

درس تاریخ مالی History of Finance

۱. مشخصات عمومی دوره

مدرس: حسین عبده تبریزی؛ مدرسان همکار: سعید اسلامی بیدگلی و میثم رادپور abdota@yaho.com saeedsb@yaho.com maysam.radpour@gmail.com	مدرس دوره
سیدپیمان هاشمی خبیر و مریم ندافی sp.hashemi@gmail.com maryam_nadafi@yahoo.com	دستیاران
دی‌ماه ۱۳۹۴ - خردادماه ۱۳۹۵	زمان برگزاری
دانشکده‌ی اقتصاد و مدیریت دانشگاه صنعتی شریف / کلاس شماره‌ی ۶.	محل برگزاری
www.finance.ir	سایت آموزشی

۲. پیش‌نیازهای درس

دانشجویان حداقل باید یک درس مالی را گذرانده باشند. این کلاس بیش‌تر به کار دانشجویانی می‌آید که علاقه‌مندند در رشته‌ی مالی مدارج تخصصی بالاتری را طی کنند. دانشجویانی که یک درس نظری مالی را با موفقیت طی کرده باشند، استفاده‌ی بیشتری از کلاس خواهند داشت.

۳. شرح درس و نحوه‌ی برگزاری کلاس‌ها

در این درس، مروری از تحول نظری رشته‌ی مالی از دهه‌ی ۵۰ قرن بیستم تا امروز ارائه می‌شود. آنچه که به عنوان تاریخچه‌ی مالی در این دوره ارائه می‌شود، سیر تکامل نظریه‌های مالی، و نحوه‌ی تدوین تدریجی مالی به عنوان حوزه‌ای از دانش است. این درس به حوزه‌ی پول و بانکداری مربوط نیست، و به آن چندان نمی‌پردازد، بلکه بیش‌تر رشته‌ی *finance* و تحول آن و از جمله تحولات نظری سرمایه‌گذاری (*investment*) را دنبال می‌کند. به عنوان مثال، در عرصه‌ی ساختار سرمایه (*capital structure*)، بحث از کجا شروع شد؟ پای نظریه به بحث در چه زمان باز شد؟ در چه تاریخ‌هایی و چرا گفتمان تغییر کرد؟ چه گونه در طول زمان نظریه‌ی ساختار سرمایه متحول شد و به شاخه‌های چندی تقسیم شد؟ اکنون این نظریه در چه مرحله‌ای است و در چه حوزه‌ای در حال تحول است؟... این شیوه‌ی طرح موضوع را برای مباحثی چون نظریه‌ی سبد سهام، کارایی بازار، ریسک، نظریه‌ی سود سهام، نظریه‌ی ورشکستگی، نظریه‌ی قیمت‌گذاری دارایی‌های مالی، ادغام و قبضه‌ی مالکیت، ... دنبال خواهیم کرد.

هدف از این دوره تنها بیان وقایع تاریخی مهم در شکل‌گیری دانش مالی نیست، بلکه سعی بر این است که منطق شکل‌گیری نظریه‌ها و تحولات اساسی دانش مالی، بر اساس نیازهای افراد، شرکت‌ها و بازارها مورد تجزیه و تحلیل قرار گیرد. در این دوره تلاش می‌شود ضمن حفظ پیوستگی تاریخی وقایع مهم در تاریخ دانش مالی، نقش هرکدام از نظریه‌های حوزه‌ی اقتصادمالی در شکل‌گیری نظریه‌های بعدی بررسی شود. در واقع در این دوره تلاش می‌شود درک

دانشجویان نسبت به دانش مالی با رویکرد بررسی تاریخچه‌ی مالی بهبود یابد. از آن‌جا که تحلیل فنی و عمیق نظریه‌های مالی در سایر دوره‌های مالی ارائه می‌شود، سعی بر این است حتی‌الامکان از ارائه‌ی جزئیات و روابط ریاضی نظریه‌ها خودداری شود، مگر این‌که بررسی جزئیات در جهت تحقق اهداف دوره مؤثر باشد.

