل پنجم: تامین مالی بلندمدت

۱۷۵	۱. مقدمه
۱۷۶	۲. بازارهای مالی و نقش آن‌ها
۱۷۸	۳. انواع بازارهای مالی
۱۷۹	۴. تامین مالی کوتاه‌مدت و اهداف آن
۱۸۱	۵. تامین مالی بلندمدت و اهداف آن
۱۸۲	۶. عوامل تعیین‌کننده نیاز به منابع مالی بلندمدت
۱۸۳	۷. منابع مالی بلندمدت
۱۸۴	۷-۱. سود انباشته
۱۸۶	۷-۲. استهلاک
۱۸۶	۷-۳. سهام عادی
۱۸۹	۷-۴. سهام ممتاز
۱۹۱	۷-۵. اوراق قرضه
۱۹۳	۷-۶. انواع اوراق بهادار اسلامی
۱۹۵	۷-۶-۱. اوراق مشارکت
۱۹۷	۷-۶-۲. اوراق اجاره
۱۹۹	۷-۷. دریافت وام مدت‌دار از بانک
۲۰۰	۷-۸. دریافت وام از نهادهای مالی تخصصی
۲۰۱	۷-۹. سپرده‌های عمومی
۲۰۲	۷-۱۰. سرمایه‌گذاران مخاطره‌پذیر
۲۰۴	۸. هزینه تامین مالی
۲۰۵	۹. مشکل نمایندگی
۲۰۶	۱۰. نتایج تحقیقات تجربی پیرامون تامین مالی بلندمدت در بورس اوراق بهادار تهران
۲۱۰	پرسش‌ها

منابع ۲۱۱

فصل ششم: ساختار سرمایه

۱. مقدمه ۲۱۵
۲. عوامل اثرگذار بر ساختار سرمایه ۲۱۷
۳. تئوری بی ارتباطی مودیلیانی و میلر (MM) ۲۱۸
۳-۱. پیشنهاد اول مودیلیانی و میلر ۲۱۸
۳-۲. پیشنهاد دوم مودیلیانی و میلر ۲۲۲
۴. بده بستان ریسک و بازده ۲۲۴
۵. تئوری مبتنی ساختار سرمایه ۲۲۵
- رویکرد سود خالص (NI) ۲۲۶
- رویکرد سود عملیاتی (NOI) ۲۲۷
- نمایش نموداری تئوری مبتنی ساختار سرمایه ۲۲۷
۶. تئوری مودیلیانی و میلر با فرض وجود مالیات شرکتی ۲۲۸
۷. الگوی میلر با فرض وجود مالیات شرکتی و شخصی ۲۳۰
۸. تاثیر هزینه آشفته‌گی مالی بر ارزش شرکت ۲۳۲
۹. تئوری مبتنی بر هزینه نمایندگی ۲۳۶
۱۰. تئوری توازی ایستا ۲۳۹
۱۱. تئوری ترجیحی ۲۴۱
۱۲. تئوری زمان‌بندی بازار ۲۴۳
۱۳. تحقیقات تجربی عوامل تعیین‌کننده ساختار سرمایه شرکت‌ها ۲۴۴
۱۳-۱. تحقیقات تجربی خارجی ۲۴۴
۱۳-۲. تحقیقات تجربی داخلی ۲۴۶
پرسش‌ها ۲۴۹
منابع ۲۵۰

فصل هفتم: سیاست تقسیم سود

۲۵۳	۱. مقدمه
۲۵۴	۲. سیاست‌های متداول تقسیم سود نقدی
۲۵۴	۱-۲. سیاست تقسیم سود نقدی ثابت
۲۵۵	۲-۲. سیاست تقسیم درصد ثابتی از سود
۲۵۵	۳-۲. سیاست تقسیم سود ثابت به اضافه حاشیه متغیر
۲۵۶	۴-۲. سیاست تقسیم سود مازاد
۲۵۶	۳. روش‌های تقسیم سود
۲۵۶	۱-۳. تقسیم سود نقدی
۲۵۷	۲-۳. پرداخت سود سهامی (سهام جایزه)
۲۵۸	۳-۳. بازخرید سهام
۲۶۱	۴-۳. تجزیه سهام
۲۶۲	۴. تئوری‌های تقسیم سود
۲۶۴	۱-۴. تئوری بی‌ارتباطی سود
۲۶۵	۲-۴. تئوری ترجیح مالیاتی
۲۶۶	۳-۴. تئوری عدم اطمینان (پرنده در دست)
۲۶۹	۴-۴. تئوری سود باقیمانده
۲۷۱	۵-۴. تئوری اثر ارباب رجوع
۲۷۲	۶-۴. تئوری چرخه حیات
۲۷۴	۷-۴. تئوری خودکنترلی و حسابداری ذهنی
۲۷۴	۸-۴. تئوری علامت‌دهی
۲۷۶	۹-۴. تئوری نمایندگی
۲۷۸	۱۰-۴. تئوری کترینگ
۲۷۹	۵. تحقیقات تجربی پیرامون عوامل تعیین‌کننده سیاست تقسیم سود در ایران
۲۸۲	پرسش‌ها
۲۸۳	منابع

