

مقدمه مترجمان

دانش مالیه نوین بعد از رساله دکتری هری مارکوویتز در سال 1954 در زمینه سبد بهینه دارایی‌های مالی وارد مرحله جدیدی شد. پس از وی نظریه‌هایش را افرادی همچون شارپه و لیتنر تکمیل کردند و دانش مالی کنونی بنیان نهاده شد. طی دهه‌های 80 و 90 میلادی این مباحث عمده‌تاً در کتاب‌های مدیریت مالی برای دانشجویان و محققان این رشته تدریس می‌شد؛ اما ورود اقتصاد اطلاعات و مباحث مرتبط با نامتقارن بودن اطلاعات به عرصه مالیه طی سه دهه گذشته بر عمق و گستره مطالعات و تحلیل‌های این حوزه افزود. طی دو دهه اخیر نیز کتاب‌های متعددی با رویکرد تحلیل اقتصادی در زمینه مالی نوشته شد.

با وجود این، هنوز کتاب جامعی با نام اقتصاد مالی و با محتوای تحلیل موضوعات مالی با ابزارهای تحلیلی علم اقتصاد به زبان فارسی نگاشته نشده است. از این رو، در صدد ترجمه کتابی در این زمینه برآمدیم. با مطالعه کتاب‌های مختلف در این زمینه، کتاب *Financial Economics* را بهتر، ساده‌تر و جامع‌تر یافتیم. در این کتاب، سعی شده است کلیدی‌ترین مفاهیم علم مالیه همچون: ساختار سرمایه، مطالبه مشروط، اندازه مخاطره، قیمت‌گذاری دارایی‌ها و مشتقات مالی با ادبیاتی ساده بیان شود. این کتاب را یکی از معروف‌ترین اقتصاددانان در حوزه مالی به نام فرانک فابوزی¹ با همکاری دو تن از مدرسان این حوزه به نام‌های نیو و زو² نگاشته است.

کتاب مذکور از جنبه‌های متعددی قابل توجه است:

- نویسندگان این کتاب جزو مدرسان مؤسسه CFA و چند دانشگاه تراز اول در حوزه مالی هستند و تجربه سال‌ها تدریس و تألیف کتاب‌های معتبر را در این کتاب آورده‌اند.

- در این کتاب دشوارترین و کلیدی‌ترین مفاهیم علم مالیه با زبانی بسیار ساده از منظر اقتصاد مالی بیان شده است، که در حال حاضر مترجمان به‌عنوان گرایش اقتصاد مالی آن را در چند دانشگاه تدریس می‌کنند. در ضمن در طرح تغییر و به‌روزرسانی سرفصل و درس‌های رشته اقتصاد در مقطع کارشناسی درسی با عنوان «اقتصاد مالی و مدیریت مخاطره» گنجانده شده است که ترجمه این کتاب به‌طور کامل سرفصل‌های این واحد درسی را پوشش می‌دهد.

کتاب حاضر در بیست‌وشش فصل تدوین شده است. به منظور درک بهتر محتوا و جایگاه هر موضوع در ادامه به توضیح کلی بخش‌های کتاب می‌پردازیم:

● بخش اول دانشجو را با مفاهیم و ایده‌های اصلی در اقتصاد مالی از جمله قضایای مربوط به ترکیب نوع تأمین مالی بنگاه و تأثیر آن بر ارزش بنگاه و مبانی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی آشنا می‌کند. برای تکمیل بحث چند پیوست (صورت‌های مالی، تحلیل نسبت‌های مالی، برآورد جریان‌های نقدی طرح‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای) به این بخش اضافه شده است.

● در فصول هفتم تا نهم دانشجو با نظام مالی و اشکال مختلف حاکمیت در نظام مالی آشنا می‌شود. در این فصول، سه حاکمیت در نظام مالی (بازار مالی، واسطه‌گری مالی و گروه مالی) بیان و جایگاه هر یک

1. F. Fabozzi

2. E. H. Neave & G. Zhou

تشریح می‌شود. به خصوص اینکه با ارائه دو الگوی ساده، جایگاه واسطه‌گری مالی و تأمین مالی داخلی نشان داده می‌شود.

