

ریز درس بازارها و نهادهای مالی (۳ واحد)

مقطع دکتری، دانشگاه تهران، دانشکده مدیریت

نیم‌سال دوم تحصیلی ۹۳-۱۳۹۲

مدرس‌ان:	حسین عبده تبریزی abdoh@abdoh.net سعید اسلامی بیدگلی saeedsb@yahoo.com
کمک مدرس:	هادی لاری hadi_lari@yahoo.com
دانشجوی همکار:	فیروزه سالارالدینی salardini_firoozeh@yahoo.com
روز و ساعت کلاس:	روزهای چهارشنبه، ساعت ۱۹-۱۶
وبسایت درس:	www.finance.ir

با علاقه بسیار برای آماده‌شدن جهت ارائه این درس صرف وقت خواهم کرد و در طول دوره در تماس دائم با شما خواهم بود تا بتوانیم با یکدیگر درک بهتری از ابزارها، نهادها و بازارهای مالی پیدا کنیم. وقت کلاس به ترکیبی از سخنرانی و یادگیری فعال خواهد گذشت. «سخنرانی» مورد استفاده قرار می‌گیرد تا نکات تکالیف تعیین شده روشن‌تر بیان شود و سؤال‌های مربوط به این تکالیف قرائتی و خواندنی پاسخ داده شود. یادگیری فعال، شما را وارد بحث می‌کند و سعی می‌کند آن‌چه را که گفته می‌شود به عمل در دنیای واقعی ارتباط دهد. البته، در این کلاس ما کم‌تر از آفته یا مطالعه موردی استفاده می‌کنیم، اما تلاش می‌کنیم با استفاده از فیلم و اسلاید، بخشی از دنیای واقعی را به شما نشان دهیم. از شما درخواست می‌کنم با سایر دانشجویان در کلاس و در خارج از کلاس در مورد این درس بحث و گفتگو داشته باشید. البته، قصد بر این است تکالیفی که انجام می‌دهید جنبه فردی داشته باشد و این مشاوره و تبادل نظر به تکالیف مربوط نیست. کتاب‌ها، مقالات و اسلایدهایی که معرفی شده‌اند، شما را با موقعیت فعلی در توسعه بازارهای سرمایه و این که تحولات مختلف چه گونه بر ابزارها، بازارها و نهادهای مالی تأثیر می‌گذارد، آشنا می‌کند.

بخشی از هر کلاس را به تشریح وضعیت و حوادث جاری در بازارهای مالی ایران اختصاص می‌دهیم.

به‌علاوه، از شما انتظار می‌رود که خود را با اطلاعات مالی‌ای که از طریق آژانس‌ها و مؤسسات عمومی و یا مطبوعات منتشر می‌شود، آشنا نمایید. کلیه منابع و مراجع درس در سایت www.finance.ir گردآوری شده است. شما از این امکان برخوردارید که از طریق این سایت، در مورد سایر مباحث مالی هم اطلاعات به‌دست آورید. بعضی از مقالات و اسلایدهایی را تکلیف کرده‌ام که باید در طول کلاس تهیه کنم و در این تاریخ، هنوز آن‌ها را روی سایت نگذاشته‌ام. درخواست آن است که دانشجویان مطالبی را که تعیین شده مطالعه فرمایند و قبل از شروع بحث کلاس، تکالیف خود را از طریق پست الکترونیک برای کمک مدرس درس و دانشجوی همکار ارسال کنند.

اگر در طول کلاس فرصت آن نبود که به سؤالات شما پاسخ دهم، لطفاً سؤالات خود را از طریق پست الکترونیک ارسال دارید. مطالب خواندنی شما در این دوره ۳ نوع‌اند: (۱) مطالبی که اصطلاح‌ها و شرح بازارها، بازارها و نهادهای مالی است و به نقش دولت در برخورد با این نهادها می‌پردازد؛ (۲) ابزارها و مدل‌های تحلیلی که عمدتاً به قیمت‌گذاری ابزارهای مالی و روش‌های کاهش ریسک مربوط است؛ و (۳) کاربرد این ابزارها و مدل‌ها برای برخورد با مشکلات خاصی که مدیران با آن‌ها درگیراند.

