

تئوری‌های مالی، سرمایه‌گذاری و بازار

فریبرز کیبوی

www.ketab.ir



سرشناسه	: کبیری، فربرز - ۱۳۴۴
عنوان	: تئوری‌های مالی، سرمایه‌گذاری و بازار
مشخصات نشر	: رشت: طاعنی، ۱۳۸۹.
مشخصات ظاهری	: ۸۵۷ ص. : مصور، جدول، نمودار : ۲۹x۲۲ س.م.
شابک	: ۹۷۸-۹۶۴-۶۳۴۶-۴۲-۰
وضعیت فهرست‌نویسی	: فیا
موضوع	: شرکت‌ها - امور مالی
موضوع	: امور مالی
موضوع	: شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران
موضوع	: سرمایه‌گذاری
موضوع	: عرضه و تقاضا
رده‌بندی کنگره	: HG۱۰۱۱ / کت ۹ ۱۳۸۹
رده‌بندی دبیری	: ۶۵۸/۱۵
شماره کتابشناسی ملی	: ۴۱۹۴۹۹۱



انتشارات طاعنی

رشت، میدان شهرداری، خیابان علم الهدی

شماره ۱۱ تلفن: ۲۲۴۲۲۲۷-۲۲۴۱۱۶۹

دورنگار: ۲۲۴۱۱۷۲

تئوری‌های مالی، سرمایه‌گذاری و بازار
فربرز کبیری

چاپ اول تابستان ۱۳۸۹

تیراژ ۱۰۰۰ نسخه

چاپ و استین

طرح جلد شاهین بشرا

ناظر چاپ بابک طاعنی

تمامی حقوق این اثر محفوظ است. تکثیر یا تولید مجدد آن کلاً ر جزنا.

به هر صورت (چاپ، فتوکپی، صوت، تصویر و انتشار الکترونیکی)

بدون اجازه مکتوب ممنوع است.

شابک ۹۷۸-۹۶۴-۶۳۴۶-۴۲-۰

مقدمه، تقدیر و تشکر

دانش سرمایه‌گذاری برگرفته از علم اقتصاد بوده و بطور پیوسته در حال تکامل و رشد است، مسیر آن روشن می‌باشد اما آهنگ حرکتی آن پرنوسان است؛ از طرفی ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری پیوسته در حال بوجود آمدن و رشد هستند از این رو مدیران و سرمایه‌گذاران بشدت به مراحل، ساختارها و تحلیل‌های علمی این ابزار وابسته‌اند. بدین جهت اینجانب بر آن شدم مجموعه‌ای را تحت عنوان تئوری‌های مالی، سرمایه‌گذاری و بازار از آنچه که از شاگردی بزرگانی چون آقایان دکتر علی جهانگیری، دکتر رضا راهی، دکتر ایرج نوروش، دکتر محمود ختانی، دکتر منصور مومنی و ... آموختم را به‌همراه آمیخته‌ای از دریافت‌های خود از کتب سروران یاد شده و کتب و مقالات بسیار ارزنده فارسی و انگلیسی مندرج در منابع کتاب حاضر و تجربه سال‌ها تدریس خود، فراهم آورم تا شاید برای علاقمندان این رشته مفید باشد. در ابتدا بر خود واجب می‌دانم از همه عزیزانی که در این راه چراغ راهم بودند به ویژه سروران یاد شده، کمال تشکر و قدردانی را داشته باشم. همچنین لازم است در اینجا از زحمات انتشارات طاعتی جناب آقای فریدون طاعتی و فرزند بزرگوار ایشان جناب آقای بابک طاعتی که در چاپ کتاب نهایت تلاش خود را نمودند نیز تشکر و قدر دانی نمایم. در نهایت با بیان قولی از بزرگی شما را به مطالعه کتاب دعوت می‌کنم. «از هر کسی یکی بخور، یکی بنه و یکی بده».

