

بررسی موارد خاص در مدیریت مالی

رویکرد تحقیقات تجربی

نویسندگان:

سید فخرالدین فخرمسینی

معاونت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تنکابن

رضا یزدانی

مدرس دانشگاه

میثم کاویانی

مدرس دانشگاه

امین منتظری

مدرس دانشگاه



انتشارات آرون

سرشناسه	: کاویانی، میثم، ۱۳۶۳
عنوان و نام پدیدآور	: بررسی موارد خاص در مدیریت مالی، رویکرد تحقیقات تجربی / مؤلفین: میثم کاویانی - سیدفخرالدین فخرحسینی - امین منتظری - رضا یزدانی
مشخصات نشر	: تهران، آرون، ۱۳۹۵
مشخصات ظاهری	: ۳۹۴ ص.
شابک	: ۹۷۸ - ۹۶۴ - ۲۳۱ - ۴۰۰ - ۳
وضعیت فهرست‌نویسی	: فیبا
یادداشت	: نویسندگان: میثم کاویانی - سیدفخرالدین فخرحسینی - امین منتظری - رضا یزدانی
یادداشت	: کتابنامه
موضوع	: مدیریت مالی - راهنمای آموزشی (عالی)
موضوع	: Finance - Management - Study and teaching (Higher)
رده‌بندی کنگره	: ۱۳۹۵ ۳۷ ب/۲۶ HG۴۰
رده‌بندی دیویی	: ۶۵۸/۱۵۰۷۶
شماره کتابشناسی ملی	: ۴۳۳۰۴۵۳



انتشارات آرون

بررسی موارد خاص در مدیریت مالی

رویکرد تحقیقات تجربی

مؤلفین: میثم کاویانی - سیدفخرالدین فخرحسینی

امین منتظری - رضا یزدانی

ناشر: انتشارات آرون

طراح جلد: پیام بهادری

چاپ اول: ۱۳۹۵

تیراژ: ۱۲۰۰ نسخه

۳۲۰۰۰ تومان

مرکز فروش: تهران، میدان انقلاب، خیابان ۱۲ فروردین، پلاک ۲۹۰، انتشارات ترمه

تلفن: ۶۶۴۱۷۳۴۶ - ۶۶۹۶۳۳۰۱

پیشگفتار

امروزه تصمیمات مالی و سرمایه‌گذاری شرکت‌ها از طریق توسعه روزافزون فعالیت‌های تجاری موجب گردیده که از فرایندها و کاربرد شیوه‌های مالی و سرمایه‌گذاری بیش از پیش استفاده شود، بطوری که تداوم فعالیت بنگاه‌های اقتصادی بدون اتخاذ تصمیمات مالی و سرمایه‌گذاری امکان‌پذیر نمی‌باشد. با توجه به مباحث فوق در سال‌های اخیر کتب متعددی در حوزه‌ی مدیریت مالی توسط اعضای هیأت علمی دانشگاه‌ها و دانشجویان ترجمه و تألیف گردیده است ولی با وجود درس "بررسی موارد خاص در مدیریت مالی" در سرفصل‌های دروس ارشد مدیریت مالی کتابی با این عنوان تدوین نشده و معمولاً و بیشتر بطور سلیقه‌ای از سوی اساتید مطالب مورد نظر ارائه می‌گردد. سر فصل این درس طبق وزارت علوم به شرح زیر می‌باشد:

- تحلیل کاربردی مبحث نسبت‌های مالی و تشخیص نحوه اصلاح معایب ساختار مالی در مؤسسات
- بررسی تحلیلی بحث نقطه سربری و کاربرد مالی
- بررسی تشخیص سودآوری تصمیمات ویژه و قراردادهای خاص برنامه‌ریزی نقدینگی جهت موارد ویژه یا عمومی و برآورد نحوه بهینه‌سازی نقدینگی

- تصمیم‌گیری تفصیلی روش مالی ساده و دقیق گزینش طرح‌های سرمایه‌ای
- تحلیل نگرش جامع به منابع مالی مؤسسات
- محاسبات اقلام هزینه سرمایه و تحلیل آن