امور مالی یا finance حوزه خاصی از دانش است. بهای پذیرفته‌شدن در حرفه مالی آن است که مفاهیم و واژگان مربوط به این رشته را فرا بگیریم و با مطالب و واژگانی آشنا شویم که حرفه‌ای‌های این حوزه به‌کار می‌برند. به‌علاوه لازم است از معادل‌های فارسی واحدی برای اصطلاح‌های مالی استفاده شود. بدین‌منظور از فرهنگ مالی و سرمایه‌گذاری در سایت www.investopedia.ir استفاده شود. کسی که می‌خواهد در این حرفه کار کند لازم است با ساختار بازارها، نهادها و ابزارهای مالی آشنا شود و بالاخص ویژگی‌های ابزارهای مالی را بشناسد. به‌علاوه، مدیران مالی می‌باید نقش اساسی‌ای را فرا بگیرند که دولت و سیاست عمومی در عملیات بازارها و نهادهای مالی برعهده دارند. در فراگیری مباحث توصیفی، در واقع هیچ‌نوع راه میانبری وجود ندارد.

ناچارید مطالب را قبل از حضور در کلاس بخوانید؛ اگر علاقه‌مندید موضوعات مطروحه در کلاس را دنبال کنید و دانش مالی را فرا بگیرید، مطالعه مطالب قبل از کلاس بسیار ضروری است. این جانب فرصت کافی در کلاس نخواهم داشت که مطالب توصیفی را به‌طور کامل شرح دهم؛ ضرورتی هم برای این کار نیست. سخنرانی کلاس و مباحث کلاس به شما کمک خواهد کرد تا ابزارها و مدل‌های تحلیلی‌ای را فرا بگیرید که حرفه‌ای‌های مالی به‌کار می‌گیرند. بعضی از این ابزارها و مدل‌ها ساده و سراسر است، اما بیشتر آن‌ها نیازمند آن‌اند که مقدار بسیار زیادی درمورد این مباحث فکر کنید. بعضی از فرمول‌ها را در کتاب و مقالاتی آورده‌ایم که خدمت شما معرفی شده‌اند. ریاضیاتی که در بعضی از مقالات به‌کار رفته است، در بیشتر موارد از ریاضیات پایه و جبر مقدماتی خارج نیست. ماشین حساب مالی در انجام محاسبات می‌تواند به شما کمک کند. البته، ماشین حساب مالی و یا نرم‌افزارهای پایه کامپیوتر به شما نمی‌گویند چه‌گونه فرمول را در شرایط خاصی و برای حل مسئله خاصی به‌کار بگیرید. بنابراین، بسیار مهم است که منطق پشت فرمول را فرا بگیرید.

کار روی تکالیف تعیین شده به شما کمک خواهد کرد تا بر ابزارهای تحلیلی یادشده تسلط پیدا کنید. وقت کلاس تا حد زیادی صرف به‌کارگیری ابزارها و مدل‌های تحلیلی به مسائل خاصی خواهد شد که مدیران مالی با آن‌ها درگیرند. کانون توجه ما آن خواهد بود که با ریسک‌هایی آشنا بشویم که نهادهای مالی با آن‌ها مواجه‌اند، و از ریسک‌های شرکت‌کردن در بازارهای مالی غافل نشویم و نیز با راهبردهایی آشنا شویم که برای کنترل مدیریت این ریسک‌ها لازم است. هم‌چنین جنبه اخلاقی مدیریت مالی را مورد بررسی قرار می‌دهیم. در این دوره دکترا، عده‌ای از شما مدیران ارشد مالی کشور هستید، و از این‌رو انتظار آن است که به‌عنوان مدیران مالی ارشد امروز یا فردای کشور، مسائل اخلاقی این حرفه را فرا بگیرید، هرچند که من شخصاً حضور در دوره دکترا را برای کسانی که قصد پرداختن به آموزش یا پژوهش ندارند، تلف کردن وقت می‌دانم.

در این درس با سرعت بسیار پیش خواهیم رفت؛ از بعضی از دانشجویان سر کلاس درخواست خواهد

شد تکالیفی را که نوشته‌اند برای بقیه همکاران شرح دهند و برای سؤالات و مسائل مطروحه پاسخ‌های لازم را تهیه کنند. به شما قول می‌دهم آماده به کلاس بیایم. بنابراین، از شما انتظار دارم همین رفتار را داشته باشید. اگر در کلاس اشتباهی مرتکب شدم، و یا مطلبی را به اشتباه گفتم، درخواستم آن است که اشتباه را به این‌جانب گوشزد کنید. توقع من این است که حداکثر تلاش خود را به‌کار ببندید و طبعاً شما نیز می‌توانید انتظار داشته باشید که این‌جانب حداکثر تلاشم را برای این کلاس به‌کار بندم. تا پایان جلسه شانزدهم - هرچه قدر هم که به درازا کشد - کلاس پایان نیافته است. تمام تلاش و مساعی خود را به کار خواهم بست که این کلاس برای شما ارزشمند باشد و از آن لذت ببرید. بقیه کار البته به شما بستگی دارد و به تلاشی که مبذول می‌دارید.