فریدرز کبیری
بهار ۱۳۸۹

فهرست مطالب

صفحه

شرح

فصل یک: مقدمه‌ای بر مفاهیم توریک حسابداری، مباحث کلان اقتصاد، مالیه بین‌المللی و مدیریت استراتژیک

۱۹	مفاهیم کلیدی فصل
۲۰	مقدمه
۲۰	اشکال مختلف بنگاه تجاری
۲۱	شرکت تک‌مالکی
۲۱	شرکت تضامنی
۲۱	شرکت سهامی
۲۲	سازمان یا ساختار یک شرکت
۲۲	اوراق بهادار شرکت
۲۳	انواع بازار
۲۳	بازار رقابتی کامل
۲۳	فرضیه بازار کارآ
۲۶	بازار انحصار کامل
۲۶	حداکثر کردن ثروت سهامداران به عنوان هدف اولیه
۲۷	مزایای قبول حداکثر سازی ثروت سهامداران به عنوان هدف بنگاه‌ها
۲۷	مفهوم مسئولیت خاص
۲۷	موضوع تعارض منافع
۲۸	تعارض بین سهامداران و بستانکاران
۲۹	مسائل نمایندگی
۲۹	تضاد منافع سهامداران با مدیران
۲۹	تضاد منافع بین مالکان، ذی‌علاقه‌گان و مدیران
۳۰	مدیریت استراتژیک و حداکثر کردن ثروت سهامداران
۳۱	نگرش معاملاتی سنجش درآمد
۳۱	سنجش درآمد بر مبنای نگرش فعالیت
۳۱	مفهوم درآمد در سطح ساختاری
۳۵	مفهوم درآمد در سطح تفسیری (مفهومی)
۳۵	تعیین ارزش
۳۶	جریان‌های نقد
۳۶	زمان بندی جریان‌های نقد
۳۶	ریسک
۴۲	اجزاء تراز پرداخت‌های خارجی
۴۲	موازنه کل با تراز ذخایر رسمی کشور
۴۳	روابط بین نرخ ارز و تراز پرداخت‌ها
۴۳	سیستم نرخ ثابت ارز
۴۳	سیستم نرخ ارز شناور
۴۳	تعیین نرخ ارز بر مبنای منحنی عرضه و تقاضا
۴۴	عرضه ارز

۴۴	نرخ تعادلی ارز
۴۵	تابع صادرات و تراز پرداخت‌های خارجی
۴۶	تابع واردات و تراز پرداخت‌های خارجی
۴۷	حساب سرمایه و تراز پرداخت‌ها
۵۱	تقابل نرخ برابری و حساب تراز پرداخت‌ها
۵۴	نظام نرخ‌های شناور
۵۴	تعیین نرخ ارز در نظام نرخ برابری شناور
۵۵	بررسی منحنی عرضه و تقاضا کالا و خدمات و تغییرات نرخ ارز
۵۶	اقتصاد جهانی و شرکت‌های تجاری چند ملیتی
۵۷	بازارهای ارز یا بازارهای پول خارجی
۵۷	مفهوم‌های ارز
۶۷	یورو واحد پول اروپایی
۵۸	نرخ‌های نقد و سلف
۵۸	نرخ‌های نقدی
۵۹	نرخ‌های سلف
۵۹	معامله بصورت سوآپ پولی
۶۰	پول خارجی آتی
۶۱	اختیار معامله پول خارجی
۶۱	اختیار معامله امریکایی در مقابل اختیار معامله اروپایی
۶۲	پوشش آربیتراژ بهره و برابری نرخ بهره
۶۳	برابری قدرت خرید
۶۴	برابری نسبی قدرت خرید سیمارک افزای
۶۵	نرخ‌های تبدیل سلف و تئوری امید ریاضی
۶۵	اثر جهانی فیشر
۶۷	جمع‌بندی روابط برابر کننده بین‌المللی
۶۸	پیش بین نرخ‌های تبدیل آتی
۶۹	نرخ‌های سلف مورد استفاده
۶۹	نرخ‌های بهره مورد استفاده
۷۰	ریسک تبدیل ارز
۷۰	مدیریت نرخ ارز معاملاتی (کوتاه مدت)
۷۰	مدیریت بر نرخ ارز معاملاتی
۷۲	تغییر نرخ ارز اقتصادی
۷۲	مدیریت نرخ ارز اقتصادی
۷۳	تغییر نرخ ارز مبادلاتی (حسابداری)
۷۳	مدیریت نرخ ارز یا نیاز ارزی مبادلاتی (حسابداری)
۷۵	عملکرد مدیران برای ایجاد ارزش
۷۶	اهمیت ارزش فعلی
۷۷	جریان‌های نقد و ثروت سهامداران
۷۷	جریان‌های نقد
۷۷	ارتباط سرمایه‌گذاری یا خرید دارایی با جریان‌های نقد

