

مدیریت سرمایه گذاری

جلد دوم

زوی بادی
الکس کین
الان جی. مارکوس

مترجمان:
روح اله فرهادی
دکتر سید مجید شریعت پناهی

مدیریت سرمایه‌گذاری (جلد دوم)

- مؤلفان: زوی بادی، الکس کین، آلان جی. مارکوس
- مترجمان: روح‌اله فرهادی، سیدمجید شریعت‌پناهی
- ناشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس
- صفحه‌آرا: علی سعیدی
- طراح جلد: بهنام اسروش
- چاپ اول: ۱۳۹۳
- قیمت: ۴۰۰,۰۰۰ ریال
- شمارگان: ۱۵۰۰ نسخه
- چاپ و صحافی: اسروش
- شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۵۹۵۹-۸۰-۳
- شابک دوره: ۹۷۸-۶۰۰-۵۹۵۹-۶۱-۱

همه حقوق محفوظ و متعلق به ناشر است.

مدرس‌نامه: بادی، زوی، ۱۹۴۳ - م. Bodie, Zvi

عنوان و نام پدیدآور: مدیریت سرمایه‌گذاری / مؤلفان: زوی بادی، الکس کین، آلان جی. مارکوس؛

مترجمان: سیدمجید شریعت‌پناهی، روح‌اله فرهادی، محمد ایمنی‌فر.

مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، ۱۳۹۳-

مشخصات ظاهری: ج: ۲۹×۲۲ س.م.

شابک: دوره: ۱-۶۱-۶۰۰-۵۹۵۹-۹۷۸-۶۰۰

ج: ۱-۶-۷۹-۶۰۰-۵۹۵۹-۹۷۸-۶۰۰-۲۰۲-۸۰-۳-۵۹۵۹-۹۷۸-۶۰۰

وضعیت فهرست‌نویسی: فیا

یادداشت: عنوان اصلی: Investments, 8th ed, 2009.

یادداشت: مترجمان: جلد دوم، روح‌اله فرهادی و سیدمجید شریعت‌پناهی می‌باشند.

موضوع: سرمایه‌گذاری

موضوع: مدیریت سبد سرمایه‌گذاری

شناسه افزوده: کین، الکس

شناسه افزوده: Kane, Alex

شناسه افزوده: مارکوس، آلن ج.

شناسه افزوده: Alan J. , Marcus

شناسه افزوده: شریعت‌پناهی، مجید، ۱۳۳۲ - مترجم

شناسه افزوده: فرهادی، روح‌اله، ۱۳۶۴ - مترجم

شناسه افزوده: ایمنی‌فر، محمد، ۱۳۶۳ - مترجم

شناسه افزوده: شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس

رده‌بندی کنگره: ۱۳۹۳ م۴/ب۲ HG۴۵۲۱

رده‌بندی دیوبی: ۳۳۲/۶

شماره کتابشناسی ملی: ۲۲۸۹۸۶۵

فهرست اجمالی

۱	سخن ناشر
۳	پیشگفتار مؤلفان
۹	پیشگفتار مترجمان
۱۱	فصل چهاردهم: قیمت و بازده قرضه
۵۱	فصل پانزدهم: ساختار زمانی نرخ بهره
۷۵	فصل شانزدهم: مدیریت سبد سرمایه‌گذاری قرضه
۱۱۹	فصل هفدهم: تجزیه و تحلیل کلان اقتصادی و صنعت
۱۵۱	فصل هجدهم: مدل‌های ارزش‌گذاری حقوق صاحبان سهام
۱۹۵	فصل نوزدهم: تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی
۲۳۷	فصل بیستم: بازارهای اختیار معامله: مقدمه
۲۸۱	فصل بیست و یکم: ارزش‌گذاری اختیار معامله
۳۲۵	فصل بیست و دوم: بازار قراردادهای آتی
۳۵۱	فصل بیست و سوم: قرارداد آتی، سوآپ، و مدیریت ریسک
۳۸۵	فصل بیست و چهارم: ارزیابی عملکرد سبد سرمایه‌گذاری
۴۲۹	فصل بیست و پنجم: تنوع‌بخشی بین‌المللی
۴۶۱	فصل بیست و ششم: صندوق‌های ریسک‌پذیر
۴۸۳	فصل بیست و هفتم: تنوری سیاست سرمایه‌گذاری فعال
۵۱۱	فصل بیست و هشتم: سیاست سرمایه‌گذاری و چارچوب موسسه CFA
۵۵۳	واژه‌نامه
۵۵۹	فرهنگ اصطلاحات سرمایه‌گذاری

