



مجموعه کتاب های پیام دانش

راههای کامل مدیریت مالی ۱

مؤلفان

دکتر حاجیه رجیبی فرجاد
استادیار دانشگاه علوم انتظامی امین

حسن چهارمحالی
مدرس دانشگاه پدافند هوایی خاتم الانبیاء (ص)

بر اساس کتاب مدیریت مالی ۱ پیام نور نوشته دکتر مهدی تقوی

سرشناسه	رجبی فرجاد، حاجیه، ۱۳۶۵ -
عنوان و نام پدیدآور	راهنمای کامل مدیریت مالی ۱ پیام نور نوشته مهدی تقوی / مولفان حاجیه رجبی فرجاد، حسن چهارمحالی.
مشخصات نشر	تهران: صفار، ۱۳۹۳.
مشخصات ظاهری	۲۲۴ ص: جدول: ۱۷×۲۴ س.م.
فروست	مجموعه کتاب‌های پیام دانش.
شابک	978-964-388-433-8
وضعیت فهرست نویسی	فیفا
یادداشت	کتاب حاضر راهنمای کتاب "مدیریت مالی (۱) (رشته حسابداری)" تألیف مهدی تقوی از انتشارات دانشگاه پیام نور است.
عنوان دیگر	مدیریت مالی (۱) (رشته حسابداری).
موضوع	مدیریت مالی -- آموزش برنامه‌ای
موضوع	مدیریت مالی -- آزمون‌ها و تمرین‌ها (عالی)
موضوع	شرکت‌ها -- امور مالی -- آموزش برنامه‌ای
موضوع	مدیریت مالی -- مسائل، تمرین‌ها و غیره (عالی)
شماره فزوده	چهارمحالی، حسن، ۱۳۶۳ -
شناسه افزوده	مهدی، ۱۳۲۴ - مدیریت مالی (۱) (رشته حسابداری)
شناسه افزوده	شگاه پیام‌نور
رده‌بندی کنگر	۱۳۹۳ ۱۳۲۴ ۴۲۲۴ ۷/۲۶ HG4۰۲۶
رده‌بندی دیویی	۶۵۸.۷
شماره کتابشناسی ملی	۹۸۲

فهرست نویسی پیش از انتشار: انتشارات صفار



۳۰۰۰۵۳۵۱

نام کتاب	مجموعه کتاب مدیریت مالی ۱ راهنمای کامل مدیریت مالی ۱
مؤلفین	حاجیه رجبی فرجاد - حسن چهارمحالی
طرح جلد	فرهاد کمالی
حروفچینی	معرفت
لیتوگرافی	گنج شایگان
چاپخانه	گنج شایگان ۵۵۴۰۳۴۷۸ ۵
شمارگان	۱۱۰۰ نسخه
نوبت چاپ	اول - پاییز ۱۳۹۳
قیمت	۹۰۰۰۰ ریال
ناشر	انتشارات صفار
مرکز پخش	خیابان انقلاب - روبروی دبیرخانه دانشگاه تهران - بازارچه کتاب - مجموعه مکف
	انتشارات اشراقی ۶۶۴۰۸۴۸۷ ۵ تلفن ۰۹۹۲ ۶۶۴۰۸۴۸۷
	خیابان انقلاب - روبروی دبیرخانه دانشگاه تهران - بازارچه کتاب - طرح پیر
	پخش کتاب بینش ۶۶۴۹۶۲۹۹ ۵ کتابفروشی مرادی ۶۶۴۱۵۲ ۵
	کتابفروشی صفا ۶۶۹۷۸۸۴۶ ۵

www.saffarpublishing.ir

www.Eshraghi.ir

Email: saffar_publishing@yahoo.com

شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۳۸۸-۴۳۳-۸

ISBN 978-964-388-433-8

این اثر، مشمول قانون حمایت مؤلفان و مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۴۸ است، هرکس تمام یا قسمتی از این اثر را بدون اجازه مؤلف (ناشر) نشر، یا پخش یا عرضه کند مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت.

