

۱۳۷۳۷۲۷

اقتصاد مالی (جلد دوم)

فرانک جی. فابوزی

ادوین اچ. نیو

گوفوزو

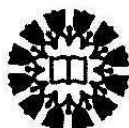
ترجمه

دکتر رضا طالمو

بهاره عربی

تهران

۱۳۹۴



سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)

مرکز تحقیق و توسعه علوم انسانی

Fabozzi, Frank J.

سرشناسه: فابوتسی، فرانک ج.، ۱۹۴۸- م.

عنوان و نام پدیدآور: اقتصاد مالی (۲) / فرانک جی. فابوزی، ادوین اچ. نیو، گو فو زو؛ ترجمه رضا طالبلو، بهاره عربانی.

مشخصات نشر: تهران: سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)، مرکز تحقیق و توسعه علوم انسانی، ۱۳۹۴.

مشخصات ظاهری: ۲ ج.: مصور، جدول، نمودار.

فروست: «سمت»؛ ۱۸۷۲، ۱۹۰۴. اقتصاد؛ ۷۶، ۷۲.

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۰۲-۰۱۲۱-۰ ۱۴۰۰۰۰ ریال (ج. ۱)

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۰۲-۰۱۷۰-۸ ۲۰۰۰۰۰ ریال (ج. ۲)

Financial Economics.

یادداشت: عنوان اصلی:

یادداشت: واژه نامه.

یادداشت: کتابنامه.

موضوع: اقتصاد

موضوع: مدیریت مالی

موضوع: سرمایه گذاری

شناسه افزوده: نیو، ادوین اچ. Neave, Edwin H.

شناسه افزوده: زو، گو فو، ۱۹۶۰- م. Zhou, Guofu

شناسه افزوده: طالبلو، بهاره، ۱۳۶۱-، مترجم.

شناسه افزوده: عربانی، بهاره، ۱۳۵۱-، مترجم.

شناسه افزوده: سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)، مرکز تحقیق و توسعه علوم انسانی.

رده بندی کنگره: ۱۳۹۴ ۲ ف ۲ ۷۳ HG

رده بندی دیویی: ۳۳۲

شماره کتابشناسی ملی: ۳۷۸۴۰۳۹

سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)

مرکز تحقیق و توسعه علوم انسانی



Financial Economics: Frank J. Fabozzi, Edwin H. Neave and Guofu Zhou. Hoboken, NJ: Wiley, 2011.

اقتصاد مالی (جلد دوم)

نویسندگان: فرانک جی. فابوزی، ادوین اچ. نیو، گو فو زو

مترجمان: دکتر رضا طالبلو (عضو هیئت علمی دانشگاه علامه طباطبائی)، بهاره عربانی

(عضو هیئت علمی مؤسسه مطالعات و پژوهشهای بازرگانی)

ویراستار: عادله مشایخی

چاپ اول: تابستان ۱۳۹۴

تعداد: ۵۰۰

حروفچینی و لیتوگرافی: «سمت»

چاپ: مهر (قم)، صحافی: زرین (قم)

قیمت: ۲۰۰۰۰۰ ریال. در این نوبت چاپ قیمت مذکور ثابت است و فروشندگان و عوامل توزیع مجاز به تغییر آن نیستند.

نشانی ساختمان مرکزی: تهران، بزرگراه جلال آل احمد، غرب پل یادگار امام (ره)،

روبه روی پمپ گاز، کد پستی ۱۴۶۳۶، تلفن ۰۲-۴۴۲۴۶۲۵۰.

www.samt.ac.ir

info@samt.ac.ir

هر شخص حقیقی یا حقوقی که تمام یا قسمتی از این اثر را بدون اجازه ناشر، نشر یا پخش یا عرضه یا تکثیر یا تجدید چاپ نماید، مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت.

سخن «سمت»

یکی از هدفهای مهم انقلاب فرهنگی، ایجاد دگرگونی اساسی در دروس علوم انسانی دانشگاهها بوده است و این امر، مستلزم بازنگری منابع درسی موجود و تدوین منابع بنایی و علمی معتبر و مستند با در نظر گرفتن دیدگاه اسلامی در مبانی و مسائل این علوم است.

ستاد انقلاب فرهنگی در این زمینه گامهایی برداشته بود، اما اهمیت موضوع اقتضا می کرد که رمانی مخصوص این کار تأسیس شود و شورای عالی انقلاب فرهنگی در تاریخ ۶۲/۱۲/۶۳ تأسیس «سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها» را، که به اختصار «سمت» نامیده می شود، تصویب کرد.

بنابراین، هدف سازمان این است که با استمداد از عنایت خداوند و همت و همکاری دانشمندان و استادان معهد و داوران، به مطالعات و تحقیقات لازم پردازد و در رشته های مختلف علوم انسانی به تدوین و ترجمه منابع درسی اصلی، فرعی و جنبی اقدام کند.