شرح درس:

این درس به‌گونه‌ای طراحی شده است که درک روشنی از بازارهای مالی و نیز مؤسسات مالی‌ای که در این بازارها فعالیت می‌کنند، و ابزارهایی که این مؤسسات معامله می‌کنند به دانشجویان ارائه شود. نیمه اول درس به بازارهای سرمایه، جایی که جریان وجوه از طریق ابزارهای بازار سرمایه در آن جریان دارد - ابزارهایی از قبیل اوراق بهادار، سهام، ابزارهای بازار پول، ارز، و اوراق مشتقه (قراردادهای آتی، اختیار معامله، و غیره) - اختصاص دارد. نیمه دوم درس به جریان‌های نقدی‌ای که از طریق مؤسسات مالی از قبیل بانک‌های تجاری، مؤسسات پس‌انداز، شرکت‌های بیمه، بانک‌های سرمایه‌گذاری، مؤسسات تأمین مالی، و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک در جریان است، اختصاص دارد. در این درس هم‌چنین مقررات جاری و گذشته بازارها و نهادهای مالی مورد بررسی قرار می‌گیرد و نحوه ارزیابی ریسک در مؤسسات مالی نیز بررسی می‌شود. دانشجویانی که با موفقیت این دوره را بگذرانند، علی‌الاصول می‌باید درک لازم از عملیات بازارهای مالی و انواع ریسک‌هایی به‌دست آورند که مؤسسات مالی در معرض آن‌اند. به‌علاوه، کاربردهای ابزارهای مورد اشاره به تفصیل مورد بحث قرار می‌گیرد.

در طراحی ابزارهای مالی البته فرض می‌شود که سرمایه‌گذاران تصمیمات منطقی اخذ می‌کنند، درحالی‌که لزوماً این چنین نیست. رفتار غیرمنطقی بازیگران مالی باید در طراحی ابزارها به‌عنوان یک فاکتور ریسک احتمالی مورد توجه قرار گیرد. بنابراین، در طول درس اشاراتی نیز به مالی رفتاری خواهد شد.

در این درس که شرح مبسوطی از ابزارهای مالی ارائه می‌شود، ناچاریم به مدل‌های قیمت‌گذاری این دارایی‌ها نیز پردازیم و مهم‌تر از آن، رابطه متقابل بین قیمت‌های دارایی‌ها و سودآوری نهادها را مورد بحث و گفت‌وگو قرار دهیم. در واقع در این درس، از هر موضوعی که مربوط به بازارهای مالی است و در آن از فنون اقتصاد بهره گرفته می‌شود، می‌توان گفت‌وگو کرد. بنابراین، کسانی که در کلاس شرکت می‌کنند باید با همه بازارهای مالی آشنا شوند. چنین است که در جریان این درس، فقط به مباحث پایه‌ای مربوط به ابزارها، نهادها و بازارهای مالی بسنده نمی‌شود، و بحث ریسک در طراحی ابزارها و فعالیت بنگاه‌های مالی مورد بررسی قرار می‌گیرد.

غیر از نیازهای شما برای آموزش و پژوهش مالی، برای کار در بازارهای مالی، در شرکت‌های تأمین سرمایه، در کارگزاری‌ها، در حوزه مدیریت دارایی‌های سرمایه‌ای، در حوزه مشورت مالی و حوزه‌های مشابه نیاز به مطالب مورد بحث در این کلاس دارید. نهادهای مالی برای کسب‌وکار خود و انجام تحلیل‌های لازم باید به اطلاعات مالی شما تکیه کنند. شاید، یک یا دو کلاس به مباحث پایه‌ای مالی برمی‌گردد، اما عمده اوقات کلاس به شرح مباحث پیش‌رفته در سطحی قابل قبول از نظریه مالی اختصاص دارد.

