

فهرست مطالب

| | |
|---|-----------|
| پیشگفتار | ۱۳ |
| فصل ۱. مقدمه و مروری بر محیط سرمایه گذاری | ۱۵ |
| ۱. مقدمه | ۱۵ |
| ۲. انواع دارایی ها | ۱۵ |
| ۳. طبقه بندی دارایی های مالی | ۱۶ |
| ۴. پرتفوی یا سبد سرمایه گذاری | ۱۷ |
| ۵. فرآیند سرمایه گذاری | ۱۷ |
| ۱-۵. تشکیل سبد سرمایه گذاری بالا به پایین و بالعکس | ۱۷ |
| ۶. موازنه ریسک و بازده | ۱۷ |
| ۷. محیط سرمایه گذاری | ۱۸ |
| ۱-۷. بازارهای مالی | ۱۸ |
| ۸. ابزارهای مالی | ۲۲ |
| ۱-۸. ابزارهای (اوراق بهادار) غیرقابل معامله | ۲۳ |
| ۲-۸. ابزارهای (اوراق بهادار) قابل معامله | ۲۴ |
| ۹. نهادهای مالی (واسطه های مالی) | ۳۴ |
| ۱-۹. وظایف اقتصادی منحصر به فرد مؤسسات مالی | ۳۵ |
| ۲-۹. معرفی انواع نهادهای مالی | ۳۶ |
| ۳-۹. طبقه بندی صندوق های سرمایه گذاری از نظر نوع سرمایه | ۳۸ |
| ۴-۹. هزینه های سرمایه گذاری در صندوق های سرمایه گذاری مشترک | ۴۱ |
| ۵-۹. بازده صندوق سرمایه گذاری مشترک | ۴۲ |
| فصل ۲. شاخص بازارهای مالی | ۴۴ |
| ۱. مقدمه | ۴۴ |
| ۲. شاخص های بازار سهام | ۴۴ |
| ۳. شیوه محاسبه شاخص ها | ۴۵ |

| | |
|----|--|
| ۴۵ | ۱-۳. شیوه وزن‌دهی..... |
| ۴۵ | ۲-۳. شیوه میانگین‌گیری..... |
| ۵۳ | ۴. شاخص بازار قرضه..... |
| ۵۴ | ۵. شاخص‌های قیمت سهام در بورس اوراق بهادار تهران..... |
| ۵۴ | ۱-۵. شاخص قیمتی بورس اوراق بهادار تهران (تپیکس/TEPIX)..... |
| ۵۵ | ۲-۵. شاخص نقدی بورس اوراق بهادار تهران (تدیکس/TEDIX)..... |
| ۵۵ | ۳-۵. شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران (تدپیکس/TEDPIX)..... |

فصل ۳. چگونگی معاملات اوراق بهادار..... ۵۶

| | |
|----|--|
| ۵۶ | ۱. مقدمه..... |
| ۵۷ | ۲. چگونگی معامله اوراق بهادار..... |
| ۵۷ | ۳. محدوده زمانی سفارش‌ها..... |
| ۵۸ | ۴. انواع سفارش..... |
| ۶۰ | ۵. انواع معاملات اوراق بهادار..... |
| ۶۰ | ۶. خرید اعتباری..... |
| ۶۰ | ۱-۶. ودیعه اولیه..... |
| ۶۱ | ۲-۶. ودیعه واقعی..... |
| ۶۲ | ۳-۶. حداقل ودیعه..... |
| ۶۵ | ۴-۶. نرخ بازدهی خرید اعتباری..... |
| ۶۶ | ۷. فروش استقراضی..... |
| ۶۷ | ۱-۷. ودیعه اولیه..... |
| ۶۷ | ۲-۷. ودیعه واقعی..... |
| ۶۸ | ۳-۷. حداقل ودیعه..... |
| ۷۲ | ۴-۷. نرخ بازدهی در حالت فروش استقراضی..... |

