

نظریه‌های سرمایه‌گذاری و مالی

تألیف:

دکتر محمدرضا بختیاری

محمود محمدیپور

دکتر محمدعلی نوری

انتشارات هوشمند تدبیر



انتشارات هوشمند تدبیر

سرشناسه	:	بختیاری، محمدرضا، ۱۳۶۳ -
عنوان و نام پدیدآور	:	نظریه‌های سرمایه‌گذاری و مالی / مولفین محمدرضا بختیاری، محمود محمدبیگی، محمدعلی نوری.
مشخصات نشر	:	تهران : هوشمند تدبیر، ۱۳۹۶.
مشخصات ظاهری	:	۲۴۸ ص.
شابک	:	۹۷۸-۶۰۰-۴۱۸-۰۹۹-۳
وضعیت فهرست نویسی	:	فیمیا
موضوع	:	سرمایه‌گذاری
موضوع	:	Investments
موضوع	:	امور مالی
موضوع	:	Finance
موضوع	:	مدیریت مالی
موضوع	:	Finance -- Management*
موضوع	:	سرمایه‌گذاری -- مدیریت
موضوع	:	Investments -- Management
شماره افزوده	:	محمدبیگی، محمود، ۱۳۴۹ -
شماره داده	:	نوری، محمدعلی، ۱۳۴۸ -
رده بندی کنگره	:	۴۵۲۱HG۴۵۲۱ ۱۳۹۶ عن ۳/ب
رده بندی دیویی	:	۳۳۲/۶
شماره کتابشناسی ملی	:	۴۹۶۵۲۸۰

نام کتاب	:	نظریه‌های سرمایه‌گذاری و مالی
مولفین	:	دکتر محمدرضا بختیاری، محمود محمدبیگی و دکتر محمدعلی نوری
نوبت چاپ	:	اول - پاییز ۱۳۹۶
تیراژ	:	۱۰۰۰ نسخه
ناشر	:	انتشارات هوشمند تدبیر
مدیرمسئول نشر	:	محمد قجر
ویراستار ادبی	:	طاهره میرزایی
قیمت	:	۲۵۰,۰۰۰ ریال
شابک	:	۹۷۸-۶۰۰-۴۱۸-۰۹۹-۳

آدرس و شماره تلفن ناشر: تهران، خیابان انقلاب، بین خیابان دانشگاه و خیابان ابوریحان، پلاک ۱۱۷۶، طبقه اول
 نشانی دفتر فروش: تهران، میدان فردوسی - خیابان انقلاب - خیابان موسوی - فرصت سابق - کوچه اعتماد مقدم - پلاک ۳ - واحد ۲
 تلفن: ۶۶۴۷۹۶۶۵، ۶۶۹۱۳۱۶۴ و ۰۹۱۲۳۸۶۱۲۶۷

حق چاپ برای ناشر محفوظ است.

سخن ناشر

انتشارات هوشمند تدبیر در راستای دستیابی به اهداف آموزشی، پژوهشی و پرورشی خود در تمامی حوزه‌های علوم مخصوصاً علوم اقتصادی، علوم مالی و بازار سرمایه به همت عزیزان فرهیخته آقایان دکتر محمدرضا بختیاری، محمود محمدبیگی و دکتر محمدعلی نوری که سال‌های به‌یاد در راه توسعه‌ی علوم مالی و اقتصادی در کشور عزیزمان کوشش کرده است اقدام به چاپ و نشر این کتاب نموده است.

مباحث مطروحه در کتاب با نثری نظیر و جذابیتی چشمگیر آنچه را که از نظریه‌های مالی نیاز است به مخاطب عرضه می‌کند.

امید آنکه نشر این کتاب گامی باشد در چند نوجک در راه اعتلای مفاهیم مالی، اقتصادی و سرمایه‌گذاری در کشور عزیزمان.

سربلند و پیروز باشید.