این دوره وظیفه خود می‌داند دانشجویان را برای درک بهتری از بازارهای مالی و رابطه آن‌ها با بخش واقعی اقتصاد آماده کند. ما با معرفی بعضی از مقاله‌ها و اختصاص وقت کلاس به بررسی ماده‌ای از آن، تلاش می‌کنیم تا در آینده خواندن مقاله‌های مالی تخصصی در نشریه‌های مالی معتبر را برای دانشجویان آسان کنیم. مهم آن است آنچه از این دوره فرا می‌گیرید را بتوانید در عرصه واقعی اقتصاد به‌کار بندید. به‌علاوه، این کلاس

می تواند محلی باشد تا موضوع پایان نامه های خود را به شکل کارآمدی برگزینید.

تعیین نمره

امتحان پایانی شما فقط دربرگیرنده آن مطالبی خواهد بود که قبلاً در آزمون های میان ترم، از شما آزمون نشده است. همه موضوعاتی که در کلاس مورد بحث قرار می گیرد، به طور کامل در امتحان پایانی و امتحان های میان ترم برای یک بار انعکاس خواهد داشت. بنابراین، به آن چه امتحان داده اید، دیگر بر نمی گردیم و امتحان جدید مختص به مطالب جدید خواهد بود. البته، همه تکالیف، خواندنی ها و کتاب هایی که معرفی شده اند لزوماً در کلاس مورد بحث قرار نمی گیرد، اما طبعاً موضوع امتحان می باشد. خواندنی های «اضافی» موضوع امتحان نمی باشد و جداگانه معرفی می شوند. در مورد این که واقعاً و به طور دقیق امتحان چه گونه نمره گذاری می شود، اطلاعات بیشتری به شما نمی توانم بدهم. در صورتی که در مورد نمره امتحانی خود نکته ای داشتید، می توانید با پست الکترونیک با این جانب تماس بگیرید. هر جزء ارزشیابی شما برای تعیین نمره پایانی به شرح زیر خواهد بود:

شیوه ارزیابی

مورد مشمول نمره	سهم از نمره کل
مشارکت در کلاس	٪۳۰
تکالیف کلاسی	٪۲۰
امتحان های میان ترم	٪۳۰
امتحان پایان ترم	٪۲۰

نمرات پایانی روی سایت درس گذاشته نمی شود. لطفاً برای اخذ نمره کامل از حضور در کلاس، آماده به کلاس بیایید؛ تا حد ممکن سروقت بیایید، و در بحث ها و مسائل کلاس به طور فعال شرکت کنید. اگر تلفن

همراه با خود به کلاس می آورید، اطمینان پیدا کنید که در طول کلاس تلفن خاموش است.

ریز برنامه هر جلسه

	<p style="text-align: center;">مقدمه‌ای بر مالی (حسین عبده تبریزی)</p> <p style="text-align: center;">بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری (جلد ۱) - مقاله ۲-۲ [مرجع ۲۱] • مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری (جلد ۲) - مقاله‌های ۳-۱ و ۳-۳ [مرجع ۲۲] • مبانی بازارها و نهادهای مالی (جلد ۱) - فصل اول و فصل دوم [مرجع ۱۹] • مدیریت مالی (جلد اول) - ویرایش جدید - فصل اول و فصل سوم <p style="text-align: center;">اسلایدها: مروری بر دانش مالی [اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]</p> <p style="text-align: center;">تکالیف: مقاله «حسابداران محافظه‌کار و مدیران مالی بلندپرواز» [مقاله‌ها/ژورنالیستی] را بخوانید و در مورد حوزه‌های مشترک و متفاوت این دو حرفه توضیح دهید.</p>
جلسه اول	<p style="text-align: center;">ابزارها، نهادها، و بازارهای مالی (حسین عبده تبریزی)</p> <p style="text-align: center;">بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • کتاب مبانی بازارها و نهادهای مالی (جلد ۱) [مرجع ۱۹] • مدیریت مالی، (جلد ۲)، فصل‌های ۲۲ تا ۲۴ [مرجع ۱۸] <p style="text-align: center;">اسلایدها:</p> <ul style="list-style-type: none"> • قراردادهای آتی [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] • ابزارها، نهادها، و بازارهای مالی [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] • روش‌های نوین تأمین مالی: بازار پول در مقابل بازار سرمایه [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] • تأمین مالی در فرابورس [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] <p style="text-align: center;">تکالیف: از «فرهنگ اصطلاحات مالی و سرمایه‌گذاری» پنج ابزار جدید مالی را استخراج کنید و در مورد هر مدخل، مقاله‌ای در ۳۰۰ کلمه بنویسید.</p>
جلسه دوم:	<p style="text-align: center;">کارایی بازار و قابلیت پیش‌بینی آن در بازارهای مالی (حسین عبده تبریزی)</p> <p style="text-align: center;">بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری، (جلد ۱)، مقالات ۱-۳، ۱-۴، ۱-۵ و ۲-۹ [مرجع ۲۱] • مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری، (جلد ۲)، مقالات ۱-۳ و ۱-۴ [مرجع ۲۲] • خطر و بازده، ریچارد بریلی [مرجع ۲۰] <p style="text-align: center;">اسلایدها: نظریه‌های کارایی بازار [اسلایدهای آموزشی/نظریه مالی] در دست تدوین</p> <p style="text-align: center;">تکالیف: مقاله "Czech Capital Market Weak-Form Efficiency" نوشته Jan Hajek را بخوانید و نتایج آن تحقیق را با پژوهشی مشابه از بازار ایرانی مقایسه کنید. در صورتی که در کار آماری Hajek مشکل می‌بینید، آن را نیز گزارش کنید. به جای این کار می‌توانید مقاله معروف سال ۱۹۷۰ آقای فاما را که در نشریه مالی شماره ۲۵ (Journal of Finance) چاپ شده بخوانید و به انتهای آن کارهای نظری و مطالعات تجربی جدید در مورد بازارهای سرمایه‌کارا را اضافه کنید.</p>
جلسه سوم:	<p style="text-align: center;">نظریه قیمت‌گذاری دارایی‌های مالی و نظریه قیمت‌گذاری آربیتراژ (حسین عبده تبریزی - سعید اسلامی بیدگلی)</p> <p style="text-align: center;">بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Andre' F. Perald, "The Capital Asset Pricing Model"
جلسه چهارم:	<p style="text-align: center;">نظریه قیمت‌گذاری دارایی‌های مالی و نظریه قیمت‌گذاری آربیتراژ (حسین عبده تبریزی - سعید اسلامی بیدگلی)</p> <p style="text-align: center;">بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Andre' F. Perald, "The Capital Asset Pricing Model"