این کتاب علاوه بر رعایت سرفصل مصوب، با رویکرد تحقیقات تجربی به سایر مباحثی که می‌تواند جز موارد خاص در مالی باشد پرداخته است. بطوریکه کل کتاب در ۱۶ فصل تدوین شده است و انتظار می‌رود تأثیر قابل ملاحظه‌ای در تولید دانش نوین مالی و ارتقاء دانش مؤثر بر اندیشه استناد کنندگان علی‌الخصوص دانشجویان رشته‌های مالی، حسابداری، اقتصاد، بازرگانی و بانکداری گذارد. لازم به ذکر است فرض تدریس این مجموعه توسط اساتید محترم این است که دانشجویان آشنایی نسبی به مفاهیم مقدماتی و پیشرفته مباحث ارائه شده داشته باشند، بطوری که این کتاب در راستای مفاهیم کتاب مدیریت مالی تحلیلی (۱) و مدیریت مالی تحلیلی (۲) پیشرفته تدوین شده است. با توجه به حجیم بودن مطالب و بعثت محدودیت زمانی تدریس کل مجموعه، پیشنهاد می‌گردد اساتید محترم در صورت صلاحدید از مباحث مربوطه در درس "سیمار در مالی" استفاده نمایند. نهایتاً اینکه کتاب حاضر حاصل زحمات بسیاری از اندیشمندان و پژوهش‌گران مالی داخل و خارج کشور بوده که با ذکر منابع از آن بهره گرفتیم، به این عزیزان درود می‌فرستیم. همان‌طور که پیشتر گفته شد، این کتاب در ۱۶ فصل تدوین شده که آغازش مدیریت مالی نوین (با رویکرد ارزش‌آفرینی) و تحلیل معیارهای مبتنی بر جریان نقد می‌پردازد و بشرح ذیل می‌باشد:

فصل ۱- کلیات مدیریت مالی نوین (رویکرد ارزش‌آفرینی)

فصل ۲- تحلیل موارد خاص فرضیه بازار کارا

فصل ۳- تحلیل موارد خاص نسبت‌های مالی

فصل ۴- تحلیل موارد خاص مدیریت بدهی‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت (تحلیل منابع مالی مؤسسات)

فصل ۵- تحلیل موارد خاص دارایی‌های جاری (تحلیل بهینه‌سازی نقدینگی)

فصل ۶- تحلیل موارد خاص سرمایه در گردش

فصل ۷- تحلیل کاربرد مالی نقطه سرسبز و اهرم ها

فصل ۸- تحلیل موارد خاص هزینه سرمایه

فصل ۹- تحلیل موارد خاص ساختار مالی و ساختار سرمایه

فصل ۱۰- تحلیل موارد خاص بودجه بندی سرمایه ای (گزینش طرح های سرمایه ای)

فصل ۱۱- تحلیل موارد خاص ریسک در بودجه بندی سرمایه ای

فصل ۱۲- تحلیل سود حسابداری (کیفیت و مدیریت سود)

فصل ۱۳- تحلیل معیارهای ترکیبی یا نسبی ارزیابی عملکرد

فصل ۱۴- تحلیل معیارهای سود اقتصادی (ارزش افزوده)

فصل ۱۵- تحلیل موارد خاص ارزشیابی سهام

فصل ۱۶- تحلیل معیارهای مبتنی بر جریان نقد

بدیهی است مطالب ارائه شده خالی از نقص نباشد. نقد علمی را انتظار می کشیم. منت بر ما نهاده، تا نقایص در چاپ های بعدی کتاب رفع گردد. همچنین منجربه انگیزه مؤلفین در تدوین جلدهای بعدی گردد. بر این اساس رهنمودها و انتقادات علمی را از طریق ایمیل زیر ارائه نمایید.