در طرح هر یک از مباحث، مروری بر نظریات مختلف ارائه می‌شود، و به دنبال اثبات ریاضی و یا جزئیات تحلیلی در نظریه نخواهیم بود. در طرح هر مبحث، هدف آن است که پیوند بین تحول نظریه‌ها و نیازهای کسب‌وکار و تغییراتی که در شیوه‌ی عمل و سرمایه‌گذاری رخ داده نشان داده شود. این درسی در تاریخ مالی است، و تحولات تاریخی نظریات مالی (و به‌ویژه سرمایه‌گذاری) را دنبال می‌کند. دانشجو با گذران این دوره انتظار می‌رود تصویر کلی مناسبی از مهم‌ترین تحولات نظری رشته‌ی مالی به دست آورد. این تصویر راهنمای او خواهد بود که در آینده روی چه موضوعی تمرکز یابد، و پایاننامه‌ی خود در مقطع ارشد یا بالاتر را به چه موضوعاتی اختصاص دهد.

هر کلاس با ارائه‌ی اسلایدهای مربوطه شروع می‌شود. در پاره‌ای موارد، اسلایدها با طرح مباحث پایه و مفهومی آغاز می‌شود و متعاقباً به شرح نظریه‌ها می‌پردازد. مثلاً در طرح نظریه‌ی نمایندگی (agent - principal)، با فرض عدم آشنایی دانشجویان، اسلاید با تعاریف پایه و شرح مفاهیم شروع می‌شود. غالباً با عرضه‌ی فیلم مناسب مربوط به موضوع، بخشی از تحولات آن رشته مورد بررسی قرار می‌گیرد. در محدود موارد، از فیلم سخنرانان برجسته‌ی دانشگاه‌های معروف جهان نیز استفاده خواهد شد. روشن است که در ترم اول ارائه‌ی درس، با توجه به علائق دانشجویان، ممکن است تغییراتی در ریزدرس داده شود.

مطالب تعیین شده برای مطالعه (فهرست منابع و مآخذ) همه در سایت درس آمده است، یا بسادگی از طریق اینترنت در دسترس قرار می‌گیرد. در بقیه‌ی موارد، یعنی آن‌جا که مطالب در سایت نیاید یا بسادگی در دسترس نباشد، دستیاران دوره آن متون را برای دانشجویان پست الکترونیکی خواهند کرد.

۴. ارزیابی

طی شانزده جلسه، ۱۰ عنوان مورد بررسی قرار می‌گیرد. معنای آن این است که در مرور نظریه‌ی مربوط به بعضی حوزه‌ها (مثلاً ساختار سرمایه)، بیش از یک جلسه نیاز خواهد بود. از دانشجویان توقع می‌رود که برای هر عنوان نظری، گزارشی تهیه و ارائه کنند. در تهیه‌ی گزارش‌ها، دانشجویان بهتر است از معادل‌های کتاب شماره‌ی ۲۴ (رک به منابع و مآخذ) جهت برابر نهاده‌های اصطلاحات انگلیسی استفاده کنند. این کتاب را در سایت آن (investopedia.ir) نیز می‌توانید بیابید.

مورد مشمول نمره	سهم از نمره‌ی کل
حضور در کلاس و مشارکت در بحث‌ها	۲۰٪
انجام ۳ تکلیف تعیین شده	۲۰٪
دو آزمون میان‌ترم و یک آزمون پایان‌ترم	۶۰٪

۵. ریز درس در ۱۶ نشست

جلسه اول

مالی چیست؟ تحولات مالی به مثابه علم (۱)

هدف از این جلسه و جلسه دوم آن است که مرزهای «مالی» به مثابه علم توضیح داده شود، و نشان داده شود که در مقایسه با «اقتصاد» و «حسابداری» در چه جایگاهی قرار می‌گیرد. آنگاه توضیح داده می‌شود که تحول کلی این علم طی ۷۰ سال گذشته چگونه بوده است، و نهایتاً این علم از اوایل دهه ۵۰ شمسی تا امروز چه تحولاتی در ایران داشته است.

ارائه می‌شود

- مروری بر دانش مالی [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]

بخوانید

- مقاله‌ی حسابداران محافظه‌کار، مدیران مالی بلندپرواز [سایت/مقاله‌ها/روزنامه‌ای (ژورنالیستی)]
- اسلاید مقدمه‌ای بر امور مالی شرکت‌ها [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- مقاله‌ی شماره‌ی ۱

جلسه دوم

مالی چیست؟ تحولات مالی به مثابه علم و تحولات آن در ایران (۲)

ارائه می‌شود

- اسلاید داستان مدیریت مالی از منظر مالی شرکت‌ها [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- شکل‌گیری بازارهای مالی و شرکت‌های سهامی [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی] - در دست تدوین

بخوانید

- داستان مالی در ایران، حسین عبده تبریزی [سایت/مقاله‌ها/توصیفی] - در دست تدوین
- کتاب شماره‌ی ۲۱/مقاله‌های ۱-۱، ۲-۲، و ۵-۲

جلسه سوم

نظریه‌ی سبد سهام (Portfolio Theory) و نظریه‌ی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM)

تحول نظریه‌ی سبد سهام و آزمون‌های این نظریه در این جلسه مورد بررسی قرار می‌گیرد، و در پی آن نحوه‌ی تحول نظریه‌ی CAPM و قیمت‌گذاری آربیتراژ در جلسه‌ی چهارم توضیح داده می‌شود.

