



نظریه‌های مالی

نویسندگان:

دکتر ابراهیم عباسی

دانشیار و عضو هیئت علمی دانشگاه الزهرا (س)

دکتر مهدی ابوالی

مدرس دانشگاه و کارشناس بازار سرمایه

سرشناسه: عباسی، ابراهیم، ۱۳۴۵-	
عنوان و نام پدیدآور: نظریه‌های مالی / نویسندگان ابراهیم عباسی، مهدی ابوالی.	
مشخصات نشر: تهران: دانشگاه الزهرا (س)، انتشارات، ۱۳۹۹.	
مشخصات ظاهری: ۲۶۶ ص. شابک: 978-622-6114-66-0	
وضعیت فهرست‌نویسی: فیا	
عنوان اصلی: Ebrahim Abbasi, Mehdi Abvali Financial theories.	
یادداشت: کتابنامه: ص ۲۶۳-۲۶۶.	موضوع: بازار سرمایه
موضوع: سرمایه‌گذاری -- مدیریت	موضوع: Investments -- Management
موضوع: نظریه بازار کارآمد	موضوع: Efficient market theory
شناسه افزوده: ابوالی، مهدی، ۱۳۵۸-	موضوع: امور مالی
شناسه افزوده: ابوالی، مهدی، ۱۳۵۸-	موضوع: Finance
شناسه افزوده: دانشگاه الزهراء (س)، انتشارات	
Alzahra University press: شناسه افزوده	
رده‌بندی کنگره: HG۴۵۲۳	رده‌بندی دیویی: ۳۳۲/۰۴۱۵
شماره کتابشناسی ملی: ۷۳۸۱۸۵۸	



نظریه‌های مالی

نویسندگان:

دکتر ابراهیم عباسی دانشیار و عضو هیئت علمی دانشگاه الزهرا (س)

دکتر مهدی ابوالی مدرس دانشگاه و کارشناس بازار سرمایه

ناشر: دانشگاه الزهراء (س)

طراح جلد: هدیه جمشیدی

صفحه‌آرایی: انتشارات پَرکاس

چاپ و صحافی: مرکز چاپ و نشر دانشگاه پیام نور

نوبت چاپ: اول - پاییز ۱۳۹۹

شمارگان: ۳۰۰ نسخه

قیمت: ۹۰۰۰۰ تومان

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۱۱۴-۶۶-۰

مرکز پخش:

ونک، دانشگاه الزهرا (س) / تلفن: ۸۸۰۴۸۹۳۴-۸۵۶۹۲۸۳۹

وبگاه فروش اینترنتی: <https://book.alzahra.ac.ir>

شماره صفحه	فهرست مطالب
۱۵	فصل اول: کلیات نظریه
۱۷	۱-۱. مقدمه
۱۹	۱-۲. نظریه مالی
۱۹	۱-۳. مطالعه نظریه‌ها
۲۰	۱-۴. ارزیابی نظریه
۲۰	۱-۵. تقسیم‌بندی نظریه
۲۱	۱-۶. نظریه اثباتی و هنجاری
۲۵	۱-۷. تمایز فرضیه، نظریه، مدل، قانون و اصل
۲۷	فصل دوم: نظریه‌های حقوق صاحبان سهام
۲۹	۱-۲. مقدمه
۲۹	۲-۲. نظریه‌های مرتبط با حقوق صاحبان سهام
۲۹	۱-۲-۲. نظریه مالکیت
۳۰	۲-۲-۲. نظریه واحد تجاری یا شخصیت حسابداری
۳۱	۳-۲-۲. نظریه مازاد حقوق صاحبان سهام
۳۲	۴-۲-۲. نظریه ارشدیت
۳۳	۵-۲-۲. نظریه وجوه
۳۳	۳-۲. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل دوم
۳۴	۴-۲. خلاصه نظریه‌های فصل دوم
۳۵	فصل سوم: نظریه‌های سود
۳۷	۱-۳. مقدمه
۳۷	۲-۳. کاربرد سود
۳۸	۳-۳. مفاهیم سود اقتصادی
۳۹	۴-۳. سود هر سهم
۳۹	۵-۳. فواید سود هر سهم