مدیریت واحد تولید انتشارات صفار: ۰۹۱۲-۱۰۷۳۰۰۳

فهرست مطالب

۱۰ مقدمه

۱۱ فصل اول: کلیات

۱۲ مقدمه

۱۳ اهمیت امور مالی

۱۳ ثروت امور مالی و حسابداری

۱۴ تفاوت تحلیلگر مالی و اقتصاددان

۱۴ شاخه‌های سیستم مالی

۱۴ (۱) مبانی عمومی

۱۵ (۲) تحلیل اهرام مالی و سرمایه‌گذاری

۱۵ (۳) مالیه بین‌المللی (امور مالی بین‌الملل)

۱۵ (۴) مالیه نهادها

۱۵ (۵) مدیریت مالی یا مالیه خصوصی

۱۶ اهداف بنگاه‌های اقتصادی

۱۶ ۱- حداکثر ساختن سود

۱۷ ۲- حداکثر ساختن ثروت

۱۹ هدف‌های مدیریت مالی

۱۹ وظایف مدیریت مالی

۲۰ ۱- وظایف مدیریت در ارتباط با نقدینگی و سودآوری

۲۱ ۲- وظایف مرتبط با دارایی و منابع مالی بنگاه اقتصادی

۲۳ فصل دوم: ارزش زمانی پول

۲۴ مقدمه

۲۴ ارزش پول (دو برابر ساختن پول)

۲۶ مفاهیم پایه

۲۶ ۱- ارزش آتی یا مرکب

- ۲- ارزش فعلی ۲۷
- اقساط مساوی سالیانه ۳۰
- ۱- ارزش آتی اقساط مساوی سالیانه ۳۰
- ۲- ارزش فعلی اقساط مساوی سالیانه ۳۱
- ارزش فعلی اقساط نامساوی ۳۱
- نرخ بهره مشخص و نامشخص ۳۶
- حالت اول: نرخ رشد با نرخ بهره برابر است ۳۶
- حالت دوم: نرخ رشد با نرخ بهره برابر نیست ۳۶

فصل سوم: قیمت اوراق بهادار ۴۳

- مقدمه ۴۴
- ۱- قیمت بازار و ارزش اسمی ۴۴
- ۲- اوراق بهادر با نرخ رشد ثابت ۴۵
- ۳- اوراق بهادر با درآمد متغیر به نام عادی ۴۷
- ۱- الگو نرخ رشد صفر ۴۸
- ۲- الگو نرخ رشد ثابت ۴۹
- ۳- الگو نرخ رشد متغیر ۵۱
- فرضیه بازار کارا ۵۴
- نظریه بازار کارا ۵۴
- انواع بازار کارا ۵۴

فصل چهارم: مخاطره و بازدید ۶۵

- مقدمه ۶۶
- ریسک یا مخاطره توزیع‌های احتمالی ۶۶
- اندازه‌گیری مخاطره از طریق ضریب تغییرات (ضریب پراکندگی) ۶۸
- ارجحیت و مخاطره ۷۲
- قاعده میانگین واریانس (بازده مورد انتظار یا انحراف معیار) ۷۳
- مخاطره (ریسک) طرح ۷۷

۷۸	همبستگی
۷۹	نرخ بازده مورد انتظار از مجموع دارایی‌ها
۷۹	فرمول بتا یک مجموعه سهام
۸۴	یک مثال عملی

فصل پنجم: هزینه سرمایه ۹۳

۹۴	مقدمه
۹۵	تعریف نرخ‌هایی هزینه (k)
۹۵	۱) نرخ بدهی‌ها (برای اوراق قرضه) وقتی چند نوع اوراق داریم
۹۶	۲) نرخ سود سهام ممتاز
۹۶	۳) نرخ سود سهام عادی (سود انباشته)

