



مدیریت مالی بین الملل

(جلد اول)

تالیف: جف مادورا

مترجمین:

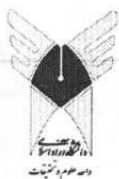
دکتر میرفیض فلاح

عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز

دکتر بابک سید حبشی

دانشجوی دکتری مالی بین الملل واحد علوم تحقیقات

سرشناسه	مدورا، جف
عنوان و نام پدیدآور	Madura, Jeff
مشخصات نشر	مدیریت مالی بین الملل / تالیف جف مادورا؛ مترجمین میرفیض فلاح، بابک سیدحیثی.
مشخصات ظاهری	تهران: دانشگاه آزاد اسلامی، واحد علوم و تحقیقات، ۱۳۹۶ - ج.۱: مصور، جدول.
شابک	ج.۱: 978-964-10-5206-71
وضعیت فهرست نویسی	فیبا
یادداشت	عنوان اصلی: International financial management, 11th.ed, c2012.
موضوع	مالیه بین المللی
موضوع	International finance
موضوع	ارز
موضوع	Foreign exchange
موضوع	مدیریت دارایی و بدهی
موضوع	Asset-liability management
موضوع	بانک و بانکداری بین المللی
موضوع	Banks and banking, International
موضوع	شرکت های چندملیتی -- امور مالی
موضوع	International business enterprises -- Finance
شناسه افزوده	فلاح شمس، میرفیض، ۱۳۴۵ - مترجم
شناسه افزوده	سیدحیثی، بابک، ۱۳۴۵ - مترجم
شناسه افزوده	دانشگاه آزاد اسلامی. واحد علوم و تحقیقات
رده بندی کنگره	۹۶-۲۷۴۳/م۲۸۸۱HG3
رده بندی دیویی	۳۳۲/۰۱
شماره کتابشناسی ملی	۵۱۲۰۸۳۳



نام کتاب: مدیریت مالی بین الملل (جلد اول)

ترجمه: دکتر میرفیض فلاح و دکتر بابک سیدحیثی

چاپ اول: زمستان ۱۳۹۶

ناشر: دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۱۰-۵۲۰۶-۷ ۹۷۸-۹۶۴-۱۰-۵۲۰۶-۷ ISBN

تیراژ: ۲۰۰۰ جلد

قیمت: ۲۵۰۰۰۰ ریال

مرکز پخش: تهران، انتهای بزرگراه شهید ستاری، میدان دانشگاه آزاد اسلامی به

سمت حصارک، دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات، ساختمان علوم انسانی

تلفن: ۴۴۸۶۵۱۱۱

فهرست

صفحه

عنوان

۱	بخش اول: آشنایی با مالی بین‌المللی
۳	فصل اول: مدیریت مالی بین‌المللی
۴	مقدمه
۵	۱-۱. مدیریت در شرکت‌های چند ملیتی
۶	۱-۱-۱. چهره با مشکلات ناشی از نمایندگی
۸	۱-۱-۱. ساختار مدیریت یک شرکت چند ملیتی
۱۰	۱-۲. چرا شرکت‌ها وارد تجارت بین‌المللی می‌شوند؟
۱۰	۱-۲-۱. تئوری مزیت مبتنی بر
۱۱	۲-۲-۱. تئوری بازارهای خاص
۱۲	۳-۲-۱. تئوری چرخه محصول
۱۳	۳-۱. شرکت‌ها چگونه وارد تجارت بین‌المللی می‌شوند
۱۴	۱-۳-۱. بازرگانی بین‌المللی
۱۵	۲-۳-۱. اعطای مجوز لایسنس
۱۶	۳-۳-۱. فرانشر
۱۶	۴-۳-۱. سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر
۱۷	۵-۳-۱. تملک فعالیت‌های جاری
۱۷	۶-۳-۱. تأسیس زیرمجموعه‌های خارجی جدید
۱۸	۷-۳-۱. خلاصه روش‌ها
۲۰	۴-۱. مدل ارزشیابی برای یک شرکت چند ملیتی
۲۱	۱-۴-۱. مدل داخلی
۲۲	۲-۴-۱. مدل چند ملیتی
۲۶	۳-۴-۱. ناطمینانی در جریان نقدینگی یک شرکت چند ملیتی
۲۸	ساختار فصول کتاب
۲۹	۵-۱. خلاصه

