

۴۶۲۹۹۶

به نام خدا

نظریه‌های مالی پیشرفته

(نظایان های نظریه های مالی)

نویسندگان
دکتر سیمه فحی
علیرضا عجم
ابراهیم صدرالدین

جلد اول



شرکت چاپ و نشر بازرگانی

وابسته به مؤسسه مطالعات و پژوهش‌های بازرگانی

تهران ۱۳۹۸

فهرست مطالب

۹	فصل اول: مقدمه
۱۰	۱-۱- ضرورت مطالعه و آموزش نظریه‌های مالی
۱۳	۱-۲- ملاحظات آموزشی در نظریه‌های مالی
۱۷	۱-۳- بازارهای مالی و بازیگران آن: افراد و مدیران بنگاه‌ها
۱۸	۱-۳-۱- ریسک و عدم اطمینان در تصمیمات مالی
۱۹	۱-۳-۲- قصور بازار و تصمیمات مالی
۲۰	۱-۳-۳- تصمیمات مالی فرد
۲۱	۱-۳-۴- تصمیمات مالی مدیران بنگاه‌ها
۲۴	۱-۴- کاربردهای نظریه‌های مالی: دلایلی قانع‌کننده برای مطالعه آن؟
۲۵	۱-۵- بازار سرمایه، ریسک و قیمت‌گذاری دارایی
۲۷	نکات کلیدی
۲۸	پرسش‌ها
۳۱	فصل دوم: تحلیل تجربی محیط پیاده‌سازی نظریه‌های مالی در ایران
۳۲	۲-۱- تکامل شرکت‌های بورس در یک دوره سیزده ساله
۳۳	۲-۲- تحلیل مقطعی ترانزنامه تجمعی برای شرکت‌های سهامی عام غیرمالی در بورس ایران برای سال ۱۳۹۵
۳۳	۲-۳-۱- دارایی‌های تجمعی
۳۷	۲-۳-۲- بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام تجمعی
۴۰	۲-۳-۳- ارزش بازار تجمعی حقوق صاحبان سهام و نسبت تجمعی ارزش بازار به ارزش دفتری برای سال ۱۳۹۳
۴۱	۲-۳- رفتار سری زمانی متغیرهای تلفیقی

- ۴۲-۱-۳- تناسبات دارایی، بدهی و حقوق صاحبان سهام تلفیقی در طول زمان.....
- ۴۳-۲-۳- رفتار سری‌های زمانی ارزش دفتری و ارزش حقوق صاحبان سهام تلفیقی و نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام.....
- ۴۴-۳-۳- بازده حقوق صاحبان سهام تجمعی در طول زمان.....
- ۴۵-۴-۳- نسبت قیمت به درآمد تجمعی در طول زمان.....
- ۴۶-۵-۳- نسبت سود سهام تقسیمی تجمعی در طول زمان.....
- ۴۷-۶-۳- نسبت بازده سود سهام تقسیمی تجمعی در طول زمان (جدول ۲-۲).....
- ۴۸-۷-۳- نسبت بدهی دفتری و بازاری در طول زمان (۹۲-۱۳۸۳).....
- ۴۹- نکات کلیدی.....
- ۵۰- پرسش‌ها.....
- ۵۱- پیوست الف- برنامه تلفیقی (ارقامی و سهمی) کل و اجزای نمونه شرکت‌های بورسی ایران.....
- ۵۲- پیوست ب- برنامه تلفیقی (ارقامی و سهمی) کل و اجزای نمونه شرکت‌های بورسی ایران.....
- ۵۳- پیوست ج- نحوه پیوستن شرکت‌ها.....
- ۵۴- فصل سوم: نظریه رفتار سرمایه‌گذار.....
- ۵۵- ۱-۳- مسئله مصرف - سرمایه‌گذار.....
- ۵۶- ۱-۱-۳- تشریح ترجیحات فرد.....
- ۵۷- ۲-۱-۳- فرصت‌های تامین مالی مخارج مصرف کنند.....
- ۵۸- ۳-۱-۳- تطبیق ترجیحات با فرصت‌ها.....
- ۵۹- ۴-۱-۳- مثال عددی.....
- ۶۰- ۵-۱-۳- مثال ریاضی.....
- ۶۱- ۲-۳- ثروت اولیه تنها محدودیت برای تصمیم‌گیری مصرف‌کننده است.....
- ۶۲- ۱-۲-۳- درآمد و ثروت اولیه ترکیبی.....
- ۶۳- ۲-۲-۳- اثرات نواقص بازار سرمایه.....
- ۶۴- ۳-۳- مفهوم نرخ بهره بازار.....
- ۶۵- ۴-۳- اهمیت کاربردی نظریه رفتار سرمایه‌گذار.....
- ۶۶- نکات کلیدی.....
- ۶۷- پرسش‌ها.....
- ۶۸- فصل چهارم: نظریه رفتار ناشر.....
- ۶۹- ۱-۴- بنگاه‌های کارآفرینانه - تصمیمات تولید و سرمایه‌گذاری.....
- ۷۰- ۱-۱-۴- فرصت‌های کارآفرین.....
- ۷۱- ۲-۱-۴- کارآفرین بدون منابع اولیه.....
- ۷۲- ۲-۴- اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری توسط مدیران از طرف مالکان.....