Meysamkaviani@gmail.com

با سپاس فراوان

میثم کاویانی - سید خوالدین فخرحسینی

امین منتظری - رضا یزدانی

فهرست مطالب

عنوان..... صفحه

فصل اول - کلیات مدیریت مالی نوین (رویکرد ارزش آفرینی)

مقدمه	۱۹
خزانه دار (رئیس مدیر مالی) و کنترلر (رئیس حسابداری)	۲۰
قلمرو مدیریت مالی در ارتباط با حسابداری و اقتصاد	۲۰
رویکردهای نقدی و تعهدی	۲۱
تفاوت حداکثر کردن سود با ثروت	۲۲
ارزش آفرینی مالی	۲۳
وظایف مدیر مالی با دیدگاه ارزش آفرینی	۲۴
تصمیم گیری مالی و استراتژی های مالی ارزش آفرین	۲۴
تبیین رابطه هزینه یابی و بهای تمام شده با تصمیم گیری مالی	۲۵
هزینه یابی و اطلاعات بهای تمام شده	۲۶
هزینه یابی بر مبنای فعالیت	۲۶
عوامل تعیین کننده ارزش آفرینی	۲۷
تحقیقات تجربی	۲۹

فصل دوم - تحلیل موارد خاص فرضیه بازار کارا

مقدمه	۳۱
فرضیه بازار کارا (EMH)؛ تعاریف و مفهوم	۳۱
ویژگی های بازار کارا	۳۲
انواع کارایی بازار	۳۳
درجات مختلف کارایی اطلاعاتی در بازار و آزمون های آن	۳۶
مرور کلی به آزمون کارایی بازار در سطح ضعیف و نیمه قوی	۳۷
روش های آزمون کارایی بازار در سطح ضعیف	۳۸
روش های آزمون کارایی بازار در سطح نیمه قوی	۳۸
دانش مالی نوین و کارایی بازار	۴۰
دلایل مختص کارایی بازار	۴۱
تحلیل عملکرد سرمایه گذاری و صندوق های سرمایه گذاری مشترک	۴۱
آیا ارزش سهام بازتاب دهنده اطلاعات در دسترس عموم است؟	۴۲
مدل های مختلف رفتار قیمت سهام	۴۲
مدل بازده مورد انتظار یا مدل بازی منصفانه	۴۳
مدل نیمه مارتنینگل	۴۳
مدل گشت تصادفی	۴۳

۴۴	تحلیل تکنیکال
۴۴	آیا نرخ ارز گشت تصادفی را دنبال می کند؟
۴۵	دلایل خلاف کارایی بازار
۴۵	فهرستی از بی قاعدگی های معمول در بازارهای سرمایه
۴۹	واکنش افراطی بازار
۴۹	نوسان پذیری زیاد
۴۹	بازگشت به میانگین
۵۰	مروری بر شواهد دال بر فرضیه بازار کارا
۵۰	تحقیقات تجربی مرتبط با کارایی بازار
۵۱	استراتژی های مومنتوم و معکوس
۵۲	معرفی و مقایسه استراتژی های مومنتوم و معکوس
۵۳	تحقیقات تجربی
۵۴	رابطه اندازه، B/M و β با مومنتوم
۵۵	دانش مالی رفتاری و توضیح پدیده مومنتوم و معکوس
۵۸	ضمیمه فصل - کانسلیم

فصل نهم - تحلیل موارد خاص نسبت های مالی

۶۱	مقدمه
۶۱	مزایای تحلیل مالی و نسبت های مالی
۶۲	نسبت های نقدینگی
۶۲	شاخص های سنتی نقدینگی
۶۳	شاخص های نوین نقدینگی
۶۳	تطبیق سررسید دیون و مطالبات جاری
۶۴	شاخص لامبا (لاندا) امری
۶۶	کارایی تبدیل وجه نقد (CCE)
۶۶	شاخص نقدینگی جاری (CLI)
۶۶	شاخص فراگیر نقدینگی
۶۷	شاخص مانده نقدی خالص
۶۸	نسبت های سودآوری
۶۸	نرخ بازده دارایی ها (ROA)
۷۱	محدودیت های ROA
۷۱	خطای دوره ای ROA
۷۲	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)

۷۴	تفسیر ROE
۷۴	آیا ROE معیاری کامل است؟
۷۷	بازده سرمایه گذاری شده (ROIC)
۷۸	بازده نقدی سرمایه گذاری ناخالص (CROGI)
۷۹	بازده نقدی سرمایه گذاری ناخالص تعدیل شده با تورم (CROIGI)
۸۰	بازده سرمایه گذاری حاصل از جریان نقد (CFROI)
۸۲	تورم و تجزیه و تحلیل صورتهای مالی
۸۳	کاهش تورم
۸۴	حذف اثر قیمتی
۸۴	گزینه‌های تحریف کننده گزارش سود
۸۴	تفسیر اختلاف‌ها در صورت سود و زیان