ارائه می‌شود

- اسلاید تحولات نظریه‌ی سبد سهام [سایت/اسلایدهای آموزشی/نظریه‌های مالی] - در دست تهیه
- بهینه‌سازی سبد دارایی با استفاده از مدل مارکویتز [سایت/اسلایدهای آموزشی/مدیریت سرمایه‌گذاری]

بخوانید

- کتاب شماره‌ی ۱۹/فصل ۸
- کتاب شماره‌ی ۲۰/فصل‌های ۶ تا ۹
- کتاب شماره‌ی ۲۱/فصل ۲-۱
- کتاب شماره‌ی ۲۵/فصل ۲
- کتاب شماره‌ی ۱۵/فصل‌های ۴ تا ۶

جلسه چهارم

نظریه‌ی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای CCAPM، قیمت‌گذاری آربیتراژ و چند عاملی

ارائه می‌شود

رویکردهای قیمت‌گذاری دارایی [سایت/اسلایدهای آموزشی/نظریه‌های مالی]
نظریه‌ی قیمت‌گذاری آربیتراژ [سایت/اسلایدهای آموزشی/مدیریت سرمایه‌گذاری] در دست تدوین
توسعه‌ی CAPM و نظریه‌های بدیل آن [سایت/اسلایدهای آموزشی/نظریه‌های مالی]- در دست تدوین

بخوانید

- کتاب شماره‌ی ۱۱ / فصل‌های ۹، ۷ و ۱۳
- مقاله‌ی شماره‌ی ۵
- مقاله‌ی شماره‌ی ۶
- توسعه‌ی مدل CAPM برای بازارهای سرمایه‌ی غیررقابتی [سایت/مقاله‌ها/تحقیقی]

جلسه پنجم

نظریه‌ی کارایی بازار سرمایه

در این جلسه تحول نظریه‌ی کارایی بازار سرمایه، نظریه‌های بدیل و آزمون‌های تجربی نظریه ارائه می‌شود.

ارائه می‌شود

- اسلاید فرضیه‌ی بازار کارا و مطالعات تجربی [سایت/اسلایدهای آموزشی/نظریه‌های مالی]

بخوانید

- مقاله‌ی شماره‌ی ۲ (فیلم این سخنرانی نیز قابل دسترسی است)
- کتاب شماره‌ی ۱۵ / فصل‌های ۱ و ۲
- کتاب شماره‌ی ۱۶ / مقاله‌های مربوطه
- کتاب شماره‌ی ۲۰ / فصل‌های ۱، ۲ و ۳
- کتاب شماره‌ی ۲۱ / فصل‌های ۳-۱، ۴-۱، ۵-۱ و ۹-۲
- کتاب شماره‌ی ۲۲ / فصل‌های ۳-۱ و ۴-۱
- کتاب شماره‌ی ۲۵ / مقدمه و فصل ۱
- مقاله‌ی شماره‌ی ۴

تکلیف اول

۱. در یوتیوب، فیلم کوتاه ۸ دقیقه‌ای (به آدرس زیر) در مورد نظریه‌ی قیمت‌گذاری آربیتراژ را مشاهده کنید:

<https://www.youtube.com/watch?v=-0EgQ9vwhWg>

مطالب مورد اشاره در این فیلم را نقد کرده و در مورد آن گزارشی ۱۵۰۰ کلمه‌ای بنویسید.

آزمون میان ترم

از کلیه‌ی مطالب و متن‌های ارائه‌شده در جلسه‌های ۱ تا ۵، آزمون گرفته می‌شود.

جلسه ششم

قیمت‌گذاری مشتقه‌های مالی

ارائه می‌شود

- فیلم مستند کشف فرمول قیمت‌گذاری اختیار معامله (بی‌بی‌سی)

- تحول نظریات قیمت گذاری مشتقه های مالی [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ نظریه های مالی] در دست تدوین

بخوانید

- برندگان نوبل اقتصاد مالی [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ نظریه های مالی]
- قراردادهای آتی [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ بازارها و نهادهای مالی]
- اختیارات واقعی و ارزش زمین [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ مدیریت سرمایه گذاری]
- کتاب شماره ۱۹ / فصل ۱
- کتاب شماره ۲۲ / فصل ۱-۳
- مقاله ی شماره ی ۷

مشاهده کنید

- سه فیلم و اسلایدهای MIT OpenCourseWare را مطالعه و مشاهده فرمایید.