● در فصل دهم یکی از مهم‌ترین مفاهیم در اقتصاد خرد و اقتصاد مالی با عنوان «مطالبات مشروط» ارائه می‌شود. فهم این اصطلاح برای درک نحوه تخصیص اقتصاد در شرایط همراه با مخاطره بسیار کلیدی است. در این خصوص بیان یک مقدمه مختصر راه‌گشا خواهد بود. در اقتصاد خرد در تعادل‌های والراسی نشان داده می‌شود که در صورت نبود مخاطره و مصادیق شکست بازار، نظام بازار به بهترین تخصیص‌ها می‌انجامد. در کتاب‌های خرد پیشرفته (همچون کتاب مسکال، وینستون و گرین) در الگوهای تعادل ارو - دبرویی نشان داده می‌شود که حتی در صورت لحاظ مخاطره در اقتصاد، در صورت وجود اوراق بهادار ارو - دبرویی، باز هم تعادل بازار به بهترین تخصیص‌های ممکن منجر خواهد شد. الگوی ارو - دبرو در دهه 50 و 60 میلادی مطرح شد و در آن زمان اوراق بهادار ارو - دبرویی (اوراق بهادار مشروط) بسیار انتزاعی به نظر رسید، اما ورود ابزارهای مشتقه (اختیارها) به بازارهای مالی این امر را ممکن کرد. در واقع، اوراق اختیارها را می‌توان تلاشی برای تحقق شرایط مفروض در الگوی ارو - دبرو قلمداد کرد. با توجه به این نکات، جایگاه اصطلاح مطالبه مشروط بهتر مشخص می‌شود؛ چراکه از یک سو الگوهای تعادل عمومی در اقتصاد خرد براساس این اصطلاح تکمیل می‌شود و از سوی دیگر شیوه‌ی قیمت‌گذاری اختیارها و جایگاه خود اختیارها در کارکردهای بازارهای مالی بهتر آشکار می‌گردد. این مفهوم در فصل شانزدهم بیشتر بررسی شده است.

● در فصول یازدهم و دوازدهم دانشجویان با اندازه‌های مخاطره در علم مالیه آشنا می‌شوند. به ویژه در فصل دوازدهم با جدیدترین اندازه‌های مخاطره با عنوان اندازه آومان - سرانو و اندازه عملیاتی فاستر - هارت آشنا می‌شوند و ارتباط این اندازه‌های مخاطره با تلاش‌های پیشین برای اندازه‌گیری مخاطره ارائه می‌شود. به نظر مترجمان آینده موضوعات کمی در خصوص مخاطره به این اندازه‌ها پیوند خورده است.

● در فصل سیزدهم سبد بهینه‌ی دارایی‌ها ابتدا با مثال‌های ساده و سپس در قالب ماتریس‌ها به صورت عمومی بیان می‌شود.

● در فصول چهاردهم تا شانزدهم الگوهای قیمت‌گذاری دارایی‌ها معرفی شده است. در بیان مطالب مذکور در عین سادگی از اثبات‌های بسیار غنی و پرمحتوا استفاده شده است تا در عین خلاصه بودن متن، اصلی‌ترین بحث‌ها ارائه شود؛ به گونه‌ای که در فصل چهاردهم، الگوی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای به سه تصریح مختلف (که هر یک بر کاربردی از این الگو دلالت دارد) اثبات شده است. نکات ارائه شده در این فصول به گونه‌ای است که جان کلام در بحث الگوهای قیمت‌گذاری، که اساسی‌ترین آنها را در کتاب قیمت‌گذاری دارایی‌ها اثر جان کوکران می‌توان یافت، به سادگی بیان شده است.

● در فصل شانزدهم عمومی‌ترین الگوی قیمت‌گذاری دارایی‌ها ارائه می‌شود و ضمن تبیین الگوی عمومی، حالات خاص این الگو به شکل الگوی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای و نظریه قیمت‌گذاری آربیتراژ نشان داده می‌شود. در انتهای فصل نیز به چند موضوع کاربردی همچون کران پایین هنسن - جاناناتان و معمای صرف سهام پرداخته می‌شود. همان‌طور که در این فصل آمده است الگوی عمومی قیمت‌گذاری دارایی‌ها و موضوعات انتهای فصل از مهم‌ترین بحث‌های نوین در قیمت‌گذاری دارایی‌ها و یکی از پل‌های ارتباطی اقتصاد کلان و مالی است و همچنین یکی از دلایل اعطای جایزه نوبل به آقای هنسن آزمون

این الگوها بوده است.