<p>در مآخذ</p> <p>http://www-personal.umich.edu/~kathrynd/JEP.Perold.pdf</p> <p>و بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> Huberman and Wang, "Arbitrage Pricing Theory" <p>در مآخذ</p> <p>http://www0.gsb.columbia.edu/faculty/ghuberman/APT-Huberman-Wang.pdf</p> <p>اسلایدها:</p> <ul style="list-style-type: none"> نظریه قیمت گذاری دارایی های مالی [اسلایدهای آموزشی/نظریه مالی] در دست تدوین نظریه قیمت گذاری آربیتراژ [اسلایدهای آموزشی/نظریه مالی] در دست تدوین <p>تکالیف:</p> <p>۱. به سایت slideshare بروید. یک سری اسلاید در مورد Capital Asset Pricing Model پیدا کنید و سه صفحه به مجموعه آن سری اسلاید اضافه کنید و سپس اسلاید را برای ما ارسال کنید.</p> <p>۲. در یوتیوب، فیلم کوتاه ۸ دقیقه ای (به آدرس زیر) در مورد نظریه قیمت گذاری آربیتراژ را مشاهده کنید:</p> <p>https://www.youtube.com/watch?v=-0EgQ97whWg</p> <p>مطالب مورد اشاره در این فیلم را نقد کرده و در مورد آن گزارشی ۳۰۰ کلمه ای بنویسید.</p>	
<p>موردکاوی ابزار مالی: مشتقه های مالی؛ اوراق بهادار با درآمد ثابت (حسین عبده تبریزی)</p> <ul style="list-style-type: none"> اسلاید: مروری بر مشتقه های مالی [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] در دست تدوین اوراق بهادار با درآمد ثابت [سایت/اسلایدهای آموزشی/مدیریت سرمایه گذاری] در دست تدوین کتاب: شماره ۱۲ / Chapter2: Risks Associated With ... Chapter3: Measuring Interest Rate Risk and ... مستند ترقی پول [بخش چهارم: اسارت بشر] <p>بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> کتاب شماره ۱۰: Chapter17: European Option Pricing کتاب شماره ۱۲ کتاب شماره ۱۳ مرور و جمع بندی جلسه های قبلی آزمون اول (میان ترم): منابع و مآخذ جلسه های اول تا پنجم به شرح برنامه؛ کتاب شماره ۱۹ 	<p>جلسه پنجم:</p>
<p>بازارهای جهانی ارز (حسین عبده تبریزی و هادی لاری)</p> <p>بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> سایت بازار جهانی ارز (مراجعه شود به سایت forexfactory.com) مقاله «بازار فارکس» مقاله «اونس طلا به کدام سوی می رود» [مقاله ها/ژورنالیستی] مقاله «حباب تاریخی سکه طلا» [مقاله ها/ژورنالیستی] <p>اسلایدها:</p> <ul style="list-style-type: none"> بازار فارکس [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] کسب و کار کارگزاری فارکس [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] در دست تدوین بحران منطقه یورو [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] 	<p>جلسه ششم:</p>