جلسه ی هفتم

نظریه ی ساختار سرمایه و تقسیم سود (۱)

در این جلسه و نشست هشتم نظریه های ساختار سرمایه در سه گروه بندی نظریه های سنتی، مودیلیانی و میلر، و نظریه های بعد از مودیلیانی و میلر مورد بررسی قرار می گیرد. جلسه ی هشتم به طور خاص روی نظریه های پسامودیلیانی و میلر تمرکز می یابد. مطالعات تجربی مربوط به این نظریه ها نیز گزارش می شود.

ارائه می شود

- اسلاید ساختار سرمایه [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت ها]
- تحول نظریه ی ساختار سرمایه [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ نظریه های مالی] - در دست تدوین
- اسلاید ریاضیات مالی: عرصه ی کاربرد دانش ریاضیات در حوزه ی مالی [سایت/ سمینارها و کنفرانس ها/ ۱۳۹۳]

بخوانید

- کتاب شماره ی ۱۸ / فصل های ۱۶، ۱۷، ۱۸ و ۱۹
- مقاله ی شماره ی ۸

جلسه ی هشتم

نظریه ی ساختار سرمایه و تقسیم سود- پسامودیلیانی و میلر (۲)

ارائه می شود

- اسلاید نظریه ی ساختار سرمایه پس از مودیلیانی و میلر [سایت آموزشی/ اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت ها]- در دست تدوین

بخوانید

- مقاله ی (نوشته ی) شماره ی ۳

مشاهده کنید

Fin ۱ Slide ۹-۲: Trade-off Theory-YouTube, ۲۰:۳۶

جلسه ی نهم

نظریه ی حباب قیمتی و بحران های مالی (۱)

در این کلاس و جلسه ی دهم نظریه های ارائه شده برای حباب را به طور تاریخی مرور می کنیم. توضیح می دهیم که کدام حادثه ی تاریخی به بروز کدام نظریه انجامیده است. بحران های مختلف مالی طی ۱۰۰ سال اخیر توضیح داده می شود و در نشست دهم بحث روی بحران سال ۲۰۰۸ متمرکز می شود.

ارائه می شود

- نظریه های حباب قیمتی [سایت/اسلایدهای آموزشی/نظریه های مالی]-در دست تدوین
- بحران منطقه ی یورو [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- فیلم Too Big to Fail

بخوانید

- مقاله ی «حباب تاریخی سکه ی طلا» [سایت/مقاله ها/ژورنالیستی]
- مقاله ی «اونس طلا به کدام سوی می رود» [سایت/مقاله ها/ژورنالیستی]
- مقاله ی شماره ی ۹

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, *A Mathematical Theory of Financial Bubbles* (SSRN-id2110890.pdf)

جلسه ی دهم

نظریه ی حباب قیمتی و بحران های مالی – بحران ۲۰۰۸ (۲)

ارائه می شود

- بحران وام های دون اعتبار [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- بحران مالی بین المللی و ریشه های آن [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]

بخوانید

- مقاله ی «کاهش نرخ سود بانکی از طریق شورای پول و اعتبار یا از طریق بازار» [سایت/مقاله ها/ژورنالیستی]
- مقاله ی شماره ی ۱۰

تکلیف دوم

مقاله ی شماره ی ۸ غیر از بخش پایانی (مطالعات تجربی) را بخوانید و خلاصه ای از آن را حداکثر در ۳۰۰۰ کلمه تهیه و ارائه دهید.

آزمون میان ترم

از کلبه ی مطالب و متن های ارائه شده در جلسه های ۶ تا ۱۰، آزمون گرفته می شود.

جلسه یازدهم

نظریه‌های ورشکستگی، ادغام و قبضه‌ی مالکیت و تجدیدساختار (۱)

طی دو جلسه یازدهم و دوازدهم نخست تحول نظریه‌های ورشکستگی دنبال می‌شود و در این ارتباط، بحث نماینده - مالک طرح شده و مورد بحث قرار می‌گیرد. بحث تجدیدساختار رابطه‌ی نزدیکی با ورشکستگی دارد. به هر حال، در صورت بروز ورشکستگی، تجدیدساختار غیرقابل اجتناب می‌شود. با توجه به وضعیت بحرانی بانک‌ها در ایران، شیوه‌های تجدیدساختار در رابطه با بانک‌ها بیش‌تر مورد بحث قرار می‌گیرد. ادغام و قبضه‌ی مالکیت نیز با بحث تجدیدساختار مرتبط است.