- ۴۰ ۳-۶. نظریه‌ها
- ۴۰ ۳-۶-۱. نظریه نامربوط بودن ارزش شرکت به تقسیم سود
- ۴۱ ۳-۶-۲. نظریه انتظارات
- ۴۲ ۳-۶-۳. نظریه انتظارات نا اریب (انتظارات محض)
- ۴۳ ۳-۶-۴. نظریه تمایلی
- ۴۴ ۳-۶-۵. نظریه علامت‌دهی
- ۴۴ ۳-۶-۶. نظریه مشتری سود سهام
- ۴۵ ۳-۶-۷. نظریه هموارسازی سود
- ۴۶ ۳-۶-۸. نظریه پرنده‌ای در دست
- ۴۷ ۳-۶-۹. مدل والتر
- ۴۸ ۳-۶-۱۰. نظریه گوردون و میلر
- ۴۹ ۳-۶-۱۱. نظریه رادیکال یا ترجیح مالیات
- ۵۰ ۳-۶-۱۲. نظریه کترینگ
- ۵۱ ۳-۶-۱۳. نظریه سود باقیمانده
- ۵۲ ۳-۶-۱۴. نظریه اصطکاک‌کی سود
- ۵۲ ۳-۶-۱۵. نظریه انحصاری سود
- ۵۳ ۳-۶-۱۶. نظریه نوآوری سود
- ۵۳ ۳-۶-۱۷. نظریه خطرپذیری سود
- ۵۴ ۳-۷. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل سوم
- ۵۵ ۳-۸. خلاصه نظریه‌های فصل سوم
- ۵۹ فصل چهارم: نظریه‌های ساختار سرمایه
- ۶۱ ۴-۱. مقدمه
- ۶۱ ۴-۲. اهداف ساختار سرمایه
- ۶۱ ۴-۳. عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه
- ۶۲ ۴-۴. نظریه‌های ساختار سرمایه

- ۶۳ ۵-۴. نظریه‌ها و رویکردها
- ۶۳ ۴-۵-۱. مدل سود عملیاتی خالص
- ۶۳ ۴-۵-۲. مدل سود خالص
- ۶۴ ۴-۵-۳. رویکرد سنتی
- ۶۴ ۴-۵-۴. مدل میلر و مدیلیانی
- ۶۶ ۴-۵-۵. نظریه سلسله‌مراتب
- ۶۷ ۴-۵-۶. نظریه موازنه ایستا
- ۶۸ ۴-۵-۷. نظریه هزینه نمایندگی
- ۶۹ ۴-۵-۸. نظریه زمان‌بندی بازار
- ۷۰ ۴-۵-۹. روش‌های تعیین ساختار سرمایه
- ۷۲ ۴-۶. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل چهارم
- ۷۳ ۴-۷. خلاصه نظریه‌های فصل چهارم
- ۷۵ فصل پنجم: نظریه‌های سبد اوراق بهادار
- ۷۷ ۵-۱. مقدمه
- ۷۸ ۵-۲. پرتفوی کارا
- ۷۹ ۵-۳. معیارهای ارزیابی سبد
- ۸۳ ۵-۴. راهبردهای مدیریت پرتفوی
- ۸۴ ۵-۵. انواع راهبردهای انفعالی
- ۸۵ ۵-۶. سرمایه‌گذاری ارزشی در برابر سرمایه‌گذار رشدی
- ۸۵ ۵-۷. نظریه‌ها
- ۸۵ ۵-۷-۱. نظریه فرامردن
- ۸۸ ۵-۷-۲. نظریه بازار سرمایه
- ۹۳ ۵-۷-۳. مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای شرطی
- ۹۴ ۵-۷-۴. نظریه قیمت‌گذاری آربیتراژ
- ۹۵ ۵-۷-۵. مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای مبتنی بر مصرف