دشواری چنین کاری بر دانشمندان و صاحب نظران پوشیده نیست و به همین جهت مرحله کمال مطلوب آن باید به تدریج و پسر از استادها و یادآورهای پیایی ارباب نظر به دست آید. انتظار دارد که این بزرگواران از این همیاری و راهنمایی دریغ نورزند و با پیشنهادهای اصلاحی خود، این سازمان را در اصلاح کتاب حاضر و تدوین دیگر آثار مورد نیاز جامعه دانشگاهی جمهوری اسلامی ایران یاری دهند.

کتاب حاضر برای دانشجویان رشته اقتصاد در مقطع کارشناسی و کارشناسی ارشد به عنوان منبع اصلی درس «اقتصاد مالی» به ارزش ۳ واحد ترجمه شده است و برای رشته های مدیریت مالی و مهندسی مالی نیز قابل استفاده است. امید است علاوه بر جامعه دانشگاهی، سایر علاقه مندان نیز از آن بهره مند شوند.

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۴۹۷	فصل چهاردهم: الگوی قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای
۴۹۸	۱۴-۱ فرض های الگوی قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای
۵۰۰	۱۴-۲ استخراج خط ازار سرمایه
۵۰۷	۱۴-۳ استرجاع الگوی قیمت گذاری دارایی سرمایه ای
۵۱۱	۱۴-۴ الگوی قیمت گذاری دارایی سرمایه ای در نبود یک دارایی بدون مخاطره
۵۱۲	۱۴-۵ دلالت های الگوی قیمت گذاری دارایی سرمایه ای
۵۱۳	۱۴-۵-۱ تجزیه مخاطره کل
۵۱۵	۱۴-۵-۲ قیمت گذاری دارایی ها با استفاده از الگوی قیمت گذاری دارایی سرمایه ای
۵۱۵	۱۴-۶ یک استخراج دیگر
۵۱۷	۱۴-۷ برآورد مخاطره بنا
۵۱۹	۱۴-۸ کاربرد الگوی قیمت گذاری دارایی سرمایه ای در مدیریت سرمایه گذاری
۵۲۱	۱۴-۹ آزمون های الگوی قیمت گذاری دارایی سرمایه ای
۵۲۱	۱۴-۹-۱ روش شناسی
۵۲۶	۱۴-۹-۲ یک کاربرد ساده
۵۲۸	۱۴-۹-۳ نتایج تجربی گزارش شده در مطالعات
۵۳۴	نکات کلیدی
۵۳۶	سؤال ها
۵۳۸	منابع
۵۴۰	پیوست
۵۴۰	۱۴- الف اثبات رابینشتین برای الگوی قیمت گذاری دارایی سرمایه ای
۵۴۲	فصل پانزدهم: نظریه قیمت گذاری آربیتراژ و الگوهای عاملی
۵۴۲	۱۵-۱ نظریه قیمت گذاری آربیتراژ و الگوی قیمت گذاری دارایی سرمایه ای
۵۴۵	۱۵-۲ نظریه قیمت گذاری آربیتراژ در یک الگوی یک عاملی خاص
۵۴۷	۱۵-۳ نظریه قیمت گذاری آربیتراژ در الگوی چند عاملی
۵۵۰	۱۵-۴ الگوهای عاملی

۵۵۱	۱۵-۴-۱ عوامل معلوم
۵۵۵	۱۵-۴-۲ عوامل پنهان
۵۵۷	۱۵-۴-۳ هر دو نوع عوامل
۵۵۸	۱۵-۴-۴ الگوهای عاملی قابل پیش‌بینی
۵۵۹	۱۵-۵ بر آورد الگوی عاملی
۵۶۰	۱۵-۵-۱ شیوه محاسباتی
۵۶۳	۱۵-۵-۲ یک کاربرد در بازده‌های اوراق بدهی
۵۶۶	۱۵-۵-۳ روش‌های جایگزین و بسط‌ها
۵۶۷	نکات کلیدی
۵۶۹	واله
۵۷۱	منابع
۵۷۳	پیوست
۵۷۳	۱۵-الف تحلیل مالی اصد در مالیه
۵۷۸	۱۵-ب نظریه قیمت گذاری آ. از: اثباتی از اینگروسل (۱۹۸۷)
۵۸۲	فصل شانزدهم: اصول عمومی قیمت گذاری دارایی
۵۸۲	۱۶-۱ اقتصاد یک دوره‌ای با وضعیت‌های ممکنه
۵۸۴	۱۶-۲ سید دارایی‌ها و کامل بودن بازار
۵۸۶	۱۶-۲-۱ دارایی‌های زائد
۵۸۸	۱۶-۲-۲ بازار کامل
۵۹۰	۱۶-۳ قانون قیمت واحد و قیمت گذاری خطی
۵۹۰	۱۶-۳-۱ قیمت گذاری خطی
۵۹۲	۱۶-۳-۲ قیمت وضعیت
۵۹۵	۱۶-۴ قیمت گذاری مثبت وضعیت و آریتراز
۵۹۸	۱۶-۵ قضیه بنیادی قیمت گذاری دارایی
۶۰۰	۱۶-۵-۱ عامل تنزیل
۶۰۳	۱۶-۵-۲ قیمت گذاری با استفاده از احتمالات بی تفاوت نسبت به مخاطره (مخاطره خنثی)
۶۰۴	۱۶-۶ الگوهای عامل تنزیل
۶۰۵	۱۶-۶-۱ عوامل تنزیل تصادفی
۶۰۸	۱۶-۶-۲ کاربرد در الگوی قیمت گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای و نظریه قیمت گذاری ...
۶۱۰	۱۶-۶-۳ کران هنسن - جانانان