فصل چهارم مدیریت بدهی‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت

(۱) کلیات بحث جامع به منابع مالی مؤسسات

۸۷	مقدمه
۸۷	تأمین مالی در بنگاه‌های کوچک و متوسط (SMEs)
۸۸	ابزارهای تأمین مالی مورد استفاده توسط SMEها
۸۸	تأمین مالی از طریق حساب‌های دریافتی و عاملیت (فاکتورینگ)
۸۹	لیزینگ
۹۰	اهمیت لیزینگ برای SMEها
۹۱	تبدیل به اوراق بهادارسازی
۹۲	تأمین مالی از طریق دریافت اعتبارات و وام‌های داخلی، منطقه‌ای و بین‌المللی
۹۳	سرمایه گذاری مخاطره پذیر
۹۵	تأمین مالی و جایگاه سرمایه گذاری مخاطره پذیر در آن
۹۶	شروع یا تعویق سرمایه گذاری‌های کارآفرینانه
۹۶	انواع گوناگون سرمایه گذاری مخاطره پذیر
۹۶	سرمایه گذاری مخاطره پذیر نهادی (سرمایه گذاری مخاطره پذیر رسمی)
۹۷	سرمایه گذاری مخاطره پذیر غیررسمی (تأمین مالی توسط فروشندگان کسب و کار)
۹۷	سرمایه گذاری مخاطره پذیر شرکتی
۹۸	سرمایه گذاری مخاطره پذیر بخش عمومی
۹۹	فرایند سرمایه گذاری در سرمایه گذاری‌های مخاطره پذیر
۹۹	فرایند قبل از سرمایه گذاری
۹۹	فرایند پس از سرمایه گذاری
۱۰۰	نقش سرمایه گذاران مخاطره پذیر (VCs) و مراحل گسترش سرمایه گذاری مخاطره پذیر
۱۰۱	بین‌المللی کردن سرمایه گذاری مخاطره پذیر

۱۰۲	مدیریت تأمین مالی در زنجیره تأمین
۱۰۲	مدیریت زنجیره تأمین (SCM)، زنجیره تأمین مالی (FSC) و مدیریت زنجیره تأمین مالی (FSCM)
۱۰۴	تأمین مالی زنجیره تأمین (SCF) (فاکتورینگ معکوس)
۱۰۶	مقایسه SCF و فاکتورینگ
۱۰۶	مزایا و الزامات اجرای موفقیت آمیز SCF
۱۰۸	تأمین مالی در تجارت بین الملل
۱۰۸	تجارت حساب باز
۱۰۹	پیش پرداخت
۱۰۹	وصول اسنادی
۱۰۹	اعتبار اسنادی
۱۰۹	مزایای اعتبار اسنادی
۱۱۰	ارکان اعتبار اسنادی
۱۱۰	انواع اعتبارات اسنادی
۱۱۶	اعتبار خریدار
۱۱۶	وام های بین المللی
۱۱۶	روش های غیرقرضی (سرمایه گذاری)
۱۱۶	سرمایه گذاری مستقیم
۱۱۷	سرمایه گذاری غیرمستقیم
۱۱۷	تجارت متقابل

فصل پنجم - موارد خاص دارایی های ارزی (تحلیل بپینه سازی نقدینگی)

۱۱۹	مقدمه
۱۱۹	مدیریت حساب های دریافتی
۱۱۹	اتخاذ سیاست اعتباری و هزینه غربال گری اعتباری
۱۲۰	تجزیه و تحلیل سیاست اعتباری
۱۲۱	اثرات سیاست اعتباری
۱۲۱	ارزیابی سیاست اعتباری پیشنهادی
۱۲۳	نقطه سرسبز در سیاست اعتباری جدید
۱۲۳	تعریف و اهمیت وجوه نقد
۱۲۴	انگیزه نگهداری وجه نقد
۱۲۴	انگیزه معاملاتی
۱۲۵	انگیزه احتیاطی
۱۲۵	انگیزه سفته بازی