سخن ناشر

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار، با هدف توسعه ابزارها و زیرساخت‌های اطلاع‌رسانی و فرهنگ‌سازی در بازار سرمایه، در سال ۱۳۸۳ تأسیس گردید. این شرکت از بدو تأسیس اقدام به خدمت‌رسانی به آحاد جامعه در خصوص موضوعات مرتبط با بازار سرمایه نمود. از جمله این خدمات می‌توان به راه‌اندازی پایگاه اطلاع‌رسانی بازار سرمایه ایران^۱؛ راه‌اندازی سامانه اینترنتی تالار مجازی بورس ایران^۲ با هدف آموزش و آشنایی علاقه‌مندان سرمایه‌گذاری در بورس ایران با سازوکار مناسب سرمایه‌گذاری؛ طراحی نرم‌افزار مدیریت بورس همراه با هدف تسهیل دسترسی فعالان بازار سرمایه به اطلاعات بازار از طریق گوشی تلفن همراه، و بسیاری از فعالیت‌های دیگر اشاره نمود.

یکی از فعالیتهای اصلی این شرکت در راستای اطلاع‌رسانی و خدمت‌دهی در بازار سرمایه ایران، نشر کتب مختلف و متعدد مرتبط با مسایل مالی و سرمایه‌گذاری است، به همین منظور شرکت در سال ۱۳۹۰، با اخذ مجوز رسمی از وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی، انتشارات بورس را تأسیس نمود. انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، با هدف نیل به مرجعیت کتب مالی به طور عام و کتب مرتبط با سرمایه‌گذاری به طور خاص، در داخل کشور اقدام به نشر کتاب می‌نماید.

امید است با انتشار اینگونه کتب، گامی مؤثر در راستای اعتلای دانش و توانمندی فعالان بازار سرمایه برداشته شود.

پیشگفتار مؤلفان

اولین چاپ این کتاب درسی را دو دهه پیش نگارش کردیم. سال‌هایی که طی شده، دوره تغییر مستمر و بنیادی در صنعت سرمایه‌گذاری بوده است. این موضوع تا حدی به دلیل طراحی اوراق بهادار جدید و تا حدی به ایجاد استراتژی معاملاتی جدیدی مرتبط می‌شود که بدون پیشرفت‌های هم‌زمان در تکنولوژی رایانه غیرممکن می‌شد و همچنین تا حدی به پیشرفت‌های سریع در تئوری سرمایه‌گذاری مرتبط است که از جامعه دانشگاهی حاصل شده است. شاید در هیچ حوزه‌ای، انتقال تئوری به کاربردهای دنیای واقعی به سرعت صنعت مالی نباشد. این توسعه، مسئولیت‌های جدیدی را بر دوش فعالان و مدرسان سرمایه‌گذاری قرار می‌دهد که فراتر از نیاز چند سال گذشته است. به ضرورت نیاز، این کتاب درسی با تکامل بازارهای مالی تکامل یافته است.

ویرایش هشتم کتاب سرمایه‌گذاری^۱ در درجه اول به عنوان کتاب درسی برای دوره‌های تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری ارائه شده است. اصل راهنما، ارائه مواد درسی در چارچوبی بوده است که یک هسته مرکزی از اصول بنیادی منسجم آن را سازماندهی کرده است. تلاش می‌کنیم از ریاضیات غیرضروری و جزئیات تکنیکی پرهیز کنیم و بر تدارک این شهود متمرکز شویم که ممکن است دانشجویان و فعالان را در مواجهه با ایده‌ها و چالش‌های جدید در زندگی حرفه‌ای راهنمایی کند.

این کتاب شما را با موضوعات مهمی آشنا می‌کند که در حال حاضر همه سرمایه‌گذاران را دربرمی‌گیرد. این کتاب می‌تواند مهارت‌های مدیریت و ارزیابی پیچیده از موضوعات و مباحث جاری را به شما ارائه دهد که رسانه‌های مشهور و مجلات تخصصی آن‌ها را پوشش می‌دهند. در بررسی اینکه آیا برنامه‌ای برای حرفه‌ای شدن در حوزه سرمایه‌گذاری دارید یا به عبارت ساده‌تر، آیا می‌خواهید سرمایه‌گذار حرفه‌ای باشید، درمی‌یابید که این مهارت‌ها ضروری است.