فصل ۴. مروری بر بازده و ریسک..... ۷۴

| | |
|----|-------------------------------|
| ۷۴ | ۱. مقدمه..... |
| ۷۴ | ۲. نرخ بازده..... |
| ۷۵ | ۱-۲. نرخ بازده سهام عادی..... |
| ۷۹ | ۲-۲. بازده نسبی..... |

| | |
|-----|---|
| ۷۹ | ۳-۲. نرخ بازده مورد انتظار..... |
| ۸۰ | ۴-۲. میانگین حساسی و میانگین هندسی نرخ‌های بازده..... |
| ۸۱ | ۳. نرخ بهره اسمی و نرخ بهره واقعی (رابطه فیشر)..... |
| ۸۲ | ۴. ریسک..... |
| ۸۳ | ۴-۱. اجزای ریسک..... |
| ۸۷ | ۴-۲. معیارهای محاسبه ریسک..... |
| ۹۸ | ۵. مطلوبیت سرمایه‌گذاران و منحنی‌های بی‌تفاوتی..... |
| ۹۹ | ۵-۱. ریسک و سفته‌بازی و شرط‌بندی..... |
| ۹۹ | ۵-۲. مقدار مطلوبیت..... |
| ۱۰۰ | ۵-۳. مطلوبیت نهایی..... |
| ۱۰۲ | ۵-۴. مقایسه مطلوبیت ثروت ریسکی و بدون ریسک..... |
| ۱۰۳ | ۵-۵. معادل اطمینان و صرف ریسک..... |
| ۱۰۳ | ۵-۶. منحنی بی‌تفاوتی..... |

فصل ۵. تجزیه و تحلیل و بهینه‌سازی پرتفوی..... ۱۰۸

| | |
|-----|---|
| ۱۰۸ | ۱. مقدمه..... |
| ۱۰۸ | بخش اول: تجزیه و تحلیل پرتفوی..... |
| ۱۰۸ | ۲. پرتفوی (یا پرتفلیو)..... |
| ۱۰۸ | ۳. بازده مورد انتظار پرتفوی..... |
| ۱۰۹ | ۴. ریسک پرتفوی..... |
| ۱۱۰ | ۵. کوواریانس..... |
| ۱۱۱ | ۵-۱. حالات مختلف کوواریانس..... |
| ۱۱۱ | ۵-۲. ماتریس واریانس-کوواریانس..... |
| ۱۱۲ | ۶. ضریب همبستگی..... |
| ۱۱۳ | ۶-۱. حالات مختلف ضریب همبستگی..... |
| ۱۱۴ | ۶-۲. ماتریس همبستگی..... |
| ۱۱۵ | ۷. تجزیه و تحلیل پرتفوی متشکل از دو دارایی ریسک‌دار..... |
| ۱۱۶ | ۷-۱. تأثیر ضریب همبستگی بر پرتفوی متشکل از دو دارایی ریسک‌دار..... |
| ۱۱۹ | ۷-۲. پرتفوی حداقل واریانس..... |
| ۱۲۰ | ۷-۳. پرتفوی متشکل از دو دارایی ریسکی در حالت مجاز بودن فروش استقرایی..... |

| | |
|-----|--|
| ۱۲۱ | تجزیه و تحلیل پرتفوی متشکل از سه دارایی ریسک‌دار |
| ۱۲۲ | ۸-۱. بررسی ترکیبات وزنی سه دارایی |
| ۱۲۵ | ۸-۲. خطوط بازده همسان |
| ۱۲۶ | ۸-۳. بیضی‌های هم‌واریانس |
| ۱۲۷ | ۹. ریسک و بازده پرتفوی متشکل از n دارایی |
| ۱۲۷ | ۱۰. قدرت تنوع بخشی |
| ۱۳۰ | بخش دوم: بهینه‌سازی پرتفوی |
| ۱۳۰ | ۱. مدل مارکویتز |
| ۱۳۲ | ۲. تعیین مرز کارا |
| ۱۳۵ | ۳. انتخاب پرتفوی بهینه |

