



خودآوردن

رشد مالی و اوراق بهادار

گردآورنده:

مهدی آسیما



انتشارات نگاه دانش

سرشناسه : آسیما، مهدی
 عنوان و نام پدیدآور : خودآموز آزمون ارزشیابی اوراق بهادار
 مشخصات نشر : تهران: نگاه دانش، ۱۳۹۳.
 مشخصات ظاهری : ۲۷۷ ص
 شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۱۵۷-۲۶۴-۰
 وضعیت فهرست نویسی : فلیپای مختصر
 یادداشت : این مدرک در آدرس <http://opac.nlai.ir>
 شماره کتابشناسی ملی : ۳۵۳۹۲۹۶

هدفمند بخوانید

این کتاب برای استادی نگاه دانش برای کارشناسی ارشد و دکتری

و

در زمینه تکنیکی کتابهای نگاه دانش

در

www.neghdan.com



انتشارات نگاه دانش

نام کتاب	:	خودآموز آزمون ارزشیابی اوراق بهادار
گردآورنده	:	مهدی آسیما
ناشر	:	نگاه دانش
حروف نگاری، صفحه آرایی	:	سهیلا مرادی
مطراح جلد	:	محمد رضا کاشی پز
نوبت چاپ	:	اول - ۱۳۹۳
تیراژ	:	۵ جلد
قیمت	:	۲۵۰ تومان
لایه گرافی / چاپ و صحافی	:	باختر - شاهین - خیام
شابک	:	۹۷۸-۹۶۴-۱۵۷-۲۶۴-۰

حق چاپ محفوظ و مخصوص ناشر است.

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

تلفن: ۶۶۹۵۴۸۹۲

فکس: ۶۶۴۸۶۱۵۴

پدر و مادر عزیزتر از جانم

مقدمه ناشر

توسعه متوازن و رشد همگرای اقتصادی محصول پیشرفت همزمان بخش‌های مالی و حقیقی اقتصاد است. در سال‌های اخیر ضرورت اجتناب ناپذیر پیشرفت بخش مالی در بخش حقیقی اقتصاد کشور، دست اندرکاران امر را متوجه فراهم نمودن زمینه‌های توسعه نظام مالی کشور کرده است. دهه اخیر شاهد رشد چشمگیر بازار سرمایه به عنوان بخش مهمی از نظام مالی کشور و کسب و کارهای مبتنی بر آن بوده است. این تحول در بعد مثبت، اشتغال و در جلوه مختلف کارشناسی و مدیریتی، ضرورت وضع استانداردهای حرفه‌ای نوین و متناسب با شرایط تازه را بیش از پیش با اهمیت کرده است. در سال ۱۳۸۹ سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان تنها متولی قانون‌گذار و ناظر در بازار سرمایه اقدام به تغییر ساختار گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه به فراخور نیازها و الزامات جدید بازار سرمایه از پنج گواهی‌نامه به نه گواهی‌نامه نموده است. در حال حاضر افراد علاقه‌مند به فعالیت حرفه‌ای در این بازار به جهت احراز صلاحیت‌های شغلی مورد نظر باید از طریق قبولی در آزمون‌های نه گانه بازار سرمایه اقدام نمایند. ساختار این گواهی‌نامه‌ها به عنوان معیار ورود به بازار کار بازار سرمایه تلقی می‌شود. از اهم مسائل در ارتباط با این آزمون‌ها فقدان منابع درخشان به دلیل ویژگی بدیع و نو بودن آن‌هاست. این مهم به درخواست کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار به عنوان تشکل خودانتخابی بخش سرمایه‌گذاری و مشاوره سرمایه‌گذاری در سطح اعضا و بازار سرمایه است. با تجربه‌ای چند ساله در امر برگزاری دوره‌های آمادگی آزمون گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای و با همکاری این انتشارات در آستانه تحقق است. از حضرت حق موفقیت و رضایت مخاطبان را می‌خواهیم.

