

۱۴۰۶۶۸۲

مدیریت سرمایه گذاری

جلد دوم

(تجزیه و تحلیل اوراق بهادار اصلی)

تالیف:

فریبرز کبیری

سرشناسه	کبیری، فریبرز، ۱۳۴۴ -
عنوان و نام پدید آور	مدیریت سرمایه‌گذاری / تألیف فریبرز کبیری.
مشخصات نشر	تهران : ترمه، ۱۳۹۵
مشخصات ظاهری	ص ۶۴۰
شابک	دوره: ۱- ۵۲۷-۹۷۸-۹۶۴ ج ۱: ۷-۵۲۵-۹۷۸-۹۶۴ ج ۲: ۴-۵۲۶-۹۷۸-۹۶۴ ج ۳: ۹۷۸-۹۶۴
وضعیت فهرست نویسی	فیا
یادداشت	چاپ قبلی: طاعتی، ۱۳۹۴.
یادداشت	کتابنامه.
مندرجات	ج. ۱. حوزه سرمایه‌گذاری، بازارها و نهادهای. ۲. تجزیه و تحلیل اوراق بهادار اصلی
رده‌بندی کنگره	۱۳۹۵ م ۴ ک ۲۱/۴۵ HG
رده‌بندی دیویی	۳۳۲/۶
شماره کتابشناسی ملی	۴۲۱۱۸۱۹



نام کتاب:	مدیریت سرمایه‌گذاری (تجزیه و تحلیل اوراق بهادار اصلی) (جلد دوم)
تألیف:	فریبرز کبیری
حروف‌چینی و صفحه آرایی:	فریبرز کبیری
طراح جلد:	فریبرز کبیری
نوبت چاپ:	چاپ اول ۱۳۹۵
ناشر:	انتشارات ترمه
چاپ و صحافی:	چاپ و صحافی: رسام - چاپوش
تیراژ:	۵۰۰ نسخه
قیمت:	۳۵۰,۰۰۰ ریال
شابک:	۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۵۲۶-۴
شابک دوره:	۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۵۲۷-۱

آدرس ناشر: تهران- خ انقلاب- خ ۱۲ فروردین- پلاک ۲۸۶، طبقه دوم، واحد ۸

تلفن: ۶۶۹۶۱۸۰۴-۶۶۹۶۱۷۶۹

دفتر فروش انتشارات ترمه و مرکز فروش شهرستان‌ها:

تهران- خ انقلاب- خ ۱۲ فروردین- پلاک ۲۸۶، طبقه اول، واحد ۴

تلفن: ۶۶۹۵۷۰۲۱-۶۶۴۸۱۵۱۴

فکس: ۶۶۹۵۷۱۲۰

برای اطلاع از نحوه خرید اینترنتی انتشارات ترمه به وب‌سایت ما به آدرس زیر مراجعه فرمایید.

www.termehbook.ir Info@termehbook.ir

تمامی حقوق این اثر محفوظ است. تکثیر یا تولید مجدد آن کل یا جزء، به هر صورت
چاپ، کپی، صوت، تصویر و انتشار الکترونیکی، بدون اجازه مکتوب ناشر ممنوع است

بنام خداوند جان و خرد کزین برتر اندیشه برنگذرد (فردوسی)

رشته سرمایه‌گذاری یکی از رشته‌های نوین در کشور ما است، در نتیجه برای دستیابی بیش‌تر به این دانش نیاز به احاطه کامل و جامع به زبان تخصصی رشته مدیریت سرمایه‌گذاری می‌باشد. از طرفی علاقمندان به شرکت در آزمون‌هایی همچون CFA نیازمند آشنایی با اصطلاحات و درک عمیق از مفاهیم رایج و حتی غیررایج این رشته هستند. لذا در این کتاب تلاش شده است تا حد امکان لغات اصلی به کار رفته در متن کتاب حاضر به درستی تعریف شوند. به دلیل جدید بودن و گستردگی این رشته تاکنون توافق لازم بر روی برگردان و ترجمه تمامی لغات و اصطلاحات مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری بوجود نیامده است، به طوری که در بعضی کتاب‌ها و مقاله‌های منتشره عیناً از لغات اصلی استفاده شده است. در این کتاب نیز مؤلف بیش‌تر بر روی ترجمه توضیحی لغات و اصطلاحات تمرکز کرده و از ارائه برگردان‌های خاص احتراز نموده است. باشد که مجموعه حاضر موجب تسهیل در ادگیری مفاهیم و تکنیک‌های این رشته جذاب گردد.