هدف اولیه، ارائه مواد درسی با ارزش علمی است؛ اما هر سه نفر، محققانی فعال در علم اقتصاد مالی هستیم و دریافته‌ایم که تقریباً کل مواد درسی این کتاب از لحاظ فکری جذاب است. خوشبختانه، فکر می‌کنیم که در حوزه سرمایه‌گذاری تناقضی بین دنبال کردن حقیقت و دنبال کردن پول وجود ندارد. اختلاف در این باره جزئی است. مدل CAPM، تئوری APT، فرضیه بازار کارا (EMH)، تئوری قیمت‌گذاری اختیار معامله (OPT) و دیگر اجزاء مرکزی تحقیقات مالی مدرن، موضوعات برقرارکننده مفهوم تحقیق علمی هستند؛ به‌طوری‌که اهمیت کاربردی بسیاری برای سرمایه‌گذار پیشرفته دارند.

برای برقراری ارتباط بین تئوری و عمل، تلاش کرده‌ایم تا رویکرد خود را با رویکرد مؤسسه CFA تطبیق دهیم. علاوه بر پیشبرد تحقیقات مالی، مؤسسه CFA، برای داوطلبان، برنامه آموزشی و تأیید صلاحیت علمی اجراء می‌کند. این داوطلبان به دنبال گرفتن لقب تحلیل‌گر متخصص مالی (CFA) هستند. برنامه آموزشی CFA، نشان‌دهنده توافق کمیته‌ای از دانشگاهیان و فعالان است که هسته دانشی مورد نیاز افراد حرفه‌ای سرمایه‌گذاری را ارزیابی می‌کند. همچنین، جامعه فعالان نیز از این کتاب در بسیاری از تأیید صلاحیت‌های علمی حرفه‌ای، برای انجمن برنامه‌ریزی مالی استفاده می‌کنند.

چندین ویژگی در این کتاب وجود دارد که آن را با برنامه آموزشی CFA سازگار و مرتبط می‌کند. سؤالات حاصل از آزمون‌های گذشته CFA در پایان هر فصل آورده شده است. فصل ۲۸ درباره سرمایه‌گذاران و فرایند سرمایه‌گذاری بحث

می‌کند، چارچوب مؤسسه CFA را ارائه می‌کند که به‌طور سیستماتیک اهداف و محدودیت‌های سرمایه‌گذار را با سیاست سرمایه‌گذار نهایی مرتبط می‌کند.

در ویرایش هشتم، مجموعه سیستماتیک از صفحه گسترده‌های اکسل را توسعه داده‌ایم که ابزارهایی برای بررسی عمیق مفاهیم هستند. این صفحه گسترده‌ها در وب‌سایت این کتاب (www.mhhe.com/bkm) در دسترس است و به سرمایه‌گذاران حرفه‌ای کمک می‌کند تا بتوانند ابزارهای تحلیل را درک کنند.

فلسفه پایه

در ویرایش هشتم، بسیاری از تغییرات در محیط سرمایه‌گذاری را بررسی کرده‌ایم. هم‌زمان، چندین اصل اساسی اهمیت پیدا می‌کنند. معتقد هستیم که توجه به این چند اصل مهم می‌تواند مطالعه دیگر مواد درسی دشوار را ساده کند و این اصول بنیادی باید همه مطالعات را سازماندهی و هدایت کنند. این اصول در درک اوراق بهادار پیشین بازارهای مالی و در درک اوراق بهادار اخیر حیاتی خواهند بود. به همین دلیل این کتاب را به‌صورت موضوعی ارائه کرده‌ایم؛ بدین معنا که بدون اشاره به مفاهیم مرکزی رویکرد مدرن مالی، قواعد سرانگشتی ارائه نکرده‌ایم.

موضوع عمومی منحصربه‌فرد کتاب این است که بازارهای اوراق بهادار تقریباً کارا هستند؛ بدین معنا که اوراق بهادار معمولاً با توجه به ویژگی‌های ریسک و بازده به‌طور مناسب قیمت‌گذاری می‌شوند. ناهار مجانی ناچیزی در بازارهای مالی رقابتی وجود دارد. با این حال، این مشاهده ساده و کاربردهای آن در طراحی استراتژی‌های سرمایه‌گذاری، به‌طور چشمگیری قدرتمند است؛ در نتیجه مباحث مرتبط با استراتژی، همواره از کاربردهای فرضیه بازار کارا نشأت می‌گیرند. درحالی‌که درجه کارایی بازار همیشه موضوع بحث بوده است و در این ویرایش یک فصل کامل را به چالش رفتاری فرضیه بازار کارا اختصاص داده‌ایم، امیدوار هستیم که مباحث این کتاب، نقدی مناسب از صحت نگرش سنتی باشد.

