

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱	پیشگفتار
	بخش اول: بازارها و ابزارهای مالی
۵	فصل اول: انواع اوراق بهادار و بازارهای مالی
۵	۱. مقدمه
۶	۲. بازارهای مالی
۹	۳. روشهای سرمایه‌گذاری و انواع اوراق بهادار
۱۰	۳-۱ سرمایه‌گذاری مستقیم
۲۲	۳-۲ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم
۴۱	۴. انواع بازارهای مالی
۴۲	۴-۱ بازار پول و سرمایه
۴۲	۴-۲ بازار اولیه و بازار ثانویه
۴۶	۴-۳ بازار بورس و بازار خارج از بورس
۴۷	۵. ویژگیهای ریسک و بازده انواع اوراق بهادار
۵۱	۶. بازار سرمایه ایران
۵۲	۶-۱ بازار اولیه در ایران
۵۷	۶-۲ بازار ثانویه در ایران
۶۳	۷. پرسشها
۶۴	فصل دوم: شاخصهای بازار اوراق بهادار
۶۴	۱. مقدمه
۶۴	۲. شاخصهای قیمت سهام
۶۶	۲-۱ شیوه محاسبه شاخصها

صفحه	عنوان
۷۹	۳. شاخصهای سهام در حوزه بین‌المللی
۸۳	۴. شاخصهای بازار اوراق قرضه
۸۸	۵. شاخصهای قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران
۸۸	۵-۱ شاخص کل قیمت سهام
۹۳	۵-۲ شاخص ۵۰ شرکت فعال
۹۵	۵-۳ شاخصهای «بازده نقدی» و «قیمت و بازده نقدی»
۹۶	۶. پرسشها
۹۶	۷. مسائل

بخش دوم: نظریه پرتفوی

۱۰۱	فصل سوم: مفاهیم پایه در نظریه نوین پرتفوی
۱۰۱	۱. مقدمه
۱۰۲	۲. شیوه‌های ارزیابی و انتخاب سهام
۱۰۲	۲-۱ تجزیه و تحلیل بنیادی
۱۰۳	۲-۲ تجزیه و تحلیل فنی
۱۰۵	۳. نظریه نوین پرتفوی اوراق بهادار
۱۰۶	۴. فرایند مدیریت پرتفوی
۱۰۷	۵. ریسک و بازده سرمایه‌گذاری
۱۰۹	۵-۱ نرخ بازده
۱۱۳	۵-۲ ریسک
۱۱۹	۵-۳ رابطه ریسک و بازده
۱۲۰	۶. مسئله انتخاب پرتفوی
۱۲۲	۶-۱ ارزش اولیه و پایانی
۱۲۴	۶-۲ رکودستیزی و ریسک‌گریزی
۱۲۴	۶-۳ مطلوبیت
۱۲۵	۶-۴ مطلوبیت نهایی
۱۲۸	۶-۵ معادل قطعی و صرف ریسک
۱۲۹	۶-۶ منحنیهای بی‌تفاوتی
۱۳۳	۷. پرسشها

صفحه	عنوان
۱۳۷	فصل چهارم: بهینه‌سازی پرتفوی؛ مدل مارکوویتز
۱۳۷	۱. مقدمه
۱۳۷	۲. بازده مورد انتظار پرتفوی
۱۳۹	۳. ریسک پرتفوی
۱۳۹	۳-۱ واریانس پرتفوی
۱۴۰	۳-۲ کوواریانس
۱۴۶	۳-۳ ضریب همبستگی
۱۵۰	۳-۴ واریانس پرتفوی: تعمیم به n سهم
۱۵۲	۴. بهینه‌سازی پرتفوی؛ مدل مارکوویتز
۱۵۳	۴-۱ تعیین پرتفوی کارا
۱۷۰	۴-۲ انتخاب پرتفوی بهینه
۲۰۶	۵. مسائل حل شده
۲۱۸	۶. مسائل

