

۱۲۷۸۹۴۵

۹۲۱۰۲۷

الحمد لله
الرحمن الرحيم

مدیریت مالی

تمرین‌های کاملاً تشریحی

مؤلفین

نیما افسری

رسول طهماسبی

انتشارات هوشمند تدبیر

سخن ناشر

سپاس و ستایش شایسته‌ی پروردگار است که کرامتش نامحدود و رحمتش بی‌پایان است، اوست که بشریت را بیاموخت و با قلم آشنا ساخت. به انسان رخصت آن داد که علم را به خدمت گیرد و با قلم خود و رسم خطوط گویا آن را به دیگران نیز بیاموزد. خدایا از شاگردان درگاهت و حقیقت‌جویان راهت قرارم ده و یاریم کن تا در آموختن نلغزم و آنچه را که آموختم به شایستگی عرضه نمایم.

انتشارات هوشمند تدبیر در راستای اشاعه‌ی اهداف آموزشی خود سعی بر آن دارد تا با نشر کتاب‌های دانشگاهی در زمینه‌های مختلف قدمی هر چند کوچک در پیشبرد اهداف عالی خود بردارد و با رواج اندیشه‌های برجسته و توسعه‌ی دانش در همه‌ی حوزه‌های علوم انسانی، اجتماعی و طبیعی به تمامی بخش‌های جامعه، علی‌الخصوص قشر دانشگاهی و فرهنگی خدمت کند. درک صحیح مدیریت مالی برای تصمیم‌گیری‌های مدیریت، طرح و درک خط‌مشی دولت و به‌طور کلی هر یک از نحوه کارکرد یک اقتصاد نوین، حیاتی است. ما این کتاب را به این دلیل به رشته تحریر درآوردیم که معتقدیم لازم است دانشجویان را با عناوینی که نقش محوری آنها در مدیریت مالی در سالهای اخیر تکامل یافته و منسجم شده است را ارائه نماییم. با توجه به این نیاز و نیز کمبود منابع به زبان فارسی، به خصوص در سطوح کارشناسی و کارشناسی ارشد، انتشارات هوشمند تدبیر با کمک استاتید ارجمند این رشته جناب آقای «نیما افسری» و جناب آقای «رسول طرباسی»، اقدام به آماده‌سازی و چاپ کتاب حاضر نموده است. این کتاب حاصل تلاش‌های «امیر نصرت‌الله» مترجم و مولفان محترم آن بوده و امید است بتواند چراغ راهی برای دانشجویان، اساتید، مدیران و سایر فعالان در حیطه‌ی فعالیت‌های حرفه‌ای مدیریتی در این زمینه‌ی تخصصی گردد.

سریلند و پیروز باشید

مدیرمسئول انتشارات هوشمند تدبیر

محمد قنجر

فصل اول: کلیات ۱۵

تاریخچه مدیریت مالی	۱۶
تعریف مدیریت مالی	۱۷
(۱) منابع سرمایه‌ای	۱۸
(۲) مصارف سرمایه‌ای	۱۹
(۳) هدف مطلوب شرکت	۲۰
محیط عملیاتی	۲۱
(الف) شکل سازمان‌های تجاری	۲۲
موسسه انفرادی	۲۳
شرکت‌های نامی	۲۴
شرکت سهامی	۲۵
(ب) محیط اقتصادی	۲۶
چرخه تجاری	۲۷
نورم	۲۸
قوانین و مقررات دولتی	۲۹
مالیات	۳۰
بازارهای پولی و واسطه	۳۱
بازارهای مالی	۳۲
(ج) بازارهای پولی و واسطه	۳۳
(د) مالیات	۳۴
وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی کشور	۳۵
وضعیت بازارهای مالی	۳۶
اوراق بهادار	۳۷
نقش بازارهای مالی	۳۸
انواع بازارهای مالی	۳۹
(الف) براساس سررسید	۴۰
(ب) براساس مراحل انتشار و معامله	۴۱
(ج) براساس انتقال حق مالی	۴۲
(د) براساس ساخت‌ها	۴۳
کارکردهای بازار مالی	۴۴
بازار فرا بورس (OTC)	۴۵
کارآیی بازارهای مالی	۴۶
انواع کارایی بازارهای مالی	۴۷
۱- کارآیی تخصیصی	۴۸
۲- کارایی اطلاعاتی	۴۹
۳- کارآیی عملیاتی	۵۰
سطح کارآیی	۵۱
۱- بازار کارآیی قوی	۵۲
۲- بازار کارآیی نیمه قوی	۵۳
۳- بازار کارآیی ضعیف	۵۴
تمرین‌ها	۵۵

