



خودآموز آزمون

جلد دوم

تکنیک‌های گری بازار سرمایه

گردآورنده:

مهدی آسیما



انتشارات نگاه دانش

سرشناسه	: مطمئن، محسن
عنوان و نام پدیدآور	: خودآموز آزمون تحلیل‌گری بازار و سرمایه / مولف محسن مطمئن
مشخصات نشر	: تهران: نگاه دانش- ۱۳۹۲
مشخصات ظاهری	: ج :
شابک	: ۱۸۰۰۰۰ ریال: ج. ۳-۲۴۷-۱۵۷-۹۶۲-۹۷۸-۶-۲۵۹-۱۵۷-۹۶۲-۹۷۸
وضعیت فهرست نویسی	: فیبا
یادداشت	: مولف جلد دوم مهدی آسیما است.
یادداشت	: ج. ۲ (چاپ اول: ۱۳۹۲) (فیبا)
یادداشت	: عنوان دیگر: خودآموز آزمون اصول تحلیل‌گری بازار سرمایه
عنوان دیگر	: خودآموز آزمون اصول تحلیل‌گری بازار سرمایه
موضوع	: بازار سرمایه - واکتبی آموزشی
موضوع	: بازار سرمایه - آزمون‌ها و تمرین‌ها
کتابخانه افزوده	: آسیما، مهدی
کتابخانه	: H=G ۲۵۲۳/م ۱۳۹۲
رده‌بندی دیویی	: ۳۳۲/۰۴۱۵
شماره کتابشناسی ملی	: ۳۳۲۶۶۵۰

کتابخانه دیجیتال

www.negahdانش.com

www.negahdانش.com

www.negahdانش.com

انتشارات نگاه دانش

خودآموز آزمون تحلیل‌گری بازار سرمایه	: نام کتاب
مهدی آسیما	: گردآورنده
نگاه دانش	: ناشر
سهیلا مرادی	: حروف‌نگاری، صفحه‌آرایی
نگاه دانش	: طراحی جلد
چاپ اول - ۱۳۹۳	: نوبت چاپ
۱۵،۰۰۰ ریال	: تیراژ
۱۵،۰۰۰ ریال	: قیمت
باختر - شاهین کام	: لیتوگرافی / چاپ و صحافی
۹۷۸-۹۶۲-۱۵۷-۲۵۹-۶	: شابک

حق چاپ محفوظ و مخصوص ناشر است.

انتشارات نگاه دانش: انقلاب - خ ۱۲ فروردین - ساختمان ناشران پلاک ۲۷۱ - طبقه ۲ - واحد ۴

تلفن: ۶۹۵۴۸۹۲

فکس: ۶۶۳۸۶۱۵۴

پدر و مادر عزیزتر از جانم

مهدی

مقدمه ناشر

توسعه متوازن و رشد همگرای اقتصادی محصول پیشرفت همزمان بخش های مالی و حقیقی اقتصاد است. در سال های اخیر ضرورت اجتناب ناپذیر پیشرفت بخش مالی در کنار بخش حقیقی اقتصاد کشور، دست اندرکاران امر را متوجه فراهم نمودن زمینه های توسعه نظام مالی کشور کرده است. دهه اخیر شاهد رشد و شکوفایی چشمگیر بازار سرمایه به عنوان بخش مهمی از نظام مالی کشور و کسب و کارهای مبتنی بر آن بوده است. این تحول در بهر مناسبتی در سطوح مختلف کارشناسی و مدیریتی، ضرورت وضع استانداردهای حرفه ای نوین و متناسب با شرایط تأییدیه را بیش از پیش با اهمیت نموده است. در سال ۱۳۸۹ سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان تنها متولی قانون گذار و ناظر در بازار سرمایه اقدام به تغییر ساختار گواهی نامه های حرفه ای بازار سرمایه به فراخور نیازها و الزامات جدید بازار سرمایه از پنج گواهینامه به نه گواهینامه نموده است. در حال حاضر افراد عضو بدین فعالیتهای شغلی در آیین بازار به جهت احراز صلاحیت های شغلی مورد نظر باید از طریق قبولی در آزمون های نه گانه بازار سرمایه اقدام نموده و در واقع بدین گواهی نامه ها به عنوان معبر ورود به بازار کار بازار سرمایه تنفی می شود. از اهم مسائل در ارتباط با این آزمون ها فقدان منابع مورد نیاز و نبود سئوالات به دلیل ویژگی بدیع و نو بودن آنهاست. این مهم به درخواست کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار به عنوان تشکل خودنظامی که بخشی از اهم وظایفش بهبود دانش حرفه ای در سطح اعضا و بازار سرمایه است با تجربه ای چند ساله در امر برگزاری دوره های آمادگی آزمون گواهی نامه های حرفه ای و با همکاری این انتشارات در آستانه تحقق است. از حضرت حق موفقیت و رضایت مخاطبان را می خواهیم.