بخش سوم: مدل‌های عاملی

۲۲۵	فصل پنجم: مدل تک‌عاملی
۲۲۵	۱. مقدمه
۲۲۵	۲. اجزاء ریسک: رویکرد بنیادی
۲۲۹	۳. اجزاء ریسک: نگرش نظریه نوین پرتفوی
۲۳۶	۳-۱ رابطه رویکرد نظریه پرتفوی و رویکرد بنیادی (سستی) نسبت به ریسک
۲۳۷	۴. مدل‌های عاملی
۲۳۹	۴-۱ مدل تک‌عاملی
۲۵۱	۴-۲ ویژگی‌های مدل تک‌عاملی و تنوع‌بخشی
۲۵۸	۴-۳ مدل بازار
۲۵۸	۵. تخمین بتا
۲۵۹	۵-۱ تخمین بتای تاریخی
۲۶۲	۵-۲ صحت بتای تاریخی
۲۶۳	۵-۳ بتای اساسی
۲۶۷	۶. بهینه‌سازی در مدل تک‌عاملی
۲۶۸	۶-۱ تشکیل پرتفوی بهینه

صفحه	عنوان
۲۶۹	۶-۲ رتبه‌بندی اوراق
۲۷۰	۶-۳ تعیین نرخ برش
۲۷۲	۶-۴ محاسبه نرخ برش
۲۷۴	۶-۵ ایجاد پرتفوی بهینه
۲۷۵	۷. مسائل حل شده
۲۷۸	۸. مسائل
۲۸۰	فصل ششم: مدل‌های چندعاملی
۲۸۰	۱. مقدمه
۲۸۱	۲. مدل دوعاملی
۲۸۳	۲-۱ بازده مورد انتظار و ریسک در مدل دوعاملی
۲۸۴	۳. مدل‌های چندعاملی
۲۸۶	۳-۱ بازده مورد انتظار و ریسک در مدل‌های چندعاملی
۲۹۱	۴. تنوع بخشی در مدل‌های چندعاملی
۲۹۲	۵. تخمین مدل‌های عاملی
۲۹۲	۵-۱ رویکرد سری زمانی
۲۹۳	۵-۲ رویکرد بخشی
۲۹۴	۵-۳ رویکرد تحلیل عاملی
۲۹۴	۶. پرسشها
۲۹۵	۷. مسائل
	 بخش چهارم: مدل‌های تعادلی
۲۹۹	فصل هفتم: مدل قیمت گذاری داراییهای سرمایه‌ای
۲۹۹	۱. مقدمه
۳۰۰	۲. نظریه بازار سرمایه: مدل قیمت گذاری داراییهای سرمایه‌ای
۳۰۴	۳. مدل قیمت گذاری داراییهای سرمایه‌ای: استخراج مدل
۳۰۴	۳-۱ استخراج شکل ساده مدل
۳۱۶	۳-۲ استخراج شکل پیچیده تر مدل
۳۱۸	۴. انتخاب پرتفوی و خط بازار سرمایه
۳۱۹	۵. تعمیم CAPM
۳۲۱	۶. مدل بتای صفر