ناشر

تیر ماه ۱۳۹۳

مقدمه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

هم‌اکنون برای تصدی برخی از سمت‌ها در نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه، داشتن دست‌کم یکی از گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای نه‌گانه به فراخور سمت، شرط لازم محبوب می‌شود. از سوی دیگر اعطای برخی مجوزهای فعالیت به نهادهای سرمایه‌گذاری به منظور استفاده و معرفی افراد دارای گواهی‌نامه حرفه‌ای مربوطه می‌باشد.

گواهی‌نامه ارزشیابی اوراق بهادار یکی از گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه است که داشتن آن شرط لازم برای اخذ برخی سمت‌ها در نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه نظیر شرکت‌های کارگزاری، سیدگردان و مشاور سرمایه‌گذاری فعال در بورس می‌باشد. با توجه به فقدان منابع جامع در سطح بازار سرمایه برای داوطلبانی که قصد شرکت در این آزمون‌ها را دارند، کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار برنامه‌ای را طرح‌ریزی نموده تا با انتشار مجموعه‌ای از منابع در قالب کتاب‌هایی منطبق بر سرفصل‌های آزمون گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای برنامه درسی داوطلبان را بهبود بخشیده و به رفع این نیاز در سطحی گسترده بپردازد. این امر با هدف ارتقاء دانش حرفه‌ای افراد شاغل در نهادهای مالی و مهیا نمودن تعداد کافی از نیروهای انسانی حرفه‌ای توسط افزایش آمادگی آن‌ها در آزمون گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای انجام می‌پذیرد.

سید روح اله میرسانعی

دبیر کل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

تیر ماه ۱۳۹۳

راهنمای مطالعه کتاب خودآموز ارزشیابی اوراق بهادار

کتاب حاضر با عنوان "خودآموز آزمون ارزشیابی اوراق بهادار" ششمین مجلد از سری کتاب‌های ویژه آزمون گواهینامه‌های حرفه‌ای هفت گانه بازار سرمایه است که با همکاری کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و به همت نشر نگاه دانش در راستای تسهیل موفقیت داوطلبان این آزمون‌ها به زیور طبع و نشر آراسته می‌گردد. کانون کارگزاران با تجربه‌ای پنج ساله در آماده سازی داوطلبان این آزمون‌ها و برگزاری دوره‌های متعدد آمادگی این آزمون‌ها با هدف جذب افراد ساعی و علاقه‌مند به فعالیت شغلی در بازار سرمایه کشور، سعی نموده است تا برای اولین بار مجموعه‌ای جامع و کامل را در ارتباط با محتوای درسی این آزمون‌ها در اختیار داوطلبان آزمون‌های بازار سرمایه قرار دهد. این مقدمه با هدف بهره‌برداری مفیدتر از کتاب و آگاهی هر چه بیشتر داوطلبان از آزمون ارزشیابی اوراق بهادار و گواهی‌نامه آن در سه بخش درباره کتاب، درباره گواهی‌نامه و درباره آزمون تنظیم شده است و در هر مورد اطلاعات مهم و ضروری را در اختیار داوطلب قرار می‌دهد.^۱

درباره کتاب خودآموز ارزشیابی اوراق بهادار

کتاب "خودآموز آزمون ارزشیابی اوراق بهادار" در سه بخش مجزا مطابق با سه ماده درسی آزمون گواهی‌نامه حرفه‌ای ارزش‌گذاری اوراق بهادار تنظیم شده است. برای درسی هر بخش بر مبنای سرفصل‌ها و استانداردهای مصوب کمیته گواهینامه‌های حرفه‌ای تدوین گردیده است. بخش اول کتاب شامل مباحث درسی و اهم نکات و تست‌های ماده درسی مباحث پیشرفته در ارزش‌گذاری سهام می‌باشد. بخش دوم با عنوان مباحث پیشرفته در ارزش‌گذاری اوراق با درآمد ثابت و مهم‌ترین نکات مد نظر طراحان سوالات است. بخش سوم کتاب تحت عنوان مباحث پیشرفته در ارزش‌گذاری اوراق مشتقه شامل تجزیه و تحلیل قراردادهای پیمان‌های آتی، مفاهیم و ارزش‌گذاری قراردادهای اختیار معیشت و مدیریت و ارزش‌گذاری قراردادهای معاوضه (سواب) و همچنین دربردارنده اهم مباحث و نکات این ماده درسی است. ساختار کتاب به گونه است در هر بخش ابتدا محتوای درسی و اهم نکات آن بخش ارائه می‌شود و سپس در پایان هر بخش مجموعه سوالات چهار گزینه‌ای آزمون‌های گذشته همراه با پاسخ تشریحی آن‌ها جهت مرور و خودآزمایی آورده شده است.