موضوعات مجزا

کتاب سرمایه‌گذاری پیرامون چندین موضوع مهم سازماندهی شده است:

۱. موضوع مرکزی، کارایی تقریباً اطلاعاتی بازارهای اوراق بهادار به‌خوبی توسعه یافته، مانند بازارهای ایالات متحده است و این آگاهی عمومی که در بازارهای رقابتی ناهار مجانی برای فعالان وجود ندارد. موضوع دوم موازنه ریسک-بازده است. این موضوع نیز توضیحی از مفهوم عدم وجود ناهار مجانی است که بیان می‌کند در بازارهای اوراق بهاداری که بازده مورد انتظار قیمت بیشتری دارد، باید ریسک بالاتری را تحمل کرد. در هر حال، این مفهوم چندین پرسش را بی‌پاسخ می‌گذارد: از جمله، فرد چگونه باید ریسک را اندازه‌گیری کند؟ موازنه کمی بین ریسک و بازده چیست؟ رویکردی که در اینجا برای مسائل ارائه می‌کنیم، تئوری سبد سرمایه‌گذاری مدرن نامیده می‌شود که دیگر اصل سازمان‌مند این کتاب است. تئوری سبد سرمایه‌گذاری مدرن بر تکنیک‌ها و کاربردهای تنوع‌بخشی کارا تمرکز می‌کند. همچنین این تئوری به تأثیر تنوع‌بخشی ریسک و کاربردهای تنوع‌بخشی کارا در اندازه‌گیری ریسک و رابطه ریسک-بازده توجه فراوانی دارد.

۲. این کتاب تأکید بسیاری بر تخصیص دارایی در مقایسه با رقبای آن دارد. این تأکید را به دو دلیل ترجیح می‌دهیم. اولاً، این امر مطابق با رویه‌ای است که بسیاری از افراد دنبال می‌کنند. به‌طور نوعی، شما ابتدا با یک حساب بانکی برای کل پول خود شروع می‌کنید و سپس بررسی می‌کنید که چه مبلغی در دیگر ابزارهای ریسکی سرمایه‌گذاری با بازده مورد انتظار بالاتر سرمایه‌گذاری کنید. گام منطقی در این نقطه، بررسی دیگر طبقات دارایی ریسکی مانند قرضه و سهام یا املاک و مستغلات است. این موضوع تصمیم تخصیص دارایی است. ثانیاً، در بسیاری از موارد انتخاب تخصیص دارایی بسیار مهم‌تر از تعیین عملکرد کل سرمایه‌گذاری مجموعه‌ای از تصمیمات انتخاب ورقه بهادار است. تخصیص دارایی عامل اصلی در تعیین مشخصه ریسک-بازده سبد سرمایه‌گذاری است و بنابراین به‌جای آن که توجه ویژه‌ای به مطالعه سیاست

سرمایه‌گذاری داشته باشیم.

۳. این کتاب در مقایسه با سایر متون سرمایه‌گذاری، با بازارهای قراردادهای آتی، اختیار معامله و دیگر بازارهای مشتقه اوراق بهادار مواجهه گسترده‌تر و عمیق‌تر دارد. این بازارها با دنیای مالی یکپارچه هستند و برای دنیای مالی حیاتی هستند. یگانه انتخاب شما، محافظه‌کار شدن در بازارها است؛ یعنی اینکه آیا در حوزه مالی، فردی حرفه‌ای هستید یا به‌سادگی یک سرمایه‌گذار حقیقی پیچیده هستید.

موضوعات جدید در ویرایش جدید

آنچه در ادامه می‌آید، رهنمودی برای تغییرات در ویرایش نهم است. این رهنمود نقشه راه جامع نیست، بلکه ابزاری برای مرور تغییرات و موضوعات اضافی در مقایسه با آخرین ویرایش این کتاب بوده است.

فصل ۱: محیط سرمایه‌گذاری

این فصل را بسط داده تا بحثی جامع از بحران سال ۲۰۰۸ و علل آن را شامل شود. بحث بحران به صورت ترتیب زمانی ارائه شده و ایده ریسک سیستمی را معرفی می‌کند.