- ۹۶ ۵-۷-۶. مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای کاهشی
- ۹۸ ۵-۷-۷. مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای تعدیلی
- ۹۹ ۵-۷-۸. مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای تجدیدنظرشده
- ۱۰۱ ۵-۸. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل پنجم
- ۱۰۲ ۵-۹. خلاصه نظریه‌های فصل پنجم
- ۱۰۵ فصل ششم: نظریه‌های مدیریت ریسک مالی
- ۱۰۷ ۶-۱. مقدمه
- ۱۰۷ ۶-۲. ریسک و فرآیند بودجه‌بندی سرمایه‌ای
- ۱۰۸ ۶-۳. دیرش و همگرایی (تحدب) - سنجش ریسک اوراق قرضه:
- ۱۱۱ ۶-۴. همگرایی یا تحدب
- ۱۱۱ ۶-۵. رابطه مدیریت ریسک و ارزش شرکت
- ۱۱۲ ۶-۶. نیمه واریانس
- ۱۱۳ ۶-۷. ارزش در معرض ریسک
- ۱۱۴ ۶-۸. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل ششم
- ۱۱۴ ۶-۹. خلاصه نظریه‌های فصل ششم
- ۱۱۵ فصل هفتم: نظریه‌های اوراق مشتقه مالی
- ۱۱۷ ۷-۱. مقدمه
- ۱۱۹ ۷-۲. ویژگی‌های اوراق مشتقه مالی:
- ۱۲۰ ۷-۳. انواع اوراق مشتقه
- ۱۲۱ ۷-۴. مدل قیمت‌گذاری اختیار معامله بلک شولز
- ۱۲۴ ۷-۵. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل هفتم
- ۱۲۴ ۷-۶. خلاصه نظریه‌های فصل هفتم
- ۱۲۷ فصل هشتم: نظریه‌های ارزش
- ۱۲۹ ۸-۱. مقدمه
- ۱۳۰ ۸-۲. مدیریت مبتنی بر ارزش

۱۳۱	۳-۸. مفاهیم گوناگون ارزش
۱۳۳	۴-۸. رویکردهای ارزشیابی
۱۳۳	۵-۸. ارزشیابی اوراق قرضه
۱۳۴	۶-۸. ارزشیابی سهام ممتاز
۱۳۴	۷-۸. ارزشیابی سهام عادی
۱۳۹	۸-۸. شاخص‌های سنجش عملکرد
۱۴۱	فصل نهم: نظریه‌های ساختار زمانی بهره
۱۴۳	۱-۹. مقدمه
۱۴۴	۲-۹. نظریه‌ها
۱۴۴	۱-۲-۹. نظریه‌های کلاسیک
۱۴۹	۲-۲-۹. نظریه‌های مدرن
۱۵۱	۳-۲-۹. نظریه برابری نرخ بهره
۱۵۳	۴-۲-۹. نظریه وجوه قابل استقراض
۱۵۴	۳-۹. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل نهم
۱۵۵	۴-۹. خلاصه نظریه‌های فصل نهم
۱۵۷	فصل دهم: حاکمیت شرکتی
۱۵۹	۱-۱۰. مقدمه
۱۵۹	۲-۱۰. ساختار حاکمیت شرکتی
۱۶۰	۳-۱۰. اصول حاکمیت شرکتی
۱۶۰	۴-۱۰. اصول حاکمیت شرکتی از دیدگاه اسلام
۱۶۱	۵-۱۰. مدل‌های حاکمیت شرکتی
۱۶۱	۶-۱۰. نظریه‌ها
۱۶۱	۱-۶-۱۰. نظریه نمایندگی
۱۶۳	۲-۶-۱۰. نظریه قرارداد
۱۶۶	۴-۶-۱۰. نظریه هزینه معاملات

- ۱۶۷ ۱۰-۶-۵. نظریهٔ عدم تقارن اطلاعاتی
- ۱۶۹ ۱۰-۶-۶. نظریهٔ مشروعیت
- ۱۷۰ ۱۰-۶-۷. نظریهٔ نهادی
- ۱۷۱ ۱۰-۶-۸. نظریهٔ انتخاب راهبردی
- ۱۷۲ ۱۰-۷. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل دهم
- ۱۷۳ ۱۰-۸. خلاصهٔ نظریه‌های فصل دهم
- ۱۷۵ فصل یازدهم: نظریه‌های اختیار واقعی
- ۱۷۷ ۱۱-۱. مقدمه
- ۱۷۸ ۱۱-۲-۱. نظریهٔ اختیار سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای
- ۱۸۳ ۱۱-۳. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل یازدهم
- ۱۸۳ ۱۱-۴. خلاصهٔ نظریه‌های فصل یازدهم
- ۱۸۵ فصل دوازدهم: نظریه‌های ادغام و تحصیل
- ۱۸۷ ۱۲-۱. مقدمه
- ۱۸۹ ۱۲-۲. انواع ادغام
- ۱۸۹ ۱۲-۳. دلایل و معایب ادغام و تحصیل
- ۱۹۰ ۱۲-۴. نظریه‌ها
- ۱۹۰ ۱۲-۴-۱. نظریهٔ سرمایه‌گذاری مشترک
- ۱۹۴ ۱۲-۵. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل دوازدهم
- ۱۹۵ فصل سیزدهم: روش‌های تجزیه و تحلیل اوراق بهادار
- ۱۹۷ ۱۳-۱. مقدمه
- ۱۹۷ ۱۳-۲. تجزیه و تحلیل تکنیکی
- ۱۹۹ ۱۳-۳. تحلیل بنیادی
- ۲۰۰ ۱۳-۴. تحلیل ترکیبی
- ۲۰۳ ۱۳-۵. نظریه‌های تجزیه و تحلیل اوراق بهادار
- ۲۰۳ ۱۳-۵-۱. نظریهٔ داو

