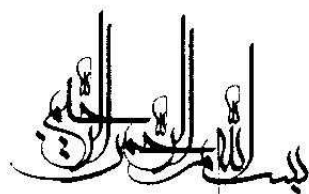


۲۲۵۳۱۵۳



اقتصاد مالی ۱

www.ketaboo.ir

تألیف:

دکتر جعفر حقیقت

(استاد دانشگاه تبریز)

سر شناسه	حقیقت، جعفر - ۱۳۴۴.
عنوان و پدیدآور	اقتصاد مالی ۱، دکتر جعفر حقیقت
مشخصات نشر	تهران، نور علم.
مشخصات ظاهری	۱۸۸ ص. نمودار، جدول.
شابک	۹۷۸-۶۰۰-۱۶۹-۴۴۰-۰ شابک دوره ۴-۴۳۹-۱۶۹-۶۰۰-۹۷۸
موضوع	اقتصاد مالی
موضوع	بازار سرمایه- الگوهای ریاضی
موضوع	ریاضیات مالی
موضوع	سرمایه گذاری
رده بندی کنگره	HG ۴۵۱۵/۵
رده بندی دیویی	۳۳۲/۴

نشر نور علم: تهران- انقلاب- خ ۱۲ فروردین- پلاک ۲۹۰- تلفن: ۶۶۴۰۵۸۸۰ و ۶۶۹۵۷۰۲۱
 فروشگاه: خ ۱۲ فروردین- پلاک ۲۹۰- کتاب چرتکه و نور علم-- ۰۹۱۲۲۰۷۹۸۴۹-۰۶۶۱۷۴۹۱۰-۰
 پخش: نشر قلم سینا - ۱۴ فروردین- ساختمان ۲۸۶ طبقه ۱ واحد ۴ تلفن ۶۶۹۵۷۰۲۱ و ۶۶۹۵۷۱۲۰

عنوان کتاب: اقتصاد مالی ۱

تألیف: دکتر جعفر حقیقت

ناشر: نور علم

شمارگان: ۵۰۰ جلد

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۱۶۹-۴۴۰-۰

نوبت چاپ: اول ۱۴۰۰

چاپ و صحافی: سورنا

قیمت: ۴۵۰۰۰ تومان

در صورت عدم دسترسی به کتابهای این انتشارات، از طریق تماس با
 ۰۹۱۲۳۳۳۴۲۲۹ کتابها با پست به تمام نقاط ایران ارسال می شود.

خداوند را شاکرم که این نعمت را به ما ارزانی داشت تا بتوانم کتاب اقتصاد مالی (۱) را به سرانجام برسانم. کتابی که بتواند مباحث علمی مالی را به شیوه ساده و مفهومی توضیح بدهد. این کتاب انشالله بتواند راهگشای دانشجویان و محققان کشورمان در این حوزه باشد. ایده اولیه این کتاب در مهر ۱۳۹۷ مطرح شد و در ۶ فصل آماده شد. در ادامه با توجه به نیاز سنجی که از سوی مولف از علاقه مندی دانشجویان این حوزه عمل آمد طرح اولیه با تغییراتی به کتاب اقتصاد مالی (۱) تبدیل شد. در ادامه توضیح مختصری در خصوص فصول این کتاب مطرح می‌شود.