۶۱۲	۱۶-۷ معمای صرف مخاطره سهام
۶۱۵	نکات کلیدی
۶۱۶	سؤال‌ها
۶۲۰	منابع
۶۲۱	فصل هفدهم: قیمت گذاری اوراق بهادار شرکتی
۶۲۲	۱۷-۱ سودجویی موجب حذف فرصت‌های آربیتراژ می‌شود
۶۲۳	۱۷-۱-۱ کارایی بازار مالی و نبود فرصت‌های آربیتراژ
۶۲۵	۱۷-۲ قیمت گذاری اوراق بهادار نسبت به یکدیگر
۶۲۷	۱۷-۳ مسأله اندازه‌های احتمال مخاطره‌خشی
۶۳۰	۱۷-۴ استفاده از احتمالات مخاطره‌خشی برای ارزش گذاری اوراق بهادار
۶۳۱	۱۷-۵ بدهی در برابر سهام
۶۳۱	۱۷-۵-۱ چگونه مخاطره‌ها با استفاده از بدهی و سهام تقسیم می‌شود؟
۶۳۳	۱۷-۵-۲ ارزش گذاری بدهی و سهام
۶۳۴	۱۷-۵-۳ بدهی مخاطره‌آمیز
۶۳۶	۱۷-۶ کاربرد: ارزش گذاری اوراق بدهی و مخاطره بازار
۶۳۶	۱۷-۶-۱ ارزش گذاری با احتمالات مخاطره‌خشی
۶۳۸	۱۷-۶-۲ قیمت‌های اوراق قرضه و تورم‌اندازی
۶۴۰	نکات کلیدی
۶۴۱	سؤال‌ها
۶۴۴	منابع
	بخش پنجم: ابزارهای مشتقه
۶۴۷	فصل هجدهم: قیمت گذاری مشتقات بنابر اصل آربیتراژ: مشتقات با پرداختی خطی
۶۴۸	۱۸-۱ ابزارهای مشتقه با پرداختی خطی در مقابل پرداختی غیرخطی
۶۴۹	۱۸-۱-۱ ابزارهای مشتقه با پرداختی خطی
۶۵۰	۱۸-۱-۲ ابزارهای مشتقه با پرداختی غیرخطی
۶۵۲	۱۸-۲ قراردادهای سلف
۶۵۲	۱۸-۲-۱ قرارداد سلف چیست؟
۶۵۴	۱۸-۲-۲ ارزش گذاری قرارداد سلف
۶۵۷	۱۸-۲-۳ چگونه قیمت سلف تعیین می‌شود؟

۶۵۹	۱۸-۲-۴ قیمت گذاری براساس آربیتراژ بدون استفاده از احتمالات مخاطره خنثی
۶۶۶	۱۸-۳ قیمت گذاری آتی ها
۶۶۶	۱۸-۳-۱ قرارداد آتی ها چیست؟
۶۶۷	۱۸-۳-۲ الزامات مربوط به ودیعه
۶۶۹	۱۸-۳-۳ رابطه های میان قیمت های سلف بدون تسویه روزانه و آتی ها
۶۷۱	۱۸-۳-۴ پیدا کردن قیمت های آتی ها با استفاده از احتمالات مخاطره خنثی
۶۷۶	نکات کلیدی
۶۷۷	سوال ها
۶۷۹	منابع
۶۸۰	پیوست
۶۸۰	۱۸-۱-۱ نسبت بهینه متقاطع پوشش مخاطره در قرارداد آتی ها
۶۸۳	فصل نوزدهم: قیمت گذاری مشتقات بنابر اصل آربیتراژ: مشتقات با پرداختی غیرخطی
۶۸۳	۱۹-۱ مفاهیم پایه ای
۶۸۸	۱۹-۲ استفاده های ساده از اختیارها
۶۹۰	۱۹-۳ برابری خرید - فروش
۶۹۲	۱۹-۴ ایده کلیدی برای ارزش گذاری
۶۹۲	۱۹-۵ الگوی دو جمله ای یک مرحله ای
۶۹۳	۱۹-۵-۱ سبد باز تولید کننده
۶۹۶	۱۹-۵-۲ سبد پوششی
۶۹۷	۱۹-۵-۳ ارزش گذاری مبتنی بر مخاطره خنثی
۶۹۹	۱۹-۶ فرمول بلک - شولز
۶۹۹	۱۹-۶-۱ توزیع نرمال لگاریتمی قیمت سهام
۷۰۳	۱۹-۶-۲ فرمول
۷۰۷	۱۹-۶-۳ در نظر گرفتن سودهای سهمی
۷۰۹	۱۹-۶-۴ برآورد ۲
۷۱۰	۱۹-۶-۵ برآورد ۵
۷۱۴	۱۹-۶-۶ اندازه گیری حساسیت قیمت به اطلاعات ورودی: یونانی ها
۷۱۷	۱۹-۷ الگوی دو جمله ای
۷۱۸	۱۹-۷-۱ الگوی چند دوره ای
۷۲۱	۱۹-۷-۲ رابطه با فرمول بلک - شولز