صفحه	عنوان
۳۲۲	۷. قیمت‌ها و CAPM
۳۲۵	۸. آزمونهای تجربی مدل‌های تعادلی
۳۲۵	۸-۱ مدل‌های تعادلی؛ انتظارات آتی و آزمونهای تاریخی
۳۲۸	۸-۲ آزمونهای تجربی CAPM
۳۵۳	۹. مدل‌های عاملی و تعادلی
۳۵۶	۱۰. مسائل حل شده
۳۶۳	۱۱. پرسشها
۳۶۳	۱۲. مسائل
۳۶۷	فصل هشتم: مدل قیمت‌گذاری آربیتراژ
۳۶۷	۱. مقدمه
۳۶۷	۲. نظریه قیمت‌گذاری آربیتراژ
۳۷۰	۳. استخراج مدل
۳۷۵	۳-۱ مثال کاربردی مدل دو عاملی APT
۳۷۷	۴. روش‌شناسی تخمین و آزمون APT
۳۷۹	۴-۱ تعیین همزمان عاملها و ویژگیها
۳۸۰	۴-۲ تعیین ویژگیهای اوراق بهادار
۳۸۳	۴-۳ تعیین پدیده‌های تأثیرگذار بر فرآیند ایجاد عایدی
۳۸۴	۴-۴ تعیین یک مجموعه از پرتفویهای تأثیرگذار بر فراگرد ایجاد عایدی
۳۸۵	۵. آزمونهای تجربی APT
۳۸۸	۶. APT و CAPM
۳۸۹	۷. مدل‌های عاملی و APT
۳۹۳	۸. مسائل حل شده
۳۹۸	۹. مسائل
	بخش پنجم: ارزیابی عملکرد پرتفوی و کارایی بازار سرمایه
۴۰۳	فصل نهم: ارزیابی عملکرد پرتفوی
۴۰۳	۱. مقدمه
۴۰۴	۲. اندازه‌گیری بازده سرمایه‌گذاری
۴۱۰	۳. بازده صندوقهای سرمایه‌گذاری
۴۱۵	۴. اهمیت اندازه‌گیری ریسک پرتفوی

صفحه	عنوان
۴۱۶	۵. معیارهای ارزیابی عملکرد تعدیل شده بر مبنای ریسک
۴۲۰	۵-۱ معیار جنسن
۴۲۷	۵-۲ معیار ترینر
۴۲۹	۵-۳ معیار شارپ
۴۳۲	۵-۴ معیار M^2
۴۳۵	۵-۵ نسبت ارزیابی
۴۳۷	۶. مقایسه معیارهای ارزیابی عملکرد تعدیل شده بر حسب ریسک
۴۴۲	۷. نقد معیارهای ارزیابی عملکرد
۴۴۵	۸. مدل‌های چند عاملی APT و ارزیابی عملکرد
۴۴۵	۸-۱ استفاده از معیارهای چندگانه و مدل‌های چندعاملی برای ارزیابی عملکرد
۴۴۷	۸-۲ ارزیابی عملکرد با استفاده از نظریه قیمت گذاری آریترائز
۴۵۰	۹. تفکیک عناصر عملکرد سرمایه گذاری
۴۵۱	۱۰. تحلیل اسنادی عملکرد
۴۵۶	۱۱. مسائل حل شده
۴۵۹	۱۲. پرسشها
۴۵۹	۱۳. مسائل
۴۶۲	فصل دهم: مفاهیم و آزمونهای کارایی بازار سرمایه
۴۶۲	۱. مقدمه
۴۶۳	۲. نظریه بازار کارای سرمایه
۴۶۴	۲-۱ کارایی اطلاعاتی
۴۶۵	۲-۲ کارایی تخصیصی
۴۶۵	۲-۳ کارایی عملیاتی
۴۶۶	۳. گونه‌های سه گانه کارایی اطلاعاتی بازار سرمایه
۴۶۷	۴. آزمونهای کارایی بازار سرمایه
۴۷۰	۴-۱ فرضیه بازار کارا: شکل ضعیف
۴۸۴	۴-۲ فرضیه بازار کارا: شکل نیمه قوی
۵۰۶	۴-۳ فرضیه بازار کارا: شکل قوی
۵۱۲	۵. مطالعات تجربی کارایی در بورس اوراق بهادار تهران
۵۱۴	۶. کاربرد نتایج حاصل از آزمونهای کارایی بازارهای سرمایه
۵۱۹	۷. مسائل حل شده
۵۲۲	۸. پرسشها