۷۷	پروژه تولید جریان‌های نقد
۷۸	ساختار بندی عملکرد مدیریت مالی
۸۲	فرصت‌های شغلی در مدیریت مالی
۸۲	وابستگی (همبستگی) تامین مالی حرفه‌ای
۸۲	ساختار کتاب
۸۷	مسائل آخر فصل

فصل دوم: بازارهای مالی بین‌المللی و بومی

۹۱	مفاهیم کلیدی فصل
۹۲	مقدمه
۹۲	مالیات پردآمد و مدیریت مالی
۹۲	بودجه‌بندی سرمایه‌ای و مالیات‌ها
۹۳	اجاره و مالیات‌ها
۹۵	سیستم خدمات مالی در آمریکا
۹۵	حوزه فعالیت مؤسسات کارگزاری
۹۵	نحوه تاسیس و اخذ مجوز کارگزاری در ایالات متحده آمریکا
۹۸	مراحل اخذ مجوز
۹۸	پایان فعالیت کارگزار / معامله‌گر
۹۹	کارمزد و تعریف آن
۹۹	معامله‌گران
۱۰۰	بازارسازها
۱۰۰	منافع بازارسازها
۱۰۰	بانک‌های تجاری
۱۰۰	مؤسسات پس‌انداز
۱۰۱	کمپانی‌های تامین سرمایه یا بانک‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۵	شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۱۰۶	صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سرمایه باز
۱۰۷	شرکت سرمایه‌گذاری غیر فعال یا تراست
۱۰۷	شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی
۱۱۰	هزینه‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۱۱	دستورالعمل 12b-1 چیست؟
۱۱۱	قانون (7)(a)(0)-1 چیست؟
۱۱۱	وجود بازنشستگی
۱۱۱	انواع طرح‌های بازنشستگی
۱۱۳	شرکت‌های هلدینگ و تفاوت آن با شرکت‌های سرمایه‌گذاری
۱۱۳	شرکت‌های بیمه
۱۱۵	مختصات اوراق بهادار
۱۱۶	اوراق بهادار غیر قابل معامله
۱۱۷	اوراق بهادار قابل معامله
۱۱۹	اوراق قرضه خزانه
	اوراق تجاری

۱۲۱	اسناد (اوراق) خزانه یا اوراق بدهی دولتی
۱۲۴	تجزیه تحلیل بازخرید اوراق قرضه
۱۳۸	سهام ممتاز
۱۴۲	مزایای استفاده از سهام ممتاز به عنوان وسیله‌ای برای تامین مالی
۱۴۳	اوراق بهادار قابل تبدیل (اوراق قرضه قابل تبدیل و سهام ممتاز قابل تبدیل)
۱۴۵	مدیریت تامین وجوه بلندمدت با قابلیت تبدیل
۱۵۲	مختصات و انتشار سهام عادی
۱۵۹	بازخرید سهام و خرید سهام خزانه
۱۶۱	مزایا و معایب بازخرید سهام عادی
۱۶۱	عرضه اوراق بهادار
۱۶۶	ارزیابی حق تقدم خرید سهام عادی
۱۶۸	مزیت انتشار مستقیم و غیرمستقیم انتشار اوراق بهادار سهام عادی
۱۶۹	نیازهای پذیرهنویسی و وظایف کمیسیون بورس اوراق بهادار
۱۷۰	عرضه از قفسه
۱۷۱	روش‌های اعلان قیمت در بازار بورس اوراق بهادار نیویورک
۱۷۲	انواع سفارشات
۱۷۴	انواع بازار
۱۷۴	پروسه معاملاتی در بازارهای ثانویه از نگاهی دیگر
۱۸۸	تعریف شاخص
۱۹۵	فروش استقراضی
۱۹۵	اوراق اشتقاقی
۲۰۵	ارزیابی اوراق بهادار - سهام عادی
۲۲۰	مسائل حل شده
۲۲۴	مسائل
۲۲۹	مفاهیم کلیدی فصل
	فصل سه: مدیریت و تحلیل سرمایه‌گذاری
۲۳۰	مقدمه
۲۳۰	مدیریت و تحلیل سرمایه‌گذاری
۲۳۱	بازده
۲۴۲	بازده نسبی
۲۴۳	موارد استفاده از نرخ بازده‌های کل واقعی و نسبی
۲۴۶	میانگین حسابی
۲۴۶	میانگین هندسی
۲۴۸	میانگین هندسی و کاربرد آن در محاسبه نرخ رشد
۲۵۳	منابع ریسک و تخمین آن (روش ستی)
۲۵۴	الف - ریسک تجاری
۲۵۴	چگونگی مواجهه با ریسک تجاری
۲۵۴	پیش‌بینی ریسک تجاری
۲۵۵	ریسک مالی
۲۵۵	ریسک مرکب