ناشر

اردیبهشت ماه ۱۳۹۳

مقدمه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

هم اکنون برای تصدی برخی از سمت ها در نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه، داشتن گواهی نامه های حرفه ای نه گانه به فراخور سمت، شرط لازم محسوب می شود. از سوی دیگر اعطای برخی مجوزهای فعالیت به نهادهای مالی، منوط به استخدام و معرفی افراد دارای گواهی نامه حرفه ای مربوطه می باشد.

گواهی نامه تحلیل گری بازار سرمایه عالی ترین گواهی نامه حرفه ای بازار سرمایه است که داشتن آن شرط لازم برای اخذ گواهی نامه های حرفه ای مدیریت سبد اوراق بهادار و ارزشیابی اوراق بهادار می باشد. افرادی که موفق به اخذ این گواهی نامه می شوند می توانند سمت تحلیل گری در شرکت های کارگزاری، سبدگردان و مشاور سرمایه گذاری را احراز نمایند. با توجه به فقدان منابع مناسب در سطح بازار سرمایه برای داوطلبانی که قصد شرکت در این آزمون ها را دارند، کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار برنامه ای را طرح ریزی نموده تا با انتشار مجموعه ای از منابع در قالب کتاب هایی منطبق بر سرفصل های آزمون گواهی نامه های حرفه ای برنامه درسی داوطلبان را بهبود بخشد و به رفع این نیاز در سطحی گسترده بپردازد. این امر با هدف ارتقاء دانش حرفه ای افراد شاغل در نهادهای مالی و مهیا نمودن تعداد کافی از نیروی انسانی حرفه ای توسط افزایش آمادگی آن ها در آزمون گواهی نامه های حرفه ای انجام می پذیرد.

سید روح اله میرصانعی

دبیر کل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

اردیبهشت ماه ۱۳۹۳

راهنمای مطالعه کتاب تحلیل گری بازار سرمایه (جلد دوم)

کتاب حاضر با عنوان "خودآموز آزمون تحلیل گری بازار سرمایه" چهارمین مجلد از سری کتاب های ویژه آزمون گواهینامه های حرفه ای نه گانه بازار سرمایه است که با همکاری کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و به همت نشر نگاه دانش در راستای تسهیل صوفیت داوطلبان این آزمون ها به زیور طبع و نشر آراسته می گردد. کانون کارگزاران با تجربه ای پنج ساله در آماده سازی داوطلبان این آزمون ها و برگزاری دوره های متعدد آمادگی این آزمون ها با هدف جذب افراد ساعی و علاقه مند به فعالیت شغلی در بازار سرمایه کشور، سعی نموده است تا برای اولین بار مجموعه ای جامع و کامل را در ارتباط با محتوای درسی این آزمون ها در اختیار داوطلبان آزمون های بازار سرمایه قرار دهد. این مقدمه با هدف بهره برداری بیشتر از کتاب و آگاهی هر چه بیشتر داوطلبان از آزمون تحلیل گری بازار سرمایه و گواهی نامه آن در سه بخش درباره کتاب، درباره گواهی نامه آزمون تنظیم شده است و در هر مورد اطلاعات مهم و ضروری را در اختیار داوطلبان قرار می دهد.