۱۹-۷۳ به حساب آوردن سودهای سهمی

اختیارات امریکایی
پرداخت‌های دلخواه و الگوهای عمومی
نکات کلیدی
سؤال‌ها
منابع

بیوست

الف استخراج الگوی دوجمله‌ای
ب استخراج معادله دیفرانسیل بلوک - شولز برای قیمت گذاری اختیارها
ج ا ب عدم‌های در خصوص فرایندهای تصادفی
د ب لم ایتو
ه ب استر راج فربل بلوک - شولز
ج استخراج فرمول بلوک - شولز
د محاسبه قیمت اختیار خرید، فروش با استفاده از نرم افزار MATLAB
ا د قیمت گذاری اختیار خرید و فروش با استفاده از درخت دوجمله‌ای در ...
ب د قیمت گذاری اختیارها با استفاده از فرمول بلوک - شولز در نرم افزار
ج د محاسبه یونانی‌ها
ه راهبردهای مبادله با استفاده از قراردادهای اختیارها
ا ه گستره افزایشی با استفاده از اختیار خرید
ب ه گستره افزایشی با استفاده از اختیار فروش
ج ه گستره کاهششی با استفاده از اختیار فروش
د ه راهبرد پروانه‌ای با استفاده از اختیار خرید
ه ه راهبرد دودوزه
و رابطه یونانی‌ها

بخش ششم: نواقص بازار سرمایه و محدودیت‌های آریترائز

فصل بیستم: نواقص بازار سرمایه و معیارهای تصمیم مالی

۲۰-۱ انواع نواقص در بازار سرمایه
۱-۱ انتظارات ناهمگن
۲-۱ توزیع نابرابر اطلاعات
۳-۱ هزینه‌های مبادلاتی و تفاوت‌های مالیاتی

۲۰-۱-۴ هزینه‌های مخاطره غیر سیستماتیک

۷۶۱

۲۰-۲ بعضی آثار نواقص بازار سرمایه

۷۶۲

۲۰-۲-۱ نبود یک تابع معیار

۷۶۲

۲۰-۲-۲ نبود نظریه‌ای در مورد تعیین قیمت سهام

۷۶۴

۲۰-۲-۳ تصمیمات تأمین مالی و ارزش‌گذاری بنگاه

۷۶۵

۲۰-۲-۴ کاربرد محدود یک تابع مطلوبیت بنگاه

۷۶۵

۲۰-۲-۵ نقش صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و سایر واسطه‌گران مالی

۷۶۶

۲۰-۲-۶ نقشی برای شرکت‌های ترکیبی (گروه‌های مالی)