اقتصاد مالی شاخه‌ای از اقتصاد است که مشخصاً بر فعالیت‌های پولی تمرکز دارد که در آن به احتمال زیاد از یک نوع پول یا بیشتر در هر دو طرف معامله استفاده می‌شود. دغدغه اقتصاد مالی ارتباط بین متغیرهای مالی نظیر قیمت، نرخ بهره، ریسک و عدم اطمینان، ارزش سهام و عامل زمان است که در تضاد با تصورات علاقه‌مندان به اقتصاد واقعی است. در اقتصاد مالی بر دو حوزه قیمت‌گذاری دارایی و امور مالی شرکت‌های بزرگ تمرکز وجود دارد. اولین حوزه، دیدگاه تأمین کنندگان سرمایه را شکل می‌دهد و دومین حوزه از دیدگاه مصرف کنندگان سرمایه می‌باشد. اقتصاد مالی با به کارگیری تئوری‌های اقتصاد به ارزش گذاری دارایی‌ها، ارزیابی زمان، ریسک، هزینه‌های فرصت و اطلاعاتی که می‌تواند موجب خلق یا عدم انگیزه برای تصمیم‌های خاص سرمایه گذاران می‌نمود، می‌پردازد. اقتصاد مالی با زمان کار می‌کند، در عین حال خود زمان نا اطمینانی به همراه می‌آورد. اقتصاددانان مالی هر دوی این پدیده‌ها را در مدل‌ها به کار می‌برند. اقتصاد مالی شاخه‌ای از علم اقتصاد است که روی تخصیص و بهره برداری از منابع اقتصادی در فضای نا اطمینانی کار می‌کند. به عبارت دیگر اقتصاد مالی شاخه‌ای از استفاده و توزیع منابع در بازارهایی را که در آن تصمیمات تحت ریسک و نا اطمینانی اتخاذ می‌شود را تحلیل می‌نماید. تصمیمات مالی اغلب باید وقایع آینده را مد نظر قرار دهند خواه این تصمیم برای سهم خاص باشد و یا سبندی از سهام و دارایی‌های پایه. این کتاب شامل ۵ فصل می‌باشد. فصل اول به درآمدی بر اقتصاد مالی (۱) پرداخته در این فصل به اقتصاد مالی، نظام مالی، تعریف، اهمیت و وظایف، تأمین مالی و بازیگران عمده سیستم مالی، بازارهای مالی و انواع آن، رابطه بازارهای پول و سرمایه (خط بازار اوراق بهادار) و طبقه‌بندی نهادهای مالی در ایران اشاره شده است. فصل دوم به ارزش زمانی پول، ساختار نرخ های بهره و ارزش گذاری اشاره دارد در این فصل ارزش زمانی پول، نظریه وجوه وام دانی نرخ های بهره، مباحث مربوط به نرخ بهره ساده و مرکب مهارت های مربوط به ارزش زمانی پول، ساختار زمانی نرخ

بهره، ساختار ریسک بهره و نظریات ساختار زمانی نرخ های بهره، ارزش گذاری (قیمت گذاری) اوراق بهادار بازار پول و بازار سرمایه، اوراق بهادار با درآمد ثابت و ارزش گذاری آن، عایدی تا زمان سررسید اوچگونگی محاسبه آن در چهار نوع ابزار بازار اعتباری، ارزش گذاری اوراق بهادار با درآمد متغیر (ارزش گذاری سهام) و عوامل تأثیرگذار بر قیمت سهام مطرح شده است. فصل سوم به ریسک، بازدهی و نظریه پرتفوی اختصاص دارد در این فصل نظریه پرتفوی، بازده پرتفوی اوراق بهادار، تفاوت نرخ بهره با بازدهی و بازده انتظاری پرتفوی، ریسک و انواع ریسک و ضریب همبستگی مرور شده است. فصل چهارم پرتفوی کارا، تعیین سبد های سهام کارا (مرزکارا)، ریسک در تصمیمات مالی، تخصیص سرمایه بین دارایی ریسک در و بدون ریسک، نرخ بهره و معادله فیشر، دارایی بدون ریسک و صرف ریسک، نظریه و خط بازار سرمایه، خط بازار سرمایه و امکان وام دهی و مرز کارا مطرح شده است. فصل پنجم مدل های عاملی، مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای و ارزیابی عملکرد پرتفوی می باشد در این فصل به مدل های عاملی، مدل های تک عاملی، مدل بازار، ضریب بتا و نحوه محاسبه و تخمین، مدل های چند عاملی، مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای (CAPM)، بازار کارا (کارارایی بازار)، و ارزیابی عملکرد پرتفوی اشاره شده است.