<p>تکالیف: از سایت www.finance.ir غیر از دو مقاله بالا، سه مقاله مربوط به ارز یا طلا را انتخاب کنید؛ آن‌ها را بخوانید و در مورد مجموع آن‌ها نقدی در ۵۰۰ کلمه بنویسید.</p>	
<p>موردکاوی نهادهای مالی: بانکداری تجاری و بانکداری سرمایه‌گذاری؛ بانکداری اسلامی (حسین عبده تبریزی)</p> <ul style="list-style-type: none"> • اسلاید: نقش شرکت‌های تأمین سرمایه در تأمین مالی [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] • اسلاید: مالی اسلامی: اصول و مقدمات [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] (در دست تدوین) • فیلم: مستند ترقی پول [بخش دوم: سودای طمع] <p>برای مطالعه بیش‌تر مراجعه کنید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • اسلاید: جایگاه بازار سرمایه و نقش آن در تعامل با صنعت بانکداری [سایت/سمینارها و کنفرانس‌ها] • اسلاید: مالی اسلامی: بازارها و نهادها [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] (در دست تدوین) • کتاب شماره ۱/ Chapter18: Initial Public Offering; Investment Banking and Financial Restructuring • کتاب شماره ۲/ Chapter16: Raising Capital 	<p>جلسه هفتم:</p>
<p>مالی رفتاری (حسین عبده تبریزی و سعید اسلامی بیدگلی)</p> <p>بخوانید در سایت دوره‌های آزاد دانشگاه یل، پروفیسور شیلر در فیلمی ۳۰ دقیقه‌ای، مالی رفتاری و نقش روانشناسی در مالی را توضیح می‌دهد. به همراه این فیلم می‌توانید به متن صحبت ایشان نیز دست یابید. اگر پیاده‌کردن فیلم مشکل بود، از نوار صدای ایشان استفاده کنید.</p> <p>اسلایدها:</p> <ul style="list-style-type: none"> • معرفی مالی رفتاری [اسلایدهای آموزشی/اسلایدهای مالی/مالی رفتاری] • نظریه‌های مالی رفتاری: مطالعات آمپریک [اسلایدهای آموزشی/اسلایدهای مالی/مالی رفتاری] در دست تدوین <p>تکالیف: پایان‌نامه «بررسی اثر ربایش با وجود دامنه نوسان»، آقای محمد علویان قوانینی، دانشگاه صنعتی شریف را بخوانید و نتایج این پایان‌نامه را در چارچوب آن‌چه از مالی رفتاری می‌دانید، حداکثر در ۴۰۰ کلمه تفسیر کنید.</p>	<p>جلسه هشتم:</p>
<p>موردکاوی بازارها و نهادهای مالی: بازار سرمایه ایران (حسین عبده تبریزی)</p> <ul style="list-style-type: none"> • اسلاید: بازار سرمایه ایران [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] (در دست تدوین) • اسلاید: صندوق‌های سرمایه‌گذاری [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] (در دست تدوین) <p>برای مطالعه بیش‌تر مراجعه کنید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • کتاب شماره ۲۶/ قانون سال‌های ۸۴ و ۸۸ • تکالیف: گزارشی بنویسید که در آن بورس تهرانو فرابورس از همه جهات با یکدیگر مقایسه شود. 	<p>جلسه نهم:</p>
<p>برندگان نوبل اقتصادی (حسین عبده تبریزی)</p> <p>بخوانید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • مدیریت مالی، (جلد ۲)، فصل ۱۸: نظریه بافت سرمایه و بافت سرمایه بهینه • اندازه‌گیری و مدیریت ریسک بازار، فصل چهارم <p>اسلاید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • قیمت‌گذاری ریسک [اسلایدهای آموزشی/مدیریت ریسک] • ساختار سرمایه [اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها] • فیلم: مستند کشف فرمول قیمت‌گذاری اختیار معامله 	<p>جلسه دهم:</p>