فصل ۶. تئوری بازار سرمایه ۱۳۷

| | |
|-----|---|
| ۱۳۷ | ۱. مقدمه |
| ۱۳۷ | ۲. مفروضات تئوری بازار سرمایه |
| ۱۳۸ | ۳. دارایی بدون ریسک |
| ۱۳۸ | ۴. خط تخصیص سرمایه (CAL) |
| ۱۴۱ | ۵. خط تخصیص سرمایه در حالت وام‌گیری و وام‌دهی با نرخ بدون ریسک |
| ۱۴۳ | ۶. خط تخصیص سرمایه در حالت وام‌گیری و وام‌دهی با نرخ‌های متفاوت |
| ۱۴۴ | ۷. مرز کارا در حالت مجاز بودن وام‌دهی و وام‌گیری در نرخ بدون ریسک |
| ۱۴۵ | ۸. خط بازار سرمایه (CML) |
| ۱۴۶ | ۸-۱. تعادلی بودن خط بازار سرمایه |
| ۱۴۸ | ۸-۲. معادله خط بازار سرمایه |
| ۱۴۹ | ۸-۳. وام‌گیری و وام‌دهی در خط بازار سرمایه |
| ۱۵۰ | ۹. قضیه تفکیک (جداسازی یا تجزیه) |
| ۱۵۱ | ۱۰. سبد سرمایه‌گذاری ریسکی بهینه با دو دارایی ریسکی و یک دارایی بدون ریسک |
| ۱۵۲ | ۱۱. انواع حالات شکل‌گیری مرز کارا |
| ۱۵۴ | ۱۲. انتخاب پرتفوی بهینه از روی خط بازار سرمایه |

فصل ۷. مدل‌های عاملی (شاخصی) ۱۵۷

| | |
|-----|----------------|
| ۱۵۷ | ۱. مقدمه |
|-----|----------------|

| | |
|-----|--|
| ۱۵۷ | بازار اوراق بهادار تک عاملی |
| ۱۵۷ | ۱-۲. فهرست ورودی مدل مارکوئیتز |
| ۱۵۸ | ۲-۲. مدل تک عاملی |
| ۱۶۴ | ۳-۲. اثر تنوع بخشی بر ریسک پرتفوی |
| ۱۶۵ | ۴-۲. تعداد برآورد لازم در مدل تک عاملی |
| ۱۶۶ | ۵-۲. مدل دو عاملی |
| ۱۶۷ | ۶-۲. مدل های چند عاملی |

فصل ۸. مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای (CAPM)..... ۱۷۰

| | |
|-----|---|
| ۱۷۰ | ۱. مقدمه |
| ۱۷۰ | ۲. نظریه بازار سرمایه: مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای |
| ۱۷۱ | ۱-۲. چرا سرمایه گذاران سبد بازار را نگهداری می کنند؟ |
| ۱۷۲ | ۲-۲. مفروضات مدل CAPM |
| ۱۷۳ | ۳. معرفی ریسک سیستماتیک برای تبیین بازدهی تعادلی |
| ۱۷۵ | ۴. بتا (β) به عنوان معیار ریسک سیستماتیک |
| ۱۷۶ | ۵. معادله مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای (معادله CAPM) |
| ۱۷۹ | ۶. خط بازار ورقه بهادار (SML) |
| ۱۸۰ | ۷. مقایسه خط SML با خط CML |
| ۱۸۳ | ۸. ارزش ذاتی بر روی SML |
| ۱۸۶ | ۹. مدل CAPM و بودجه بندی سرمایه ای |
| ۱۸۶ | ۱۰. مدل با بتای صفر |
| ۱۸۷ | ۱۱. چالش ها و نسخه های بسط یافته مدل CAPM |
| ۱۸۸ | ۱۲. نکاتی در مورد تئوری CAPM |
| ۱۸۹ | ۱۳. مقایسه مدل بازار و CAPM |
| ۱۹۱ | ۱۴. تخمین مدل بتای اساسی |

فصل ۹. مدل قیمت گذاری آربیتراژ (APT)..... ۱۹۴

| | |
|-----|---------------------------------------|
| ۱۹۴ | ۱. مقدمه |
| ۱۹۵ | ۲. تئوری آربیتراژ (APT) |
| ۱۹۶ | ۳. سبدهای سرمایه گذاری آربیتراژ |

| | | |
|-----|-------|---|
| ۲۰۰ | ..... | ۴. استخراج مدل آربیتراژ در حالت تک عاملی |
| ۲۰۱ | ..... | ۵. پرتفوی عامل محض |
| ۲۰۱ | ..... | ۶. استخراج نمودار مدل آربیتراژ در حالت تک عاملی |
| ۲۰۳ | ..... | ۷. تئوری قیمت‌گذاری آربیتراژ چند عاملی |
| ۲۰۴ | ..... | ۷-۱. مدل سه عاملی فاما-فرنچ (FF) |
| ۲۰۵ | ..... | ۸. تئوری APT و مدل CAPM |