● در فصل هفدهم کاربرد الگوهای قیمت‌گذاری به همراه چند الگوی نسبتاً جدید معرفی شده است. نکته قابل توجه متمایز بودن شیوه ارائه مطالب مربوط به قیمت‌گذاری دارایی‌ها و رویکردهای آموزش آن می‌باشد.

● در فصول هجدهم و نوزدهم به موضوع مشتقات مالی پرداخته شده است. در فصل نوزدهم دو الگوی اصلی قیمت‌گذاری دارایی‌ها یعنی الگوی قیمت‌گذاری دوجمله‌ای و الگوی بلک - شولز معرفی و استفاده شده است و مترجمان نیز برای غنای بیشتر کار چند پیوست به این فصول اضافه کرده‌اند.

● در فصول بیستم و بیست‌ویکم موضوعات بسیار چالش‌برانگیز مطرح در این حوزه که همان نواقص بازاری است طرح و ارزیابی می‌شود. در این فصول، انتقادات وارد به الگوهای متعارف در اقتصاد مالی مطرح و اهمیت آنها بررسی شده است.

● فصول بیست‌ودوم و بیست‌وسوم به موضوع ساختار سرمایه در پژوهش‌های اخیر اختصاص دارد. در فصل بیست‌وچهارم نقش بانک‌ها با استفاده از الگوهای گسترش‌یافته دو دهه اخیر تبیین شده است. البته جنبه‌های ریاضی این الگوها در کتاب اقتصاد خرد بانکداری از انتشارات دانشگاه MIT با تفصیل بیشتری ارائه شده و در این فصل بیان ساده‌تری از آن الگوها آمده است.

● در فصول بیست‌وپنجم و بیست‌وششم نیز بودجه‌بندی سرمایه‌ای با استفاده از روش‌های توسعه‌یافته در بخش سوم و چهارم کتاب (یعنی بخش اندازه‌های مخاطره و الگوهای قیمت‌گذاری) تکمیل شده است. نظر به وجود برخی کاستی‌ها و گاهی دشوار بودن مطالب برای دانشجویان و به‌منظور افزایش میزان درک مطالب در عین افزودن موارد بسیاری در قالب پاورقی، پیوست‌های بسیاری نیز به‌صورت زیر اضافه شده است:

- فصل چهارم: (1) صورت‌های مالی، (2) تحلیل نسبت‌های مالی؛
- فصل ششم: برآورد جریان‌های نقدی طرح‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای؛
- فصل هشتم: بانک‌های سرمایه‌گذاری و انتشار اوراق بهادار؛
- فصل یازدهم: برخی مفاهیم پایه احتمالات موجود؛
- فصل سیزدهم: (1) ساختن سبد بهینه دارایی‌ها با استفاده از نرم‌افزار MatLab ، (2) اصول جبر

ماتریس‌ها؛

- فصل چهاردهم: اثبات رابینشتین برای الگوی قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای؛
- فصل پانزدهم: (1) تحلیل مؤلفه اصلی در مالیه، (2) نظریه قیمت‌گذاری آربیتراژ: اثباتی از اینگروس (1987)؛

- فصل هجدهم: نسبت بهینه متقاطع پوشش مخاطره در قرارداد آتی‌ها؛
- فصل نوزدهم: (1) استخراج الگوی دوجمله‌ای، (2) استخراج معادله دیفرانسیل بلک - شولز برای قیمت‌گذاری اختیارها، (3) استخراج فرمول بلک - شولز، (4) محاسبه قیمت اختیار خرید و اختیار فروش با استفاده از نرم‌افزار MatLab ، (5) راهبردهای مبادله با استفاده از قراردادهای اختیارها و (6) رابطه یونانی‌ها؛
- فصل بیستم: (1) گروه‌های مالی وسیله‌ای برای غلبه بر نواقص بازار مالی، (2) راهبردهای ادغام و تملک؛

● فصل بیست و سوم: تأمین مالی از طریق اجاره؛

● فصل بیست و چهارم: 1) ابزارهای تأمین مالی بدهی شرکت، 2) مخاطره اعتباری.