فصل هشتم: مدیریت سرمایه در گردش

۲۸۷	۱. مقدمه
۲۸۸	۲. تعریف مدیریت سرمایه در گردش
۲۸۹	۳. عوامل اثرگذار بر سرمایه در گردش
۲۹۲	۴. انواع سرمایه در گردش
۲۹۲	۴-۱. سرمایه در گردش دائمی
۲۹۲	۴-۲. سرمایه در گردش متغیر
۲۹۳	۵. رفتار سرمایه در گردش
۲۹۴	۶. تاثیر تورم بر سرمایه در گردش
۲۹۶	۷. منابع مالی سرمایه در گردش
۲۹۷	۸. هزینه‌های سرمایه در گردش
۳۰۰	۹. سیاست‌های تامین مالی سرمایه در گردش
۳۰۵	۱۰. تغییرات وجه نقد و سرمایه در گردش
۳۰۵	۱۰-۱. تغییرات وجه نقد
۳۰۸	۱۰-۲. تغییرات سرمایه در گردش
۳۰۹	۱۱. بودجه نقدی
۳۱۴	۱۲. جنبه‌های مختلف سرمایه در گردش
۳۱۴	۱۲-۱. مدیریت نقدینگی
۳۱۵	- اهداف مدیریت نقدینگی
۳۱۶	- تعیین مانده مطلوب وجه نقد
۳۱۷	- مدل مدیریت وجه نقد بامول
۳۱۹	- مدل مدیریت وجه نقد میلر-اور
۳۲۰	- سرمایه‌گذاری وجوه نقد مازاد
۳۲۱	- مدیریت دریافت‌ها و پرداخت‌های وجه نقد
۳۲۳	۱۲-۲. مدیریت اعتبارات (حساب‌های دریافتی)
۳۳۰	۱۲-۳. مدیریت موجودی مواد و کالا
۳۳۰	- سیستم مدیریت موجودی ABC
۳۳۱	- مدل اقتصادی سفارش (EOQ)

۳۳۴	 توسعه مدل EOQ
۳۳۵	 سیستم تولید به موقع (JIT)
۳۳۶	 سیستم برنامه ریزی مواد مورد نیاز (MRP)
۳۳۶	 ۱۳. مطالعات تجربی در زمینه سرمایه در گردش و اجزای آن
۳۴۰	 پرسش ها
۳۴۱	 منابع

فصل نهم: مالی بین الملل

۳۴۵	 ۱. مقدمه
۳۴۶	 ۲. بازار ارز و نرخ های ارز
۳۵۰	 ۳. عوامل تعیین کننده نرخ ارز
۳۵۱	 ۴. تئوری برابری نرخ ارز
۳۵۳	 ۵. تئوری برابری قدرت خرید
۳۵۴	 ۶. تئوری انتظارات
۳۵۴	 ۷. تئوری اثر بین المللی فیشر
۳۵۷	 ۸. ریسک نرخ ارز
۳۵۷	 ۹. انواع یا بخش های مختلف ریسک ارز
۳۵۷	 ۹-۱. ریسک مبادله یا ریسک تبدیل ارز
۳۶۱	 ۹-۲. ریسک حسابداری ارز
۳۶۲	 ۹-۳. ریسک اقتصادی یا عملیاتی
۳۶۳	 ۱۰. مدیریت ریسک اقتصادی ارز
۳۶۵	 ۱۱. ابزارهای مدیریت ریسک نرخ ارز
۳۶۶	 ۱۲. تاثیر تغییرات نرخ ارز در پروژه ها
۳۶۹	 ۱۳. ریسک سیاسی
۳۷۱	 ۱۴. مطالعات تجربی پیرامون ارتباط بین نرخ ارز و بازده سهام
۳۷۴	 پرسش ها و مسائل
۳۷۶	 منابع