محمد قجر

انتشارات هوشمند تدبیر

۱۳۹۶



انتشارات هوشمند تدبیر

پیشگفتار مولفین

موضوع تئوری های مالی در سال های اخیر بسیار مورد توجه متخصصان علوم مالی و مدیریت مالی قرار گرفته است. در سالهای اخیر محققان به اثر گذاری رفتار انسانها در تصمیم گیری های مالی اشاره و اعتقاد دارند که سرمایه گذاران در اتخاذ تصمیم های مالی خود به مقوله ریسک و قیمت های آینده سهام و بازدهی آنها به گونه ای کاملاً متفاوت از تئوری های مدرن نگاه می کنند.

پیرامون تئوری های مالی کتاب های خوب و ارزنده ای توسط بزرگان این مرز و بوم آماده سازی و در بازار کتاب ایران عرضه شده است که هر کدام به نوبه ی خود بسیار مفید واقع شده اند.

امید است این کتاب نیز در کنار سایر کتاب های ارزشمند این حوزه مورد توجه علاقمندان قرار گیرد

کتاب در ۸ فصل آماده سازی شده است که تمام سعی مولفین بر آن بوده تا از منابع خوب و جامع و کاربردی بهره ببرند و یک مجموعه ی غنی از مطالب مهم و نیاز این رشته را فراهم آورند.

امید است که مورد توجه و استفاده ی همه ی مخاطبان قرار گیرد.

با تشکر

پاییز ۱۳۹۶

فصل اول: ۱۹

نظریه انتخاب و مطلوبیت مورد انتظار ۱۹

مقدمه ۲۱

تعریف عمومی نظریه انتخاب ۲۱

نظریه انتخاب در شرایط اطمینان ۲۲

نظریه انتخاب در شرایط عدم اطمینان ۲۳

نظریه انتخاب و قیمت گذاری دارایی ۲۳

تاریخچه نظریه پردازی ۲۳

نظریه مطلوبیت مورد انتظار ۲۵

تاریخچه نظریه مطلوبیت مورد انتظار ۲۶

مطلوبیت انتظاری، در نظریه تصمیم گیری ۲۹

نظریه تصمیم گیری ۳۰

الف- تصمیم گیری خردگرایانه: نظریه اسنایدر و همکاران ۳۱

ب- نظریه های تصمیم گیر خردگرای محصور (نسبی): ۳۳

انواع مدل های تصمیم گیری ۳۷

فصل دوم: ۳۹

نظریه مدیریت نقدینگی ۳۹

مقدمه ۴۱

۴۱.....	تورم با افزایش نقدینگی
۴۲.....	مدیریت نقدینگی
۴۵.....	مدیریت نقدینگی در بانک‌های اسلامی
۴۷.....	مشکلات مدیریت نقدینگی در بانک‌های اسلامی
۴۸.....	اهمیت مدیریت نقدینگی در نظام بانکداری
۵۱.....	استقرار بااختاری برای مدیریت نقدینگی
۵۹.....	
۵۹.....	فصل سوم:
۵۹.....	حاکمیت شرکتی و مدیریت سود
۶۱.....	مقدمه
۶۳.....	تعاریف و مفاهیم
۶۵.....	نقش مدیران غیر موظف (غیر اجرایی)، حاکمیت شرکتی
۶۵.....	تفکیک وظایف رئیس هیأت مدیره و مدیر عامل
۶۵.....	نقش سرمایه‌گذاران نهادی در حاکمیت شرکتی
۶۷.....	تعریف مدیریت سود
۷۱.....	قرارداد بین مدیران و پستانکاران
۷۱.....	تغییرات در مدیران ارشد اجرایی
۷۲.....	الگیزه‌های مربوط به نخستین عرضه عمومی
۷۲.....	مدیریت سود خوب در مقابل مدیریت سود بد
۷۴.....	الگوی حناکثرکردن سود
۷۴.....	الگوی حداقل کردن سود
۷۵.....	مفهوم کیفیت سود