۷۶۷

۲۰-۳ نیاز به یک رویکرد یکپارچه در تصمیم‌گیری مالی

۷۶۸

۲۰-۴ انتخاب معیار برای تصمیمات مالی

۷۶۸

۲۰-۴-۱ تابع مطلوبیت بنگاه همواره وجود ندارد: قضیه امکان‌ناپذیری ارو

۷۶۹

۲۰-۴-۲ زمان تابع مطلوبیت یک بنگاه وجود دارد؟

۷۷۰

۲۰-۴-۳ به کارگیری مطلوبیت‌ها هنگامی که استفاده از آن ممکن است

۷۷۲

۲۰-۴-۴ داده معیارهای تسلط هنگامی که مطلوبیت‌ها کاملاً تصریح نشوند

۷۷۴

نکات کلیدی

۷۸۰

سؤال‌ها

۷۸۱

منابع

۷۸۴

پیوست

۷۸۶

۲۰-الف گروه‌های مالی وسیله‌ای برای غلبه بر نواقص بازار مالی

۷۸۶

منابع

۷۸۹

۲۰-ب راهبردهای ادغام و تملک

۷۸۹

۲۰-۱ ب ادغام‌ها و تملک‌ها در یک بازار کامل سرمایه

۷۸۹

۲۰-۲ ب ادغام‌ها و تملک‌ها در یک بازار ناقص سرمایه

۷۹۱

منابع

۷۹۲

فصل بیست و یکم: موانع آربیتراژ

۷۹۴

۲۱-۱ نقدشوندگی و بازارهای اوراق بهادار

۷۹۵

۲۱-۱-۱ تفاوت‌های نقدینگی در عمل

۷۹۸

۲۱-۲ محدودیت‌های آربیتراژ

۸۰۰

۲۱-۳ تفکیک بازار

۸۰۱

۲۱-۳-۱ پیامدهای تفکیک

۸۰۴

۲۱-۴ عدم تقارن‌های اطلاعاتی و تعادل‌های بازار اعتبارات

۸۰۵

۸۰۵	۲۱-۴-۱ واکنش های مشتریان به شرایط گرفتن وام
۸۰۸	۲۱-۴-۲ کزگزینی و برگشت به عقب منحنی عرضه اعتبارات
۸۱۴	۲۱-۴-۳ کزمنشی و برگشت به عقب منحنی عرضه اعتبارات
۸۱۵	۲۱-۵ ناتوانی بازار (شکست بازار)
۸۱۵	۲۱-۶ پیامدهای بیرونی نظام مالی
۸۱۷	نکات کلیدی
۸۱۹	سؤال ها
۸۲۲	منابع

بخش هفتم: تصمیمات ساختار سرمایه در بازارهای ناقص سرمایه

۸۲۵	فصل بیست و دوم: شرایطی که ساختار سرمایه مهم است
۸۲۶	۲۲-۱ اثر وضع مالیات شرکت بر اهرم
۸۳۰	۲۲-۲ ساختار سرمایه و آشفته گی مالی
۸۳۱	۲۲-۲-۱ هزینه های آشفته گی مالی
۸۳۲	۲۲-۲-۲ نقش مسئولیت محدود
۸۳۳	۲۲-۲-۳ ورشکستگی و هزینه های ورشکستگی
۸۳۵	۲۲-۳ آشفته گی مالی و ساختار سرمایه
۸۳۶	۲۲-۳-۱ احتمال ورشکستگی فنی
۸۴۱	۲۲-۴ انتظارات ناهمگن
۸۴۴	۲۲-۵ آثار کارگزاران
۸۴۵	۲۲-۶ نظریه پرداخت های سود سهمی
۸۴۷	۲۲-۷ آیا ساختار سرمایه بهینه وجود دارد؟
۸۴۸	۲۲-۸ الگوهای پویا
۸۴۹	نکات کلیدی
۸۵۱	سؤال ها
۸۵۴	منابع

۸۵۵	فصل بیست و سوم: تصمیمات تأمین مالی در عمل
۸۵۵	۲۳-۱ برآورد هزینه منابع مختلف تأمین مالی
۸۵۹	۲۳-۲ زمان بندی انتشار بدهی
۸۶۱	۲۳-۲-۱ آثار منحنی های عرضه با شیب صعودی
۸۶۱	۲۳-۲-۲ ساختارهای سرمایه هدف در مقابل واقعی
۸۶۳	۲۳-۳ بستانکاران، سرمایه گذاران و انتخاب ساختار سرمایه

۸۶۵	۲۳-۴ اهمیت ورشکستگی فنی
۸۶۸	۲۳-۵ تعهدات پرداخت محدود و هزینه‌های نمایندگی
۸۶۹	۲۳-۶ سیاست سود سهمی
۸۶۹	۲۳-۶-۱ سیاست سود سهمی
۸۷۰	۲۳-۶-۲ طرح‌های سرمایه‌گذاری مجدد سودهای سهمی
۸۷۱	۲۳-۶-۳ تجزیه سهام و سودهای سهمی سهام
۸۷۳	۲۳-۷ باز خرید سهام عادی بنگاه
۸۷۷	۲۳-۸ عرضه حق تقدم خرید سهام
۸۸۴	۲۳-۹ نامه‌ریزی مشروط و انتخاب ساختار سرمایه
۸۸۵	نکات کلیدی
۸۸۸	سوال‌ها
۸۹۰	منابع
۸۹۱	پیوست
۸۹۱	۲۳- الف تأمین مالی از طریق اجاره
۸۹۱	۲۳-۱ الف اصول اجاره
۸۹۵	۲۳-۲ الف هزینه اجاره
۸۹۷	۲۳-۳ الف مخاطره از رده خارج شدن و واگذاری تجهیزات
۸۹۹	۲۳-۴ الف ارزش‌گذاری اجاره؟ تصمیم به خرید از طریق وام یا اجاره
۹۰۷	فصل بیست و چهارم: انعقاد قرارداد مالی و شرایط معامله
۹۰۸	۲۴-۱ هزینه‌های معامله
۹۰۹	۲۴-۱-۱ هزینه‌های مبادله
۹۱۰	۲۴-۱-۲ هزینه‌های غربالگری و نظارت
۹۱۱	۲۴-۲ شرایط اطلاعاتی
۹۱۲	۲۴-۲-۱ اطلاعات و انواع قرارداد
۹۱۴	۲۴-۲-۲ عدم تقارن‌های اطلاعاتی
۹۱۵	۲۴-۲-۳ اطلاعات شخص ثالث
۹۱۶	۲۴-۲-۴ عدم تقارن‌ها و انتخاب تأمین مالی: بدهی در مقابل حقوق صاحبان سهام
۹۲۱	۲۴-۳ کژمنشی
۹۲۲	۲۴-۳-۱ اجتناب از کژمنشی
۹۲۳	۲۴-۳-۲ انگیزه‌های بازپرداخت