فصل دهم: ادغام و تصاحب

۳۷۹	۱. مقدمه
۳۸۱	۲. روش های مختلف تصاحب
۳۸۱	۳. انواع ادغام
۳۸۱	۳-۱. ادغام عمودی
۳۸۲	۳-۲. ادغام افقی
۳۸۲	۳-۳. ادغام تنوعی
۳۸۵	۴. اهداف و انگیزه های ادغام
۳۹۱	۵. منافع و هزینه های ادغام
۳۹۲	۶. تهاثر سهام
۳۹۴	۷. حسابداری تصاحب
۳۹۵	۸. روش های قبضه مالکیت
۳۹۷	۹. اقدامات ضد قبضه مالکیت
۳۹۸	۱۰. دلایل شکست برخی شرکت ها در ادغام و تصاحب
۴۰۱	۱۱. ضرورت ادغام و تصاحب در اقتصاد ایران
۴۰۱	۱۲. دولت ها و قوانین و الزامات حاکم بر ادغام و تصاحب
۴۰۳	۱۳. تحقیقات تجربی پیرامون ادغام و تصاحب شرکت ها
۴۰۷	مسائل
۴۰۸	منابع

فصل یازدهم: ریزساختارهای بازار

۴۱۱	۱. مقدمه
۴۱۳	۲. اجرای ریزساختار بازار یا تاکید بر قوانین و مقررات حاکم بر بازار
۴۱۳	۲-۱. هزینه های معامله
۴۱۴	۲-۲. انواع بازارها
۴۱۹	۲-۳. قوانین رعایت حق تقدم
۴۱۹	۲-۴. انواع سفارشات

۴۲۱	۵-۲. ساعات و جلسه معاملات
۴۲۲	۶-۲. ساز و کارهای کنترل نوسان قیمت بازار
۴۲۳	۲-۶-۱. توقف معاملات
۴۲۷	۲-۶-۲. دامنه نوسان قیمت
۴۲۸	۷-۲. دسترسی به بازار
۴۲۹	۸-۲. قیمت پایانی
۴۳۲	۹-۲. سهام شناور آزاد
۴۳۳	۲-۱۰. محصولات (ابزارهای سرمایه گذاری)
۴۳۳	۳. اجزای ریزساختارهای بازار با تاکید بر مشارکت کنندگان بازار
۴۳۳	۳-۱. سرمایه گذاران
۴۳۶	۳-۲. دستکاری کننده های بازار
۴۳۷	۳-۳. کارگزاران
۴۳۷	۳-۴. بازارگردان ها
۴۴۴	۴. رابطه ریزساختار و نقدشوندگی
۴۴۶	۵. رابطه ریزساختار و شفافیت
۴۴۷	۶. تعیین حاشیه قیمت پیشنهادی خرید- فروش با توجه به ریزساختارهای بازار
۴۵۱	۷. مطالعات انجام شده در مورد ریزساختارهای بازار
۴۵۱	۷-۱. تحقیقات تجربی خارجی
۴۵۲	۷-۲. تحقیقات تجربی داخلی
۴۵۵	منابع و مآخذ

فصل دوازدهم: حاکمیت شرکتی

۴۵۹	۱. مفهوم حاکمیت شرکتی
۴۶۶	۲. منشاء تاریخی: شرحی کوتاه
۴۶۷	۳. چرا حاکمیت شرکتی موضوع برجسته ای شده است؟
۴۶۸	۴. ویژگی های یک نظام حاکمیت شرکتی مناسب
۴۶۹	۵. چهارچوب مفهومی
۴۷۵	۶. انواع الگوهای حاکمیت شرکتی