درباره کتاب تحلیل گری بازار سرمایه، جلد دوم

جلد دوم کتاب "خودآموز آزمون تحلیل گری بازار سرمایه" شامل مواد درسی مباحث پیشرفته در امور مالی شرکتی و مباحث پیشرفته سرمایه گذاری است و در پانزده فصل مطابق با سرفصل های آزمون آن تنظیم شده است. محتوای درسی هر فصل بر مبنای سرفصل ها و استانداردهای مصوب کمیته تنظیم شده است. کتاب شامل مباحث درسی، اهم نکات و مهم ترین تست های مدنظر طراحان سوالات در پانزده فصل جداگانه، سرفصل بودجه بندی سرمایه ای، هزینه سرمایه، سرمایه در گردش، موجودی مواد و کالا، اجاره ها، ساختار سرمایه و اهرم ها، سیاست تقسیم سود، تخصیص اداغام (استاندارد حسابداری شماره هجده)، مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به بازده، مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به ریسک، ساختار زمانی سود، ارزش گذاری سهام، اوراق با درآمد ثابت، تجزیه و تحلیل سایر اوراق بهادار و مالی رفتاری و کارایی بازار می باشد. ساختار کتاب به گونه ایست که در هر بخش محتوای درسی و اهم نکات ارائه شده است.

درباره گواهینامه تحلیل گری بازار سرمایه

گواهینامه تحلیل گری بازار سرمایه عالی ترین گواهی نامه حرفه ای از مجموعه نه گانه گواهی نامه های حرفه ای بازار سرمایه است که توسط کمیته گواهی نامه های حرفه ای سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان مرجع رسمی صادر این گواهی نامه ها در سال ۱۳۸۹ طراحی و جهت احراز سمت تحلیل گری در شرکت های کارگزاری، سیدگردان و مشاور سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران و شرط لازم برای اخذ گواهی نامه های حرفه ای مدیریت سید اوراق بهادار و ارزشیابی اوراق بهادار به عنوان یک استاندارد حرفه ای در بازارهای خودنظام و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به این سازمان پیشنهاد و مورد موافقت قرار گرفته است. مخاطب این گواهی نامه تمامی علاقه مندان به فعالیت شغلی در سمت تحلیل گری در نهاد مالی فعال در بازار سرمایه کشور نظیر شرکت های کارگزاری، سیدگردان و مشاور سرمایه گذاری می باشد.

پیش نیاز این گواهی نامه داشتن گواهی نامه اصول بازار سرمایه است. در واقع تنها آن دسته از داوطلبان که اخذ این گواهی نامه مجاز به شرکت در آزمون مربوطه هستند که پیش از این موفق به کسب گواهی نامه اصول بازار سرمایه شده اند.

معاقت هایی برای افراد واجد شرایط، درباره این گواهی نامه وجود دارد. مطابق با مقررات ذیربط سه دوره امتحان از یک امتحان در آزمون این گواهی نامه معاف بوده و در صورت تائید کمیته گواهی نامه های حرفه ای، مطابق با شرایطی، گواهی نامه تحلیل گری بازار سرمایه به آن ها اعطا می گردد.

دسته اول دارندگان مدرک دکتر یا معادل در رشته های مدیریت مالی، اقتصاد، حسابداری، بیمه و بانکداری مورد تأیید وزارت علوم، تحقیقات و فناوری که حداقل ۵ مقاله علمی پژوهشی در زمینه های مرتبط با بازار سرمایه یا یک کتاب در زمینه مالی و ۳ مقاله علمی پژوهشی در زمینه های مرتبط با بازار سرمایه یا دو کتاب در زمینه مالی تألیف و منتشر کرده باشند، با تأیید کمیته گواهی نامه های حرفه ای و تصویب هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار بدون شرکت در آزمون گواهی نامه تحلیل گری بازار سرمایه را دریافت خواهند کرد.