۳۱	فصل دوم: جریان بین المللی وجوه نقد
۳۲	مقدمه
۳۲	۱-۲. تراز پرداخت ها
۳۳	۱-۱-۲. حساب جاری
۳۷	۲-۱-۲. حساب سرمایه و حساب مالی
۳۸	۲-۲. رشد در تجارت بین المللی
۳۹	۲-۲. رویدادهایی که تجارت بین المللی را افزایش می دهد:
۴۱	۲-۱. تاثیر برون سپاری در تجارت
۴۳	۳-۲. عوامل موثر در جریان های تجاری بین المللی
۴۴	۱-۳-۲. هزینه های گزاف
۴۴	۲-۳-۲. اثر تورمی
۴۴	۳-۳-۲. اثر درآمد ملی
۴۴	۴-۳-۲. اثر سیاست های دولت
۴۶	۵-۳-۲. اثر نرخ های ارز
۴۷	۶-۳-۲. اثر متقابل عوامل
۴۸	۴-۲. اصلاح کسری تراز تجاری
۴۹	۱-۴-۲. چرا واحد پولی ضعیف داخلی یک راه حل جامع نیست؟
۵۰	۵-۲. جریان های بین المللی سرمایه
۵۲	۱-۵-۲. توزیع سرمایه گذاری مستقیم خارجی توسط شرکت های بین المللی
۵۲	۲-۵-۲. توزیع سرمایه گذاری مستقیم خارجی در کشور آمریکا
۵۳	۳-۵-۲. عوامل موثر بر سرمایه گذاری خارجی
۵۵	۳-۵-۲. عوامل تاثیرگذار بر پورتفوی سرمایه گذاری بین المللی
۵۵	۴-۵-۲. تاثیر جریان های بین المللی سرمایه
۵۷	۶-۲. نهادهای تسهیل کننده وجوه بین المللی
۵۷	۱-۶-۲. صندوق بین المللی پول
۵۹	۲-۶-۲. بانک جهانی
۶۰	۳-۷-۲. سازمان تجارت جهانی
۶۰	۴-۷-۲. موسسه مالی بین المللی

۶۱	۵-۷-۲. سازمان بین‌المللی توسعه
۶۱	۶-۷-۲. بانک تسویه حساب‌های بین‌المللی
۶۱	۷-۷-۲. سازمان همکاری و توسعه اقتصادی
۶۱	۸-۷-۲. سازمان‌های توسعه ای منطقه ای
۶۲	۸-۲. چگونه تجارت بین‌المللی بر ارزش شرکت‌های چندملیتی اثر می‌گذارد؟
۶۲	۹-۲. خلاصه

فصل سوه بازارهای مالی بین‌الملل ۶۵

۶۶	مقدمه
۶۶	۱-۳. بازار ارز خارجی
۶۷	۱-۱-۳. تاریخچه نرخ ارز
۶۸	۲-۱-۳. معاملات ارز خارجی
۷۲	۳-۱-۳. اعلان‌های نرخ ارز
۷۵	۴-۱-۳. عوامل موثر بر شکاف نرخ ارز
۷۵	۵-۱-۳. تفسیر اعلان ارز خارجی
۷۸	۶-۱-۳. بازار بیمه آبی، قرارداد آبی و اختیار معامله
۷۹	۲-۳. بازار بین‌المللی پول
۸۰	۱-۲-۳. خاستگاه و گسترش
۸۲	۲-۲-۳. نرخ بهره بازار پول میان‌ارزها
۸۳	۳-۲-۳. استاندارد سازی مقررات بانک جهانی
۸۵	۳-۳. بازار اعتباری بین‌المللی:
۸۶	۱-۳-۳. وام‌های سندیکایی:
۸۷	۴-۳. بازار اوراق قرضه بین‌المللی
۸۸	۱-۴-۳. بازار قرضه اروپایی
۹۰	۲-۴-۳. گسترش و توسعه سایر بازارهای قرضه:
۹۱	۵-۳. بازار بین‌المللی سهام:
۹۱	۱-۵-۳. صدور سهام در بازارهای خارجی:
۹۲	۲-۵-۳. انتشار سهام شرکت‌های خارجی در آمریکا:

- ۳-۵-۳. سرمایه گذاری در بازارهای سهام خارجی: ۹۵
- ۳-۶. بازارهای مالی چگونه عملکرد شرکت های چندملیتی را تسهیل می کنند: ۹۹
- ۳-۷. خلاصه ۱۰۰

فصل ۴: تعیین نرخ ارز ۱۰۳

- مقدمه ۱۰۴
- ۴-۱. اندازه گیری تحرکات نرخ ارز: ۱۰۴
- ۴-۲. نرخ ارز تعادلی ۱۰۵
- ۴-۲-۱. تقاضای ارز ۱۰۶
- ۴-۲-۲. عرضه یک ارز برای فروش ۱۰۷
- ۴-۲-۲. تعادل ۱۰۸
- ۴-۳. عوامل موثر بر نرخ ارز: ۱۰۹
- ۴-۳-۱. نرخ تورم نسبی ۱۰۹
- ۴-۳-۲. نرخ بهره نسبی ۱۱۱
- ۴-۳-۳. سطح درآمد نسبی ۱۱۳
- ۴-۳-۴. کنترل های دولتی ۱۱۴
- ۴-۵. انتظارات ۱۱۴
- ۴-۶. اثرات همزمان عوامل: ۱۱۶
- ۴-۶. تاثیر عوامل بر بازارهای ارزی چندگانه ۱۱۹
- ۴-۴. تحرکات در نرخ های ارزی متقاطع (متقابل) ۱۱۹
- ۴-۴. سفته بازی در نرخ های ارز ۱۲۱
- ۴-۵. خلاصه ۱۲۳

فصل ۵: مشتقات ارزی ۱۲۵

- مقدمه ۱۲۶
- ۵-۱. بازار پیمان آتی ۱۲۶
- ۵-۱-۱. شرکت های چندملیتی چگونه از قراردادهای پیمان های آتی استفاده می کنند؟ ۱۲۷
- ۵-۱-۲. تسویه یک پیمان آتی ۱۳۲

- ۱۳۲..... استفاده از پیمان آتی برای معاملات سواب ۳-۱-۵
- ۱۳۳..... پیمان‌های آتی غیرقابل انتقال (NDF) ۴-۱-۵
- ۱۳۵..... بازار آتی ارز ۲-۵
- ۱۳۶..... ویژگی‌های قرارداد آتی ۱-۲-۵
- ۱۳۷..... معاملات قراردادهای آتی: ۲-۲-۵
- ۱۳۸..... مقایسه قرارداد آتی و قرارداد پیمان آتی ۳-۲-۵
- ۱۳۹..... قیمت گذاری قراردادهای آتی ارز ۴-۲-۵
- ۱۴۰..... ریسک اعتباری قراردادهای آتی ارز ۲-۵
- ۱۴۰..... سفته بازی در قراردادهای آتی ارز ۲-۵
- ۱۴۲..... شرکت‌ها چرا از آتی استفاده می‌کنند؟ ۶-۲-۵
- ۱۴۳..... بستن یک موقعیت آتی ۷-۲-۵
- ۱۴۵..... پلت فرم‌های خرید و فروش قراردادهای آتی ۸-۲-۵
- ۱۴۵..... بازار اختیار معامله ارز ۳-۵
- ۱۴۵..... اختیار معامله ارز: ۱-۳-۵
- ۱۴۶..... بازار فرا بورس ۲-۳-۵
- ۱۴۶..... اختیار خرید ارز ۴-۵
- ۱۴۷..... عوامل موثر بر قیمت اختیار خرید: ۱-۴-۵
- ۱۴۹..... شرکت‌ها چگونه از اختیار خرید ارز استفاده می‌کنند؟ ۲-۴-۵
- ۱۵۱..... سفته بازی با اختیار خرید ارز ۳-۴-۵
- ۱۵۴..... اختیار معامله فروش ۵-۵
- ۱۵۴..... عوامل موثر بر حق اختیار اختیار فروش ارز: ۱-۵-۵
- ۱۵۵..... پوشش ریسک توسط اختیار فروش ۲-۵-۵
- ۱۵۶..... سفته بازی با اختیار فروش ارز ۳-۵-۵
- ۱۵۹..... نمودارهای اقتضایی برای اختیار ارز ۶-۵
- ۱۵۹..... نمودار اقتضایی برای خریدار اختیار خرید ۱-۶-۵
- ۱۶۰..... نمودار اقتضایی برای فروشنده قرارداد اختیار خرید ۲-۶-۵
- ۱۶۱..... نمودار اقتضایی برای خریدار اختیار فروش ۳-۶-۵
- ۱۶۱..... نمودار اقتضایی برای فروشنده اختیار فروش ۴-۶-۵