۴۷۸	۷. دیدگاه‌های مختلف در مورد حاکمیت شرکتی
۴۷۸	- دیدگاه مالی (نماینده-کارفرما)
۴۷۸	- دیدگاه بلندمدت بازار
۴۷۹	- دیدگاه ذینفعان
۴۷۹	- دیدگاه سوءاستفاده از قدرت مدیریت
۴۸۰	۸. مدل‌ها
۴۸۰	- مدل‌های تصاحب
۴۸۱	- مدل‌های دارندگان بلوک
۴۸۱	- نظارت نمایندگان و اعتباردهندگان بزرگ
۴۸۲	- مدل‌های هیئت مدیره
۴۸۳	- مدل‌های جریان خدمات مدیران اجرایی
۴۸۳	- مدل‌های ذینفعان چندگانه
۴۸۴	۹. چشم‌اندازهای مقایسه‌ای و مباحثه‌ها
۴۸۵	۹-۱. سیستم‌های مقایسه‌ای
۴۸۶	۹-۲. دیدگاه‌های دیگر
۴۸۶	۱۰. حاکمیت شرکتی در ایران
۴۸۸	۱۱. شواهد تجربی
۴۸۸	۱۱-۱. حوزه داخلی
۴۹۰	۱۱-۲. حوزه خارجی
۴۹۵	منابع و مآخذ

فصل سیزدهم: کارایی بازار و مالی رفتاری

۵۰۱	۱. توصیفی از بازارهای سرمایه کارا
۵۰۳	۲. پایه‌های کارایی بازار
۵۰۴	۲-۱. عقلانیت
۵۰۴	۲-۲. انحرافات مستقل از عقلانیت
۵۰۶	۲-۳. آربیتراژ
۵۰۷	۳. انواع مختلف کارایی بازار

۵۰۷.....	۳-۱. شکل ضعیف
۵۰۹.....	۳-۲. شکل نیمه قوی و قوی
۵۱۱.....	۴. بعضی برداشت‌های نادرست مرسوم از فرضیه‌های کارایی بازار
۵۱۲.....	۴-۱. کارایی پرتاب دارت
۵۱۳.....	۴-۲. نوسانات قیمتی
۵۱۳.....	۴-۳. بی‌علاقه بودن سهامداران
۵۱۴.....	۵. کاربردهای بحث کارایی بازار
۵۱۶.....	۶. چالش رفتاری کارایی بازار
۵۱۶.....	۶-۱. عقلانیت
۵۱۷.....	۶-۲. انحرافات مستقل از عقلانیت
۵۱۸.....	- اعتماد بیش از حد
۵۲۰.....	- نمایندگی
۵۲۲.....	- واکنش کند (لنگر انداختن)
۵۲۳.....	- سازگارگرایی
۵۲۳.....	- خوداستادی
۵۲۴.....	- دیرپذیری (محافظه کاری)
۵۲۶.....	- در دسترس بودن (آشناگرایی)
۵۲۶.....	- ابهام‌گزینی
۵۲۶.....	- حسابداری ذهنی (حساب انگاری)
۵۲۸.....	- باورگرایی
۵۲۸.....	- رویدادگرایی
۵۲۸.....	- تازه‌گرایی
۵۲۹.....	- شکل‌گرایی
۵۲۹.....	- داشته بیش‌نگری
۵۲۹.....	- خودکنترلی (کوئانه نگری)
۵۳۰.....	- بوهینه‌بینی
۵۳۰.....	- زیان‌گزینی
۵۳۱.....	- پشیمان‌گزینی
۵۳۱.....	- دگرگون‌گزینی
۵۳۱.....	- خطاهای پیش‌بینی

۵۳۲	- برجستگی
۵۳۲	- رفتار توده‌وار
۵۳۲	۳-۶. آریترائز
۵۳۶	۷. چالش‌های تجربی کارایی بازار (ناهنجاری‌های کارایی بازار)
۵۳۶	- محدودیت در آریترائز
۵۳۷	- شگفتی سودآوری
۵۳۹	- اثر اندازه سود
۵۴۰	- ارزش در برابر رشد
۵۴۱	- حباب‌ها و ریزش‌های بازار
۵۴۳	- اثر شتاب
۵۴۴	- قابلیت پیش‌بینی نسبت‌های قیمتی
۵۴۵	- معمای سود نقدی
۵۴۵	- صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
۵۴۷	- اثر عرضه اولیه
۵۴۷	- بازده شرکت‌های خریدار
۵۴۷	- متنوع‌سازی ناکافی
۵۴۸	- حجم بالای معاملات
۵۴۹	۸. مروری بر مالی رفتاری
۵۵۲	۹. مقایسه بین دیدگاه بازار و مالی رفتاری
۵۵۵	۱۰. تئوری انتظار
۵۵۸	منابع و مآخذ