سودابه ذوالفقاری راده

تهران زمستان ۳۹۴

خرد هر کجا گنجی آرد پدید ——— سز نام خداوند سازد آن را کلید (نظامی)

ما همواره برای حرکت مستمر در جاده زندگی نیاز به آموختن علوم مختلف داریم. یکی از این علوم، اقتصاد و رشته‌های مرتبط با آن است. همان‌طور که ریاضی علم حل معادلات می‌باشد، اقتصاد نیز علم معاش و علم کمی کردن رفتار انسان‌ها است.

عدم استفاده از راه‌حل‌های معمول به مثابه جستجوی مطلوبیت بیش‌تر از طریق قبول واحد یا واحدهایی از ریسک اضافی است. از طرفی میزان مطلوبیت و رضایت‌مندی افراد وابسته به واکنش‌های آنان به ریسک و بازده است. هم‌چنین در اقتصاد به‌طور معمول افراد به سه گروه ریسک‌پذیر، ریسک‌گریز و خنثی به ریسک تقسیم می‌شوند. ریسک‌گریزانی گفته می‌شود، افراد براساس میزان ریسک‌پذیریشان ممکن است یکی از سه نقش سرمایه‌گذار، سفته‌باز و قمار را ایفا نمایند. این سه نوع نقش بیان‌گر نوع بازی آن‌ها در میادین اقتصادی است. در این میان سفته‌بازان کتاب‌های سرمایه‌گذاری به شما پیشنهاد نمی‌شود که کدام نقش را بازی کنید، بلکه ابزار و تکنیک‌های سودی. نیاز این نقش‌ها به شما معرفی می‌گردد.

در نظر داشته باشیم، امروزه نتایج رفتار بازار زانه بر کسی پوشیده نیست، اما واقعاً تفکیک میان سرمایه‌گذاری و سفته‌بازی بسیار مشکل است. همان‌طور که بعضی از بزرگان مدیریت مالی گفته‌اند اعمال ما در طول زندگی همواره شامل اندازه‌ای از سفته‌بازی است اما باید تلاش کرد تا رفتار سفته‌بازانه ما در طول زندگی هرگز به شدت عمیق نگردد.

نیلوفر نیکو

تهران، زمستان ۱۳۹۴

آفرین جان آفرین پاک را آن که جان بخشید و ایمان، خاک را (عطار)

در جلد اول این مجموعه گفته شد که موفقیت در سرمایه‌گذاری؛ مستلزم هنر تجزیه و تحلیل عالی، توانایی پیش‌بینی ممتاز، اطلاع از اطلاعات بنگاه‌ها و در نهایت داشتن کمی شانس می‌باشد. اما برای داشتن تجزیه و تحلیل عالی و توانایی پیش‌بینی، لازم است سرمایه‌گذار علاوه بر آشنایی با بازارهای مالی، ابزارهای سرمایه‌گذاری و ویژگی‌های آن‌ها را به خوبی بفهمد. در حقیقت سرمایه‌گذاران تنها وقتی قادرند برای پیروزی بازی کنند که از قواعد بازی به‌خوبی آگاه باشند و به شیوه به‌کارگیری ابزار بازی نیز اشراف داشته باشند. اگر چه در بحث تئوری‌های آربیتراژی موضوع نهار مجانی مطرح می‌گردد اما با این حال باید بدانیم ورود ناک‌بانه در چنین بازی‌هایی موجب می‌گردد نه تنها نهار مجانی نصیبمان نگردد بلکه بدون آن که از سود سوال، بازار به‌رمند شویم، سرمایه خود را دست مایه نهار مجانی دیگران نماییم. به همین جهت ما در این بخش از مجموعه حاضر، تلاش کرده‌ایم ابزارهای اصلی سرمایه‌گذاری مثل انواع رفاق قرضه‌ها، سهام عادی، سهام ممتاز، اوراق بهادار دولتی و شرکتی اوراق بهادار املاک را به شما معرفی نماییم.