۱۶۲	۷-۵. اختیار معامله شرطی.....
۱۶۴	۸-۵. اختیار ارز اروپایی.....
۱۶۴	۹-۵. خلاصه.....
۱۶۷	بخش دوم: رفتار نرخ ارز.....
۱۶۹	فصل ششم: تاثیر دولت بر نرخ ارز.....
۱۷۰	مقدمه.....
۱۷۰	۱-۶. سیستم های نرخ ارز.....
۱۷۰	۱-۶-۱. سیستم ارز ثابت.....
۱۷۳	۱-۶-۲. سیستم نرخ ارز کاملاً شناور.....
۱۷۶	۱-۶-۳. سیستم ارز شناور مدیریت شده.....
۱۷۷	۱-۶-۴. سیستم ارز میجوب شده.....
۱۸۲	۱-۶-۵. دلار زاسیون.....
۱۸۳	۱-۶-۶. طبقه بندی تنظیمات ارزی.....
۱۸۵	۲-۶. ارز واحد اروپایی.....
۱۸۵	۱-۲-۶. عضویت.....
۱۸۶	۲-۲-۶. تاثیر سیاست های پولی اتحادیه اروپا.....
۱۸۷	۲-۳-۶. تاثیر بر کسب و کار در اروپا.....
۱۸۷	۲-۴-۶. تاثیر بر ارزشگذاری کسب و کار در اروپا.....
۱۸۸	۲-۵-۶. تاثیر بر جریان های مالی.....
۱۸۹	۲-۶-۶. تاثیر بر ریسک نرخ ارز.....
۱۸۹	۲-۷-۶. گزارش وضعیت یورو.....
۱۹۰	۳-۶. مداخله دولت.....
۱۹۰	۱-۳-۶. دلایل مداخله دولت.....
۱۹۱	۲-۳-۶. مداخله مستقیم.....
۱۹۵	۳-۳-۶. مداخله غیر مستقیم.....
۱۹۷	۴-۶. مداخله به عنوان یک ابزار سیاسی.....
۱۹۷	۱-۴-۶. تاثیر ارز ضعیف ملی بر اقتصاد.....

۱۹۷	۶-۴-۲. اثر نرخ ارز ملی قوی بر اقتصاد
۱۹۹	۶-۵. خلاصه

فصل ۷: آربیتراژ بین‌المللی و برابری نرخ بهره ۲۰۱

۲۰۲	مقدمه
۲۰۲	۷-۱. آربیتراژ بین‌المللی
۲۰۳	۷-۱-۱. آربیتراژ محلی
۲۰۷	۷-۱-۱. آ. برآز سه جانبه
۲۱۰	۷-۱-۱. آربیتراژ سه با پوشش
۲۱۶	۷-۱-۴. مقایسه اثرات آربیتراژ
۲۱۸	۷-۲. برابری نرخ بهره
۲۱۸	۷-۲-۱. استخراج برابر نرخ بهره
۲۲۰	۷-۲-۲. تعیین بریموم پیمان آتی
۲۲۲	۷-۲-۳. تحلیل گرافیکی برابری نرخ بهره
۲۲۶	۷-۲-۴. چگونگی اثبات وجود شرایط برابری نرخ بهره
۲۲۶	۷-۲-۵. تفسیر برابری نرخ بهره
۲۲۷	۷-۲-۶. آیا برابری نرخ بهره برقرار است؟
۲۲۸	۷-۲-۷. ملاحظات در ارزیابی برابری نرخ بهره
۲۳۰	۷-۳. تفاوت در بریموم‌های پیمان آتی
۲۳۰	۷-۳-۱. بریموم‌های پیمان آتی و بازار سررسید
۲۳۱	۷-۴. خلاصه

فصل ۸: رابطه بین تورم، نرخ بهره و نرخ ارز ۲۳۳

۲۳۴	مقدمه
۲۳۴	۸-۱. برابری قدرت خرید:
۲۳۴	۸-۱-۱. تفاسیر برابر قدرت خرید
۲۳۶	۸-۱-۲. منطق تئوری برابری قدرت خرید
۲۳۷	۸-۱-۳. استخراج برابری قدرت خرید