با این توصیف، به عقیده مترجمان، کتاب مذکور در حد خود کتابی پرمحتوا و جالب توجه است و فصول اولیه آن (جلد اول) برای تدریس در مقطع کارشناسی و فصول انتهایی آن (جلد دوم) برای تدریس در کارشناسی ارشد و بسیاری از فصول آن برای مقطع دکتری مناسب است و حتی قابلیت معرفی به عنوان کتاب درسی اصلی در این مقاطع را دارد. امید است این کتاب به ارتقای دانش اقتصاد مالی دانشجویان و محققان کمک نماید.

در راستای افزایش درک دانشجویان مترجمان در نظر دارند پاورپوینت‌های این کتاب را نیز تهیه نمایند، برای کسب اطلاعات بیشتر دانشجویان می‌توانند به آدرس ایمیل مترجمان مراجعه کنند. در پایان مراتب سپاس خود را از تمامی دوستان و بزرگوارانی که در چاپ این کتاب ما را یاری کردند، اعلام می‌کنیم. از جناب آقای دکتر سیروس امیدوار بابت ویرایش علمی متن و همچنین از همکاران سازمان «سمت» سرکار خانم‌ها مریم کشوری، کارشناس گروه، و عادل مشایخی، ویراستار ادبی به سبب تلاش‌های بی‌شائبه‌شان نهایت سپاس را داریم.

بهاره عربانی

عضو هیئت علمی

مؤسسه مطالعات و پژوهشهای بازرگانی
b-oryani2004 @ yahoo.com

دکتر رضا طالبلو

عضو هیئت علمی

دانشکده اقتصاد دانشگاه علامه طباطبایی
talebloo.r @ atu.ac.ir

مقدمه مؤلفان

کتاب‌های درسی خوب بسیاری در زمینه مالی برای دوره‌های کارشناسی و MBA وجود دارد. با این حال، ارائه دلایل اقتصادی تر و نمایش نحوه استخراج این توجیهات از الگوهای نظری سبب تقویت این کتاب‌ها خواهد شد. از سوی دیگر، کتاب‌های موجود در مقطع دکتری نیز به جزئیات بسیار پرداخته و همراه با برخی پیچیدگی‌های غیرضروری‌اند. بر این اساس، کتاب درسی حاضر در صدد پر کردن این شکاف به وسیله پوشش کامل تمامی ابعاد مسئله با هدف کمک به دانشجویان مقاطع کارشناسی و کارشناسی ارشد برای درک بهتر اصول و کاربردهای عملی نظریه اقتصاد مالی است. علاوه بر این، کتاب حاضر به عنوان مرجع مکمل برای دانشجویان مقطع دکتری اقتصاد و مالی و نیز دانش‌آموختگان علاقه‌مند به نظریه و بینش‌های ورای بسیاری از رویه‌های معمول در مالیه نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد. در این کتاب برخی از یافته‌های تحقیقات اخیر پوشش داده شده و در چارچوب ساختار یافته ارائه گردیده است. به‌طور خلاصه، عمده تمرکز کتاب حاضر بر اصول اقتصاد و به‌کارگیری این اصول در زمینه‌های مختلف علم مالی، مدیریت مالی، مدیریت سرمایه‌گذاری، مدیریت مخاطره و قیمت‌گذاری دارایی و مشتقات است.

پس از ارائه فصل مقدماتی که رویکرد کلی حاکم بر کتاب را ترسیم می‌کند، کتاب حاضر در هشت بخش سازماندهی شده است. یافته‌های سنتی اقتصاد مالی نئوکلاسیک موضوع بخش اول است که مالیه را در جهان مطمئن با بازار کامل سرمایه بررسی می‌کند. در بخش دوم، مجموعه نهادی (سازمانی) اقتصاد مالی در دنیای واقعی ترسیم می‌شود. مؤلفه‌های اصلی نظام مالی مدرن تشریح و نظریه منسجم مربوط به نحوه ارتباط این مؤلفه‌ها با یکدیگر و سایر بخش‌های اقتصاد ارائه می‌شود. در اقتصاد مالی مدرن تا حد بسیاری به مطالعه مدیریت مخاطره پرداخته می‌شود، از این رو بخش سوم به بررسی ابزارهای اندازه‌گیری و مقابله با مخاطره اختصاص دارد. در بخش چهارم، نظریه سبد دارایی و پیشرفت‌های اخیر آن بررسی می‌شود. در این ارتباط، انتخاب و قیمت‌گذاری دارایی‌های مخاطره‌آمیز، به‌ویژه اوراق بهادار شرکتی، تبیین می‌شود. در ادامه بررسی مدیریت مخاطره، در بخش پنجم به ماهیت و قیمت‌گذاری ابزار مشتقه می‌پردازیم. پژوهش در اقتصاد مالی مدرن و رای یافته‌های دیدگاه‌های نئوکلاسیکی اصلی در حال پیشرفت است و در راستای تشخیص این پیشرفت‌ها در بخش ششم آثار نواقص بازار سرمایه و محدودیت‌های آربیتراژ بررسی می‌شود. بخش هفتم به تصمیمات ساختار سرمایه در شرایط وجود نواقص بازار سرمایه اختصاص دارد. در بخش پایانی این کتاب، بخش هشتم، وظایف تصمیمات بودجه‌بندی سرمایه‌ای تحت شرایط مخاطره را تبیین کرده‌ایم.