بدیهی است؛ علی‌رغم دقت و حساسیت فراوان به‌کار رفتن در تدوین مطالب، مجموعه‌ی ارائه شده عاری از اشکال نیست و پیشنهادهای اصلاحی امانتید و دانشجویان گرانقدر می‌توانند موجب غنای بیش‌تر مطالب گردد.

در پایان از خانم‌ها سودابه ذوالفقارزاده، شمیم کبیری و آقای کیارش کبیری که کوشیدند حاصل تلاش انجام شده را به‌صورتی پاکیزه و زیبا درآورند، متنتی قدردانی می‌گردد.

فریبرز کبیری

هرزویل، زمستان ۱۳۹۴

فهرست مطالب

۱۱	انواع اوراق قرضه
۱	مقدمه
۲	انواع اوراق قرضه به عنوان یک سند یا اوراق عمرانی
۲	اوراق قرضه مزایده
۲	اوراق قرضه پوشش اعمال خلاف کارکنان
۳	اوراق قرضه ضمانت شده از طرف شخص ثالث
۳	اوراق قرضه برای جبران خسارت
۴	اوراق قرضه عمل کوتاه مدت
۴	اوراق قرضه برای طایفه
۴	اوراق قرضه جبران خسارت
۵	اوراق قرضه جبران واریش
۵	اوراق قرضه تضمین عمل کرد حتی بعد از انقضاء
۵	اوراق قرضه به عنوان گروگذاری کسی
۵	اوراق قرضه نقد
۶	اوراق قرضه فوق استهلاکی
۶	اوراق قرضه کارگزاری
۶	انواع اوراق قرضه به عنوان یک سند قضایی
۷	اوراق قرضه استیناف
۷	اوراق قرضه برای خروج از حبس جزایی
۷	اوراق قرضه دعاوی دولتی
۹	طبقه بندی اوراق قرضه به عنوان اوراق بهادار
۹	طبقه بندی اوراق قرضه بر مبنای محل نشر
۱۲	طبقه بندی اوراق قرضه بر مبنای ناشران آن‌ها
۱۳	ویژگی های اوراق قرضه
۱۵	انواع اوراق قرضه با توجه به ویژگی های اوراق قرضه
۱۵	اوراق قرضه قابل تبدیل و غیر قابل تبدیل

- ۱۶..... اوراق قرضه وجوه استهلاکی
- ۱۶..... اوراق قرضه سریالی
- ۱۷..... اوراق قرضه سری
- ۱۷..... اوراق قرضه تک سررسید
- ۱۷..... اوراق قرضه رهنی یا تضمینی
- ۱۸..... اوراق قرضه‌های تضمین شده به وسیله سایر دارایی‌ها
- ۱۹..... اوراق قرضه درآمدی
- ۱۹..... اوراق قرضه تعدیلی
- ۲۰..... اوراق قرضه قابل تبادل
- ۲۰..... اوراق قرضه به تعهد دیگران
- ۲۰..... اوراق قرضه متعلق به ایر و اوراق بهادار
- ۲۱..... اوراق قرضه قابل بازخرید و بازخرید
- ۲۱..... اوراق قرضه مشارکتی
- ۲۱..... اوراق قرضه با نرخ ثابت
- ۲۳..... اسناد اوراق قرضه با نرخ شناور
- ۲۳..... اوراق قرضه با کوپن صفر
- ۲۴..... اوراق قرضه متصل به شاخص
- ۲۵..... اوراق قرضه‌ای که نرخ کوپن آن به مرور رشد می‌کند
- ۲۵..... اوراق قرضه پانریوت
- ۲۵..... اوراق قرضه حامل عقد اضافی
- ۲۶..... اوراق قرضه قابل تغییر
- ۲۶..... اوراق قرضه انتظاری
- ۲۶..... اوراق قرضه شهرداری‌ها
- ۲۷..... اوراق قرضه بی‌نام
- ۲۷..... اوراق قرضه برادی
- ۲۸..... اوراق قرضه به نقدشوندگی خود
- ۲۸..... اوراق قرضه تخت