۲۵۵	ریسک ورشکستگی
۲۵۶	چگونگی مواجهه با ریسک مالی و ورشکستگی
۲۵۶	جریان‌های نقد و ریسک نرخ تورم
۲۵۷	ریسک نرخ تورم
۲۵۸	چگونگی مواجهه با تورم
۲۵۸	ریسک نوسان نرخ بهره
۲۵۹	انقلام مؤثر بر نرخ بهره
۲۶۱	چگونگی مواجهه با ریسک نرخ بهره
۲۶۲	ریسک نقد شوندگی با ریسک درجه تبدیل دارایی به نقد
۲۶۲	رابطه ریسک و بازده و تخمین آنها در نگرش سستی
۲۶۳	نرخ بازده بدون ریسک
۲۶۳	صرف ریسک
۲۶۳	رابطه ریسک و زمان
۲۶۶	ریسک در نگرش سستی - تصمیمات سرمایه‌گذاری یا در نظر گرفتن ریسک انفرادی
۲۶۷	تجزیه تحلیل شیء‌سازی
۲۷۰	تجزیه و تحلیل حساسیت
۲۷۳	تجزیه و تحلیل سناریو
۲۷۵	نگرش ارزیابی تعدیل شده با ریسک
۲۷۶	نگرش معادل قطعی
۲۷۷	بنا تعدیل شده در بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۲۸۰	معایب نگرش بنای ناب
۲۸۰	مثالی از محاسبه خالص ارزش فعلی ریسک تعدیل شده و بعضی معیارهای دیگر
۲۸۱	درخت تصمیم
۲۸۲	تصمیم‌گیری در شرایط نا اطمینانی
۲۸۵	ارزش مورد انتظار اطلاعات کامل
۲۸۶	عدم اطمینان و ریسک
۲۸۶	جدول و توزیع احتمالات، بازده مورد نظر و عدم اطمینان
۲۸۷	پارامترهای شناخت تابع توزیع احتمال
۲۸۷	تابع گسسته
۲۸۷	امید ریاضی
۲۸۹	واریانس
۲۹۱	تابع احتمال توام
۲۹۲	احتمال حاشیه‌ای
۲۹۳	رابطه $\hat{F}$ و توزیع هندسی
۲۹۳	رابطه $\hat{F}$ و توزیع فوق هندسی
۲۹۴	تابع پیوسته
۲۹۵	توزیع نرمال
۲۹۹	مروری دیگر بر توزیع تصادفی پیوسته
۳۰۰	محاسبه میانگین و واریانس با توزیع بتا
۳۰۳	اندازه‌گیری نسبی یا ضریب تغییرات V

مسائل حل شده:	۳۰۵
مسائل:	۳۰۸

فصل چهارم: نظریه مطلوبیت و سرمایه‌گذاری

مفاهیم کلیدی فصل:	۳۱۳
مقدمه:	۳۱۴
منحنی‌های بی‌تفاوتی افراد و نظریه رفتار مصرف‌کننده:	۳۱۶
تحلیل تصمیمات مصرف‌کننده:	۳۲۰
شرایط عدم اطمینان و مطلوبیت:	۳۲۲
نظریه انتخاب و مطلوبیت تحت شرایط عدم اطمینان:	۳۲۲
روش‌های بررسی کاهنده بودن ARA و ثبات RRA:	۳۲۹
مطلوبیت و برتری تصادفی:	۳۴۱
منحنی بی‌تفاوتی افراد ریسک‌پذیر:	۳۴۵
مسائل:	۳۴۷

فصل پنجم: تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری به روش پرتفوی مدرن