فصل ششم: بودجه‌بندی سرمایه ۱۱۳

۱۱۴	مقدمه
۱۱۴	جریان نقدینه ناشی از سرمایه‌گذاری
۱۱۶	بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۱۶	روش‌های ارزیابی طرح‌های سرمایه‌ای
۱۱۶	۱- ارزش فعلی خالص (NPV)
۱۲۰	۲- روش نرخ بازده درونی یا داخلی IRR
۱۲۲	۳- روش دوره بازگشت سرمایه
۱۲۳	قبول یا رد طرح براساس دوره گذشت سرمایه payback
۱۳۱	۴- نرخ بازده حسابداری ARR
۱۳۲	۵- شاخص سودآوری
۱۳۴	مسائل خاص در مورد NPV
۱۳۴	الف) اضافه کردن دارائی با کاهش هزینه‌ها
۱۳۵	ب) اضافه کردن دارائی با افزایش فروش و هزینه
۱۳۵	ج) جایگزینی دارائی موجود
۱۳۵	مسائل خاص در تحلیل سرمایه‌گذاری

مقایسه سرمایه‌گذاری با عمر مفید متفاوت ۱۳۵

فصل هفتم: تجزیه و تحلیل مخاطره و بودجه‌بندی سرمایه‌ای ۱۴۵

مقدمه ۱۴۶

روش‌های تحلیل مخاطره ابتدائی ۱۴۶

روش اول: استفاده از پیش‌بینی‌های محافظه‌کارانه جریان نقدینه ۱۴۶

روش دوم: ارزیابی قضاوتی مخاطره ۱۴۷

روش سوم: طبقه‌بندی طرح‌ها ۱۴۷

مل مؤثر در روش طبقه‌بندی ۱۴۷

تحلیل حساسیت ۱۴۸

مخاطره توزیع احتمالی ۱۴۸

اندازه‌گیری مخاطره ۱۴۹

انحراف معیار ۱۴۹

CV: ضریب تغییر یا ضریب پراکندگی ۱۴۹

ضریب همبستگی ۱۴۹

پیش‌بینی توزیع‌های احتمالی ۱۵۰

مخاطره و ارزیابی طرح‌ها ۱۵۰

۱- خالص ارزش فعلی طرح ۱۵۰

تعیین نرخ تنزیل ۱۵۱

۲- ضریب تغییرات ۱۵۱

۳- استفاده از خط بازار سهام ۱۵۱

فصل هشتم: تصمیم‌های مالی و ساختار سرمایه ۱۵۹

مقدمه ۱۶۰

منابع اصلی تأمین مالی ۱۶۰

ارزیابی فریکتو FRICTO ۱۶۰

تجزیه و تحلیل روش‌های تأمین مالی خارج از شرکت ۱۶۱

تحلیل سود قبل از مالیات و بهره EBIT و سود هر سهم EPS ۱۶۱

- الف) خالص سود هر سهم (EPS) ۱۶۱
- ب) وام و سود انباشته نداشته باشد (یعنی هزینه بهره مهم نیست) ۱۶۲
- اهرم مالی ۱۶۲
- اهرم مالی و ارزش سهام ۱۶۳
- هزینه‌های انتشار اوراق بهاردار جدید ۱۶۳
- ساختار سرمایه ۱۶۴
- تأمین مالی بر سرمایه‌گذاری ۱۶۴

فصل نه حذف شده

فصل دهم: تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی ۱۶۷

- تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی ۱۶۸
- ۱- نسبت‌های نقدی ۱۶۹
- الف) نسبت جاری ۱۶۹
- ب) نسبت سریع (آنی) ۱۷۰
- ۲- نسبت‌های اهرم مالی ۱۷۰
- الف) نسبت بدهی به کل دارایی‌ها ۱۷۰
- ب) نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام ۱۷۰
- ج) نسبت توان پرداخت بهره ۱۷۰
- د) نسبت پوشش هزینه ثابت ۱۷۰
- ۳- نسبت‌های فعالیت ۱۷۰
- الف) نسبت گردش موجودی کالا ۱۷۱
- ب) متوسط دوره وصول مطالبات ۱۷۱
- ج) نسبت گردش دارایی ثابت ۱۷۱
- د) نسبت گردش کل دارایی‌ها ۱۷۱
- ۴- نسبت سودآوری ۱۷۱
- الف) حاشیه سود ناخالص ۱۷۱