صورت‌های مالی و تجزیه و تحلیل آنها

ترازنامه

دارایی‌ها در سمت راست

بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام سمت چپ

سرمایه در گردش خالص

تمرین: تهیه ترازنامه

نقدشوندگی

بدهی‌ها در مقابل حقوق صاحبان سهام

ارزش دفتری در مقابل ارزش بازار

صورت سود و زیان

فروش خالص

* بهای تمام شد کالای فروش رفته

هزینه عملیات

اصول عمومی پذیرفته شده حسابداری (GAAP) و صورت سود و زیان

اقدام غیرنقدی

زمان و هزینه‌ها

صورت جریان وجوه نقد

حوزه عملیاتی

حوزه بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود داخلی با تامین مالی

الف) جریان‌های نقدی ورودی:

ب) جریان‌های نقدی خروجی

حوزه مالیات

حوزه سرمایه‌گذاری

الف) جریان‌های نقدی ورودی:

ب) جریان‌های نقدی خروجی:

حوزه تامین مالی

الف) جریان‌های نقد ورودی:

ب) جریان‌های نقد خروجی:

۱- نسبت‌های نقدینگی

۲- نسبت‌های بدهی با اهرمی

۳- نسبت‌های فعالیت یا کارآیی

۴- نسبت‌های سودآوری و بازار

نسبت بدهی با اهرمی

۳- نسبت‌های فعالیت یا کارآیی

دوره عملیات

۴) نسبت‌های سودآوری و بازار

الف) نسبت‌های سودآوری

ب- نسبت‌های بازار

معایب تحلیل نسبت‌ها

محدودیت‌های تحلیل نسبت‌ها

روش‌های ارزیابی موجودی کالا

رویکردهای تحلیل نسبت‌ها

تمرین‌ها

برنامه ریزی سود	۱
تجزیه و تحلیل نقطه سربه‌سر	۲
نمودار خطی نقطه سربه‌سر	۳
محاسبه سود عملیاتی (EBIT)	۴
انواع نقطه سربه‌سر:	۵
نقطه سربه‌سر عملیاتی	۶
محاسبه نقطه سربه‌سر عملیاتی	۷
نقطه سربه‌سر مالی	۸
نقطه سربه‌سر کل	۹
محاسبه نقطه سربه‌سر مالی	۱۰
محاسبه نقطه سربه‌سر کل	۱۱
اختلاف نقطه سربه‌سر عملیاتی و کل	۱۲
(۱) نقطه سربه‌سر نقدی	۱۳
نقطه سربه‌سر ترکیبی	۱۴
نقطه سربه‌سر غیر خطی	۱۵
حاشیه ایمنی	۱۶
کاربردهای تجزیه و تحلیل نقطه سربه‌سر	۱۷
ایرادات وارد بر تجزیه و تحلیل نقطه سربه‌سر	۱۸
(۲) تجزیه و تحلیل اهرم‌ها	۱۹
تعریف ریسک	۲۰
انواع ریسک	۲۱
۱- اهرم عملیاتی (DOL)	۲۲
نمودار اهرم عملیاتی	۲۳
(۲) اهرم مالی: (DFL)	۲۴
نمودار اهرم مالی	۲۵
۳- اهرم مرکب یا کل (DCL)	۲۶
نمودار اهرم مرکب	۲۷
تمرین‌ها	۲۸