درباره گواهینامه ارزشیابی اوراق بهادار

گواهینامه ارزشیابی اوراق بهادار یکی از گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای هفت گانه از مجموعه گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه است که توسط کمیته گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان اولین مرحله صدور این گواهی‌نامه‌ها در سال ۱۳۸۹ طراحی و جهت احراز برخی سمت‌ها در بورس‌ها، به عنوان یک استاندارد حرفه‌ای در بازارهای خودنظارت و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار به این سازمان پیشنهاد و مورد موافقت قرار گرفت.

مخاطب این گواهی‌نامه تمامی علاقه‌مندان به فعالیت شغلی در این حوزه تخصصی در نهادهای فعال در بازار سرمایه نظیر شرکت‌های کارگزاری، سبدگردان و مشاور سرمایه‌گذاری فعال در بورس هستند که باید پیش از احراز سمت آزمون "ارزشیابی اوراق بهادار" شرکت نموده و پس از قبولی در آزمون، موفق به اخذ این گواهی‌نامه می‌گردند.

پیش‌نیاز دریافت این گواهی‌نامه داشتن گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه و تحلیل‌گری بازار سرمایه است. در حالی که تنها کسانی مجاز به شرکت در این آزمون هستند که پیش از این موفق به کسب گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه و تحلیل‌گری بازار سرمایه شده‌اند. برای آن دسته از داوطلبانی که موفق به اخذ گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه شده‌اند، می‌توانند هم‌زمان در آزمون تحلیل‌گری بازار سرمایه و ارزشیابی اوراق بهادار شرکت نمایند و در صورتی که در داوطلب در آزمون تحلیل‌گری بازار سرمایه (آزمون هم‌نیاز) حداثصاب نمره قبولی را کسب نکنند، حداکثر تا دو دوره آزمون فرصت دارد در آن آزمون مجدداً شرکت کند و نمره قبولی کسب کند، در غیر این صورت آزمون‌های هم‌نیازی که وی در آن نمره قبولی کسب کرده است نیز لغو خواهد شد.

۱. خواننده گرامی: جهت کسب اطلاعات بیشتر درباره گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای، آزمون‌های بازار سرمایه و دوره‌های آموزشی آن می‌توانید به وب سایت کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار به نشانی www.kafib.ir مراجعه نمایید.

معافیت‌هایی برای افراد واجد شرایط، درباره این گواهی‌نامه وجود دارد. مطابق با مقررات ذیربط افراد ذیل از شرکت در آزمون این گواهی‌نامه معاف بوده و در صورت تائید کمیته گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای، مطابق با شرایطی، گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه به آن‌ها اعطا می‌گردد.

دسته اول دارندگان مدرک دکتر یا معادل آن؛ در رشته‌های مدیریت مالی، اقتصاد، حسابداری، بیمه و بانکداری مورد تأیید وزارت علوم، تحقیقات و فن‌آوری که حداقل ۵ مقاله علمی پژوهشی در زمینه‌های مرتبط با بازار سرمایه یا یک کتاب در زمینه مالی و ۳ مقاله علمی پژوهشی در زمینه‌های مرتبط با بازار سرمایه یا دو کتاب در زمینه مالی تألیف و منتشر کرده باشند، با تأیید کمیته گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای و تصویب هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار بدون شرکت در آزمون، گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه را دریافت خواهند کرد.