فصل ۱۰. مدل‌های ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری

| | | |
|-----|-------|--|
| ۲۰۷ | ..... | ۱. مقدمه |
| ۲۰۷ | ..... | ۲. محاسبه بازده، ریسک و معیارهای عملکرد پرتفوی |
| ۲۰۸ | ..... | ۳. معیارهای ارزیابی عملکرد تعدیل شده بر مبنای ریسک |
| ۲۱۰ | ..... | ۳-۱. معیار شارپ (پاداش به تغییرپذیری) (RVAR) |
| ۲۱۲ | ..... | ۳-۲. معیار ترینر (پاداش به نوسان پذیری بازده) (RVOL) |
| ۲۱۵ | ..... | ۳-۳. مقایسه معیارهای شارپ و ترینر |
| ۲۱۵ | ..... | ۳-۴. معیار آلفای جنسن |
| ۲۱۷ | ..... | ۳-۵. معیار نسبت اطلاعات یا ارزیابی |
| ۲۱۹ | ..... | ۳-۶. معیار مودیلیانی و میلر (MP2) |
| ۲۲۲ | ..... | ۴. نقد معیارهای ارزیابی عملکرد |

فصل ۱۱. فرضیه بازار کارا

| | | |
|-----|-------|--|
| ۲۲۴ | ..... | ۱. مقدمه |
| ۲۲۴ | ..... | ۲. مفهوم بازار کارا |
| ۲۲۵ | ..... | ۲-۱. کارایی اطلاعاتی (کارایی بیرونی) |
| ۲۲۷ | ..... | ۲-۲. کارایی تخصیصی |
| ۲۲۸ | ..... | ۲-۳. کارایی عملیاتی (کارایی درونی) |
| ۲۲۹ | ..... | ۳. کاربردهای فرضیه بازار کارا |
| ۲۲۹ | ..... | ۳-۱. تجزیه و تحلیل تکنیکال |
| ۲۳۰ | ..... | ۳-۲. تجزیه و تحلیل بنیادی |
| ۲۳۰ | ..... | ۳-۳. مدیریت سبد سرمایه‌گذاری فعال در مقابل مدیریت سبد سرمایه‌گذاری غیرفعال |
| ۲۳۰ | ..... | ۳-۴. تخصیص منابع |

| | | |
|-----|-------|---|
| ۲۳۱ | ..... | ۴. آزمون‌های کارایی بازار سرمایه |
| ۲۳۱ | ..... | ۴-۱. آزمون‌های شکل ضعیف؛ الگوها در بازده‌های سهام |
| ۲۳۳ | ..... | ۴-۲. آزمون‌های شکل نیمه قوی: بی‌قاعدگی‌های بازار |
| ۲۳۵ | ..... | ۴-۳. آزمون شکل قوی: اطلاعات محرمانه |
| ۲۳۵ | ..... | ۵. آیا بازارها کارا هستند؟ |