۷۶	ابزارهای مدیریت سود
۷۸	تاریخچه حاکمیت شرکتی
۸۰	طبقه بندی سیستمهای حاکمیت شرکتی
۸۰	حاکمیت شرکتی درون سازمانی (رابطه ای)
۸۱	حاکمیت سازمانی برون سازمانی (محیطی)
۸۱	اهمیت موضوع حاکمیت شرکتی و لزوم نظارت بر مدیریت شرکت
۸۴	نظریه ذینفعان
۸۷	الگوهای حاکمیت شرکتی
۸۸	الگوی مبتنی بر بازار
۸۹	الگوی حاکمیت شرکتی در ایران
۸۹	نقش سرمایه گذاران نهادی
۹۳	فصل چهارم:
۹۳	نظریه تصاحب و ادغام شرکتها
۹۵	مقدمه
۹۶	مبانی نظری ادغام و تحصیل
۹۷	مفهوم تصاحب
۹۷	مفهوم ادغام و تحصیل
۹۸	انواع ادغام و تحصیل
۹۹	طبقه بندی Segil خریداران در تصاحب شرکتها
۹۹	رفتار تصاحب کننده ها از نظر Healy Balpa
۱۰۰	انواع روش خرید و اهمیت آن
۱۰۰	ادغام های عملیاتی و ادغام های مالی از دیدگاه تحلیل مالی

۱۰۳..... دلایل یا انگیزه های ادغام و تحصیل

۱۰۵..... معایب ادغام و تحصیل

۱۰۷..... فرایند ادغام و تحصیل

۱۰۷..... معانی استراتژیک مالی ادغام و تحصیل

۱۰۷..... تجزیه تحلیل استراتژیک امکان تحصیل

۱۰۹..... موارد مورد توجه در ادغام و خرید

۱۱۰..... ارزیابی مالی

۱۱۰..... تحصیل و جریان نقد تنزیل شده

۱۱۱..... تخمین جریان نقد رایشی

۱۱۲..... روشهای اضافی برای تغییر ارزش

۱۱۴..... حداکثر نرخ معامله برای دست تمسین کننده

۱۱۵..... حداقل نرخ معامله شده برای شرکت فروخته شده

۱۱۷..... سرمایه گذاری مشترک (Joint Venture)

۱۱۸..... دلایل سرمایه گذاری مشترک

۱۲۱..... فصل پنجم:

۱۲۱..... نظریه مدیریت ریسک

۱۲۳..... مقدمه

۱۲۴..... تعریف مفهومی مدیریت ریسک

۱۲۶..... تعاریف و مفاهیم ریسک

۱۲۶..... تعریف مدیریت ریسک پروژه

۱۲۹..... چند تعریف دیگر از ریسک

۱۳۰	دلایل اهمیت ریسک
۱۳۱	وظایف مدیریت ریسک
۱۳۲	اهداف مدیریت ریسک
۱۳۳	اصول مدیریت خطر
۱۳۵	مدیریت ریسک و ابزارها و استراتژی های آن
۱۳۶	حذف ریسک
۱۳۶	انتقال ریسک
۱۳۶	جذب و اداره کردن ریسک
۱۳۷	رابطه مدیریت ریسک و رتبه بندی شرکتها
۱۳۸	تاریخچه رتبه بندی
۱۳۹	موسسه ی رتبه بندی
۱۳۹	دلایل گسترش فعالیت موسسات رتبه بندی
۱۴۰	انواع ریسک و معیارهای اندازه گیری
۱۴۲	انواع ریسک
۱۴۲	ریسک های مالی
۱۴۲	ریسک نرخ ارز
۱۴۳	ریسک نرخ سود یا بهره
۱۴۳	ریسک نکول (اعتباری)
۱۴۴	ریسک نقدینگی
۱۴۵	ریسک تورم
۱۴۵	ریسک بازار (تغییرات قیمت دارایی های مالی)
۱۴۶	ریسک سرمایه گذاری مجدد