<p>تکالیف: فهرستی از اقتصاددانان مالی ارائه کنید که در عرصه «اقتصاد مالی» کار کرده‌اند. به نظر شما پژوهش کدام یک از آنان بیش تر به کار کشور ما می‌آید؟ چرا؟ (مقاله‌ای ۸۰۰ کلمه‌ای) در پایان جلسه دهم، کلیه مطالب ارائه شده در جلسات ۶ تا ۱۰ موضوع آزمون میان دوره‌ای قرار می‌گیرد.</p>	
<p>حباب قیمتی و بحران مالی ۲۰۰۸ (حسین عبده تبریزی) بخوانید:</p> <p>Bubbles, www.econlib.org/library/Enc/bubbles.html Why Wall Street Always Blows It? http://www.theatlantic.com/magazine/archive/2008/12/why-wall-street-always-blows-it/307147/2/ Philip Protter, <i>A Mathematical Theory of Financial Bubbles</i> (SSRN-id2115895.pdf)</p> <p>اسلایدها:</p> <ul style="list-style-type: none"> • بحران مالی بین‌المللی و ریشه‌های آن [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] • بحران وام‌های دون اعتبار [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] • حباب قیمتی [اسلایدهای آموزشی/مدیریت سرمایه‌گذاری] در دست تهیه <p>تکالیف: مقاله قدیمی سال ۱۹۸۵ زیر را بخوانید و با توجه به آنچه در مورد حباب قیمت‌ها خوانده‌اید، آن مقاله را نقد کنید: DeBondt and Thaler (1985), "Does the Stoke Market Overreact?" <i>Journal of Finance</i>, 40, pp. 793-805.</p>	<p>جلسه یازدهم:</p>
<p>رابطه بین بخش واقعی و مالی اقتصاد (حسین عبده تبریزی و هادی لاری) بخوانید: مقاله The Financial Sector and The Real Economy در آدرس http://www.paecon.net/PAEReview/issue57/PeetzGenreith57.pdf</p> <p>اسلایدها:</p> <ul style="list-style-type: none"> • بازارهای مالی و رسالت مدیر مالی [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] • داستان مدیریت مالی از منظر مالی شرکت‌ها [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] • بخش واقعی در مقابل بخش مالی [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] در دست تدوین <p>تکالیف: گزارشی از اقتصاد ایران بنویسید و دو بخش واقعی و مالی این اقتصاد را مقایسه کرده و فهرستی از مشکلات عمده ارائه کنید.</p>	<p>جلسه دوازدهم:</p>
<p>تصمیمات سرمایه‌گذاران، مقام ناظر، و اصول شرکت‌داری (حسین عبده تبریزی)</p> <ul style="list-style-type: none"> • اسلاید: شرکت‌داری [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها] • اسلاید: مسأله نمایندگی [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها] • مقاله: شماره ۳ • کتاب: شماره ۱۸/فصل سوم • فیلم: مجمع عمومی یک شرکت بورسی <p>برای مطالعه بیش تر مراجعه کنید:</p> <ul style="list-style-type: none"> • کتاب شماره ۱/ Chapter1: An Overview of Financial Management • کتاب شماره ۹/ Chapter5: Regulation • کتاب شماره ۱۶/ مقاله سوم: شیوه‌های مالی هدایت دیدگاه‌ها و ... • سایت سازمان بورس و اوراق بهادار، بخش تاریخچه بورس و اهداف سازمان • سایت ویکی‌پدیا، Corporate Governance 	<p>جلسه سیزدهم:</p>