- ۴-۱-۸. استفاده از برابری قدرت خرید برای تخمین اثرات نرخ ارز ۲۳۹
- ۵-۱-۸. آنالیز گرافیکی برابری قدرت خرید ۲۴۰
- ۶-۱-۸. آزمون تئوری برابری قدرت خرید ۲۴۳
- ۷-۱-۸. چرا برابری قدرت خرید رخ نمی‌دهد؟ ۲۴۷
- ۸-۱-۸. برابری قدرت خرید در بلند مدت ۲۴۸
- ۲-۸. اثر بین‌المللی فیشر ۲۴۹
- ۱-۲-۸. رابطه معادله فیشر با برابری قدرت خرید ۲۴۹
- ۲-۸. کاربرد اثر بین‌المللی فیشر برای سرمایه‌گذاران خارجی ۲۵۱
- ۳-۲-۸. استخراج اثر بین‌المللی فیشر ۲۵۲
- ۴-۲-۸. تحلیل گامی اثر بین‌المللی فیشر ۲۵۴
- ۵-۲-۸. آزمون‌های برابری بین‌المللی فیشر ۲۵۶
- ۶-۲-۸. چرا اثر بین‌المللی فیشر اتفاق نمی‌افتد؟ ۲۵۹
- ۳-۸. مقایسه تئوری‌های برابری قدرت خرید، برابری نرخ بهره و اثر بین‌المللی فیشر ۲۵۹
- ۴-۸. خلاصه ۲۶۱

بخش سوم: مدیریت ریسک نرخ ارز ۲۶۳

فصل ۹: پیشبینی نرخ ارز ۲۶۵

- مقدمه ۲۶۶
- ۱-۹. چرا شرکت‌ها در صدد پیش‌بینی نرخ ارز هستند؟ ۲۶۶
- ۲-۹. تکنیک‌های پیش‌بینی ۲۷۰
- ۱-۲-۹. پیش‌بینی تکنیکال ۲۷۰
- ۲-۲-۹. پیش‌بینی بنیادی ۲۷۳
- ۳-۲-۹. پیش‌بینی‌های بازار محور ۲۸۰
- ۴-۲-۹. پیش‌بینی ترکیبی ۲۸۵
- ۳-۹. خدمات پیش‌بینی ۲۸۷
- ۱-۳-۹. اتکا بر خدمات پیش‌بینی ۲۸۷
- ۴-۹. خطای پیش‌بینی ۲۸۸
- ۱-۴-۹. تاثیر بالقوه خطای پیش‌بینی ۲۸۸

۲۸۹	۲-۴-۹. اندازه گیری خطای پیش بینی
۲۹۱	۳-۴-۹. دقت پیش بینی در طول زمان
۲۹۲	۴-۴-۹. خطای پیش بینی میان ارزشهای مختلف
۲۹۲	۵-۴-۹. تورش در پیش بینی
۲۹۴	۶-۴-۹. ارزیابی گرافیکی عملکرد پیش بینی
۲۹۷	۷-۴-۹. مقایسه روش های پیش بینی
۲۹۸	۸-۴-۹. پیش بینی تحت شرایط بازار کارا
۲۹۹	۵-۹. استفاد از پیشبینی فاصله ای
۳۰۱	۶-۹. روش های پیش بینی نوسانات نرخ ارز
۳۰۲	۶-۹. خلاصه

فصل دهم: اندازه گیری ریسک نهائات نرخ ارز ۳۰۵

۳۰۶	مقدمه
۳۰۶	۱-۱۰. آباریسک نرخ ارز موضوعیت دارد؟
۳۰۶	۱-۱-۱۰. استدلال برابری قدرت خرید
۳۰۷	۲-۱-۱۰. استدلال پوشش ریسک سرمایه گذار
۳۰۷	۳-۱-۱۰. استدلال تنوع ارزی
۳۰۷	۴-۱-۱۰. استدلال تنوع ذی نفعان
۳۰۸	۵-۱-۱۰. پاسخگویی از جانب شرکت چندملیتی
۳۰۸	۲-۱۰. انواع ریسک های ارزی
۳۰۹	۱-۲-۱۰. ریسک مبادلاتی
۳۲۱	۲-۲-۱۰. ریسک اقتصادی
۳۳۰	۳-۲-۱۰. ریسک انتقالی
۳۳۴	۳-۱۰. خلاصه