دسته دوم دارندگان مدرک CFA، (سطوح دوم و سوم)؛ در صورت دریافت گواهی‌نامه تحلیل‌نامه تحلیل‌گری بازار سرمایه، با تأیید کمیته گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای، گواهی‌نامه ارزشیابی اوراق بهادار را دریافت خواهند کرد.

دسته سوم دارندگان مدرک CIA، در صورت دریافت گواهی‌نامه تحلیل‌نامه تحلیل‌گری بازار سرمایه، با تأیید کمیته گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای، گواهی‌نامه ارزشیابی اوراق بهادار را دریافت خواهند کرد.

اعتبار این گواهی به مدت ۳ سال از تاریخ دریافت گواهی‌نامه می‌باشد. این زمان اعتبار مشمول تمامی دارندگان گواهی‌نامه اعم از شاغلان و غیر شاغلان می‌گردد. طول مدت دو ساله اعتبار، دارنده گواهی‌نامه موظف است مطابق با شرایط ابلاغیه نحوه تمدید اعتبار گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه اقدام به تمدید اعتبار گواهی‌نامه خود نماید.

درباره آزمون ارزشیابی اوراق بهادار

مرجع طراح، مجری و مصحح آزمون‌ها، این گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای سازمان بورس و اوراق بهادار است. آزمون اصول بازار سرمایه سالانه در دو نوبت برگزار می‌گردد. زمان نوبت اول در اوایل سال و حدود شهریور ماه و نوبت دوم در نیمه دوم سال، اسفند ماه می‌باشد. ثبت‌نام در این آزمون از طریق نشانی اینترنتی www.seo.ir، حدوداً از دو ماه پیش از موعد دقیق آزمون انجام می‌شود. موعد دقیق برگزاری آزمون، نحوه ثبت‌نام و جزئیات مربوط به شرکت در آزمون با درج اطلاعات و اخبار پیش از هر آزمون توسط اداره گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای و وب سایت رسمی آن اطلاع رسانی می‌گردد.

دقت‌رچه آزمون شامل ۱۰۰ پرسش چهارگزینه‌ای در قالب سه ماده درسی، شامل پاسخگویی ۱۲۵ دقیقه است. مواد درسی، تعداد پرسش‌های چهارگزینه‌ای و ضرایب دروس به تفکیک در جدول ذیل آمده است. هر اوراق بهادار در صورتی موفق به قبولی در آزمون و اخذ گواهی‌نامه اصول بازار سرمایه می‌شود که نمره تمامی درس‌هایش بیشتر یا مساوی نمره قبولی باشد.

تعداد پرسش‌ها و ضرایب هر یک از مواد درسی			
ردیف	عنوان درس	ب	تعداد سوالات
۱	مباحث پیشرفته در ارزش‌گذاری سهام	-	۳
۲	مباحث پیشرفته در ارزش‌گذاری اوراق بهادار با درآمد ثابت	-	۳۰
۳	مباحث پیشرفته ابزار مشتقه و ارزش‌گذاری آنها	-	۱
جمع تعداد سوالات ۱۰۰ و زمان پاسخگویی ۱۲۵ دقیقه			

حداکثر نمره قبولی

نمره ماده درسی در هر کدام از دروس این آزمون به صورت ذیل محاسبه می‌شود:

- نمره کل برابر است کسب ۴۰ درصد از نمره از مباحث پیشرفته در ارزش‌گذاری سهام
- نمره کل برابر است کسب ۴۰ درصد از نمره از مباحث پیشرفته در ارزش‌گذاری اوراق بهادار با درآمد ثابت
- نمره کل برابر است کسب ۴۰ درصد از نمره از مباحث پیشرفته ابزار مشتقه و ارزش‌گذاری آنها

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 سیدروح‌اله میرصانمی دبیرکل وقت کانون کارگزاران به سبب حمایت‌ها و از آقای امید محمودیان مدیریت نشر نگاه دانش برای حسن مساعدتشان کمال تشکر را نماییم. همچنین باید از آقای مهدی آسیما به دلیل گردآوری مطالب کتاب سپاسگزاری کنیم. در پایان نیز لازم است از آقای رضا مناجاتی به جهت اهتمام فراوان در به پایان رساندن کتاب تشکر ویژه نماییم. 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