۱۲۵	استراتژی مبتنی بر ارزش در مدیریت وجه نقد (بررسی مدل‌ها).....
۱۲۶	مدل بومول.....
۱۲۸	مدل میلر - اور.....
۱۳۲	مدل استون.....
۱۳۷	خلاصه‌ای از مدل استون.....
۱۳۷	مدل برانک.....
۱۳۷	مدیریت نقد احتیاطی - رویکرد موجودی ایمنی.....
۱۳۹	مدیریت مانده نقدی سوداگرایانه - رویکرد گزینه‌ای.....
۱۴۰	عوامل مؤثر بر نگهداری وجه نقدی توسط شرکت‌ها.....
۱۴۴	تحقیقات تجربی.....
۱۴۶	رفتار ریاضی مدل‌های بومول - تیین و میانگین - واریانس توین.....
۱۴۸	مدل میانگین - واریانس توین.....

فصل ششم - تحلیل موارد خاص سرمایه‌در گردش

۱۵۳	مقدمه.....
۱۵۴	مدیریت سرمایه‌در گردش (WCM).....
۱۵۵	مدل پیشنهادی WCM با CCC ، نسبت جاری، نسبت آبی.....
۱۵۹	بحث و نتیجه‌گیری.....
۱۵۹	مدل پیشنهادی تعیین استراتژی‌های WCM با استفاده از نسبت‌های مالی.....
۱۵۹	چگونگی تعیین نوع استراتژی.....
۱۶۱	نتیجه‌گیری و پیشنهادات.....
۱۶۱	اثر SCF بر چرخه تبدیل وجه نقد (CCC) و عملکرد.....
۱۶۳	تحقیقات تجربی.....

فصل هفتم - تحلیل کاربرد مالی نقطه سرسبز و اهرم‌ها

۱۶۹	مقدمه.....
۱۷۰	درجه اهرم عملیاتی (DOL).....
۱۷۱	مبانی نظری پیشنهادی در مورد درجه اهرم عملیاتی.....
۱۷۲	حاشیه ایمنی (MS) و ارتباط آن با اهرم‌ها.....
۱۷۳	مبانی نظری پیشنهادی درجه اهرم مالی و حاشیه ایمنی.....
۱۷۴	درجه اهرم مالی (DFL) و نقطه سرسبز مالی.....
۱۷۴	مبانی نظری پیشنهادی درجه اهرم مالی.....
۱۷۵	درجه اهرم مالی و نسبت توان پرداخت هزینه بهره.....
۱۷۵	مبانی نظری پیشنهادی.....

درصد حاشیه ایمنی (IMS)، نسبت حاشیه کمکی (CMR) یا درصد حاشیه کمکی (CM) و حاشیه سود عملیاتی	۱۷۶
..... (OPM)	
مبانی نظری پیشنهادی در مورد OPM و $SM\%$ ، $CM\%$	۱۷۸
درجه اهرم مالی، سود خالص عملیاتی ($NOPAT$) و سود خالص (NI) یا سود بعد از مالیات (PAT)	۱۷۸
..... مبانی نظری پیشنهادی	۱۷۸
ترکیب اهرم عملیاتی و مالی	۱۷۹
درجه اهرم اقتصادی (DEL)	۱۸۰
..... اهرم سرمایه در گردش (WCI)	۱۸۱
..... اهرم بازده سرمایه گذاری ($ROIL$)	۱۸۲
..... گردش دارایی به عنوان بخشی از اهرم بازده سرمایه گذاری	۱۸۲
..... حاشیه سود به عنوان بخشی از اهرم بازده سرمایه گذاری	۱۸۳

فصل هشتم - موارد خاص تحلیل هزینه سرمایه

..... مقدمه	۱۸۵
..... هزینه سرمایه	۱۸۵
..... محاسبه اقلام هزینه سرمایه	۱۸۶
..... محاسبه میانگین موزون هزینه سرمایه	۱۹۰
..... ضرایب مبتنی بر ارزش دفتری	۱۹۰
..... ضرایب مبتنی بر ارزش بازار	۱۹۱
..... تصورات غلط و اشتباهات محاسباتی $WACC$	۱۹۲
..... برخی از خطاها و اشتباهات به دلیل عدم یادآوری در تعریف $WACC$	۱۹۴
..... $WACC$ و ارزش سپرهای مالیاتی (ITS)	۱۹۷