ارائه می‌شود

- اسلاید قبضه‌ی مالکیت و تجدید ساختار [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]
- اسلاید مساله‌ی نقدینگی [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]
- اسلاید تاریخ نظریه‌های ورشکستگی [سایت/اسلایدهای آموزشی/ نظریه‌های مالی]- در دست تدوین

بخوانید

- کتاب شماره‌ی ۲۱/ مقاله‌ی ۸-۲
- کتاب شماره‌ی ۲۲/ مقاله‌ی ۱-۱
- کتاب شماره‌ی ۱۲/ به‌ویژه ۲۶ صفحه‌ی اول

جلسه دوازدهم

نظریه‌های ورشکستگی، ادغام و قبضه‌ی مالکیت و تجدیدساختار (۲)

ارائه می‌شود

- اسلاید شرکت‌های هلدینگ [سایت/اسلایدهای غیرمالی/ مدیریت]
- اسلاید مدل‌های اجرایی اصلاح ساختار نظام بانکی و خروج از تنگنای اعتباری جاری [سایت/ سمینارها و کنفرانس‌ها/ ۱۳۹۴]

بخوانید

- «بانکداری سایه» به سبک ایرانی [سایت/ مقاله‌ها/ ژورنالیستی]
- تجدید ساختار بانک‌های تجاری [سایت/ مقاله‌ها/ ژورنالیستی]

جلسه سیزدهم

نظریه‌های مالی رفتاری (۱)

در دو جلسه سیزدهم و چهاردهم، نحوه‌ی شکل‌گیری نظریه‌ی مالی رفتاری به مثابه‌ی نظریه‌ی رقیب مالی سنتی توضیح داده خواهد شد. موقعیت فعلی «مالی رفتاری» نیز شرح داده می‌شود. مطالعات تجربی در خارج و درون ایران در حوزه‌ی مالی رفتاری نیز شرح داده می‌شود.

ارائه می‌شود

- معرفی مالی رفتاری [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مالی رفتاری]
- تحول نظریه‌های مالی رفتاری از بعد تاریخی [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مالی رفتاری]- در دست تدوین
- نظریه‌ی انتخاب و مطلوبیت مورد انتظار [سایت/اسلایدهای آموزشی/ نظریه‌های مالی]

برای مرور نظریه‌ی انتخاب و مطلوبیت مصرف‌کننده، جلسه‌ی سوم و چهارم از کلاس دکتر فرهاد نیلی را در وب‌سایت مکتب‌خونه مشاهده کنید:

http://maktabkhooneh.org/course?course=Nili_Farhad۹۸۹

بخوانید

- کتاب شماره‌ی ۱۵/ فصل ۱۰

جلسه‌ی چهاردهم نظریه‌های مالی رفتاری (۲)

ارائه می‌شود

- نگاهی به مالی رفتاری [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مالی رفتاری]

بخوانید (یا مشاهده کنید)

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 پیاده کردن فیلم مشکل بود، از نوار صدای ایشان استفاده کنید.

جلسه‌ی پانزدهم

نظریه‌های مرتبط با ریسک در مالی (۱)

در طی دو جلسه‌ی پانزدهم و شانزدهم، تحولات تاریخی برخورد با ریسک در مالی مورد بررسی قرار می‌گیرد. چگونه در طول زمان ریسک اندازه‌گیری و مدیریت شده است؟ سنجه‌های ریسک در چارچوب کدام نظریه‌ی ریسک شکل گرفته است؟ هر چند که چنین بحث عمده‌ای که عملاً شامل ۵۰٪ مباحث حوزه‌ی مالی است را نمی‌شود در دو جلسه خلاصه کرد، اما حتی پرداختن مقدماتی به ریسک نیز در درسی با عنوان «تاریخ مالی» غیرقابل اجتناب است.