سرمایه در گردش	۱
چرخش وجه نقد	۲
محاسبه سرمایه در گردش	۳
(الف) اقلام جاری:	۴
(ب) اقلام بلندمدت:	۵
مدیریت سرمایه در گردش	۶
۱- تئوری انتظارات	۷
۲- تئوری رجحان نقدینگی	۸
۳- تئوری تقسیم بازارهای مالی	۹
مدیریت دارایی‌های جاری	۱۰
مدیریت وجوه نقد	۱۱
مدیریت وجه نقد مازاد	۱۲
مدیریت موجودی کالا	۱۳
مدیریت بدهی جاری	۱۴

پیش‌بینی مالی به روش درصد فروش

بودجه

بودجه فروش

بودجه نقدی

مراحل تهیه بودجه نقدی

تمرین‌ها

۱۴۷

فصل پنجم: ریاضیات مالی (ارزش زمانی پول)

ارزش زمانی پول

نرخ بازده مورد انتظار

نرخ بهره اسمی و واقعی

بهره و اجزای آن

انواع ارزش زمانی پول

۱- ارزش آتی

محاسبات ارزش آتی

محاسبه ارزش آتی مبلغ مساوی

نرخ بهره مؤثر، پیردها (EIR)

۲- ارزش فعلی (PV)

محاسبه ارزش فعلی یک مبلغ مشخص

محاسبه ارزش فعلی مبلغ مساوی

کاربرد ارزش زمانی پول در وام‌های بانکی

۱) وام‌های تجاری

۲- وام‌های استهلاکی

کاربردهای ارزش آتی و فعلی

۱- سرمایه‌گذاری برای دستیابی به یک مبلغ مشخص

۲- تشخیص به صرفه بودن سرمایه‌گذاری از لحاظ بازده

۳- بازپرداخت اقساط وام

تمرین‌ها

۱۸۱

فصل ششم: بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط اطمینان

تعریف بودجه‌بندی سرمایه‌ای

دلایل اهمیت بودجه‌بندی سرمایه‌ای

مراحل اجرای پروژه

انواع پروژه‌ها

پروژه مستقل

پروژه‌های وابسته

پروژه‌های رقیب

شرایط بودجه‌بندی سرمایه‌ای یا اجرای پروژه

۱- شرایط اطمینان کامل

۲- ۲- شرایط ریسک یا عدم اطمینان

۳- ۳- شرایط سهمیه‌بندی

پروژه‌های رقیب

شرایط بودجه‌بندی سرمایه‌ای یا اجرای پروژه

۱- شرایط اطمینان کامل

۲- ۲- شرایط ریسک یا عدم اطمینان

۳- ۳- شرایط سهمیه‌بندی

بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط اطمینان

الف) محاسبه جریان‌ات نقدی خروجی پروژه (C_o)

ب) محاسبات جریان‌ات نقدی ورودی (عملیاتی یا عایدی) (CF)

ارزیابی و تصمیم‌گیری

روش‌های ارزیابی پروژه‌ها در حالت اطمینان

الف: دوره بازگشت سرمایه (P.P)

P.P
مزایای روش

P.P
معایب روش

ب: نرخ بازده حسابداری (ARR)

ARR
مزایای روش

ARR
معایب روش

ج: ارزش فعلی خالص (NPV)

NPV
مزایای روش

NPV
معایب روش

د: شاخص سودآوری (PI)

ه: روش نرخ بازده داخلی (IRR)

IRR
مزایا و معایب

الگوی متعارف و الگوی نامتعارف

بررسی نتایج تحلیل دو روش
IRR و NPV

دلایل تناقض نتایج ارزیابی دو روش
IRR و NPV در پروژه‌های رقیب (دلیل تشکیل نقطه قیشر)