۱۴۶	ریسک مالی
۱۴۶	ریسک‌های غیرمالی
۱۴۶	ریسک مدیریت
۱۴۷	ریسک سیاسی
۱۴۸	ریسک صنعت
۱۴۸	ریسک عملیاتی (تجاری)
۱۴۹	ریسک ترانزیت و مقررات
۱۴۹	ریسک نیروی انسانی
۱۵۰	ریسک دولت
۱۵۰	اندازه‌گیری ریسک
۱۵۱	اندازه ریسک
۱۵۲	معیارهای حساسیت
۱۵۲	معیارهای نوسان
۱۵۲	معیارهای ریسک نامطلوب
۱۵۶	ارزش در معرض ریسک (سرمایه در معرض خطر)
۱۵۷	گام‌های محاسبه ارزش در معرض ریسک
۱۵۸	تجزیه و تحلیل ارزش در معرض ریسک
۱۵۹	روش‌های محاسبه ارزش در معرض ریسک
۱۵۹	محدودیت‌های ارزش در معرض ریسک
۱۶۱	فصل ششم:
۱۶۱	نظریه نمایندگی

۱۶۳	 مقدمه
۱۶۳	 الگوی اساسی نمایندگی
۱۶۵	 فرض های مربوط به مالک (سهامدار) :
۱۶۵	 فرض های مربوط به نماینده (مدیر) :
۱۶۶	 مشکلات نمایندگی
۱۶۹	 رابطه میان مالکان و مدیران
۱۷۲	 رابطه بین مدیر و مالک یاردهنده :
۱۷۴	 کاربرد نظریه نمایندگی در جزییات مدیریت
۱۷۵	 نظریه نمایندگی در ترکیب ساختار مالکیت شرکت
۱۷۶	 تازه ترین پیشرفت های نظریه نمایندگی
۱۷۷	 جنبه های عملی
۱۷۸	 راهکارهای مالی
۱۷۹	 راهکارهای نظارتی
۱۸۰	 قراردادهای انگیزشی
۱۸۵	 فصل هفتم:
۱۸۵	 نظریه قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای
۱۸۷	 مقدمه
۱۸۸	 مفروضات مدل CAPM
۱۹۵	 سبد سرمایه گذاری بازار
۱۹۷	 استراتژی غیر فعال کاراست
۱۹۹	 خط بازار ورقه بهادار (SML)

۲۰۶	مدل CAPM بیانگر چیست؟
۲۰۷	مثالی دیگر از مدل CAPM
۲۰۹	ریسک و بازدهی مورد انتظار
۲۱۱	بتا
۲۱۳	معنی مدل CAPM
۲۱۵	فصل هفتم:
۲۱۵	نظریه آربیتراژ
۲۱۷	مقدمه
۲۱۸	تعریف نظریه قیمت گذاری آربیتراژ
۲۱۹	مروری بر نظریه قیمت گذاری آربیتراژ
۲۲۲	مفروضات APT
۲۲۴	معادله APT برای دو عامل
۲۲۵	مدل چند عاملی
۲۲۶	روش شناسی تخمین و آزمون APT
۲۳۵	آزمون‌های تجربی APT
۲۳۷	APT و CAPM
۲۳۸	APT و بازار سرمایه ایران
۲۳۹	APT و اثر ژانویه
۲۴۰	APT و اثر تورم
۲۴۰	تکنیک‌های آزمون بدیل
۲۴۰	چالش‌های مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای

۲۴۱		گلمهای اساسی برای بکارگیری APT
۲۴۱		منابع ریسک در APT
۲۴۲		مزایای APT نسبت به مدل CAPM
۲۴۲		مشکلات تئوری قیمت گذاری آربیتراژ:
۲۴۳		رهنمود های APT راجع به فاکتورها:
۲۴۴		استخراج فاکتورها
۲۴۵		کاربردهای مدل قیمت گذاری آربیتراژ
۲۴۵		نتیجه گیری:

www.ketab.ir