تیرماه ۱۳۹۳

فهرست مطالب

بخش اول:

مباحث پیشرفته در ارزش گذاری سهام

❖ فصل ۱: مدل جریان نقد آزاد

- ۱-۱. ارزش گذاری بر اساس مدل جریان نقد آزاد..... ۱۱
- ۲-۱. روش های محاسبه FCFF و FCFE..... ۱۴
- ۱-۲-۱. محاسبه FCFF از طریق سود خالص..... ۱۵
- ۲-۲-۱. محاسبه FCFE از EBIT..... ۱۷
- ۲-۲-۱. محاسبه FCFE از EBITDA..... ۱۸
- ۴-۲-۱. محاسبه FCFE از میان نقد عملیاتی..... ۱۸
- ۵-۲-۱. محاسبه FCFE از روش FCFF..... ۱۸
- ۶-۲-۱. محاسبه FCFE از سود خالص..... ۱۹
- ۳-۱. جریان نقد آزاد شرکت و سهم با سهم..... ۱۹
- ۴-۱. انواع روش های پیش بینی FCFF و FCFE..... ۲۲
- ۵-۱. محاسبه ارزش شرکت با استفاده از FCFF و FCFE..... ۲۳
- ۱-۵-۱. مدل FCFE تک مرحله ای..... ۲۳
- ۲-۵-۱. مدل FCFE تک مرحله ای..... ۲۳
- ۳-۵-۱. مدل های FCFE و FCFE چند مرحله ای..... ۲۴

- ۵-۳-۲. بازده نقدی تعدیل شده..... ۴۱
- ۴-۲. سنجه..... ۴۲
- ۵-۲. نسبت PEG..... ۴۳
- ۶-۲. کاربرد ضرایب قیمتی در تعیین ارزش پایانی..... ۴۴
- ۷-۲. جایگزین جریان نقد در محاسبه ضرایب قیمتی..... ۴۶
- ۱-۷-۲. سود به علاوه هزینه های غیر نقد..... ۴۶
- ۲-۷-۲. جریان نقد عملیاتی (CFO)..... ۴۶
- ۳-۷-۲. EBITDA و FCFE..... ۴۷

❖ فصل ۳: مدل درآمد پسماند

- ۱-۳. مدل درآمد پسماند، ارزش افزوده اقتصادی و..... ۴۹
- ۲-۳. مقایسه مدل های درآمد پسماند، تنزیل سود..... ۵۳
- ۳-۳. عوامل تعیین کننده درآمد پسماند..... ۵۴
- ۴-۳. ارزش ذاتی با استفاده از مدل درآمد پسماند چند مرحله ای..... ۵۵
- ۵-۳. نقاط قوت و ضعف مدل درآمد پسماند..... ۵۹
- سوالات ارزش گذاری سهام..... ۶۰
- پاسخ سوالات ارزش گذاری سهام..... ۷۲

بخش دوم:

مباحث پیشرفته در ارزش گذاری اوراق با درآمد ثابت

❖ فصل ۴: مباحث پیشرفته در ارزش گذاری اوراق با درآمد ثابت

- ۱-۴. انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت..... ۸۵
- ۲-۴. مروری بر اوراق قرضه و بازار اوراق رهنی..... ۹۱
- ۱-۲-۴. وضعیت تسهیلات وثیقه..... ۹۱
- ۲-۲-۴. دوره اصل بهای..... ۹۱
- ۳-۲-۴. نرخ بهره (ثابت) قابل تعدیل..... ۹۲
- ۵-۲-۴. ضمانت اعتباری..... ۹۳
- ۶-۲-۴. فرآیند درونی وام های..... ۹۳
- ۷-۲-۴. ریسک های اوراق رهنی..... ۹۳
- ۳-۴. منحنی بازدهی بازار و ساختار زمانی نرخ بهره..... ۹۵
- ۴-۴. اندازه گیری بازده، نرخ های نقدی و نرخ های آتی..... ۱۰۰
- ۱-۴-۴. نرخ های نقدی..... ۱۰۰
- ۲-۴-۴. اندازه شکاف بازدهی وابسته به منحنی نرخ نقد..... ۱۰۵
- ۳-۴-۴. نرخ های آتی..... ۱۱۰
- ۴-۴-۴. ارتباط بین نرخ های نقد و نرخ های آتی کوتاه مدت..... ۱۱۴
- ۵-۴-۴. ارزش گذاری بر اساس نرخ های آتی..... ۱۱۴
- ۵-۴. ارزیابی اوراق با درآمد ثابت بدون وجود فرصت..... ۱۱۸