۲۸	اوراق قرضه استرداد یا بازپرداخت
۲۹	اوراق قرضه آربیتراژی
۲۹	اوراق قرضه انتقال مالکیت
۳۰	اوراق قرضه خوش بینانه
۳۰	اوراق قرضه بدبینانه-خوش بینانه
۳۱	دلایل انتشار اوراق قرضه
۳۳	۱۲ نرخ‌های بهره
۳۳	مقدمه
۳۴	نرخ‌های بهره و انباشت‌گیری آن‌ها
۴۱	محاسبه‌ی بهره در مبنای تعداد روزهای مشمول نرخ بهره
۴۳	نرخ‌های بهره‌ی تاریخی و نرخ‌های بازار پول
۴۴	نرخ‌های بهره‌ی تاریخی
۴۶	نرخ‌های بازار پول
۵۲	نرخ‌ها و قیمت‌های بازار پول
۵۳	مظنه‌های نرخ تعدیل بانک
۵۵	مظنه‌های اوراق خزانه
۵۸	بازده‌های تعدیل بانکی در مقابل بازده‌های معادل
۶۰	بازده‌های معادل اوراق قرضه، EARS, APRS
۶۴	نرخ‌ها و بازده‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت
۶۴	منحنی بازدهی خزانه‌ی آمریکا
۶۷	نرخ‌های سایر سرمایه‌گذاری‌های با درآمد ثابت
۶۹	ساختار زمانی نرخ‌های بهره
۶۹	استریپ خزانه
۷۳	بازده‌های استریپ خزانه آمریکا
۷۵	نرخ‌های بهره‌ی اسمی در مقابل نرخ‌های بهره واقعی
۷۵	نرخ‌های بهره‌ی واقعی
۷۶	فرضیه (اثر) فیشر

۷۷	فرضیه (اثر) هاررود
۷۹	اوراق بهادار خزانه‌ای متصل به شاخص تورم
۸۱	تئوری‌های سنتی ساختار زمانی نرخ‌های بهره
۸۱	تئوری انتظارات
۹۱	تئوری صرف سررسید
۱۰۰	تئوری تقسیم بازار
۱۰۳	تعیین نرخ‌های بهره‌ی اسمی
۱۰۳	ریسک مدرن
۱۰۳	مسائل مرتبط با سری‌های سنتی
۱۰۴	تئوری مدرن ساختار زمانی نرخ‌های بهره
۱۰۷	نقدبستگی و ریسک‌ناپذیری
۱۰۹	ارزش ذاتی اوراق قرضه
۱۱۰	مسائل آخر فصل
۱۱۰	مسائل حل شده
۱۱۱	تست‌های چهار جوابی
۱۱۸	سوال‌ها و مسائل
۱۲۳	۱۴۳ بازده و قیمت اوراق قرضه
۱۲۳	اصول اولیه‌ی اوراق قرضه
۱۲۳	اوراق قرضه مستقیم
۱۲۵	نرخ کوپن و بازده جاری
۱۲۷	بازده‌ی دوره نگهداری اوراق قرضه
۱۳۱	بازده تا سررسید اوراق قرضه
۱۳۷	قیمت‌های اوراق قرضه مستقیم
۱۳۹	اوراق قرضه فروخته شده به کسر (تعذیلی) و صرف
۱۴۴	روابط بین ارزیابی‌های بازده
۱۴۵	مظنه‌ی قیمت اسناد و اوراق قرضه
۱۴۶	مطالعه‌ی موردی بهره متعلقه و شیوه‌ی محاسباتی