فصل ۱۲. ارزش‌گذاری اوراق با درآمد ثابت

| | | |
|-----|-------|---|
| ۲۳۶ | ..... | ۱. مقدمه |
| ۲۳۶ | ..... | ۲. ویژگی‌های قرضه |
| ۲۳۷ | ..... | ۳. انواع اوراق قرضه |
| ۲۴۰ | ..... | ۴. بازده اوراق قرضه |
| ۲۴۱ | ..... | ۵. بررسی ریسک اوراق بهادار با درآمد ثابت |
| ۲۴۲ | ..... | ۶. قیمت قرضه در طول زمان |
| ۲۴۳ | ..... | ۷. حساسیت نرخ بهره |
| ۲۴۵ | ..... | ۸. دیرش |
| ۲۴۶ | ..... | ۸-۱. محاسبه دیرش |
| ۲۴۷ | ..... | ۸-۲. دیرش تعدیل شده |
| ۲۴۹ | ..... | ۸-۳. قواعد دیرش |
| ۲۵۳ | ..... | ۹. تحذب |
| ۲۵۵ | ..... | ۹-۱. دیرش و تحذب قرضه قابل بازخرید |
| ۲۵۶ | ..... | ۹-۲. تحذب اوراق بهادار با پشتوانه رهن |
| ۲۵۷ | ..... | ۱۰. ارزش‌گذاری اوراق قرضه |
| ۲۵۹ | ..... | ۱۰-۱. قیمت‌گذاری اوراق قرضه با نرخ‌های نقدی |
| ۲۶۰ | ..... | ۱۰-۲. نرخ آتی اوراق قرضه |
| ۲۶۲ | ..... | ۱۱. ساختار زمانی نرخ بهره |
| ۲۶۳ | ..... | ۱۱-۱. تئوری‌های ساختار زمانی نرخ بهره |

فصل ۱۳. مدل‌های ارزش‌گذاری سهام

| | | |
|-----|-------|--------------------|
| ۲۶۷ | ..... | ۱. مقدمه |
| ۲۶۷ | ..... | ۲. ارزش‌گذاری نسبی |

| | |
|-----|--|
| ۲۶۸ | ۱-۲. نسبت قیمت به سود (P/E)..... |
| ۲۶۹ | ۲-۲. نسبت قیمت به ارزش دفتری (P/B)..... |
| ۲۷۰ | ۳-۲. نسبت قیمت به جریان نقد (P/CF)..... |
| ۲۷۰ | ۴-۲. نسبت قیمت به فروش (P/S)..... |
| ۲۷۱ | ۳. مدل‌های تنزیل سود نقدی..... |
| ۲۷۲ | ۱-۳. مدل تنزیل سود نقدی (DDM) با رشد ثابت..... |
| ۲۷۵ | ۲-۳. چرخه عمر و مدل‌های رشد چند مرحله‌ای..... |
| ۲۷۶ | ۴. رویکردهای ارزش‌گذاری جریان نقد آزاد..... |
| ۲۷۹ | فصل ۱۴. معاملات آتی (قراردادهای و پیمان‌های آتی)..... |
| ۲۷۹ | ۱. مقدمه..... |
| ۲۷۹ | ۲. طبقه‌بندی مشتقه‌ها..... |
| ۲۷۹ | ۳. معاملات آتی..... |
| ۲۸۰ | ۴. پیمان‌های آتی (Forward Contracts)..... |
| ۲۸۰ | ۱-۴. عایدات ناشی از پیمان آتی..... |
| ۲۸۴ | ۵. تعیین قیمت توافقی معاملات آتی..... |
| ۲۸۴ | ۱-۵. مفروضات و علائم مدل قیمت‌گذاری دارایی پایه..... |
| ۲۸۷ | ۶. ارزش بازار قراردادهای آتی منتشره قبلی..... |
| ۲۸۹ | ۷. معاملات آتی ارز خارجی..... |
| ۲۹۱ | ۸. معاملات آتی نرخ بهره..... |
| ۲۹۳ | ۹. قرارداد آتی (Future Contracts)..... |
| ۲۹۳ | ۱-۹. مشخصات قرارداد آتی..... |
| ۲۹۴ | ۲-۹. نقش حساب ودیعه (سپرده)..... |
| ۲۹۵ | ۳-۹. تعدیل حساب ودیعه..... |
| ۲۹۸ | ۴-۹. اتاق پایاپای..... |
| ۲۹۸ | ۵-۹. همگرایی قیمت آتی با قیمت نقد..... |
| ۲۹۹ | ۱۰. ریسک مبنا..... |
| ۳۰۰ | ۱۱. پوشش ریسک پرتفوی..... |
| ۳۰۱ | ۱۲. انواع معامله گران..... |
| ۳۰۲ | ۱۳. خروج از معاملاتی آتی..... |