۱. خواننده گرامی: جهت کسب اطلاعات بیشتر درباره گواهی نامه های حرفه ای، آزمون های بازار سرمایه و دوره های آموزشی آن می توانید به وب سایت کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار به نشانی www.sesha.ir مراجعه نمایید.

دسته دوم دارندگان مدرک *Chia* در صورت دریافت گواهی نامه اصول بازار سرمایه و کسب حداقل ۵۰ درصد نمره مقررات تحلیل گری بازار سرمایه، با تأیید کمیته گواهی نامه های حرفه ای، گواهی نامه تحلیل گری بازار سرمایه را دریافت خواهند کرد.

دسته سوم دارندگان مدرک *CFA* (سطوح دوم و سوم) در صورت دریافت گواهی نامه اصول بازار سرمایه و کسب حداقل ۵۰ درصد نمره مقررات تحلیل گری بازار سرمایه، با تأیید کمیته گواهی نامه های حرفه ای، گواهی نامه تحلیل گری بازار سرمایه را دریافت خواهند کرد.

اعتبار این گواهی نامه به مدت ۲ سال از تاریخ دریافت گواهی نامه می باشد. این زمان اعتبار مشمول تمامی دارندگان گواهی نامه اعم از شاغلان و غیر شاغلان می گردد. در طول مدت دو ساله اعتبار، دارنده گواهی نامه موظف است مطابق با شرایط ابلاغیه نحوه تمدید اعتبار گواهی نامه های حرفه ای بازار سرمایه اقدام به تمدید اعتبار گواهی نامه خود نماید.

درباره آزمون تحلیل گری بازار سرمایه

مرجع طراحی و برگزاری مصحح آزمون ها، اداره گواهی نامه های حرفه ای سازمان بورس و اوراق بهادار است. این آزمون سالانه در دو نوبت برگزار می گردد. نوبت اول در نیمه اول سال و حدود شهریور ماه و نوبت دوم در نیمه دوم سال، اسفند ماه می باشد. ثبت نام در این آزمون از طریق نشانی اینترنتی reg.seo.ir و حداکثر از دو ماه پیش از موعد دقیق آزمون انجام می شود. موعد دقیق برگزاری آزمون، نحوه ثبت نام و جزئیات مربوط به ثبت نام آزمون از طریق اطلاعیه ها و اخبار پیش از هر آزمون توسط اداره آموزش و گواهی نامه های حرفه ای سبا و وب سایت رسمی آن اطلاع رسانی می شود.

دفترچه آزمون شامل پرسش های چهارگزینه ای در قالب هفت ماده درسی با مدت پاسخگویی ۲۲۵ دقیقه است. مواد درسی، تعداد پرسش های چهارگزینه ای و ضرایب هر یک در جدول ذیل آمده است. هر داوطلب در صورتی موفق به قبولی در آزمون و اخذ گواهی نامه تحلیل گری بازار سرمایه می گردد که نمره درسی درس هایش بیشتر یا مساوی حدنصاب نمره قبولی باشد و نیز میانگین موزون نمره مواد درسی (نمره کل) وی از حدنصاب نمره کل بیشتر باشد.

تعداد پرسش ها و ضرایب هر یک، از مواد درسی آزمون			
ردیف	عنوان درس	ضریب	تعداد سوالات
۱	لغات تخصصی مالی، اقتصاد و درک مطلب - اقتصاد زبان	۲	۲۰
۲	مباحث پیشرفته در فهم و تحلیل صورتهای مالی	۴	۲۰
۳	مباحث پیشرفته در امور مالی شرکتی	۴	۲۵
۴	مباحث پیشرفته سرمایه گذاری	۴	۳۵
۵	اقتصاد پیشرفته	۳	۲۵
۶	روش های کمی پیشرفته	۳	۳۰
۷	مقررات تحلیل گری بازار سرمایه	۴	۲۵
جمع تعداد سوالات ۱۸۰ و زمان پاسخگویی ۲۲۵ دقیقه			

حدنصاب نمره قبولی

نمره مواد درسی در هر درس به صورت ذیل محاسبه می شود:

- نصف میانگین نمرات آن درس در صورتی که نصف میانگین نمرات بین ۲۰ تا ۳۵ درصد باشد؛
- ۳۵ درصد در صورتی که نصف میانگین نمرات آن درس بیش از ۳۵ درصد باشد؛
- ۲۰ درصد در صورتی که نصف میانگین نمرات آن درس کمتر از ۲۰ درصد باشد.