۹۲۵	۲۴-۳-۳ وثایق به عنوان ابزار غربالگری
۹۲۷	۲۴-۴ قراردادهای کامل
۹۲۸	۲۴-۴-۱ تأیید هزینه بر
۹۲۹	۲۴-۴-۲ مشوق‌هایی برای گزارش صادقانه
۹۳۰	۲۴-۵ قراردادهای ناقص: معرفی
۹۳۱	۲۴-۵-۱ تهدید دارندگان اوراق قرضه به انحلال (تسویه حساب)
۹۳۴	۲۴-۵-۲ مذاکره مجدد وام بانک
۹۳۸	۲۴-۶ قراردادهای ناقص: نظریات بیشتر
۹۳۸	۲۴-۶-۱ نااطمینانی و حاکمیت
۹۴۰	۲۴-۶-۲ تعدیل‌های پس از انجام معامله
۹۴۱	۲۴-۶-۳ ورزدها و امینان
۹۴۲	۲۴-۶-۴ یافته‌های تحقیق
۹۴۲	۲۴-۷ انتشار چندین مطالبات بدهی
۹۴۴	۲۴-۸ تبدیل دارایی به اوراق بهادار
۹۴۴	۲۴-۸-۱ اصول اولیه تبدیل دارایی به اوراق بهادار
۹۴۵	۲۴-۸-۲ تصویرسازی تبدیل دارایی به اوراق بهادار
۹۴۸	۲۴-۸-۳ تبدیل دارایی به اوراق بهادار و هزینه‌های تسهیل وجوه
۹۵۰	نکات کلیدی
۹۵۱	سؤال‌ها
۹۵۴	منابع
۹۵۶	پیوست
۹۵۶	۲۴-الف ابزارهای تأمین مالی بدهی شرکت
۹۵۶	۲۴-۱-الف اوراق قرضه شرکتی
۹۶۴	۲۴-۲-الف اسناد میان‌مدت
۹۶۵	۲۴-۳-الف اوراق بهادار بازرگانی
۹۶۶	۲۴-۴-الف وام‌های بانکی
۹۶۸	۲۴-ب مخاطره اعتباری
۹۶۸	۲۴-۱-ب مخاطره نکول
۹۷۵	۲۴-۲-ب مخاطره کاهش ارزش
۹۷۷	۲۴-۳-ب سازوکارهای انتقال مخاطره اعتباری
۹۷۹	منابع

بخش هشتم: مخاطره شرکتي در تصميمات بودجه‌بندي سرمايه‌اي

فصل بيست و پنجم: برنامه‌ريزي مخارج سرمايه‌اي در يك جهان همراه با مخاطره

۲۵-۱ معيار ارزش بازار

۲۵-۱-۱ کاربرد در بودجه‌بندي سرمايه‌اي در جهان همراه با مخاطره

۲۵-۲ مقايسه مخاطره‌هاي درآمدهاي موجود و جديد براي به‌دست آوردن ...