۱۴. مقایسه پیمان‌های آتی با قراردادهای آتی..... ۳۰۳

فصل ۱۵. معاملات سوآپ یا تاخت (قراردادهای معاوضه)..... ۳۰۵

- ۱. مقدمه..... ۳۰۵
- ۲. سوآپ یا تاخت..... ۳۰۵
- ۱-۲. سازوکار معاملات سوآپ..... ۳۰۶
- ۲-۲. انواع سوآپ..... ۳۰۶
- ۳. سوآپ نرخ بهره..... ۳۰۶
- ۱-۳. کاربردهای سوآپ نرخ بهره..... ۳۰۷
- ۴. سوآپ نرخ ارز..... ۳۱۰
- ۵. سوآپ نکول اعتباری..... ۳۱۰
- ۶. سوآپ کلایی..... ۳۱۱
- ۷. سوآپ سهام یا مالکیت..... ۳۱۱
- ۸. ریسک اعتباری در بازار سوآپ..... ۳۱۱

فصل ۱۶. اوراق اختیار معامله..... ۳۱۲

- ۱. مقدمه..... ۳۱۲
- ۲. معاملات اختیار معامله..... ۳۱۲
- ۳. انواع اختیار معامله..... ۳۱۳
- ۴. اوراق اختیار خرید..... ۳۱۳
- ۵. اوراق اختیار فروش..... ۳۱۶
- ۶. تعدیل مشخصات قرارداد اختیار معامله..... ۳۲۰
- ۷. ارزش زمانی و ارزش ذاتی اختیار معاملات..... ۳۲۱
- ۸. عوامل تأثیرگذار بر قیمت اختیار معامله..... ۳۲۲
- ۱-۸. قیمت جاری سهم..... ۳۲۲
- ۲-۸. قیمت توافقی یا قیمت اعمال..... ۳۲۳
- ۳-۸. مدت زمان باقی مانده تا سررسید یا زمان تا انقضاء..... ۳۲۳
- ۴-۸. نوسان‌پذیری قیمت سهام..... ۳۲۳
- ۵-۸. نرخ بهره بدون ریسک..... ۳۲۴
- ۶-۸. سودهای تقسیمی..... ۳۲۴

| | |
|-----|---|
| ۳۲۵ | ۹. واران |
| ۳۲۵ | ۱۰. تعیین سقف و کف قیمت اختیار معامله |
| ۳۲۶ | ۱-۱۰. حد بالایی قیمت اختیار خرید بر روی سهمی بدون پرداخت سود تقسیمی |
| ۳۲۷ | ۲-۱۰. حد پایینی قیمت اختیار خرید اروپایی بر روی سهمی بدون پرداخت سود تقسیمی |
| ۳۲۷ | ۳-۱۰. حد بالای قیمت اختیار فروش آمریکایی و اروپایی بر روی سهمی بدون پرداخت سود تقسیمی |
| ۳۲۸ | ۴-۱۰. حد پایینی قیمت اختیار فروش اروپایی بر روی سهمی بدون پرداخت سود تقسیمی |
| ۳۲۹ | ۱۱. رابطه برابری قیمت اختیار فروش - خرید |
| ۳۳۱ | ۱۲. قیمت‌گذاری دو جمله‌ای اختیار معامله |
| ۳۳۳ | ۱۳. استراتژی‌های اختیار معامله |
| ۳۳۳ | ۱-۱۳. استراتژی اختیار فروش با پوشش |
| ۳۳۵ | ۲-۱۳. استراتژی اختیار خرید با پوشش |
| ۳۳۶ | ۳-۱۳. استراتژی دو پایه متقارن (استرادل) |
| ۳۳۹ | ۴-۱۳. استراتژی استرانگل |
| ۳۴۱ | ۵-۱۳. استراتژی استریپ |
| ۳۴۲ | ۶-۱۳. استراتژی استرپ |
| ۳۴۳ | ۷-۱۳. استراتژی نامتقارن خوش‌بینانه |
| ۳۴۴ | ۸-۱۳. استراتژی نامتقارن بدبینانه |
| ۳۴۵ | ۹-۱۳. استراتژی نامتقارن پروانه‌ای |
| ۳۴۷ | پیوست فصل ۱۶ (مدل بلک-شولز) |
| ۳۴۸ | منابع |