ارائه جزئیات بیشتر درباره محتوای هر یک از هشت بخش به‌صورت زیر است: در تبیین اقتصاد مالی نئوکلاسیک در بخش اول، نظریه تصمیمات مالی مصرف‌کننده، چگونگی خلق ثروت به‌وسیله سرمایه‌گذاری در فرصت‌های مولد، چگونگی ارزش‌گذاری بنگاه از سوی سرمایه‌گذاران، ماهیت و اهمیت تصمیمات تأمین مالی بنگاه در بازار کامل سرمایه و همچنین ماهیت و اهمیت تصمیمات سرمایه‌گذاری بنگاه در همان محیط نئوکلاسیک ارائه می‌شود. تمرکز این بخش به‌ویژه بر ره‌آوردهای بزرگ تحلیل مالی نئوکلاسیک به‌عنوان ره‌آوردهای عقلانی (فکری) در حقوق خود و به‌عنوان مجموعه‌ای از رهنمودهای لازم برای تصمیم‌گیری‌های مالی در جهان پیچیده‌تر با نواقص بازاری است. در نقشه راه‌های مطرح شده در تحلیل‌های نئوکلاسیک، ساختاری ارائه می‌شود که در حال حاضر وجود دارد و برای رهنمودهای پژوهش‌های بیشتر و کاربردهای عملی همچنان ادامه خواهد داشت.

در بحث ماهیت نهادی (سازمانی) نظام مالی مدرن، در بخش دوم کتاب، مفهوم حاکمیت مالی ارائه و نظریه تشکیلات نظام مالی مطرح می‌شود که بر سه نوع حاکمیت مالی (بازارهای مالی، واسطه‌گران مالی و تصمیمات مالی داخلی ارائه شده از سوی بنگاه‌ها) دلالت دارد و روش‌های مکملی برای نظارت بر ترتیبات مالی است. در جهان پیچیده‌تر از دامنه اقتصاد نئوکلاسیک هر سه سازوکار اجرایی برای انجام فعالیت نظام مالی و نظارت مؤثر بر فعالیت‌ها ضروری است. در حقیقت، تشخیص نحوه ارتباط مکملی این سازوکارها برای گسترش یافته‌های بیشتر از اقتصاد نئوکلاسیک و درک بهتر چگونگی به‌کارگیری تصمیمات مالی در عمل و همچنین مضامین آنها برای بنگاه‌ها و سرمایه‌گذاران ضروری است.

در پوشش ابزارهای مقابله با مخاطره در بخش سوم، موضوعاتی همچون مبانی خرد اقتصادی اقتصاد مالی، نقش تحلیل مطالبات مشروط و راهبردهای مشروط، ماهیت مخاطره و مدیریت آن و اخیراً حوزه انتخاب اندازه‌های مخاطره مطرح می‌شود.