۸۶	۱-۲-۴- شرکت‌ها و معیار ارزش بازار
۸۷	۲-۲-۴- حداکثرسازی ارزش بازار مشابه حداکثرسازی عایدات است
۸۸	۳-۴- مثال: سرکه‌فروش
۹۰	۴-۴- پیامدهای تصمیمات سرمایه‌گذاری و تامین مالی
۹۱	۱-۴-۴- جداسازی تصمیمات سرمایه‌گذاری و تامین مالی
۹۳	۲-۴-۴- جداسازی تصمیمات مدیران و مالکان
۹۵	نکات کلیدی
۹۷	پرسش‌ها
۱۰۱	فصل پنجم: عرضه پول
۹۹	۱-۵- پول چیست؟
۱۰۰	۱-۱-۵- تعریف پول
۱۰۱	۲-۱-۵- وظائف پول
۱۰۲	۲-۵- رفتار نرخ بهره
۱۰۳	۱-۲-۵- نظریه تقاضای دارایی
۱۰۴	۲-۲-۵- عرضه و تقاضا در بازار اوراق قرضه
۱۰۷	۳-۲-۵- تغییر در نرخ بهره تعادلی
۱۱۷	۳-۵- عرضه و تقاضا در بازار پول: چارچوب رجحان نقدینگی
۱۲۰	۱-۳-۵- تغییر در نرخ بهره تعادلی در چارچوب رجحان نقدینگی
۱۲۳	۲-۳-۵- پول و نرخ بهره
۱۲۵	۴-۵- ساختار زمانی نرخ بهره
۱۲۷	۱-۴-۵- نظریه انتظارات
۱۳۲	۲-۴-۵- نظریه تفکیک بازارها
۱۳۴	۳-۴-۵- نظریه رجحان نقدینگی و رفتار ترجیحی
۱۳۸	۴-۴-۵- شواهدی در مورد ساختار زمانی
۱۳۹	نکات کلیدی
۱۴۱	پرسش‌ها
۱۴۵	فصل ششم: مبانی فقهی نظریه‌های مالی
۱۴۵	۱-۶- مقدمه‌ای بر نظام مالی و مبانی فقهی آن
۱۴۵	۱-۱-۶- نظام مالی و بازیگران آن
۱۴۷	۲-۱-۶- ضوابط اخلاقی در نظام مالی
۱۴۸	۳-۱-۶- ضوابط اخلاقی در نظام مالی اسلامی
۱۵۰	۴-۱-۶- نمای کلی نظام مالی اسلامی

۱۵۳	۲-۶- تفصیلی بر ضوابط مالی اسلامی.....
۱۵۳	۶-۲-۱- ضوابط مربوط به ربا.....
۱۵۶	۶-۲-۲- ضوابط مربوط به غرر.....
۱۵۹	۶-۲-۳- ضوابط مربوط به اکل مال به باطل.....
۱۶۰	۶-۲-۴- ضوابط مربوط به ضرر و ضرار.....
۱۶۱	۶-۲-۵- ضوابط مربوط به حيله برای فرار از احکام شرعی.....
۱۶۳	۶-۳- قراردادهای اسلامی بازار سرمایه.....
۱۶۳	۶-۳-۱- قرض.....
۱۶۴	۶-۳-۲- دین.....
۱۶۵	۶-۳-۳- بیع.....
۱۶۶	۶-۳-۴- اجاره.....
۱۶۷	۶-۳-۵- اجاره به شرط تملیک.....
۱۶۸	۶-۳-۶- حواله.....
۱۶۹	۶-۳-۷- شرکت.....
۱۷۰	۶-۳-۸- مضاربه.....
۱۷۲	۶-۳-۹- مزارعه.....
۱۷۲	۶-۳-۱۰- مساقات.....
۱۷۳	۶-۳-۱۱- صلح.....
۱۷۴	نکات کلیدی.....
۱۷۶	پرسش‌ها.....
۱۷۹	فصل هفتم: کمال بازار سرمایه.....
۱۷۸	۷-۱- تعریف بازار سرمایه کارا.....
۱۷۹	۷-۲- تعریف بازار سرمایه کامل.....
۱۸۰	۷-۳- آشکال کارایی در بازار سرمایه.....
۱۸۰	۷-۴- اطلاعات با ارزش.....
۱۸۲	۷-۵- تصمیمات سرمایه‌گذار در بازار کارا.....
۱۸۳	۷-۶- کارایی بازار با اطلاعات متضمن هزینه.....
۱۸۷	۷-۷- آزمون‌های آماری مورد استفاده برای ریسک.....
۱۹۱	۷-۸- فرضیه مشترک کارایی بازار و CAPM.....
۱۹۴	۷-۹- آزمون‌های تجربی کارایی بازار.....
۱۹۷	نکات کلیدی.....
۱۹۸	پرسش‌ها.....