ارائه می‌شود

- مدل‌سازی ریسک: مبانی پایه [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مهندسی مالی و مدیریت ریسک]
- مدل‌سازی ریسک از منظر ریسک بازار [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مهندسی مالی و مدیریت ریسک]

بخوانید

کتاب شماره‌ی ۲۳ / فصل‌های ۱ تا ۴

جلسه‌ی شانزدهم

نظریه‌های مرتبط با ریسک در مالی (۲)

ارائه می‌شود

- مبانی نظام اندازه‌گیری و مدیریت ریسک [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مهندسی مالی و مدیریت ریسک]
- قیمت‌گذاری ریسک [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مهندسی مالی و مدیریت ریسک]

بخوانید

کتاب شماره‌ی ۲۳ / فصل‌های ۵ تا ۱۰

تکلیف سوم

پایان‌نامه‌ی «بررسی اثر ربایش با وجود دامنه‌ی نوسان»، آقای محمد علویان قوانینی، دانشگاه صنعتی شریف را بخوانید و نتایج این پایان‌نامه را در چارچوب آن‌چه از مالی رفتاری می‌دانید، حداکثر در ۱۵۰۰ کلمه تفسیر کنید.

آزمون پایانی

از کلیه‌ی مطالب و متن‌های ارائه‌شده در جلسه‌های ۱۱ تا ۱۶، آزمون گرفته می‌شود.

• مقاله‌های انگلیسی

۱. Miller, H. M., (۲۰۰۰). The History of Finance, *Journal of Applied Corporate Finance*, V. ۱۳
۲. Fama, U. F., (۱۹۶۹). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. V. ۲۵
۳. *A Study on the Determinants of Capital Structure & Profitability*
۴. Martin Sewell, History of the Efficient Market Hypothesis ۲۰th January ۲۰۱۱.
۵. André F. Perold, (۲۰۰۴). "The Capital Asset Pricing Model". *Journal Of Economic Perspective*. V. ۱۸
در مآخذ
<http://www-personal.umich.edu/~kathrynd/JEP.Perold.pdf>
۶. Huberman and Wang, "Arbitrage Pricing Theory"
در مآخذ
<https://www.gsb.columbia.edu/faculty/ghuberman/APT-Huberman-Wang.pdf>
۷. Denis Belomestny, Modern Methods of Option Pricing, Motzen, ۱۴ June ۲۰۰۷
۸. Milton Harris and Artur Raviv, "The Theory of Capital Structure," *The Journal of Finance*, Vol ۴۶, No ۱, March ۱۹۹۱.
۹. Understanding Economic Bubbles, Alvaro Jimenez, www.eco.vab.es.
۱۰. Markus K. Brunnermeier & Martin Oehmke, *Bubbles, Financial Crises, and Systemic Risk*, Columbia University.
۱۱. Danthine Jean-Pere, Donaldson. J.(۲۰۰۵). *Intermediate Financial Theory*, Elsevier Academic Press.
۱۲. Lemma W.senbet & Tracy Yue Wang, *Corporate Financial Distress and Bankruptcy: A Survey*, ۲۰۱۲.
۱۳. Hull, J.C., *Option, Futures, and Other Derivatives*
۱۴. Mark Rubinstein, *A History of the Theory of Investments*, John Wiley & Sons, Inc., ۲۰۰۶
۱۵. نظریه‌های مالی نوین / رابرت هاگن / ترجمه‌ی دکتر غلامرضا اسلامی بیدگلی، شهاب‌الدین شمس و هستی چیت‌سازان
۱۶. مجموعه مقالات بازار سرمایه / دکتر علی جهانخانی
۱۷. مدیریت مالی ۱ / وستون، بریگام / ترجمه‌ی حسین عبده تبریزی، سعید اسلامی بیدگلی، و ابوذر سرورش
۱۸. مدیریت مالی ۲ / وستون، بریگام / ترجمه‌ی حسین عبده تبریزی و فرهاد حنیفی
۱۹. مبانی بازارها و نهادهای مالی / فیوزی، فری، مودیلیانی / ترجمه‌ی حسین عبده تبریزی
۲۰. خطر و بازده / ریچارد بریلی / ترجمه‌ی حسین عبده تبریزی
۲۱. مجموعه‌ی مقالات مالی و سرمایه‌گذاری، جلد ۱ / حسین عبده تبریزی
۲۲. مجموعه‌ی مقالات مالی و سرمایه‌گذاری، جلد ۲ / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور
۲۳. اندازه‌گیری و مدیریت ریسک بازار / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور
۲۴. فرهنگ اصطلاحات مالی و سرمایه‌گذاری (ویرایش دوم) / غلامرضا نظربلند و حسین عبده تبریزی
۲۵. فیزیک مالی (ترجمه‌ی ۳ فصل) حسین عبده تبریزی