❖ فصل ۵: مدل ضرایب قیمتی

- ۱-۲. ارزش گذاری بر اساس ضرایب قیمتی..... ۱۱
- ۲-۲. ضرایب قیمتی..... ۲۹
- ۱-۲-۲. نسبت قیمت به سود هر سهم..... ۳۰
- ۲-۲-۲. نسبت قیمت به ارزش دفتری..... ۳۱
- ۲-۲-۲. نسبت قیمت به فروش..... ۳۳
- ۳-۲-۲. نسبت قیمت به جریان نقد..... ۳۵
- ۴-۲-۲. بازده نقدی..... ۳۵
- ۶-۲-۲. ضریب بازده سود..... ۳۷
- ۳-۲. ضرایب قیمتی تعدیل شده..... ۳۷
- ۲-۳-۱. ضریب $\frac{P}{E}$ تعدیل شده..... ۳۷
- ۲-۳-۲. ضریب $\frac{P}{B}$ تعدیل شده..... ۳۹
- ۲-۳-۲. ضریب $\frac{P}{S}$ تعدیل شده..... ۴۰
- ۳-۳-۲. ضریب $\frac{P}{CF}$ تعدیل شده..... ۴۱
- ۴-۳-۲. ضریب $\frac{EV}{EBITDA}$ تعدیل شده..... ۴۱

فصل ۶: مفاهیم و ارزش‌گذاری قراردادهای اختیار معامله

۱-۶	مقدمه‌ای بر قرارداد اختیار معامله.....	۱۹۵
۲-۶	انواع اختیار معامله از نظر نحوه اعمال.....	۱۹۹
۳-۶	انواع اختیار معامله از نظر دارایی پایه.....	۲۰۰
۳-۶	ارزش زمانی و ارزش ذاتی.....	۲۰۲
۴-۶	راهبردهای اختیار معامله.....	۲۰۳
۱-۴-۶	راهبرد اختیار معامله با خرید و فروش سهام.....	۲۰۳
۲-۴-۶	راهبردهای ترکیب قراردادهای اختیار معامله.....	۲۰۴
۵-۶	مدل‌های ارزش‌گذاری اختیار معامله.....	۲۱۵
۱-۵-۶	مدل دوجمله‌ای یک دوره‌ای.....	۲۱۵
۲-۵-۶	مدل دوجمله‌ای دومرحله‌ای.....	۲۱۸
۶-۶	مدل قیمت‌گذاری بلک - شولز-مرتون.....	۲۲۳
۱-۶-۶	مفروضات و محدودیت‌های مدل.....	۲۲۳
۷-۶	رابطه برابری اختیار خرید و اختیار فروش.....	۲۲۴
۸-۶	حساسیت قیمت اختیار معامله به متغیرهای ورودی.....	۲۲۶
۱-۸-۶	پوشش ریسک دلتا.....	۲۲۶
۲-۸-۶	تتا.....	۲۳۱
۳-۸-۶	گاما.....	۲۳۳
۴-۸-۶	وگا.....	۲۳۷
۵-۸-۶	روو.....	۲۳۹