۱۵۱	سایر انواع بازده و مسائل مرتبط با بازده
۱۵۳	بازده تا بازخرید
۱۵۷	رابطه‌ی بین ریسک نرخ بهره و قانده مال کی‌نل
۱۵۷	بازده تعهد شده و بازده واقعی
۱۵۸	ریسک نرخ بهره و سررسید
۱۵۹	قانده مال کی‌نل
۱۷۱	نرخ‌های اوراق قرضه با کوپن صفر
۱۷۵	نرخ‌های آبی
۱۷۶	نرخ‌های بهره‌ی بازار عمومی
۱۷۹	استراتژی اوراق قرضه
۱۸۰	مدیریت اوراق قرضه غیر قابل بازخرید
۱۸۱	خرید و نگهداری
۱۸۳	اوراق قرضه صندوق‌های شاخصی
۱۸۵	مدیریت فعال اوراق قرضه
۱۸۶	ارزیابی قیمت اوراق قرضه
۱۸۶	دیرش
۱۸۷	دیرش مکوآلی
۱۸۸	دیرش تعدیل شده
۱۸۹	محاسبه دیرش مکوآلی
۱۹۹	دیرش اوراق قرضه با درآمد ثابت با محاسبه مرکب شدن به صورت پیوسته
۲۰۲	ویژگی‌های دیرش
۲۰۴	ارزیابی ریسک اوراق قرضه بر مبنای دیرش
۲۰۴	ارزش دلار ۰۱
۲۰۴	ارزش بازده ۳rd
۲۰۶	پرتفوی‌های وقفی و ریسک سرمایه‌گذاری مجدد
۲۰۶	پرتفوی‌های وقفی
۲۰۹	ریسک سرمایه‌گذاری مجدد

۲۱۲	عوامل موثر در تعیین دیرش
۲۱۲	تحدب
۲۱۳	تحدب دیرش و کاربرد آن برای مقایسه اوراق قرضه‌ها
۲۱۷	دیرش اوراق قرضه و نمایش گرافیکی نوسان‌پذیری قیمت
۲۱۹	استفاده از ارزیابی دیرش اوراق قرضه
۲۲۰	مدافعان و منتقدان دیرش
۲۲۱	ایمن‌سازی
۲۲۱	ریسک قیمت در مقابل ریسک نرخ سرمایه‌گذاری مجدد
۲۲۲	ایمن‌سازی از طریق انطباق دیرش
۲۲۹	ایمن‌سازی با
۲۳۱	مسائل حل شده
۲۵۰	سوال‌های چهار جوابی
۲۵۹	سوال‌ها و مسائل
۲۶۸	سوال‌های کنکورهای داخل کشور همراه با پاسخ تشریحی
۲۷۱	سوالات مفهومی
۲۸۷	۱۴ تجزیه و تحلیل و ارزیابی سهام ممتاز
۲۸۷	مقدمه
۲۸۸	مزایا و معایب سهام ممتاز
۲۸۸	مزایای سهام ممتاز
۲۸۹	معایب سهام ممتاز
۲۸۹	ویژگی‌های سهام ممتاز
۲۹۰	سود تقسیمی
۲۹۰	سهام ممتاز مشارکتی
۲۹۱	حق رأی
۲۹۱	قابلیت تبدیل
۲۹۲	ارزش اسمی
۲۹۲	سهام ممتاز قابل بازخرید

۲۹۳	وجوه استهلاکی برای مستهلک کردن سهام ممتاز
۲۹۳	حق شفعه
۲۹۴	بازده‌های سهام ممتاز
۲۹۴	بازده جاری
۲۹۴	بازده دوره نگه‌داری
۲۹۵	بازده تا زمان بازخرید
۲۹۷	رابطه‌ی بین سهام ممتاز و ریسک مالی
۲۹۷	تحلیل ارزش سهام ممتاز
۲۹۹	مسائل حل شده
۳۰۲	سوال‌ها و مسائل
۳۰۷	۱۵ تجزیه و تحلیل و ارزیابی سهام عادی
۳۰۷	مقدمه
۳۰۸	تجزیه و تحلیل اوراق بهادار - خارج از این حاکم آقب باشید
۳۰۹	برآورد ارزش فعلی
۳۱۳	مدل‌های ارزیابی سهام عادی
۳۱۳	مدل تعدیل سود تقسیمی
۳۱۵	مدل تنزیل سود تقسیمی بدون رشد
۳۱۵	مدل تعدیل (تنزیل) سود تقسیمی - رشد ثابت دائمی
۳۲۱	نرخ‌های رشد تاریخی
۳۲۴	نرخ رشد قابل تحمل
۳۲۷	تجزیه و تحلیل ROE
۳۲۹	مدل رشد سود تقسیمی دو مرحله‌ای
۳۳۶	رشد غیر ثابت در مرحله اول
۳۳۹	مدل H
۳۴۰	نرخ‌های تعدیل برای مدل تعدیل سود تقسیمی
۳۴۲	مشاهدات راجعه به مدل‌های تعدیل سود تقسیمی
۳۴۳	مدل درآمد باقی مانده