- ۲۰۴ ۶-۱۳. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل سیزدهم
- ۲۰۵ ۷-۱۳. خلاصه نظریه‌های فصل سیزدهم
- ۲۰۷ فصل چهاردهم: نظریه‌های مالی رفتاری
- ۲۰۹ ۱-۱۴. مقدمه
- ۲۱۱ ۲-۱۴. چالش بین نظریه اقتصاد نئوکلاسیک و مالی رفتاری
- ۲۱۲ ۳-۱۴. خطاهای ادراکی و مالی رفتاری
- ۲۱۵ ۴-۱۴. نظریه‌های مالی رفتاری
- ۲۱۵ ۱-۴-۱۴. فرضیه واکنش بیش از حد
- ۲۱۷ ۲-۴-۱۴. تابع ارزش نظریه سوداگری
- ۲۱۸ ۳-۴-۱۴. نوروفاینانس و شبکه‌های عصبی مصنوعی
- ۲۲۰ ۵-۱۴. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل چهاردهم
- ۲۲۰ ۶-۱۴. خلاصه نظریه‌های فصل چهاردهم
- ۲۲۳ فصل پانزدهم: سایر نظریه‌ها
- ۲۲۵ ۱-۱۵. مقدمه
- ۲۲۵ ۲-۱۵. نظریه‌ها
- ۲۲۵ ۱-۲-۱۵. نظریه بازی
- ۲۲۷ ۲-۲-۱۵. نظریه آشوب
- ۲۲۸ ۳-۲-۱۵. نظریه شرکت اصلی
- ۲۳۰ ۴-۲-۱۵. نظریه محدودیت
- ۲۳۱ ۵-۲-۱۵. ورشکستگی
- ۲۳۴ ۶-۲-۱۵. سرمایه فکری و مدل‌های آن
- ۲۳۷ ۷-۲-۱۵. نظریه مومنتوم و مومنتوم معکوس
- ۲۳۹ ۸-۲-۱۵. فرضیه بازار کارا
- ۲۴۵ ۹-۲-۱۵. نظریه برابری قدرت خرید پول کشورها با یکدیگر
- ۲۴۶ ۱۰-۲-۱۵. نظریه احمق بزرگ‌تر

۲۴۷	۱۱-۲-۱۵. فیزیک مالی
۲۴۸	۱۲-۲-۱۵. فیتک
۲۵۲	۳-۱۵. طبقه‌بندی نظریه‌های فصل پانزدهم
۲۵۲	۴-۱۵. خلاصه نظریه‌های فصل پانزدهم
۲۵۵	فصل شانزدهم: بررسی نظریه‌ها از لحاظ منطق پارادایمی، موضوعی و جغرافیایی
۲۵۷	۱-۱۶. مقدمه
۲۵۷	۲-۱۶. تحلیل نظریه‌ها از لحاظ حوزه جغرافیایی
۲۵۸	۳-۱۶. تحلیل نظریه‌ها از لحاظ منطق پارادایمی
۲۵۹	۴-۱۶. تقسیم‌بندی موضوعی نظریه‌ها
۲۶۰	خلاصه نظریه‌ها