پس ملاحظه می شود که ایده نگارش این کتاب، تدوین تئوری های مربوط به اقتصاد مالی به زبان ساده است لذا این کتاب با رویکردی به تفهیم و ساده سازی مباحث اقتصاد مالی (۱) برای دانشجویان رشته اقتصاد، دانشجویان سایر رشته های مرتبط و محققان این حوزه از اقتصاد، تألیف شده است. در پایان از دانشجوی دکتری اینجانب: سارا معصوم زاده که در تدوین مطالب کلاسی دوره دکتری اقتصاد مالی ۱، اینجانب را یاری نموده، همچنین تمامی دوستانی که با ارائه نقطه نظرات ارزشمند خود، مولف را در نگارش این کتاب یاری رساندند، کمال تشکر را دارم. از دانشجویان و خوانندگان گرامی خواهشمندم پیشنهادات و نظرات ارزشمند خود را از طریق پست الکترونیکی ارسال نمایند تا در چاپ های بعدی جهت ارتقای علمی کتاب از آن ها استفاده شود. لازم به ذکر است در تألیف مطالب کتاب حاضر به طور مستقیم و غیر مستقیم از اغلب مطالعات مشابه داخلی و خارجی استفاده شده که در پایان کتب به اسامی منابع اشاره شده است هم چنین از نویسندگان این کتب نیز برای ارائه مطالب ارزشمند نهایت تشکر و قدردانی را دارم.

دکتر جعفر حقیقت

فهرست مطالب

۲	 پیشگفتار
۱۱	 فصل اول
۱۱	 اقتصاد مالی و بازارهای پولی و مالی
۱۲	 (۱- اقتصاد مالی و بازارهای پولی و مالی
۱۲	 (۱-۱- مقدمه
۱۴	 (۱-۲- اقتصاد مالی
۱۵	 (۱-۳- کارکرد های اقتصاد مالی
۱۸	 (۱-۴- نظام اقتصادی و کارکردهای بخش های واقعی و مالی اقتصاد
۱۹	 (۱-۵- نظام مالی: تعریف، اهمیت و وظایف
۱۹	 (۱-۵-۱- نظام مالی
۲۱	 (۱-۵-۲- وظایف نظام مالی
۲۴	 (۱-۶- تامین مالی و بازیگران عمده سیستم مالی:
۲۶	 (۱-۷- اجزای یک نظام یا سیستم مالی
۲۷	 (۱-۷-۱- انواع نظام های (سیستم های) مالی
۲۸	 (۱-۷-۲- سؤالات اساسی و پایه ای در خصوص سیستم یا نظام مالی
۲۹	 (۱-۸- بازارهای مالی و انواع آن

- ۱-۸-۱- تقسیم بندی بازارهای مالی بر اساس حق مالی ، سررسید ابزار مالی مورد معامله، ساختار سازمانی و زمان واگذاری آنها ۳۰
- ۱-۸-۲- تقسیم بندی بازارهای مالی از نظر سررسید مطالبات مالی و ساختار معاملات اوراق بهادار ۳۲
- ۱-۸-۲-۱- بازار سرمایه ۳۳
- ۱-۸-۲-۲- بازار پول ۳۶
- ۱-۸-۲-۳- بازار اطمینان ۳۶
- ۱-۸-۲-۴- رابطه بازارهای پول و سرمایه (خط بازار اوراق بهادار) ۳۷
- ۱-۹- وظیفه اقتصادی بازار پول و بازار سرمایه ۳۸
- ۱-۹-۱- چگونه نرخ های بهره بر بازار سهام اثر می گذارند؟ ۳۸
- ۱-۱۰-۱- طبقه بندی نهادهای مالی در ایران ۴۴
- فصل دوم: ۴۶
- ارزش زمانی پول ، ساختار نرخ های بهره ۴۶
- ۲- مقدمه ۴۷
- ۲-۱- ارزش زمانی پول ۴۷
- ۲-۱-۱- ارزش زمانی پول و هزینه فرصت ۴۸
- ۲-۱-۲- ارزش زمانی پول و نرخ بازده درخواستی یا نرخ تنزیل ۴۸
- ۲-۲- نظریه وجوه وام دانی نرخ های بهره ۵۰
- ۲-۲-۱- تعیین نرخ های بهره: عرضه و تقاضای وجوه ۵۰
- ۲-۲-۲- سطح نرخ های بهره ۵۲