۳۴۳	درآمد باقی مانده
۳۴۴	مدل درآمد باقی مانده (RIM) در مقابل مدل رشد ثابت
۳۴۷	مدل جریان های نقد آزاد
۳۴۸	جریان نقد آزاد
۳۵۰	مدل جریان نقد آزاد (FCF) در مقابل مدل تعدیل سود تقسیمی (DDM) با رشد ثابت
۳۵۳	تجزیه و تحلیل نسبت قیمت
۳۵۳	نسبت های قیمت به سود
۳۵۷	نسبت قیمت به جریان نقد
۳۵۷	نسبت قیمت به ارزش ها
۳۵۸	نسبت قیمت به ارزش دفتری
۳۵۹	کاربردهای نسبت های قیمت
۳۶۱	تجزیه و تحلیل شرکت مک گراهیل
۳۶۱	استفاده از مدل تعدیل سود تقسیمی
۳۶۲	استفاده از مدل درآمد باقی مانده
۳۶۴	استفاده از تجزیه تحلیل نسبت قیمت
۳۶۸	روش های فعال سرمایه گذاری سهام
۳۷۲	معادله های ارزیابی برای یافتن بازده مورد انتظار
۳۸۶	نکاتی راجع به توسعه و انتخاب استراتژی های مقداری
۳۸۸	مسائل و تمرین ها
۳۸۸	تمرین های با پاسخ تشریحی
۴۱۹	سوال های چهار جوابی
۴۲۷	مسائل
۴۳۹	۱۶ اوراق قرضه شرکتی
۴۳۹	مقدمه
۴۳۹	اوراق قرضه شرکتی
۴۴۲	انواع اوراق قرضه شرکتی
۴۴۴	توافق نامه اوراق قرضه

۴۴۴	اوراق قرضه دارای الویت
۴۴۵	شرط بازخرید
۴۴۹	اوراق قرضه قابل بازخرید و دیرش
۴۵۱	شرط فروش
۴۵۲	شرط تبدیل اوراق قرضه به سهام
۴۵۲	ویژگی‌ها
۴۵۶	تجزیه و تحلیل گرافیکی اوراق قرضه قابل تبدیل
۴۶۳	اهداف و اصول اوراق قرضه قابل تبدیل
۴۶۷	ارزیابی اوراق قرضه قابل تبدیل
۴۶۷	اوراق بهادار قابل تبدیل به عنوان سهام
۴۷۰	اوراق بهادار قابل تبدیل به عنوان بدهی
۴۷۳	ارزش اوراق بهادار قابل تبدیل به عنوان اوراق بهادار دو رگه
۴۷۷	مفهوم انتشار اوراق قرضه قابل تبدیل برای شرکت ناشر
۴۷۹	انتخاب اوراق بهادار قابلیت تبدیل
۴۸۱	سررسید و شرط پرداخت اصل اوراق قرضه
۴۸۲	شرط وجوه استهلاکی
۴۸۳	شرط پرداخت کوپن
۴۸۴	ميثاق حفاظت
۴۸۵	ریسک حوادث
۴۸۶	اوراق قرضه بدون توافق‌نامه
۴۸۶	سهام ممتاز
۴۸۶	اوراق قرضه بنجل
۴۸۸	سوال‌ها و مسائل با پاسخ
۴۹۶	سوال‌های چهار جوابی
۵۰۳	سوال‌های مفهومی
۵۰۵	سوال‌ها و مسائل
۵۱۱	۱۷ اوراق قرضه دولتی