فصل ۷: مفاهیم و ارزش‌گذاری قراردادهای معاوضه

۱-۷	تعیین ارزش قرارداد معاوضه (سواب).....	۲۴۱
۲-۷	ارزش بازار سواب.....	۲۴۴
۳-۷	قراردادهای معاوضه اختیار معامله.....	۲۴۷
۴-۷	قراردادهای معاوضه درآمد.....	۲۵۰
۵-۷	دامنه قراردادهای معاوضه.....	۲۵۱
۶-۷	مفاهیم قراردادهای مشتق سود.....	۲۵۲
۷-۷	محاسبه تسویه (Cap و Floor و چگونگی.....	۲۵۴
۸-۷	استراتژی دو حدی.....	۲۵۶
۹-۷	سوالات ارزش‌گذاری اوراق مشتق.....	۲۵۸
۱۰-۷	پاسخ سوالات ارزش‌گذاری اوراق مشتق.....	۲۶۸
۱۱-۷	منابع.....	۲۷۷

۱-۴	ارزش‌گذاری اوراق دارای اختیار ضمنی.....	۱۲۰
۲-۴	شبکه نرخ بهره.....	۱۲۱
۳-۴	تعیین ارزش در هر گره.....	۱۲۲
۴-۴	تنظیم کردن شبکه.....	۱۲۴
۵-۴	اوراق با نرخ کوپن ثابت همراه اختیار ضمنی.....	۱۲۶
۶-۴	ارزش اوراق قابل‌فروش.....	۱۲۹
۷-۴	ارزش‌گذاری دو ساختار نامتعارف دیگر اوراق.....	۱۳۰
۸-۴	دیرش و تحدد مؤثر.....	۱۳۵
۹-۴	ارزش‌گذاری اوراق با پشتوانه وام رهنی.....	۱۳۶
۱۰-۴	ارزش‌گذاری ایستا.....	۱۳۷
۱۱-۴	ارزش‌گذاری پویا.....	۱۳۹
۱۲-۴	ارزش‌گذاری OAS.....	۱۴۳
۱۳-۴	اوراق قابل‌تسویه.....	۱۴۵
۱۴-۴	ویژگی‌های اوراق قابل‌تسویه.....	۱۴۶
۱۵-۴	تحلیل حساسیت اوراق قابل‌تسویه.....	۱۴۸
۱۶-۴	رویکرد ارزش‌گذاری بر اساس اختیار.....	۱۵۱
۱۷-۴	سوالات ارزش‌گذاری اوراق با درآمد ثابت.....	۱۵۳
۱۸-۴	پاسخ سوالات ارزش‌گذاری اوراق با درآمد ثابت.....	۱۶۳

بخش سوم:

مباحث پیشرفته در ارزش‌گذاری اوراق مشتق

فصل ۵: تمهید و تحلیل قراردادهای بیمه‌های

۱-۵	مقدمات قراردادهای بیمه‌های.....	۱۷۱
۲-۵	ارزش بیمه‌های.....	۱۷۸
۳-۵	بیمه‌های آتی.....	۱۸۱
۴-۵	ارزش بیمه‌های آتی.....	۱۸۲
۵-۵	ارزش‌گذاری ریسک اعتباری بیمه‌های آتی.....	۱۸۳
۶-۵	تمایز بین ارزش قراردادهای آتی و بیمه‌های آتی.....	۱۸۴
۷-۵	مزایا و هزینه‌های نگهداری دارایی‌های پایه.....	۱۸۵
۸-۵	تعریف contango و backwardation.....	۱۸۶
۹-۵	انواع قراردادهای آتی.....	۱۸۷
۱۰-۵	قرارداد آتی دلار اروپایی.....	۱۸۷
۱۱-۵	قرارداد آتی اوراق قرضه خزانه.....	۱۸۷
۱۲-۵	قرارداد آتی شاخص سهام.....	۱۸۸
۱۳-۵	قرارداد آتی ارز.....	۱۸۸
۱۴-۵	قیمت‌گذاری قراردادهای آتی اسناد خزانه.....	۱۸۸
۱۵-۵	قیمت‌گذاری قراردادهای آتی دلار اروپایی و ایجاد.....	۱۹۰
۱۶-۵	قرارداد آتی اوراق قرضه خزانه.....	۱۹۰
۱۷-۵	قرارداد آتی سهام.....	۱۹۱
۱۸-۵	قرارداد آتی شاخص سهام.....	۱۹۲
۱۹-۵	قرارداد آتی ارز.....	۱۹۲