فصل ۳: چگونگی معامله اوراق بهادار

این فصل از نو به‌تحریر درآمده است تا تغییرات مستمر در فعالیت‌های معاملاتی، غلبه روزافزون معاملات الکترونیکی، یکپارچگی روزافزون بازارهای اوراق بهادار و اصلاحات مستمر قانون‌گذاری را منعکس کند. (به‌طور خاص، قانون سارینز-اکسلی^۱ که به قانون مسئولیت‌پذیری شرکت‌ها معروف است).

فصل ۷: سبدهای سرمایه‌گذاری ریسکی بهینه

یک بخش درباره ریسک سهام در بلندمدت و سفسطه تنوع‌بخشی زمانی اضافه شده است.

فصل ۹: مدل CAPM

مواد درسی جدیدی معرفی می‌کنیم که شهود مدل CAPM ساده را به شیوه‌های مواجهه پیچیده‌تر با ریسک (برای نمونه، ریسک مصرف) تعمیم می‌دهد. همچنین، مواد درسی درباره نقدشوندگی و قیمت‌گذاری دارایی را در طول مجموعه‌ای از فصول به‌روز کرده‌ایم که به تئوری سبد سرمایه‌گذاری می‌پردازد.

فصل ۱۱: فرضیه بازار کارا

به‌طور نقادانه، پیشنهادات اخیر شاخصی‌کردن^۲ بنیادی را به‌عنوان واکنشی در برابر خطاهای بازار در ارزش‌گذاری ورقه بهادار ارزیابی می‌کنیم. نشان می‌دهیم که این استراتژی‌ها چیزی بیش از سنجش‌های ارزش‌محور مورد بحث در این فصل نیست.

فصل ۱۳: شواهد تجربی درباره بازده‌های ورقه بهادار

مواد درسی جدیدی درباره تفسیر صرف ریسک اضافه کرده‌ایم. برای نمونه، شواهد جدیدی را درباره رابطه با عوامل ریسک فاما-فرنچ و معیارهای بنیادی‌تر از ریسک ورقه بهادار بررسی می‌کنیم.

فصل ۱۴: قیمت‌ها و بازده‌های قرضه

این فصل، مواد درسی جدیدی دارد که تعهدات بدهی با وثیقه (CDOs) و همچنین، نقش نمایندگی‌های رتبه‌بندی اعتباری در بحران اعتباری بازار را توضیح می‌دهد.

فصل ۱۹: تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی

این فصل به‌روز شده است تا موضوعات جاری درباره حسابداری ارزش منصفانه را مطرح کند. همچنین، این فصل شامل بحث اضافی درباره تفسیر مناسب نسبت‌های ارزش بازاری به ارزش دفتری است.

فصل ۲۰: بازارهای اختیار معامله

بحث اختیار معامله را به‌روز کرده‌ایم.

۱. Sarbanes-Oxley Act

۲. Indexing

فصل ۲۳: قراردادهای آتی و سوآپ‌ها و مدیریت ریسک

مواد درسی جدیدی درباره سوآپ‌های نکول اعتباری به این فصل اضافه کرده‌ایم. نشان می‌دهیم که چگونه این اوراق بهادار ایجاد می‌شود و اینکه چگونه این سوآپ‌ها برای انتقال ریسک اعتباری استفاده می‌شود.

فصل ۲۶: صندوق‌های ریسک‌پذیر

این فصل جدید، استراتژی‌های گوناگون صندوق ریسک‌پذیر را پوشش می‌دهد؛ از جمله سرمایه‌گذاری خنثی به بازار و آلفای قابل انتقال، ارزیابی عملکرد صندوق‌های ریسک‌پذیر با ریسک در معرض متغیر، سوءگیری انتخاب در عملکرد صندوق ریسک‌پذیر، ریسک ردیابی در سبدهای سرمایه‌گذاری صندوق ریسک‌پذیر و کارمزدهای صندوق ریسک‌پذیر.

فصل ۲۸: سیاست سرمایه‌گذاری و چارچوب مؤسسه CFA

این فصل به‌روز شده است تا سرفصل توسعه‌داده‌شده در مؤسسه CFA را برای ایجاد بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری منعکس کند.

ساختار و محتوا

این کتاب از هفت بخش تشکیل شده است که نسبتاً مستقل از یکدیگر هستند و ممکن است با نوعی توالی مطالعه شوند. به این دلیل که در این کتاب مواد درسی کافی برای دو ترم تحصیلی وجود دارد، برای تدریس در یک ترم تحصیلی باید تصمیم گرفته شود که کدام بخش‌ها تدریس شوند.