فصل نهم - تحلیل موارد خاص ساختار مالی و ساختار سرمایه

..... مقدمه	۲۰۳
..... تفاوت ساختار سرمایه و ساختار سرمایه	۲۰۳
..... ساختار سرمایه	۲۰۴
..... ساختار مالی	۲۰۴
..... ساختار سرمایه، ریسک سیستماتیک و ارزش شرکت	۲۰۵
..... ارزش کل شرکت	۲۰۶
..... بحران مالی (نابسامانی مالی)	۲۰۸
..... تئوری‌ها و فرضیه‌های ساختار سرمایه	۲۰۸

۲۱۴	جمع‌بندی تئوری‌ها و فرضیه‌های ساختار سرمایه
۲۱۴	صنعت و ساختار سرمایه
۲۱۵	سودآوری و ساختار سرمایه
۲۱۵	ساختار سرمایه بهینه
۲۱۶	رقابت بازار تولید
۲۱۶	ساختار بازار
۲۱۷	مدل‌های رقابت بازار تولید
۲۱۸	تراکم و اثرات صنعت
۲۱۹	رابطه ساختار سرمایه و استراتژی بازار تولید
۲۲۰	ساختار سرمایه و رقابت بازار تولید
۲۲۱	تأثیر ساختار سرمایه بر تصمیم‌گیری‌های بازار تولید
۲۲۲	مدل مودیلیانی و میلر و رقابت بازار تولید
۲۲۳	تحقیقات تجربی ساختار سرمایه و صنعت
۲۲۷	تحقیقات تجربی ساختار سرمایه و ارزش

فصل دهم - تحلیل مورد خاص بودجه‌بندی سرمایه‌ای (گزینه‌های سرمایه‌ای)

۲۳۱	مقدمه
۲۳۱	ارزش فعلی خالص (NPV)
۲۳۲	محاسبه NPV برای پروژه‌های با عمر نابرابر
۲۳۴	مزایا استفاده از NPV
۲۳۴	معایب استفاده از NPV
۲۳۵	روش دوره برگشت سرمایه تنزیل شده (DPP)
۲۳۵	دوره‌ی برگشت سرمایه‌ی تجدید نظر شده
۲۳۶	دیرش، الگویی نوین در ارزیابی پروژه‌ها
۲۳۷	نرخ بازده داخلی (IRR)
۲۳۹	مزایای استفاده از نرخ بازده داخلی (IRR)
۲۴۰	معایب نرخ بازده داخلی
۲۴۰	نرخ بازده داخلی چندگانه
۲۴۱	نمودارهای ارزش فعلی خالص
۲۴۳	نرخ بازده داخلی تعدیل شده ($MIRR$)
۲۴۴	نرخ بازده مدیریت مالی ($FMRR$)
۲۴۷	روش انباشت (تراکم) سرمایه (CpA)
۲۴۹	سایر تکنیک‌های سنجش عملکرد دارایی

۲۴۹.....	نرخ بازده موزون زمانی (TWRR)
۲۵۰.....	نرخ بازده موزون پولی (MWRR)
۲۵۱.....	تورم و بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۲۵۳.....	هزینه سرمایه و تورم در تصمیمات سرمایه‌گذاری
۲۵۶.....	تورم و قیمت‌گذاری محصول در بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۲۵۹.....	خرید اهرمی (LBO)
۲۶۰.....	ارزش فعلی تعدیل شده (APV)
۲۶۱.....	محاسبه APV
۲۶۱.....	رویکرد APV
۲۶۱.....	ارزش شرکت غیر اهرمی (بدون بدهی)
۲۶۲.....	مزیت مالیاتی موردانتظار استقراض
۲۶۲.....	برآورد هزینه‌های ورش‌کنگی و اثر خالص
۲۶۳.....	رویکرد ارزش فعلی تعادل شده برای ارزیابی خرید اهرمی
۲۶۷.....	جمع‌بندی دیدگاه‌ها پیرامون ریسک‌ها: ارزیابی LBO
۲۶۸.....	ضمیمه فصل - سنجش عملکرد در عمل: مدل فراقدر