نمره کل برابر است با میانگین نمرات کل داوطلبان به علاوه یک اعتراف معیار (پس از حذف پنج درصد بیشترین و پنج درصد کمترین نمرات) یا ۵۰ درصد هر کدام کمتر باشد.

توصیه به داوطلبان با توجه به چهارگزینه ای بودن سوالات آزمون و نمره منفی آن، تفاوت اساسی این آزمون با آزمون های مشابه که موفقیت در آن را به صورت نسبی سخت می نماید، حد نصاب هایی است که نمره مواد درسی و نمره کل داوطلب را محدود می نماید. به عبارت دیگر داوطلبین نمی توانند نمره ای پایین تر از حدنصاب هر درس در آن کسب نمایند و همچنین درباره نمره ای که به صورت میانگین موزون از

نمره تک تک درس‌ها به دست می‌آورند لذا توصیه عمومی به داوطلبان شرکت در این آزمون این است که هیچ کدام از دروس را از برنامه مطالعاتی خود حذف نکنند، چراکه شیوه تر ازگیری و امتیازبندی در این آزمون متفاوت از آزمون‌های تستی متعارف است که فی‌المثل می‌توان درس یا دروسی را مطالعه نکرد و در آزمون هم به آن‌ها پاسخ نداد و حائز نمره قبولی گردید.

قدردانی

سرانجام شایسته است بر حسب سنت حسنه "من لم يشكر المخلوق لم يشكر الخالق" از عزیزی که این مهم حاصل حمایت‌ها و تلاش‌هایشان است سپاسگزاری نماییم. سزاوار است از آقای صیدروح اله میرصانعی دبیرکل وقت کانون کارگزاران به سبب حمایت‌ها و از آقای امید محمودیان مدیریت نشر نگاه دانش برای حسن مساعدنشر کمال تشکر را نماییم. همچنین باید از آقای مهدی آسیما به دلیل گردآوری فصول پانزده‌گانه کتاب و از آقای رضا مناجاتی به جهت اهتمامشان در به انجام رسیدن کار سپاسگزاری کنیم. از تمامی خوانندگان محترم نیز به سبب کاستی‌های احتمالی می‌خواهیم تا در جهت رفع آن، ما را از نظرات آموزنده خود از طریق نشانی الکترونیکی کانون کارگزاران info@seba.ir آگاه نمایند.

احسان عامری مقدم

مدیر آموزش کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۳

فهرست مطالب

فصل اول: بودجه‌بندی سرمایه‌ای

مقدمه	۹
۱-۱. فرآیند بودجه‌بندی سرمایه‌ای	۹
۱-۲. اصول اساسی بودجه‌بندی سرمایه‌ای	۱۱
۱-۳. اصطلاحات بودجه‌بندی سرمایه‌ای	۱۳
۱-۴. انواع طرح‌ها	۱۳
۱-۵. مفروضات بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط وجود	۱۳
۱-۶. مزایای ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۱۳
مطالب دیررأج به جریان نقدی پروژه	۱۶
۱-۶-۳. معیارهای تصمیم‌گیری	۱۹
۱-۷. تصمیم‌گیری در روش‌های مختلف	۲۴
۱-۸. ارزیابی پروژه سرمایه‌ای بر روش‌های سود اقتصادی	۲۷
۹-۱. تحلیل ریسک سرمایه‌گذاری	۳۰
پیوست: ریاضیات مالی	۳۳