۵۱۱	 مقدمه
۵۱۱	 مبانی اوراق قرضه دولتی
۵۱۳	 اوراق، اسناد، اوراق قرضه و استریپ‌های خزانه آمریکا
۵۱۷	 قیمت‌های اوراق قرضه خزانه و اسناد خزانه
۵۱۸	 اوراق بهادار خزانه و محافظت از تورم
۵۲۰	 مزایده‌های خزانه‌داری آمریکا
۵۲۲	 اوراق قرضه پس‌انداز ایالات متحده آمریکا
۵۲۲	 اوراق قرضه پس‌انداز سری EE
۵۲۳	 اوراق قرضه پس‌انداز سری A
۵۲۴	 اوراق بهادار پناه‌های دولت فدرال
۵۲۵	 اوراق قرضه‌های شهرداری
۵۲۷	 ویژگی‌های اوراق قرضه شهرداری
۵۳۰	 انواع اوراق قرضه‌های شهرداری
۵۳۱	 رتبه‌بندی اوراق قرضه شهرداری‌ها
۵۳۲	 بازده و مالیات‌ها
۵۳۴	 اوراق قرضه شهرداری مشمول مالیات
۵۳۵	 ساختار بازده اوراق بهادار دولتی
۵۳۵	 مفهوم منحنی بازده
۵۳۷	 مسائل حل شده
۵۴۰	 سوالات چهار جوابی
۵۴۸	 سوال‌ها
۵۵۰	 سوال‌ها و مسائل
۵۵۳	 ۱۸ تصمیم‌ها و سیاست‌های تقسیم سود
۵۵۳	 مقدمه
۵۵۳	 مفهوم تقسیم سود
۵۵۴	 تقسیم نقدی سود
۵۵۸	 سود سهمی

سیاست‌های تقسیم سود.....	۵۶۰
سیاست‌های سود تقسیمی کوتاه‌مدت.....	۵۶۰
سیاست‌های جایگزین.....	۵۶۲
سیاست سود تقسیمی بلندمدت.....	۵۶۳
سود تقسیمی به عنوان باقی‌مانده منفعل.....	۵۶۴
نامربوط بودن سیاست تقسیم سود-تئوری MM.....	۵۶۵
تئوری مربوط بودن سود تقسیمی.....	۵۷۰
مسائل حل شد.....	۵۷۵
سوال‌های چندگزینه‌ای.....	۵۸۴
۱۹ سرمایه‌گذاری‌های املاک.....	۵۹۱
مقدمه.....	۵۹۱
مجموعه موضوعات سرمایه‌گذاری املاک.....	۵۹۲
ویژگی‌های سرمایه‌گذاری املاک.....	۵۹۲
محدودیت‌ها و اهداف.....	۵۹۳
تجزیه و تحلیل ویژگی‌های مهم.....	۵۹۴
تقاضا.....	۵۹۵
عرضه.....	۵۹۶
املاک.....	۵۹۷
محدودیت‌های استفاده.....	۵۹۷
تجزیه و تحلیل منطقه.....	۵۹۷
ویژگی‌های منطقه.....	۵۹۹
کیفیت.....	۵۹۹
مدیریت املاک.....	۵۹۹
فرآیند معامله املاک.....	۶۰۰
ارزیابی املاک.....	۶۰۰
تخمین ارزش بازار.....	۶۰۱
نگرش هزینه.....	۶۰۱

- نگرش فروش ها مقایسه ای ۶۰۱
- نگرش در آمدی ۶۰۲
- تخمین بازده های سرمایه گذاری ۶۰۳
- ارزش بازار در تقابل با تجزیه و تحلیل سرمایه گذاری ۶۰۳
- محاسبه ی جریان نقد تعدیلی ۶۰۷
- وام های رهنی ۶۰۸
- بازار های اولیه ی وام های رهنی ۶۰۹
- فوائد اعطاء وام رهنی ۶۰۹
- مسائل حل شده ۶۱۳
- ماخذ و منابع اضافی برای مطالعه ی بیش تر ۶۱۷