صفحه	عنوان
	بخش ششم: اوراق مشتقه
۵۲۹	فصل یازدهم: قراردادهای و پیمانهای آتی
۵۲۹	۱. مقدمه
۵۳۱	۲. قراردادهای و پیمانهای آتی
۵۳۲	۲-۱ تفاوت‌های عمده بین قراردادهای خاص و استاندارد
۵۳۵	۲-۲ قیمت‌گذاری قراردادهای آتی خاص
۵۳۶	۲-۳ رابطه بین قیمت قراردادهای آتی و قیمت جاری کالا
۵۳۷	۲-۴ رابطه بین قیمت قراردادهای آتی و قیمت مورد انتظار کالا
۵۴۱	۲-۵ ارزش بازار قراردادهای آتی منتشره قبلی
۵۴۳	۳. تعیین قیمت پیمانهای آتی استاندارد
۵۴۵	۳-۱ علامت صرف برای پیمانهای آتی استاندارد مالی
۵۴۶	۳-۲ اهمیت صرفها برای سرمایه‌گذاران و مدیران مالی
۵۴۷	۳-۳ پیمانهای آتی استاندارد شاخص سهام
۵۴۸	۴. مسائل حل شده
۵۴۹	۵. پرسشها
۵۵۲	فصل دوازدهم: اختیارها
۵۵۲	۱. مفهوم اختیارها
۵۵۳	۲. قیمت‌گذاری اختیار اروپایی
۵۵۳	۲-۱ قیمت‌گذاری اختیارها با بی‌تفاوتی نسبت به ریسک و توزیع احتمال یکسان
۵۵۸	۲-۲ رابطه بین ارزش اختیار و ارزش سهام
۵۶۳	۲-۳ اثر تغییر واریانس سهم در ارزش اختیار
۵۶۷	۲-۴ قیمت‌گذاری دو جمله‌ای اختیار
۵۸۰	۲-۵ قیمت‌گذاری اختیارها با استفاده از الگوی بلک - شولز
۵۸۶	۳. مسائل حل شده
۵۹۳	۴. پرسشها
۵۹۸	منابع

پیشگفتار

در سالهای اخیر کتابهای متعددی در حوزه مدیریت سرمایه گذاری، و علی‌الخصوص مدیریت مالی، توسط اساتید و دانشجویان ترجمه و تألیف گردیده است. علی‌رغم تعدد کتابهای مذکور، تقریباً اکثر مطالب بیان شده به دلیل جوان بودن رشته مدیریت مالی در سطح مقدماتی بوده عمدتاً به مفاهیم مدیریت مالی شرکتی (corporate finance) پرداخته‌اند.

کتاب حاضر با هدف برطرف نمودن محدودیتهای فوق و با نگرش صرف به حوزه مباحث مدیریت سرمایه گذاری (investment management) و با تأکید بر مدیریت پرتفوی (portfolio management)، به رشته تحریر درآمده است. به بیان دیگر، سه هدف اصلی تألیف کتاب حاضر عبارت است از: (۱) ورود به مباحث بنیادی تر سرمایه گذاری؛ (۲) بیان دستاوردها و نظریه‌های جدیدتر در حوزه سرمایه گذاری؛ و (۳) پرداختن به نمونه‌ها و مثالهای عملی و کاربردی.

پیشنیاز درک مطالب برخی از فصول آشنایی با مفاهیم مقدماتی آمار، ریاضی و اقتصاد خرد است. لذا سعی شده است مختصری به مفاهیم ضروری پایه‌ای در علوم فوق اشاره شود.

علی‌رغم دقت و حساسیت مضاعف در تدوین مطالب، مباحث بیان شده عاری از نقص نبوده پیشنهادهای اصلاحی استادان و دانشجویان گرامی باعث غنای هرچه بیشتر این مجموعه خواهد شد.

در پایان از همکاری آقایان علیرضا شوخی، عبدالحسین صادقی، مصطفی افشار، شهاب‌الدین شمس و علی صالح‌آبادی در بازبینی مطالب، قدردانی می‌نمایم.

رضا راعی و احمد تلنگی

زمستان ۸۳