فصل دوم: هزینه سرمایه

۲-۱. هزینه نهایی سرمایه	۳۹
۲-۲. برش و پرش در نمودار هزینه نهایی	۴۰

فصل سوم: سرمایه در گردش

مقدمه	۷
۳-۱. چرخش وجه نقد و دوره عملیات	۱۰
۳-۲. روابط بین عوامل سازنده گردش وجه نقد با افزایش	۴۸
۳-۳. استراتژی سرمایه در گردش	۴۹
۳-۴. تجزیه و تحلیل نسبت‌های مربوط به سرمایه در گردش	۵۱
۳-۶. ابزارهایی تامین مالی کوتاه‌مدت	۵۳

فصل چهارم: موجودی مواد و کالا

مقدمه	۵۵
۴-۱. تعیین بهای تمام شده موجودی کالا	۵۵
۴-۲. جریان واقعی بهای تمام شده و جریان‌های فرضی آن	۵۶
۴-۳. ارزیابی موجودی کالا به اقل بهای تمام شده و خالص	۶۰
۴-۴. مدیریت موجودی کالا	۶۳

فصل پنجم: اجاره‌ها

۵-۱. انواع اجاره‌ها	۶۹
۵-۲. اجاره سرمایه‌ای	۷۰
۵-۳. اجاره عملیاتی	۷۰
۵-۴. حسابداری اجاره‌های سرمایه‌ای از دیدگاه اجاره‌کننده	۷۱
۵-۵. حسابداری اجاره‌های سرمایه‌ای از دیدگاه اجاره‌دهنده	۷۴

فصل ششم: ساختار سرمایه و اهرم‌ها

مقدمه	۷۵
۶-۱. تنوری اول و دوم بدون در نظر گرفتن مالیات: نامربوط	۷۶
۶-۲. تنوری اول و دوم با در نظر گرفتن مالیات	۸۰
۶-۳. نظریه سود عملیاتی خالص (NOI)	۸۲
۶-۴. روش سود خالص (NI)	۸۳
۶-۵. روش سنتی	۸۵
۶-۶. محاسبه و تحلیل نقطه بی تفاوتی تأمین مالی	۸۶
۶-۷. اهرم‌ها	۸۸

فصل هفتم: سیاست تقسیم سود

مقدمه: تئوری‌های تقسیم سود و ارزش شرکت	۹۳
۷-۱. عدم موضوعیت سیاست تقسیم سود	۹۴
۷-۲. تئوری پرند در دست	۹۵
۷-۳. نظریه رجحان مالیاتی	۹۵
۷-۴. عوامل مؤثر بر سیاست تقسیم سود	۹۶
۷-۵. انواع روش‌های تقسیم سود	۹۸

فصل هشتم: تحصیل و ادغام (استاندارد حسابداری شماره ۱۸)

هدف	۱۰۱
داصنه کاربرد	۱۰۱
تعاریف	۱۰۱
حسابداری سرمایه‌گذاری در واحدهای تجاری فرعی	۱۰۶

فصل نهم: پیشرفته در محاسبات مربوط به بازده

مقدمه	۱۱۱
۹-۱. محاسبه بازده	۱۱۱
۹-۲. عوامل تأثیرگذار بر بازده: مورد انتظار و صرف ریسک	۱۲۰
۹-۳. مدل‌های برآورد بازده: مورد انتظار سهام	۱۲۴
نقاط قوت و ضعف روش‌های برآورد بازده: مورد انتظار سهام	۱۲۸

فصل دهم: مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به ریسک

مقدمه	۱۲۹
۱۰-۱. واریانس، کوواریانس و ضریب همبستگی بازدهی	۱۲۹
۱۰-۲. محاسبه و تفسیر انحراف معیار پرتفوی	۱۳۲
۱۰-۳. محاسبه واریانس (ریسک) پرتفوی π سهمی	۱۳۳
۱۰-۴. نوسان‌پذیری بازده (تاریخی و ضمنی)	۱۳۸
تفسیر نوسان‌پذیری بازدهی تاریخی	۱۴۰
۱۰-۵. ارزش در معرض خطر (VaR)	۱۴۱
۱۰-۶. تخمین بتا برای شرکت‌های سهامی عام	۱۴۲