مفاهیم کلیدی فصل:	۳۵۱
بازده پرتفوی:	۳۵۳
مفهوم کوواریانس:	۳۵۴
ویژگی‌های کوواریانس:	۳۵۵
ضریب همبستگی:	۳۶۰
تحلیل:	۳۶۲
شدت همبستگی:	۳۶۲
ارتباط میان ضریب همبستگی و کوواریانس:	۳۶۳
ریسک پرتفوی σ_p و کاربرد همبستگی:	۳۶۴
روابط ریسک، بازده و ضریب همبستگی برای تعیین پرتفوی کارا:	۳۶۹
یافتن مجموعه فرصت:	۳۷۸
انتخاب پرتفوی بهینه:	۳۷۸
تقریب مرز کارا در حالتی که فروش استقراضی مجاز باشد:	۳۸۳
انتخاب پرتفوی کارا از نگاهی دیگر:	۳۸۴
مسائل حل شده:	۳۹۳
مسائل:	۳۹۴

فصل شش: تجزیه و تحلیل بازارهای سرمایه

نکات کلیدی فصل:	۳۹۷
مقدمه و تخصیص سرمایه بین دارایی‌های ریسک‌دار و بدون ریسک:	۳۹۸
ترکیب دارایی‌های ریسک‌دار و دارایی بدون ریسک:	۴۰۲
فرصت‌های وام‌دهی و وام‌گیری در نرخ بهره (بازده) بدون ریسک:	۴۰۲
مرز کارایی و خط بازار سرمایه:	۴۰۸
مجموعه کارا و فرصت‌های وام‌گیری و وام‌دهی نامساوی:	۴۱۰
خط بازار سرمایه و مرز کارایی با n تعداد دارایی ریسک‌دار و امکانات وام‌دهی و وام‌گیری مساوی:	۴۱۱
قاعده جداسازی:	۴۱۲

۴۱۳	مدل تک شاخص یا تک عاملی
۴۱۵	ریسک سیستماتیک
۴۱۵	ریسک غیر سیستماتیک
۴۱۷	روابط بین ریسک سنی و مدرن
۴۱۷	روابط بین ریسک متظره و بازده متظره و خط بازار سرمایه
۴۱۹	مدل های عاملی
۴۲۲	تکنیک های تخمین
۴۳۳	مروری بر بنا
۴۳۷	بنای حسابداری
۴۳۷	برآورد ورشکستگی
۴۴۵	درجه بندی اوراق قرضه
۴۴۶	برآورد ریسک حقوق صاحبان سهام
۴۴۷	مروری بر تئوری و یافته های تجربی در خصوص بنا
۴۵۱	تحقیقات وانس و زیرمن
۴۵۲	تحقیقات ماچمن
۴۵۳	تحقیقات روزنبرگ و مک کی بن
۴۵۵	مطالعه هارینگتون
۴۵۶	جمع بندی
۴۵۶	مقایسه مدل تک متغیره با مدل مارکویتز
۴۶۶	فعالیت کلی فصل:
۴۷۲	مسائل حل شده
۴۷۳	مسائل
	فصل هفت: تعادل بازار و مدل های قیمت گذاری تعادلی (مدل های عاملی و CAPM)
۴۷۹	نکات کلیدی فصل
۴۸۰	مقدمه
۴۸۲	مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای CAPM
۴۸۵	نورم و خط بازار اوراق بهادار
۴۸۵	مفروضات مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای
۴۸۶	معادله CAPM
۴۸۷	نگرش شارپ و لیستر
۴۸۹	سایر مختصات CAPM
۴۹۰	قیمت گذاری دارایی ریسک دار از طریق CAPM
۴۹۱	نوسعه CAPM
۴۹۳	محدودیت های معادله دو عاملی
۴۹۵	مطالعات تجربی CAPM
۵۳۱	آزمون فاما و مک بت ۱۹۷۳
۵۳۴	انتقاد رول از آزمون های CAPM
۵۳۵	مسائل حل شده
۵۳۷	مسائل