- ۱۷۲..... سود عملیاتی خالص (ب)
- ۱۷۲..... حاشیه سود فروش (ج)
- ۱۷۲..... نسبت بازده کل دارایی‌ها (د)
- ۱۷۲..... نسبت بازده حقوق صاحبان سهام (ه)
- ۱۷۲..... نظام دویونت
- ۱۷۲..... روش اول
- ۱۷۲..... روش دوم

فصل یازدهم: تجزیه و تحلیل نقطه سر به سر و اندازه گیری اهرم مالی و عملیاتی..... ۱۷۳

- ۱۷۴..... تجزیه و تحلیل نقطه سر به سر
- ۱۷۴..... طبقه بندی هزینه ها بر اساس گرایش هزینه ها
- ۱۷۴..... ۱- هزینه ثابت کل (I)
- ۱۷۵..... نمودار هزینه ثابت کل
- ۱۷۵..... هزینه ثابت یک واحد
- ۱۷۶..... نمودار هزینه ثابت یک واحد
- ۱۷۶..... ۲- هزینه متغیر کل (V)
- ۱۷۷..... نمودار هزینه های متغیر کل
- ۱۷۷..... هزینه متغیر یک واحد
- ۱۷۷..... نمودار هزینه های متغیر یک واحد
- ۱۷۸..... ۳- هزینه های نیمه متغیر
- ۱۷۸..... قیمت فروش
- ۱۷۹..... نمودار قیمت فروش یک واحد محصول
- ۱۷۹..... نمودار درآمد کل
- ۱۷۹..... هزینه کل
- ۱۸۰..... حاشیه سود
- ۱۸۰..... نقطه سر به سر
- ۱۸۰..... روش اول بر اساس مقدار فروش (Q یا x)

نمودار نقطه سربه‌سر ۱۸۱

تجزیه و تحلیل مفهوم اهرم ۱۸۱

اهرم عملیاتی ۱۸۱

اهرم مالی ۱۸۲

اهرم مرکب ۱۸۳

نمونه سوالات ادوار گذشته ۱۸۵

www.ketab.ir

مقدمه مؤلفین

شکر خدای مَنان را که توفیق نگارش کتاب مدیریت مالی (حل المسائل پیام‌نور) را نصیب نمود. با توجه به این که حدود چند سال در دانشگاه پیام‌نور تدریس نموده و با مشکلات دانشجویان در این درس آشنا شدم و به پیشنهاد دانشجویان و با کسب اجازه از استاد گرانقدر آقای دکتر مهدی تقوی به فکر تهیه خلاصه فصول و حل نمونه سئوالات حائز پیام‌نور به صورت منسجم افتادم و سعی نموده‌ام با توجّه به سئوالاتی که در امتحان پیام‌نور می‌آید کتاب را بنویسم.

با توجه به بررسی‌های نمونه سئوالات ۶ ترم آخر به این نتیجه رسیدم که از فصول ۱ تا ۶ بسیار سئوال خواهد آمد و از فصول ۷، ۸، ۱۰، ۱۱ کمتر سئوال خواهد آمد و فصل ۹ کتاب حذف است.

لذا از دانشجویان خواهشمند است ابتدا فصل ۲ یعنی ارزش زمانی پول که اساس بقیه فصول است را به خوبی مروری کرده و بعد از آن در فصل ۳ محاسبه سود سهام و قیمت سهام، در فصل ۴ ملاحظات مربوط به بک، ضریب پراکندگی و محاسبه بازده مورد انتظار از طریق بتا، در فصل ۵ محاسبه هزینه سرمایه از طریق تأمین مالی (سهام عادی، سهام ممتاز، اوراق قرضه) و در فصل ۶ روش‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای را به‌طور کامل فرا بگیرند تا کمک شایانی شود که در این درس هم به خوبی تسلط پیدا کنند. امید است که با این کتاب به خاطر راحتی دانشجویان نمونه سئوالات جدید و گذشته از سال ۹۰ تا ۹۳ را آورده‌ام.

دانشجویان فهیم و نکته‌سنج می‌توانند نظرات ارزشمند خود را از طریق پست الکترونیکی hajiehrajabi@yahoo.com با نویسندگان در میان بگذارند.

حاجیه رجبی فرجاد - حسن چهارمحالی