◆ فصل یازدهم: ساختار زمانی نرخ سود

مقدمه	۱۴۵
۱۱-۱. تعریف نرخ نقد و کاربردهای آن	۱۴۵
۱۱-۳. اثر نقدشوندگی و اندازه انتشار بر شکاف بازده	۱۴۷
۱۱-۴. تعریف منحنی بازده، اشکال و چگونگی انتقال موازی ..	۱۴۸
۱۱-۵. تئوری‌های ساختار زمانی نرخ سود (انتظارات صرف، ...	۱۵۰

◆ فصل دوازدهم: ارزش‌گذاری سهام

مقدمه	۱۵۵
طبقه‌بندی سهام براساس منشأ و نحوه توزیع سود	۱۵۸
۱۲-۲. تعریف و انواع شرکت	۱۶۰
۱۲-۳. انواع روش‌های ارزش‌گذاری	۱۶۳
۱۲-۴. انواع ارزش سهام	۱۶۷
۱۲-۵. مدل تنزیل سود و تنزیل سود و تنزیل سود	۱۶۸
۱۲-۶. فرایند ارزش‌گذاری سهام با استفاده از مدل تنزیل سود	۱۷۱
۱۲-۷. تعریف انواع ارزش سهام ممتاز	۱۷۴
۱۲-۸. استخراج ضریب قیمت به سود با استفاده از مدل تنزیل سود	۱۷۵
۱۲-۹. محاسبه و تفسیر ارزش فعلی فرصت‌های سرمایه‌گذاری	۱۷۷
۱۲-۱۰. انواع ضریب قیمت به سود	۱۷۹
۱۲-۱۱. ضریب $\frac{P}{E}$ تعدیل شده	۱۸۰
۱۲-۱۲. ارزش‌گذاری حق تقدم	۱۸۲

◆ فصل سیزدهم: اوراق با درآمد ثابت

۱۳-۱. ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۸۵
۱۳-۲. عوامل مؤثر بر ریسک نرخ بهره اوراق با درآمد ثابت	۱۸۶
۱۳-۳. مقایسه اوراق بهادار با درآمد دلاری اختیار خرید و	۱۸۷
۱۳-۴. ریسک نرخ بهره اوراق با نرخ شناور	۱۸۸
۱۳-۵. تعریف و محاسبه انواع دیرش	۱۸۹
۱۳-۶. محاسبه و تفسیر دیرش مؤثر، دیرش مکانی و دیرش ...	۱۹۱
۱۳-۷. تفسیر دیرش	۱۹۳
۱۳-۸. محاسبه دیرش پرتقوی	۱۹۳
۱۳-۹. تعریف و محاسبه تحذب	۱۹۴
۱۳-۱۰. درصد تغییرات قیمتی براساس دیرش و تحذب	۱۹۵
۱۳-۱۱. تمایز تحذب تعدیل شده و تحذب مؤثر	۱۹۶
۱۳-۱۲. تحذب مثبت و منفی	۱۹۶
۱۳-۱۳. مقدمات ارزش‌گذاری اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱۹۹

◆ فصل چهاردهم: تجزیه و تحلیل سایر اوراق بهادار

۱۴-۱. اوراق مشارکت	۲۰۵
۱۴-۲. اوراق اجاره	۲۰۹
۱۴-۳. اوراق رهنی	۲۱۸

◆ فصل پانزدهم: مالی رفتاری و کارایی بازار

۱۵-۱. مکاتب مالی	۲۲۷
۱۵-۲. مالی رفتاری	۲۲۸
۱۵-۳. بی‌قاعدگی‌های بازار	۲۲۸
۱۵-۴. دسته‌بندی دیگر بی‌قاعدگی‌های بازار	۲۳۱
۱۵-۵. سویه‌های رفتاری	۲۳۳
۱۵-۶. تعریف بازار کارا	۲۳۵
۱۵-۷. ارزش بازار در مقابل ارزش ذاتی	۲۳۵
۱۵-۸. عوامل ایجاد یا ممانعت از ایجاد کارایی بازار	۲۳۶
۱۵-۹. انواع کارایی بازار	۲۳۷
۱۵-۱۰. آزمون‌های کارایی بازار	۲۳۹