فصل یازدهم - تحلیل مراد خاص ریسک در بودجه‌بندی سرمایه‌ای

۲۷۱.....	مقدمه
۲۷۱.....	رویکردهای رفتاری در مواجهه با ریسک
۲۷۲.....	تحلیل حساسیت و تحلیل سناریو
۲۷۳.....	درخت تصمیم
۲۷۴.....	تحلیل شیه‌سازی
۲۷۶.....	نرخ‌های تنزیل تعدیل شده با ریسک (RADRS)
۲۷۶.....	تعیین نرخ‌های تنزیل تعدیل شده
۲۸۱.....	نرخ‌های تنزیل تعدیل شده با ریسک در عمل
۲۸۹.....	ریسک: فرصت‌ها و تهدیدها در بودجه‌بندی سرمایه‌ای

فصل دوازدهم - تحلیل سود حسابداری (کیفیت و مدیریت سود)

۲۸۳.....	مقدمه
۲۸۴.....	سود
۲۸۴.....	رشد سود
۲۸۵.....	کیفیت سود
۲۸۶.....	اهداف گزارش‌گری مالی

۲۸۶	 ظهور نظریه کیفیت سود
۲۸۷	 مفهوم کیفیت سود
۲۸۸	 اهمیت ارزیابی کیفیت سود
۲۸۹	 عوامل مؤثر بر کیفیت سود
۲۸۹	 عناصر کیفیت سود
۲۸۹	 مفاهیم، روش‌ها و مدل‌های اندازه‌گیری کیفیت سود
۲۹۰	 مدیریت سود
۲۹۰	 ارتباط کیفیت سود و مدیریت سود
۲۹۱	 هموارسازی سود
۲۹۲	 تئوری هموارسازی سود
۲۹۳	 تئوری بازار کارا و فرضیه مکیستیک
۲۹۴	 انواع هموارسازی سود
۲۹۶	 ابزارها و روش‌های هموارسازی سود
۲۹۶	 دیدگاه‌های موافقان و مخالفان هموارسازی سود
۲۹۷	 هزینه هموارسازی سود
۲۹۷	 انگیزه‌ها و اهداف هموارسازی سود
۲۹۹	 ثبات سود
۳۰۰	 قابلیت پیش‌بینی سود
۳۰۰	 تحقیقات تجربی

فصل سیزدهم - تحلیل معیارهای ترکیبی یا نسبت‌های عملکرد

۳۰۳	 مقدمه
۳۰۳	 نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E)
۳۰۳	 نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E) و نسبت‌های متداول آن
۳۰۵	 ویژگی‌های P/E
۳۰۵	 عوامل مؤثر در تعیین نسبت P/E
۳۰۶	 دلایل تفاوت ارزشیابی‌ها با P/E
۳۰۶	 مفهوم نسبت PEG
۳۰۸	 تحقیقات تجربی
۳۰۸	 نسبت قیمت به ارزش دفتری سهام (M/BV)
۳۰۹	 نسبت Q توین
۳۰۹	 مزایای و معایب Q توین
۳۰۹	 انواع نسخه‌های Q توین به همراه نحوه‌ی محاسبه‌ی آن
۳۱۱	 مزایای و معایب Q توین

۳۱۱	نسبت قیمت به جریان نقد (P/CF)
۳۱۲	نسبت قیمت به فروش (P/S)
۳۱۲	تحقیقات تجربی
۳۱۴	ضمیمه (۱)
۳۱۴	سهام P/E بالا بخیریم یا P/E پایین؟
۳۱۴	$PEKG$ و $PEDKG$ ، پارامترهای جدید ارزیابی سهام
۳۱۵	P/E تنها ملاک تصمیم‌گیری نیست
۳۱۸	ضمیمه (۲) سایر تحقیقات تجربی

فصل چهاردهم - تحلیل معیارهای سود اقتصادی (ارزش افزوده)