۲۵-۲-۱ مخارج سرمايه‌اي با بازدهي‌هاي ثابت در سرمايه‌گذاري

۲۵-۲-۲ مخارج سرمايه‌اي با نرخ‌هاي نهايي نزولي در سرمايه‌گذاري

۲۵-۳ حداقل نرخ بازده مورد نظر: بنگاه، تصميم و طرح

۲۵-۴ سرمايه‌گذاري مربوط به استهلاك در جهان همراه با مخاطره

۲۵-۵ انگاي سرمايه‌گذاري يک‌دوره‌اي در برابر چنددوره‌اي

۲۵-۵-۱ بازار سرمايه‌اي

۲۵-۵-۲ ارزش‌گذاري چنددوره‌اي در جهان همراه با مخاطره

۲۵-۵-۳ مثال

۲۵-۵-۴ منشأ مخاطره

نکات کليدي

سؤال‌ها

منابع

فصل بيست و ششم: ارزيابي مخاطره طرح در بودجه‌بندي سرمايه‌اي

۲۶-۱ نرخ تنزيل تعديل شده با مخاطره

۲۶-۲ رويکرد معادل اطمينان و کاربرد آن در عمل

۲۶-۳ اندازه‌گيري مخاطره مستقل طرح

۲۶-۳-۱ تحليل حساسيت

۲۶-۳-۲ تحليل شبیه‌سازي

۲۶-۴ اندازه‌گيري مخاطره بازاری طرح

۲۶-۴-۱ مخاطره بازار و اهرم مالي

۲۶-۴-۲ استفاده از بنگاه تک‌محصولي

۲۶-۴-۳ ارزش فعلي تعديل شده

۲۶-۵ برنامه‌ريزي مشروط مخارج سرمايه‌اي

۲۶-۵-۱ مثال

۲۶-۵-۲ کاربردهاي تسلط تصادفي

صفحه	عنوان
۱۰۵۰	۲۶-۶ ارزش گذاری اختیارهای واقعی
۱۰۵۱	۲۶-۶-۱ اختیارهای مربوط به دارایی های واقعی
۱۰۵۳	۲۶-۶-۲ اختیارهای واقعی: یک مثال
۱۰۵۵	۲۶-۶-۳ چالش هایی در اجرای ارزش گذاری اختیارهای واقعی
۱۰۵۷	نکات کلیدی
۱۰۵۸	سؤال ها
۱۰۶۰	منابع
۱۰۶۱	واژه نامه

فهرست جداول

۵۱۹	جدول ۱۴-۱ برآوردهای بتا
۵۲۵	جدول ۱۴-۲ زمون قیمت گذاری دارایی سرمایه ای با سببی شامل ۵ صنعت
۵۶۴	جدول ۱۵-۱ عوامل برآوردی و قدرت توضیح دهنده
۶۲۷	جدول ۱۷-۱ پرداختی های دو ورقه بهادار مخاطره آمیز: S و Y
۶۳۳	جدول ۱۷-۲ ارزش گذاری بدهی و سهام
۶۳۴	جدول ۱۷-۳ ارزش گذاری بدهی و سهام هنگامی که پرداخت بدهی ۹۹ دلار تعهد شده باشد
۶۳۷	جدول ۱۷-۴ نرخ های باز و احتمالات
۶۳۷	جدول ۱۷-۵ ارزش رفته قسط با کوپن صفر که در زمان ۲ سرسید می شود
۶۳۷	جدول ۱۷-۶ ارزش های یک رفته قسط با کوپن صفر که در دوره ۳ سرسید می شود
۶۵۵	جدول ۱۸-۱ سودها یا زیان های مربوط به قرارداد سلف با قیمت سلف ۱۰۰ دلار
۶۵۸	جدول ۱۸-۲ ارزش گذاری یک قرارداد اقساط سلف ۹۷/۹۰ دلار
۶۷۰	جدول ۱۸-۳ قراردادهای سلف و آتی
۶۷۴	جدول ۱۸-۴ قیمت های دارایی و نرخ های بهره واقعی
۶۷۵	جدول ۱۸-۵ قیمت های دارایی و نرخ های بهره تعادلی
۷۱۷	جدول ۱۹-۱ اثر پارامترها روی ارزش اختیار
۷۴۹	جدول ۱۹-۱ و خلاصه ای از فرمول های مربوط به حساسیت ها (یونانی ها)
۷۵۷	جدول ۲۰-۱ داده های نمودار ۲۰-۱
۷۷۰	جدول ۲۰-۲ رتبه بندی سهام داران در مورد طرح های مانعة الجمع
۷۷۰	جدول ۲۰-۳ رأی دهی سهام داران بر اساس مقایسه های دو بهدوی طرح ها
۸۰۷	جدول ۲۱-۱ سناریوی ۱ و پرداختی مثال عددی
۸۰۷	جدول ۲۱-۲ سناریوی ۲ و پرداختی مثال عددی
۸۱۰	جدول ۲۱-۳ مثالی از تابع سود بانک و منحنی عرضه مربوط به آن
۸۸۰	جدول ۲۳-۱ تحلیل پیشنهاد حق تقدم بر قیمت بازاری سهام شرکت W
۹۰۲	جدول ۲۳-۱ الف محاسبات برای جریان نقدی مستقیم حاصل از اجاره: شرکت ...
۹۰۴	جدول ۲۳-۲ الف محاسبات تعیین ارزش اجاره (واحد: دلار)
۹۰۵	جدول ۲۳-۳ الف وام معادل برای اجاره در مقابل گزینه استقراض برای خرید ...