صفحه	عنوان جدول
۳۴	جدول ۱. نظریه‌های حقوق صاحبان سهام
۵۴	جدول ۲. نظریه‌های سود
۶۲	جدول ۳. نظریه‌های ساختار سرمایه
۷۲	جدول ۴. نظریه‌های ساختار سرمایه
۸۷	جدول ۵. تفاوت نظریه مدرن و فرامدرن پرتفوی
۱۰۱	جدول ۶. نظریه سبد اوراق بهادار
۱۱۴	جدول ۷. نظریه‌های ریسک
۱۲۴	جدول ۸. نظریه اوراق مشتقه
۱۵۴	جدول ۹. ساختار زمانی نرخ بهره
۱۷۲	جدول ۱۰. نظریه حاکمیت شرکتی
۱۸۲	جدول ۱۱. تفاوت اختیار مالی و سرمایه‌ای
۱۸۳	جدول ۱۲. نظریه ارزش و کارایی
۱۹۴	جدول ۱۳. نظریه ادغام و اکتساب
۲۰۴	جدول ۱۴. نظریه مرتبط با تکنیک‌های تحلیل
۲۲۰	جدول ۱۵. نظریه‌های مالی رفتاری
۲۳۲	جدول ۱۶. عوامل ایجاد ورشکستگی
۲۵۲	جدول ۱۷. سایر نظریه‌ها

صفحه	عنوان نمودار
۱۸	نمودار ۱. فرآیند تدوین نظریه
۱۸	نمودار ۲. ویژگی‌های نظریه
۶۲	نمودار ۳. عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه
۶۷	نمودار ۴. نظریه سلسله‌مراتبی
۷۹	نمودار ۵. تقسیم‌بندی ریسک
۹۰	نمودار ۶. خط بازار سرمایه
۹۱	نمودار ۷. خط بازار سرمایه
۹۹	نمودار ۸. مدل قیمت‌گذاری دارایی تجدیدنظر شده
۱۲۰	نمودار ۹. انواع اوراق بهادار
۱۲۹	نمودار ۱۰. عوامل مؤثر بر دارایی
۱۴۰	نمودار ۱۱. شاخص‌های سنجش عملکرد
۱۴۴	نمودار ۱۲. ساختار زمانی نرخ بهره
۱۶۱	نمودار ۱۳. مدل‌های حاکمیت شرکتی
۱۶۴	نمودار ۱۴. نظریه قرارداد
۱۷۷	نمودار ۱۵. اهداف مدیریت مالی
۱۹۱	نمودار ۱۶. سرمایه‌گذاری مشترک
۱۹۳	نمودار ۱۷. چرخه عمر صندوق‌های سرمایه‌گذار مخاطره‌پذیر
۲۵۷	نمودار ۱۸. پراکندگی جغرافیایی نظریه‌های مالی
۲۵۸	نمودار ۱۹. پراکندگی پارادایمی نظریه‌های مالی
۲۵۹	نمودار ۲۰. فراوانی موضوعی نظریه‌های مالی

پیام مؤلفان

نظریه دیدگاهی است که افراد به وسیله آن به تجربیاتشان در دنیا معنی می دهند. مطالعه نظریه ها سبب می شود که افراد به موضوعاتی معنا دهند که قبلاً نمی توانستند آن ها را درک کنند. همواره یکی از دغدغه های دانشجویان و علاقه مندان به مباحث مالی در حوزه نظریه های مالی، پراکندگی و کثرت نظریه ها بوده است. مطالعه در این حوزه نیازمند مراجعه به منابع با حجم زیاد و مطالعه عمیق برای درک مفاهیم بوده است. کتاب حاضر با درک نیاز در این حوزه، ضمن تجمیع نظریه ها در یک مجموعه محدودتر، امکان انتقال مفاهیم با رویکردی ساده و قابل فهم را فراهم می سازد. این کتاب می تواند برای دانشجویان علاقه مند به ادامه تحصیل در مقاطع ارشد و دکتری رشته های مالی، حسابداری، فعالان بازار سرمایه و همچنین برای سایر علاقه مندان به این حوزه مفید است. نوآوری ارائه شده در این کتاب بر دو رویکرد کلی است. در رویکرد اول، ارائه محتوایی و موضوعی نظریه های موجود با بیانی ساده و مختصر به گونه ای که انتقال مفاهیم به راحتی برای خواننده قابل فهم باشد، مدنظر نگارندگان کتاب بوده است. در رویکرد دوم، سعی بر آن است تا با به روزرسانی نظریه های هر فصل از لحاظ موضوعی، امکان آشنایی خوانندگان با نظریه های جدیدتر فراهم شود.