فصل ۱۱: مدیریت ریسک مبادلاتی ۳۳۵

۳۳۶	مقدمه
۳۳۶	۱-۱۱. سیاست های پوشش ریسک مبادلاتی

- ۲-۱۱. پوشش ریسک برای پرداخت‌ها ۳۳۷
- ۱-۱۱-۱. پوشش ریسک پرداختی‌ها از طریق قراردادهای پیمان آتی یا قراردادهای آتی ۳۳۷
- ۲-۱۱-۲. پوشش از طریق بازار پول ۳۳۸
- ۲-۱۱-۳. پوشش ریسک از طریق اختیار خرید ۳۴۰
- ۲-۱۱-۴. خلاصه‌های از تکنیک‌های مورد استفاده برای پوشش پرداخت‌ها ۳۴۵
- ۲-۱۱-۵. انتخاب تکنیک بهینه برای پوشش پرداخت‌ها ۳۴۶
- ۲-۱۱-۶. پوشش بهینه در مقابل عدم پوشش ۳۴۹
- ۲-۱۱-۷. ارزیابی تصمیم استفاده از پوشش ریسک ۳۵۰
- ۳-۱۱. پوشش ریسک دریافتی‌ها ۳۵۱
- ۱-۳-۱۱. پوشش ریسک از طریق پیمان آتی و قرارداد آتی ۳۵۱
- ۲-۳-۱۱. پوشش دریافتی‌ها از طریق بازار پول ۳۵۲
- ۳-۳-۱۱. پوشش ارتباط با خرید و فروش ۳۵۳
- ۳-۱۱-۴. انتخاب تکنیک بهینه برای پوشش دریافتی‌ها ۳۵۷
- ۳-۱۱-۵. پوشش بهینه و عدم پوشش ۳۶۱
- ۳-۱۱-۶. ارزیابی تصمیم مبتنی بر پوشش ریسک ۳۶۲
- ۳-۱۱-۶. خلاصه تکنیک‌های پوشش ۳۶۳
- ۳-۱۱-۷. سیاست‌های پوشش شرکت چندملیتی ۳۶۴
- ۴-۱۱. محدودیت‌های پوشش ریسک ۳۶۵
- ۱-۴-۱۱. محدودیت در پوشش به علت نااطمینانی در حجم مبادلات ۳۶۶
- ۲-۴-۱۱. محدودیت در پوشش‌های کوتاه مدت مکرر ۳۶۷
- ۵-۱۱. پوشش بلند مدت ریسک مبادلاتی ۳۶۹
- ۱-۵-۱۱. قرارداد پیمان آتی بلند مدت ۳۷۰
- ۲-۵-۱۱. وام موازی ۳۷۰
- ۶-۱۱. تکنیک‌های جایگزین برای پوشش ریسک ۳۷۱
- ۱-۶-۱۱. تسریع و تاخیر ۳۷۱
- ۲-۶-۱۱. پوشش متقاطع ۳۷۲
- ۳-۶-۱۱. متنوع سازی ارزی ۳۷۳
- ۷-۱۱. خلاصه ۳۷۳

فصل ۱۲: مدیریت ریسک اقتصادی و ریسک انتقالی	۳۷۵
مقدمه	۳۷۶
۱-۱۲. مدیریت ریسک اقتصادی	۳۷۶
۱-۱۲.۱. ارزیابی ریسک اقتصادی	۳۷۷
۱-۱۲.۲. تجدید ساختار برای کاهش ریسک اقتصادی	۳۷۹
۱-۱۲.۳. موضوعات مرتبط با تصمیم برای تجدید ساختار	۳۸۴
۱-۱۲.۴. استراتژی‌های ممکن برای پوشش ریسک اقتصادی	۳۸۵
۲-۱۲. پوشش ریسک دارایی‌های ثابت	۳۸۹
۳-۱۲. مدیریت ریسک انتقالی	۳۹۰
۱-۳-۱۲. استاده از قراردادهای بیمه آتی برای پوشش ریسک انتقالی	۳۹۱
۲-۳-۱۲. محدودیت‌های پوشش ریسک انتقالی	۳۹۳
۱۲-۴. خلاصه	۳۹۴