۹۱۳	جدول ۲۴-۱ ویژگی‌های معامله و ساختار حاکمیتی
۹۱۸	جدول ۲۴-۲ پیامدها و احتمالات
۹۲۵	جدول ۲۴-۳ جریان‌های وجوه نقد بنگاه
۹۳۳	جدول ۲۴-۴ جریان‌های نقدی و توزیع آنها
۹۳۴	جدول ۲۴-۵ زمان‌بندی قرارداد، تصمیمات مذاکره مجدد و پرداختی
۹۳۶	جدول ۲۴-۶ $z < z^*$ ، اما بنگاه تا زمان سوم به فعالیت ادامه می‌دهد
۹۳۸	جدول ۲۴-۷ $z < z^*$ ، قبل و بعد از مذاکره مجدد
۹۶۹	جدول ۲۴-۱ ب خلاصه نظام‌های رتبه‌بندی اوراق قرضه بلندمدت و نمادها
۹۷۷	جدول ۲۴-۲ ب جدول انتقال رتبه‌بندی یک سال فرضی
۱۰۲۸	جدول ۲۶-۱ کار گنگ طرح گسترش شرکت ویلیامز و ۵ و ۱۰ (دلار)
۱۰۳۹	جدول ۲۶-۲ بقاء سهام و دارایی بنگاه‌های منتخب با یک خط واحد فعالیت (تک محصولی)، ۱۹۹۴
۱۰۴۴	جدول ۲۶-۳ پرداختی راهبردها و احتمالات آن
۱۰۴۸	جدول ۲۶-۴ توزیع پرداختی راهبردهای A و B
۱۰۵۰	جدول ۲۶-۵ محاسبات ملط تصفی برای راهبردهای A و B (مقادیر بر حسب صدهزار)
۱۰۵۲	جدول ۲۶-۶ ارتباط میان عواملی که ارزش اختیار خرید سهام را تحت تأثیر قرار می‌دهد و ...
۱۰۵۳	جدول ۲۶-۷ مثال‌هایی از اختیاراتی و می

فهرست نمودارها

۵۰۱	نمودار ۱۴-۱ خط بازار سرمایه
۵۰۸	نمودار ۱۴-۲ مرز حاصل از ترکیب سبد بازار با دارایی دیگر
۵۱۱	نمودار ۱۴-۳ خط بازار ورقه بهادار
۵۱۳	نمودار ۱۴-۴ مخاطره غیرسیستماتیک نزولی
۵۲۸	نمودار ۱۴-۵ سبدهای بازار دفتری و بتا
۶۸۶	نمودار ۱۹-۱ ارزش اختیار خرید در زمان انقضا
۶۸۷	نمودار ۱۹-۲ ارزش اختیار فروش در زمان انقضا
۶۹۳	نمودار ۱۹-۳ سبد بازتولید کننده
۷۰۲	نمودار ۱۹-۴ قیمت تسهیل رمال لگاریتمی
۷۱۸	نمودار ۱۹-۵ الگوریتم دووجهی دودوره‌ای
۷۲۰	نمودار ۱۹-۶ ارزش گذاری اختیار خرید در یک الگوی سه دوره‌ای
۷۲۳	نمودار ۱۹-۷ اختیار خرید روی سود سهمی با پرداخت سود سهمی
۷۵۷	نمودار ۲۰-۱ ارزش تسویه کننده برای مطابق مشروط تحت انتظارات ناهمگن
۷۶۱	نمودار ۲۰-۲ اثر هزینه مبادلاتی بر محدودیت سرمایه
۷۶۳	نمودار ۲۰-۳ اثر نرخ‌های متفاوت وام‌دهی و استقراض
۷۷۱	نمودار ۲۰-۴ ترجیحات سهامدار B نشان دهنده ویژگی تک‌قله‌ای بودن نیست
۷۷۵	نمودار ۲۰-۵ تسلط تصادفی درجه اول
۷۷۷	نمودار ۲۰-۶ تسلط تصادفی درجه دوم
۷۷۸	نمودار ۲۰-۷ بررسی تسلط تصادفی درجه دوم
۷۷۹	نمودار ۲۰-۸ روابط ترجیحات و رتبه‌بندی حالت‌های ممکن
۸۱۲	نمودار ۲۱-۱ تقاضا و عرضه اعتبارات
۸۴۱	نمودار ۲۲-۱ وجود ساختار سرمایه بهینه در صورت وجود هزینه‌های ورشکستگی
۸۶۲	نمودار ۲۳-۱ دیدگاه بازار سرمایه در خصوص منحنی عرضه برای نوع خاص سرمایه
۹۲۳	نمودار ۲۴-۱ انگیزه‌های انتخاب طرح در مقابل اندازه بازپرداخت
۹۹۷	نمودار ۲۵-۱ تصمیم مطلوب سرمایه گذاری در جهانی همراه با مخاطره
۱۰۳۳	نمودار ۲۶-۱ هیستوگرام تصویرسازی شبیه سازی
۱۰۴۵	نمودار ۲۶-۲ درخت تصمیم برای مسئله پریس پائولین
۱۰۴۹	نمودار ۲۶-۳ توزیع تجمعی پرداختی حاصل از راهبردهای A و B