در مورد انتخاب و قیمت‌گذاری دارایی‌های مخاطره‌آمیز، بخش چهارم با موضوعاتی همچون انتخاب

سبد دارایی میانگین - واریانس و مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای آغاز می‌شود. سپس به نظریه قیمت‌گذاری آربیتراژ و الگوهای عاملی بازمی‌گردیم. پس از آن اصول راهنمای نظریه قیمت‌گذاری دارایی بررسی و در این ارتباط سهم این نظریه در درک فعلی ما از قیمت‌گذاری اوراق بهادار شرکتی تبیین می‌شود. بخش پنجم به ماهیت و ارزشیابی ابزارهای مشتقه، مشتقات با توابع پرداختی خطی (نظیر قراردادهای آتی و سلف) و انواع پیچیده‌تر مشتقات با توابع پرداختی غیرخطی (اختیارها) اختصاص دارد. در این بخش نحوه ارزش‌گذاری هر دو نوع قراردادها با فرض نبود فرصت‌های آربیتراژ بیان می‌شود. این کارکرد ارزش‌گذاری به صورت مستقیم یا با کمک احتمالات مخاطره‌خشی که در نبود فرصت‌های آربیتراژ وجود دارد، انجام می‌شود.

گرچه پنج بخش اول کتاب نقش نواقص بازار را تبیین و ترسیم می‌کند، طبق این فصول نواقص تا حد بسیاری مستلزم گسترش و تعدیل نظریه نئوکلاسیک است. بخش ششم به طور صریح به جزئیات بیشتر تشخیص نواقص بازار سرمایه، محدودیت‌های آربیتراژ و پیامدهای تفصیلی تشخیص این پیچیدگی‌ها اختصاص دارد.

موضوعات مربوط به تشخیص و درک پیچیدگی‌های ارائه شده در خصوص نواقص بازار در بخش هفتم نیز ادامه دارد. در این بخش بررسی می‌شود که چرا نواقص بازار به معنای اهمیت تصمیمات ساختار سرمایه و انواع تصمیماتی است که برای مقابله با این پیچیدگی‌ها ضروری است. علاوه بر این، مضامین تصمیمات تأمین مالی در عمل در مقایسه با مضامین مربوط در محیط نئوکلاسیک بررسی می‌شود. اهمیت انعقاد قراردادهای مالی و شرایط قرارداد برای مقابله با انواع مختلف نواقص بازاری مطرح می‌شود.

بخش هفتم هم‌راستا با بخش هشتم است و تمرکز آن بر تصمیمات بودجه‌بندی سرمایه‌ای به جای موضوعات مربوط به ساختار سرمایه می‌باشد. طرح‌های مخارج سرمایه‌ای در جهان همراه با مخاطره بررسی و مضامینی برای تصمیمات بودجه‌بندی تشخیص مخاطره طرح‌ها ارائه می‌شود.

اغلب فصل‌های این کتاب برای دانشجویان مقطع کارشناسی درک‌پذیر است و انتظار بر آن است که مابقی فصول نیز برای آن دسته از خوانندگانی که علاقه‌مند به آشنایی با بحث‌های معمول‌اند، درک‌پذیر باشد. از نظر نویسندگان، فصول دوازدهم، شانزدهم، بیست و چهارم و بیست و پنجم از بحث‌برانگیزترین فصول این کتاب هستند. فصول مذکور نه تنها به دلیل تکمیل مباحث بلکه برای ارائه دورنمایی از آنچه اقتصاد مالی در سال‌های آتی طی خواهد کرد ارائه شده است.

موضوعات مطرح در این کتاب از منابع مختلف اقتباس شده است. در صفحه بعد تناسب فصول برای دانشجویان مقطع کارشناسی و تحصیلات تکمیلی (کارشناسی ارشد و دکتری) آورده شده است. علاوه بر این، فهرستی از فصول منتخبی که در مقاطع مختلف استفاده می‌شود، ارائه شده است.

پوشش سطح و استفاده پیشنهادی برحسب نوع دوره

تناسب

UT نظریه مناسب برای مقطع کارشناسی

UA کاربردهای مناسب برای مقطع کارشناسی

GT	نظریه مناسب برای تحصیلات تکمیلی (کارشناسی ارشد و دکتری)
GA	کاربرد مناسب برای تحصیلات تکمیلی
دوره	
1	ترم اول کارشناسی یا دوره مقدماتی تحصیلات تکمیلی اقتصاد مالی
2	ترم دوم دوره کارشناسی اقتصاد مالی
3	ترم اول کارشناسی یا دوره مقدماتی تحصیلات تکمیلی با تمرکز بر مدیریت مالی
*4	ترم اول دوره کارشناسی پیشرفته یا تحصیلات تکمیلی پیشرفته با تمرکز بر مدیریت مالی
5	ترم اول کارشناسی با دوره مقدماتی تحصیلات تکمیلی با تأکید بر قیمت‌گذاری دارایی و قیمت‌گذاری مشتقات
*6	ترم اول کارشناسی پیشرفته یا دوره تحصیلات تکمیلی پیشرفته با تأکید بر قیمت‌گذاری دارایی و اصول قیمت‌گذاری مشتقات
*7	ترم اول دوره مالیه کمی
*8	دوره مالی دکترای مقدماتی

* فرض بر آن است که دانشجویان با مبانی آشنا هستند.