فصل هشتم: شکست بازار سرمایه و نواقص آن.....	۲۰۳
۱-۸- عوامل جهان واقعی: نقض های فروش بازار سرمایه کامل.....	۲۰۳
۱-۱-۸- نقض فرض اول: بازارهای بدون اصطکاک.....	۲۰۲
۲-۱-۸- نقض فرض دوم: همه شرکت کنندگان در بازار انتظارات یکسانی دارند.....	۲۰۲
۳-۱-۸- نقض فرض سوم: رقابت انمی.....	۲۰۳
۴-۱-۸- نقض فرض چهارم: طرح سرمایه گذاری بلندمدت شرکت ثابت و تعریف شده است.....	۲۰۴
۵-۱-۸- نقض فرض پنجم: ساختار تامین مالی شرکت وقتی اتخاذ شد ثابت باقی می ماند.....	۲۰۵
۶-۱-۸- اهداف نظریه ها با وجود شکست بازار.....	۲۰۵
۲-۸- انواع: انواع بازار سرمایه.....	۲۰۶
۱-۲-۸- اصطلاحات ناهمگ.....	۲۰۶
۲-۲-۸- اطلاعات با توزیع نابرابر.....	۲۱۰
۳-۲-۸- هزینه های معیاری و تفاوت های مالیاتی.....	۲۱۱
۴-۲-۸- هزینه های ریسک غیر سیستماتیک.....	۲۱۳
۳-۸- برخی آثار نواقص بازار سرمایه.....	۲۱۳
۱-۳-۸- فقدان یک تابع معیار برای مدیریت.....	۲۱۳
۲-۳-۸- فقدان نظریه برای تعیین قیمت سهام.....	۲۱۴
۳-۳-۸- تصمیمات تامین مالی و ارزش بازار شرکت.....	۲۱۵
۴-۳-۸- کاربرد محدود تابع مطلوبیت یک شرکت.....	۲۱۶
۵-۳-۸- نقش صندوق های مشترک سرمایه گذاری و دیگر واسطه ها.....	۲۱۶
۶-۳-۷- نقش هولدرینگ های نامرتبط.....	۲۱۷
نکات کلیدی.....	۲۱۸
بررسی ها.....	۲۲۰
فصل نهم: عدم تقارن اطلاعاتی و شکست بازار.....	۲۲۳
۱-۹- نظریه های اقتصادی مربوط به آثار عدم تقارن اطلاعاتی.....	۲۲۱
۲-۹- عدم تقارن اطلاعاتی در بازارهای سرمایه.....	۲۲۴
۳-۹- راه حل های عدم تقارن اطلاعاتی در بازار سرمایه.....	۲۲۷
۱-۳-۹- ساختار مالکیت و عدم تقارن اطلاعاتی.....	۲۲۷
۲-۳-۹- تامین مالی خارجی و عدم تقارن اطلاعاتی.....	۲۲۹
۳-۳-۹- سیاست تقسیم سود و عدم تقارن اطلاعاتی.....	۲۳۰
۴-۳-۹- رفتار مدیران بد اخلاق و عدم تقارن اطلاعاتی.....	۲۳۱
نکات کلیدی.....	۲۳۲
بررسی ها.....	۲۳۳

۲۳۷	فصل دهم: تعارض نمایندگی و شکست بازار
۲۳۵	۱-۱- نقش مدیریت در بازار سرمایه و شکست بازار
۲۳۷	۱-۲- ذی‌نفعان گسترده‌تر، تضادمنافع، قراردادهای یک رهنمود تجدیدنظر شده
۲۳۹	۱-۳- هزینه‌های نمایندگی ناشی از اختیار مدیریتی
۲۴۰	۱-۴- تضاد منافع بین صاحبان سهام و صاحبان بدهی: هزینه‌های نمایندگی ناشی از بدهی
۲۴۲	۱-۵- رابطه بده‌بستان بین هزینه‌های نمایندگی اختیار مدیریتی و مزایای تفکیک مالکیت و کنترل
۲۴۳	۱-۶- تعارض نمایندگی و شکست بازار سرمایه
۲۴۴	کات کلیدی
۲۴۵	پیش‌ها
۲۴۶	واژه‌نامه فارسی به انگلیسی
۲۵۱	واژه‌نامه انگلیسی به فارسی
۲۵۷	منابع