فصل هشت: تئوری قیمت گذاری آربیتراژ

۵۳۹	نکات کلیدی فصل
۵۴۰	مقدمه و تئوری قیمت گذاری آربیتراژ
۵۵۰	خواص مدل های عاملی:
۵۵۱	پیاده سازی APT
۵۵۵	روش قیمت گذاری آربیتراژ
۵۵۷	ویژگی با خصوصیت
۵۶۱	استنباط ۲ (ویژگی تقریبی APT)
۵۶۱	نتیجه گیری پولارد
۵۶۲	مقایسه بین مدل های APT و CAPM
۵۶۲	نقاط ضعف و قوت APT
۵۶۳	نتایج بعضی مطالعات تجربی
۵۶۴	مسائل حل شده
۵۶۵	مسائل

فصل نه: ارزیابی عملکرد پرتفوی

۵۶۷	نکات کلیدی فصل
۵۶۸	مقدمه ارزیابی عملکرد پرتفوی
۵۷۱	معیار شارپ:
۵۷۳	معیار ترنر
۵۷۳	معیار جنسن
۵۷۴	معیار مودلیانی - مودلیانی (M^2)
۵۷۵	معیار ترنر - ترنر (T^2)
۵۷۶	مدل بلک - ترنر (BT)
۵۷۷	مروری دیگر بر معیار ترنر
۵۷۸	مروری دیگر بر معیار α جنسن:
۵۷۸	نسبت اطلاعات یا نسبت ارزیابی
۵۷۸	معیار زمان بندی بازار
۵۷۸	معیار شارپ در مقابل معیار ترنر
۵۷۸	محدودیت های ارزیابی عملکرد پرتفوی
۵۷۹	معیارهای چندعاملی در ارزیابی عملکرد پرتفوی:
۵۸۰	مسائل

فصل ده: قیمت گذاری دارایی های مشتقاتی

۵۸۳	نکات کلیدی فصل
۵۸۴	مقدمه
۵۸۴	قیمت گذاری اوراق اختیار اروپایی با رویکرد دو جمله ای یک دوره ای بدون سود تقسیمی
۵۸۶	قیمت گذاری اختیار اروپایی رویکرد هیچینگ با پوشش کامل بدون سود تقسیمی:
۵۸۸	قیمت گذاری دو جمله ای اختیار فروش اروپایی با رویکرد پوششی یا هیچینگ
۵۸۸	قیمت گذاری دو جمله ای اختیار در چند دوره با رویکرد پوششی
۵۸۹	قیمت گذاری اختیار به روش بلک و شولتز BS
۵۹۰	قیمت گذاری اختیار خرید اروپایی بدون تقسیم سود به روش بلک و شولتز

۵۹۱..... قیمت گذاری اختیاراتی که سود نقدی می پردازند به روش مدل بلک شولز BS

۵۹۱..... قیمت گذاری اختیاراتی اروپایی که سود نقدی ثابت پرداخت می کنند به روش مرتون

۵۹۱..... قیمت گذاری اختیار اروپایی با رویکرد دوجمله ای مدل کاکس، راس و ویتزین

۵۹۳..... روش سه جمله ای بویل

۵۹۴..... مدل قیمت گذاری اختیارات با رویکرد مرتون

۵۹۵..... مدل تطبیقی مش

۵۹۵..... نگرش واریانس کششی ثابت

۵۹۶..... قیمت گذاری اوراق اشتقاقی به وسیله مشتق جزئی

۵۹۷..... قیمت گذاری اختیارات به روش مشتق گیری جزئی ضمنی دیفرانسیل پسگرا

۵۹۸..... رویکرد کرانک و نیکلسن

۵۹۸..... قیمت گذاری اختیارات به روش شبیه سازی مونت کارلو

۵۹۸..... مراحل یکارگیری مدل MCS در قیمت گذاری اختیار اروپایی

۵۹۹..... قیمت گذاری اختیار با رویکرد مهندسی مالی

۵۹۹..... قیمت گذاری اختیار خرید با رویکرد ریاضیات مالی برای حالت ذو دوره ای

۶۰۲..... تعیین پارامترهای مدل دوجمله ای

۶۰۵..... قیمت گذاری اختیار بر بنای ریسک ذاتی به روش ارزیابی تعادلی شرطی

۶۰۵..... قیمت اختیار اروپایی که سود نقدی پرداخت نمی کنند با نگرش دوجمله ای مهندسی مالی