فصل	شماره دوره	تناسب	1	2	3	4	5	6	7	8	
1	مقدمه	تمامی مقاطع	*	*	*	*	*	*	*	*	
بخش اول: تأمین مالی در جهان مطمئن با بازار کامل سرمایه											
2	تصمیمات مالی مصرف‌کننده	UT	*	*	*	*					
3	خلق ثروت از طریق سرمایه‌گذاری در فرصت‌های مولد	UT	*	*	*	*					
4	چگونه سرمایه‌گذاران، بنگاه را ارزش‌گذاری می‌کنند؟	UT	*	*	*	*					
5	تصمیمات تأمین مالی بنگاه در یک بازار کامل سرمایه	UT	*	*	*	*	*				
6	تصمیمات سرمایه‌گذاری بنگاه	UT	*	*	*	*	*				
بخش دوم: نظام مالی											
7	نظام‌های مالی، حاکمیت و تشکیلات	UA	*	*	*	*	*	*	*	*	
8	بازار، واسطه‌گری و حاکمیت درونی	UA	*	*	*	*	*	*	*	*	
بخش سوم: ابزارهایی برای مقابله با مخاطره											
9	مبانی خرد اقتصادی اقتصاد مالی	UT	*	*	*	*	*	*	*	*	
10	مطالبات مشروط و راهبردهای مشروط	UT	*	*	*	*	*	*	*	*	
11	مخاطره و مدیریت مخاطره	UA	*	*	*	*	*	*	*	*	
12	مباحثی در خصوص انتخاب اندازه‌های مخاطره	GT	*	*	*	*	*	*	*	*	

فصل	شماره دوره	تناسب	1	2	3	4	5	6	7	8
بخش چهارم: انتخاب و قیمت‌گذاری دارایی‌های مخاطره‌آمیز										
13		انتخاب سبد دارایی‌ها با استفاده از الگوی میانگین - واریانس	UT	*	*	*	*	*	*	*
14		الگوی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای	UT	*	*	*	*	*	*	*
15		نظریه قیمت‌گذاری آربیتراژ و الگوهای عاملی	UT	*	*	*	*	*	*	*
16		اصول عمومی قیمت‌گذاری دارایی	GT	*	*	*	*	*	*	*
17		قیمت‌گذاری اوراق بهادار شرکتی	GT	*	*	*	*	*	*	*
بخش پنجم: ابزارهای مشتقه										
18		قیمت‌گذاری مشتقات بنابر اصل آربیتراژ: مشتقات با پرداختی خطی	UT	*	*	*	*	*	*	*
19		قیمت‌گذاری مشتقات بنابر اصل آربیتراژ: مشتقات با پرداختی غیرخطی	UT	*	*	*	*	*	*	*
بخش ششم: نواقص بازار سرمایه و محدودیت‌های آربیتراژ										
20		نواقص بازار سرمایه و معیارهای تصمیم مالی	UA	*	*	*	*	*	*	*
21		موانع آربیتراژ	UA	*	*	*	*	*	*	*
بخش هفتم: تصمیمات ساختار سرمایه در بازارهای ناقص سرمایه										
22		شرایطی که ساختار سرمایه مهم است	UA	*	*	*	*	*	*	*
23		تصمیمات تأمین مالی در عمل	UA	*	*	*	*	*	*	*
24		انعقاد قرارداد مالی و شرایط معامله	GA	*	*	*	*	*	*	*
بخش هشتم: لحاظ مخاطره در تصمیمات بودجه‌بندی سرمایه‌ای										
25		برنامه‌ریزی مخارج سرمایه‌ای در جهان همراه با مخاطره	UA	*	*	*	*	*	*	*
26		ارزیابی مخاطره طرح در بودجه‌ریزی سرمایه‌ای	UA	*	*	*	*	*	*	*