<p>● سایت FSA کل بخش about us</p>	
<p>واسطه‌گری مالی Financial Intermediation (حسین عبده تبریزی و هادی لاری) بخوانید: اسلایدها:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● جایگاه بازار سرمایه و نقش آن در تقابل با بازار پول در جمهوری اسلامی ایران [سمینارها و کنفرانس‌ها/دو سال اخیر] ● نقش واسطه‌های مالی: تبدیل به اوراق بهادار کردن و واسطه‌زدایی [اسلایدهای آموزشی/اسلایدهای مالی/بازارها و نهادهای مالی] در دست تدوین ● جایگاه بازار سرمایه و نقش آن در تعامل با صنعت بانکداری [سمینارها و کنفرانس‌ها/دو سال اخیر] <p>تکالیف: مقاله‌ای بنویسید که در آن کلیه نهادهای مالی ایران فهرست شود. آن‌گاه نموداری از درجه واسطه‌گری آن‌ها رسم کنید. در مورد هر نهاد نیز شرحی در حد یک پاراگراف ارائه کنید.</p>	<p>جلسه چهاردهم:</p>
<p>مدیریت ریسک (حسین عبده تبریزی و هادی لاری) بخوانید: کتاب اندازه‌گیری و مدیریت ریسک بازار (۵ فصل اول) [مرجع ۲۴] اسلایدها:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● مدل‌سازی ریسک - مبانی پایه [اسلایدهای آموزشی/اسلایدهای مالی/مهندسی مالی و مدیریت ریسک] ● مدل‌سازی ریسک از منظر ریسک بازده توسعه مدل‌ها [اسلایدهای آموزشی/اسلایدهای مالی/مهندسی مالی و مدیریت ریسک] ● قیمت‌گذاری ریسک [اسلایدهای آموزشی/اسلایدهای مالی/مهندسی مالی و مدیریت ریسک] <p>تکالیف: پایان‌نامه «اندازه‌گیری صرف ریسک با استفاده از شاخص ارزش در معرض ریسک» آقای اشکان محمد قشقایی، دانشگاه صنعتی شریف را بخوانید و نقد خود را از این پایان‌نامه در ۸۰۰ کلمه بنویسید.</p>	<p>جلسه پانزدهم:</p>
<p>مرور مطالب نشست‌های قبلی و تعیین زمان آزمون پایانی</p>	<p>جلسه شانزدهم</p>

مقالات و مراجع پیشنهادی اضافی

مقالات

1. Miller, H. M., (2000). The History of Finance, Journal of Applied Corporate Finance, V. 13
2. Fama, U. F., (1969). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. V. 25
3. Gompers, P., Ishii, J., Metrick, Andrew., (2003). Corporate Governance and Equity Prices. The Quarterly Journal of Economics, V. 118

کتابها

1. Brigham, U. F., Daves, Ph. R., Intermediate Financial Management
2. Ross, S. A., Westerfield, R. W. & Jordan. B. D., Fundamentals of corporate finance
3. Copeland, Th. E., Weston, J. Fred., Shastri, K., Financial Theory and Corporate Policy
4. Brealy, R. A., Myera, S. C., Marcus, A. J., *Fundamentals of Corporate Finance*
5. Brealy, R. A., Myera, S. C., Principles of Corporate Finance
6. Gallagher, T. J., Andrew, J. D., Financial management: principles and practice
7. Fabbozi, F., Ferri, M., and Modigliani, F. Foundations of Financial Market & Institutions
8. Saunders, A., Cornett, M., Financial Markets and Institutions: a modern perspective
9. McInish, T. H., Capital Markets: A Global Perspective
10. Haugen, R. A., Modern Investment Theory
11. Geltner, D. M, Miller. N. G, Clayton. J. & Eichholtz. P, Commercial Real Estate Analysis & Investments.
12. Fabozzi, F. J., Fong, G., Advanced Fixed Income Portfolio Management

13. Hull, J. C., Option, Futures, and Other Derivatives

14. McKinsey & Company., Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies

۱۵. نظریه‌های مالی نوین / رابرت هاگن / ترجمه: دکتر غلامرضا اسلامی بیدگلی، شهاب‌الدین شمس و هستی چیت‌سازان

۱۶. کتاب مجموعه مقالات بازار سرمایه / دکتر علی جهانخانی

۱۷. مدیریت مالی ۱ / وستون، بریگام / ترجمه حسین عبده تبریزی

۱۸. مدیریت مالی ۲ / وستون، بریگام / ترجمه حسین عبده تبریزی

۱۹. مبانی بازارها و نهادهای مالی / فیوزی، فری، مودیلیانی / ترجمه حسین عبده تبریزی

۲۰. خطر و بازده / ریچارد بریلی / ترجمه حسین عبده تبریزی

۲۱. مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری جلد ۱ / حسین عبده تبریزی

۲۲. مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری جلد ۲ / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور

۲۳. مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری جلد ۳ / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور (در دست انتشار)

۲۴. اندازه‌گیری و مدیریت ریسک بازار / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور

۲۵. فرهنگ اصطلاحات مالی و سرمایه‌گذاری / غلامرضا نظربلند، حسین عبده تبریزی و عبدالله کوثری

۲۶. قوانین و مقررات بازار اوراق بهادار / سازمان بورس و اوراق بهادار

۲۷. کتاب دو جلدی «Handbook of Economics of Finance»

۲۸. کتاب مجموعه مقالات «The New Corporate Finance» به انتخاب Donald Chew