۶۱۰..... اختیار آمریکایی که سود نقدی نمی پردازد با رویکرد دوجمله ای مهندسی مالی

۶۱۱..... مدل ساده برای اختیار آمریکایی بدون سود نقدی

۶۱۲..... نگرش بنیادی

۶۱۴..... مدل تقریب نزدیک به با ارزش بودن

۶۱۴..... نقدی بر قیمت گذاری اختیار رویکرد هستون

۶۱۸..... نگرش ریسک ذاتی

۶۳۰..... مختصات قراردادهای آتی

۶۳۳..... محاسبه قیمت قرارداد آتی

۶۳۴..... ارزش یک قرارداد آتی

۶۴۲..... مسائل حل شده

۶۴۷..... مسائل:

ضمیمه A: ارزیابی عملکرد مالی

۶۴۹..... مفاهیم کلیدی فصل

۶۵۰..... مقدمه و استفاده از تحلیل های مالی

۶۵۰..... تشریح نسبت های مالی

۶۵۱..... صورت های مالی کلیدی

۶۵۸..... نسبت های کارایی (فعالیت)

۶۷۰..... خلاصه ای از تحلیل نسبت های مالی

۶۷۲..... تجزیه و تحلیل روند

۶۷۳..... تجزیه و تحلیل عملکرد

۶۷۳..... بازده سرمایه گذاری

۶۷۴..... تجزیه و تحلیل سودآوری و بازده حقوق صاحبان سهام

۶۷۵..... روابط EPS با ROA و سایر پارامترهای مالی

۶۷۶	منابع داده‌های مالی مقایسه‌ای
۶۷۸	نکات قابل تعمق در مورد تحلیل نسبت‌ها:
۶۷۸	کیفیت صورت‌های مالی و تحلیل مالی
۶۷۸	تجزیه و تحلیل جریان نقد
۶۷۸	مفهوم و اهمیت جریان نقد
۶۷۹	انواع صورت جریان نقدی و نحوه تهیه آن:
۶۸۳	جریان‌ات نقد آزاد
۶۸۵	ارزش افزوده اقتصادی
۶۸۵	اجزای اصلی EVA
۶۸۶	دلایل اهمیت ارزش افزوده اقتصادی
۶۸۹	مسائل حل شده
۷۰۱	مسائل

ضمیمه A2: ارزش زمانی پول

۷۱۱	مفاهیم کلیدی فصل
۷۱۲	مروری بر مفاهیم و فرمول‌ها ارزش زمانی پول
۷۱۷	ارزش فعلی در تک پرداخت یا یکبار: Present value
۷۱۸	محاسبه نرخ بهره و نرخ رشد (در محاسبه ارزش فعلی یا تک پرداخت)
۷۲۱	ارزش مرکب اقساط مساوی Annuities
۷۲۴	ارزش فعلی اقساط مساوی سالانه
۷۲۲	محاسبه نرخ بهره و ارزش فعلی اقساط مساوی (مسائل بازگشت سرمایه)
۷۳۳	روابط بین عوامل مرکب
۷۳۴	ارزش فعلی و ارزش نهایی با بعضی دسته‌بندی‌های اضافی جریان‌ات نقدی
۷۳۶	جریان‌ات نقد با تاخیر در پرداخت
۷۳۷	جریان‌ات نقد نابرابر یا شیب یکنواخت
۷۳۹	تبدیل اقساط نابرابر یا شیب یکنواخت به اقساط برابر
۷۴۰	جریان نقدینه نابرابر یا شیب نزولی یکنواخت
۷۴۴	ارزش نهایی یا ارزش آتی در جریان‌های نقد نابرابر یا شیب یکنواخت صعودی
۷۴۵	ارزش فعلی جریان‌های نقد نابرابر یا شیب صعودی و با نرخ رشد تصاعدی
۷۴۶	ارزش فعلی جریان‌های نقد نامساوی با شیب نزولی
۷۴۸	محاسبه اقساط برابر از سری اقساط نابرابر یا شیب صعودی و با نرخ تصاعدی
۷۴۹	فرمول محاسبه ارزش نهایی سری اقساط نابرابر اگر $i \neq r$ باشد
۷۵۲	اقساط مادام‌العمر
۷۵۴	تاثیر محاسبه بهره مرکب بصورت چندبار در سال بر ارزش فعلی و ارزش آتی
۷۵۹	دریافت‌ها و پرداخت‌های پیوسته
۷۶۶	مسائل حل شده
۷۶۹	پیوست
۷۷۷	منابع و مأخذ