- ۵۳..... ۳-۲-۲- نرخ پایه بلند مدت
- ۵۷..... ۴-۲-۲. تورم، معادله فیشر و نرخ واقعی بهره
- ۵۸..... ۳-۲-۲- ارزش زمانی پول و نرخ های بهره ساده و مرکب
- ۵۸..... ۱-۳-۲- ارزش زمانی پول و نرخ بهره ساده
- ۶۰..... ۲-۳-۲- نرخ بهره مرکب و ارزش آتی:
- ۶۶..... ۴-۲- مباحث مربوط به نرخ بهره مرکب مهارت های مربوط به ارزش زمانی پول
- ۶۷..... ۱-۴-۲- قیمت ها و محاسبه ارزش فعلی
- ۶۷..... ۲-۴-۲- ارزش حال - نرخ تنزیل
- ۶۷..... ۳-۴-۲- ساختار زمانی نرخ بهره، ساختار ریسک نرخ بهره و نظریات ساختار زمانی
- ۶۹..... نرخ های بهره:
- ۶۹..... ۱-۴-۳-۲- ساختار ریسک نرخ بهره
- ۷۲..... ۲-۴-۳-۲- ساختار زمانی نرخ بهره
- ۷۴..... ۳-۴-۳-۲- منحنی عایدی
- ۸۴..... ۵-۲- ارزش گذاری (قیمت گذاری) اوراق بهادار بازار پول و بازار سرمایه
- ۸۴..... ۱-۵-۲- اوراق بهادار با درآمد ثابت و ارزش گذاری آن
- ۸۵..... ۱-۵-۱-۲- نحوه ارزش گذاری اوراق (ورقه) قرضه و نرخ بهره
- ۸۵..... ۲-۵-۲- عایدی تا زمان سررسید و چگونگی محاسبه آن در چهار نوع ابزار بازار
- ۹۰..... اعتباری
- ۹۰..... ۱-۵-۲-۲- چهار نوع ابزار بازار اعتباری و عایدی تا زمان سررسید
- ۹۳..... ۶-۲- عوامل تأثیر گذار بر قیمت گذاری اوراق قرضه

- ۶۳-۱-۲- از عوامل تأثیرگذار بر قیمت اوراق قرضه می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود: ۹۳
- ۶۳-۱-۱-۲- رابطه قیمت اوراق قرضه و عایدی تا سررسید YTM ۹۳
- ۶۵-۱-۲-۲- رابطه قیمت اوراق قرضه و زمان سررسید ۹۵
- ۶۶-۱-۳-۲- رابطه قیمت اوراق قرضه با اندازه کوپن ۹۶
- ۶۷-۱-۴-۲- تلاطم (نوسانات) قیمت اوراق قرضه با تغییرات YTM (Volatility) ۹۷
- ۶۹-۲-۲- حساسیت قیمت اوراق قرضه به تغییرات در نرخ بهره یا دیرش (دیوریشن) ۹۹
- ۶۹-۲-۲-۱- ارزش گذاری اوراق قرضه و نرخ بهره ۹۹
- ۱۰۲-۲-۲-۲- ریسک نرخ بهره و دیرش ۱۰۲
- ۱۰۴-۲-۷- چرا نرخ بهره بازار تغییر می‌کند؟ ۱۰۴
- ۱۰۴-۲-۷-۱- رابطه نرخ بهره و تورم ۱۰۴
- ۱۰۵-۲-۸-۱- ارزش گذاری اوراق بهادار با درآمد متغیر (بازار سهام) ۱۰۵
- ۱۰۶-۲-۸-۲- ارزش گذاری ورقه با درآمد متغیر ۱۰۶
- ۱۰۹- فصل سوم ۱۰۹
- ۱۰۹- بازدهی و ریسک ۱۰۹
- ۱۰۹- نظریه پرتفوی ۱۰۹
- ۱۱۰-۳- نظریه پرتفوی، بازدهی و ریسک ۱۱۰
- ۱۱۱-۳-۱- نظریه و واژه پرتفوی (پرتفولیو) ۱۱۱
- ۱۱۱-۳-۱-۱- واژه پرتفوی (پرتفولیو) ۱۱۱
- ۱۱۱-۳-۱-۲- نظریه پرتفوی ۱۱۱