تمرین‌ها

بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط عدم اطمینان (ریسک)

الف: محاسبه ریسک (r) و بازده (R)

تعریف بازده

تعریف ریسک

ب: تئوری مطلوبیت ثروت

افراد ریسک‌پذیر

افراد ریسک‌گریز

افراد بی‌تفاوت به ریسک

مزایا و معایب تئوری مطلوبیت ثروت

تئوری پورتفولیو (سبد سرمایه‌گذاری)

مدیریت پورتفولیو

عوامل ایجادکننده ریسک

محاسبه ریسک و بازده پورتفولیو

الف) محاسبه بازده (R_p)

ب) محاسبه ریسک (σ_p)

کوواریانس

حالت‌های خاص ریسک مجموعه

الف) محاسبه ریسک حداکثر مجموعه

ب) محاسبه ریسک حداقل مجموعه

ج) ریسک صفر مجموعه

مرز کارآی پورنفلو

یادآوری اقتصاد

مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM)

روش‌های محاسبه β

تمرین‌ها

فصل هشتم: ارزش شرکت

۲۴۱

انواع اوراق بهادار

ارزشیابی اوراق قرضه

۱- اوراق قرضه (اوراق مشارکت)

خالت‌های انتشار و فروش اوراق قرضه

ارزشیابی اوراق بهادار

انواع اوراق قرضه

۲- سهام ممتاز

شباهت با اوراق قرضه

شباهت با سهام عادی

ارزشیابی سهام ممتاز

انواع سهام ممتاز

۳- سهام عادی

ارزشیابی فعلی سهام عادی بر مبنای یکپارچه

۱- وضعیت نرخ رشد سود صفر، یکم، بدتر، رشد سود

۲- وضعیت نرخ رشد ثابت

مدل ارزشیابی گوردون

۳- وضعیت نرخ رشد متغیر

تمرین‌ها

فصل نهم: هزینه و ساختار سرمایه

۲۷۷

هزینه سرمایه

هزینه ساختار سرمایه (K)

محاسبه هزینه ساختار سرمایه

محاسبه هزینه بدهی در ساختار سرمایه (K_d)

محاسبه هزینه سهام ممتاز در ساختار سرمایه (K_p)

محاسبه هزینه سهام عادی (K_e)

محاسبه هزینه سود انباشته (K_{ret})

محاسبه هزینه ساختار سرمایه K

تحلیل EPS/EBIT در ساختار سرمایه

رسم نمودار EPS/EBIT

نقطه تیرش در ساختار سرمایه

محدوده‌های قابل تعریف از روی نقاط تیرش

ساختار سرمایه و ارزش شرکت

تمرین‌ها

فصل دهم: تقسیم سود

۳۰۳

تقسیم سود

تعیین میزان تقسیم سود

عوامل موثر بر تقسیم سود

- ۱- سود انباشته به عنوانی یکی از منابع تأمین مالی است
- ۲- حفظ ساختار سرمایه
- ۳- نیاز سهامداران
- ۴- محدودیت قانونی
- تئوری‌های تقسیم سود
- ۱- تئوری «نامربوط بودن ارزش شرکت به چگونگی تقسیم سود»
- ۳- تئوری «پرنده‌ای در دست»
- ۳- تئوری اولویت مالیاتی
- مدل گوردون و والتر
- سیاست‌های متداول تقسیم سود در شرکت‌ها
- ۱- نسبت سود تقسیمی ثابت
- ۲- سود ثابت
- ۳- پرداخت منظم سود ثابت همراه با مبلغ اضافی
- ۱- پرداخت سهام به صورت نقد
- تاریخ اعلام
- تاریخ ثبت در دفتر
- تاریخ موثر
- تاریخ پرداخت
- ۲- سرمایه گذاری مجدد سهام
- سهام جایزه
- تجزیه سهام
- تکاتی در مورد سهام جایزه و تجزیه سهام
- تمرین‌ها