بخش یک مقدمه است و شامل مواد درسی نهادی است که بر محیط مالی تمرکز می‌کند. درباره بازیگران اصلی بازارهای مالی بحث می‌کنیم و انواع اوراق بهادار قابل معامله را در این بازارها مرور می‌کنیم و توضیح می‌دهیم که این اوراق بهادار در کجا و چگونه معامله می‌شوند. همچنین، به‌صورت گسترده‌تر درباره صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری بحث می‌کنیم که به‌طور روزافزون به‌عنوان ابزارهای سرمایه‌گذاری مهم برای سرمایه‌گذاران حقیقی مطرح می‌شوند.

مواد درسی ارائه‌شده در بخش یک، باید این موضوع را برای مدرسان ممکن سازد تا پروژه‌هایی را در اوایل دوره تحصیلی تعیین کنند. این پروژه‌ها باید دانشجو را ملزم کند تا با جزئیات بیشتر، گروهی خاص از اوراق بهادار را تجزیه و تحلیل کنند. بسیاری از مدرسان دوست دارند تا دانشجویان خود را در برخی از مجموعه بازی‌های سرمایه‌گذاری درگیر کنند و مواد درسی ارائه‌شده در این فصل، این فرایند را تسهیل خواهد کرد.

بخش دو و بخش سه، شامل هسته تئوری سبد سرمایه‌گذاری مدرن است. فصل پنج، بحث عمومی از ریسک و بازده است و این نکته را خاطرنشان می‌کند که بازده‌های طبقات گسترده دارایی با موازنه ریسک-بازده سازگار است و توزیع بازده‌های مهم را توضیح می‌دهد. در فصل ۶ با دقت بر چگونگی توصیف ترجیحات ریسک سرمایه‌گذاران و چگونگی تخصیص دارایی تمرکز می‌کنیم. در دو فصل بعد، به بهینه‌سازی سبد سرمایه‌گذاری (فصل ۷) و اجزای آن با استفاده از مدل‌های شاخصی (فصل ۸) بازمی‌گردیم.

بعد از توضیح تئوری سبد سرمایه‌گذاری مدرن در بخش دوم، در بخش سوم کاربردهای این تئوری برای ساختار تعادلی نرخ بازده مورد انتظار حاصل از دارایی‌های ریسکی را بررسی می‌کنیم. فصل ۹، مدل CAPM را ارائه می‌کند و فصل ۱۰، توصیف چندعاملی از تئوری APT را پوشش می‌دهد. فصل ۱۱ فرضیه بازار کارا (EMH) را پوشش می‌دهد که شامل منطق و شواهدی است که از فرضیه پشتیبانی کرده یا آن را به چالش می‌کشد. در نهایت، در بخش سه و فصل ۱۳ شواهد تجربی درباره قیمت‌گذاری ورقه بهادار را اضافه کرده‌ایم. این فصل شامل شواهد دربرگیرنده رابطه ریسک-بازده و تأثیر نقدشوندگی روی قیمت‌گذاری اوراق بهادار است. بخش چهار، اولین بخش از سه بخش بررسی‌کننده قیمت ورقه بهادار است. این بخش اوراق بهادار، با درآمد ثابت (قیمت‌گذاری قرضه، فصل ۱۴)، روابط ساختار زمانی نرخ بهره (فصل ۱۵) و مدیریت ریسک نرخ بهره (فصل ۱۶) را توصیف می‌کند. بخش پنج و بخش شش، اوراق بهادار سهام و اوراق بهادار مشتقه را توصیف می‌کند. برای دوره درسی که بر تجزیه و تحلیل اوراق بهادار تأکید دارد و دربرگیرنده تئوری سبد سرمایه‌گذاری نیست، فرد ممکن است بدون ازدست‌دادن پیوستگی، مستقیماً از بخش یک به بخش چهار برود.

در نهایت بخش هفت، چندین موضوع مهم برای مدیران سبد سرمایه‌گذاری را بررسی می‌کند که شامل ارزیابی عملکرد، تنوع‌بخشی بین‌المللی، مدیریت فعال و موضوعات کاربردی در فرایند مدیریت سبد سرمایه‌گذاری است. همچنین، این بخش شامل فصلی جدید دربارهٔ صندوق‌های ریسک‌پذیر است.

ZVIBODI
ALLEX KANE
ALAN J. MARCUS

www.ketab.ir