۳۲۱	مقدمه
۳۲۲	معیارهای مبتنی بر داده‌ای مدیریت مالی ارزیابی عملکرد
۳۲۲	کل بازده سهام‌دار (Tsk)
۳۲۳	TBR : TSR داخلی یا بازده کل کار
۳۲۴	معیارهای اقتصادی (ارزش آفرینی، ارزیابی عملکرد)
۳۲۴	مفهوم ارزش افزوده
۳۲۵	سود اضافی (سود باقی مانده)
۳۲۷	ارزش افزوده اقتصادی (EVA)
۳۲۸	مقایسه EVA و RI
۳۲۸	منافع پیاده‌سازی ارزش افزوده اقتصادی
۳۲۹	مزایا و معایب ارزش افزوده اقتصادی
۳۲۹	ارزش افزوده اقتصادی و هزینه‌یابی بر مبنای فعالیت (ABC)
۳۳۰	ارزش افزوده بازار (MVA)
۳۳۲	ارزش افزوده اقتصادی پالایش شده ($REVA$)
۳۳۳	ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده ($AEVA$)
۳۳۵	ارزش افزوده اقتصادی صاحبان سهام ($EEVA$)
۳۳۶	ارزش افزوده واقعی (TVA)
۳۳۶	ارزش افزوده سهام‌دار (SVA)
۳۳۸	مزایا و معایب SVA
۳۳۹	ارزش بازار حقوق صاحبان سهام (EMV) و بازده سهام‌دار (SR)
۳۴۰	ارزش ایجاد شده سهام‌دار (CSV)
۳۴۰	ارزش افزوده نقدی (CVA)
۳۴۳	کاربرد ارزش افزوده نقدی

۳۴۳	فاکتورهای اصلی ایجاد ارزش افزوده در شرکت‌ها
۳۴۴	تحقیقات تجربی
۳۴۶	ضمیمه (۱) سود اقتصادی تنزیل شده با نرخ Ke معادل MVA می‌باشد
۳۴۸	ضمیمه (۲) CVA تنزیل شده با $WACC$ معادل MVA می‌باشد

فصل پانزدهم - تحلیل موارد خاص ارزشیابی سهام

۳۵۱	مقدمه
۳۵۱	مدل رشد گوردن (GGM)
۳۵۳	محاسبه رشد سود نقدی سهام در سال t ام
۳۵۳	روش‌های مختلف تبیین نرخ رشد سود سهام (g)
۳۵۶	ارتباط بین نسبت P/E و نسبت پرداختی (D/E) با نرخ بازده مورد نیاز (k) و نرخ رشد (g)
۳۵۸	سایر مدل‌های ارزشیابی
۳۵۸	مدل کامل - شیلر
۳۵۸	مدل کرنل
۳۵۸	مدل گلسمن-هاست
۳۵۹	مدل والتر
۳۶۰	مدل‌های ارزشیابی ارزش باقیمانده کسب و کارها
۳۶۰	روش ارزشیابی مادام العمر (نامحدود) کسب و کارها
۳۶۱	مدل ارزشیابی قیمت به سود هر سهم (P/E) کسب و کارها
۳۶۱	سهام رشدی و ارزشی
۳۶۱	سرمایه‌گذاری به روش رشدی
۳۶۲	سرمایه‌گذاری به روش ارزشی
۳۶۳	تحقیقات تجربی

فصل شانزدهم - تحلیل معیارهای مبتنی بر جریان نقد

۳۶۷	مقدمه
۳۶۷	جریان نقد عملیاتی (CFO)
۳۶۸	نسبت‌های اهرم مالی مبتنی بر جریان نقد عملیاتی (CFO)
۳۶۹	جریان نقد آزاد (FCF)
۳۷۰	معیارهای ارزشیابی عملکرد مبتنی بر جریان نقد آزاد
۳۷۰	جریان نقد آزاد هر سهم
۳۷۰	قیمت به جریان نقد آزاد
۳۷۰	جریان نقد آزاد شرکت ($FCFF$)
۳۷۱	جریان نقد آزاد صاحبان سهام ($FCFE$)

۳۷۱	شرکت‌ها با $FCFE$ و $FCFF$ چه می‌کنند؟
۳۷۱	$FCFE$ و $FCFF$ محاسبات
۳۷۵	جریان نقد آزاد با در نظر گرفتن سهام ممتاز
۳۷۶	ارزشیابی شرکت با مدل‌های $FCFE$ و $FCFF$
۳۷۶	ارزشیابی شرکت با مدل تک مرحله‌ای $FCFE$ و $FCFF$
۳۸۰	بازده جریان نقد آزاد
۳۸۱	مدل‌های نوین و پیشنهادی جریان نقد آزاد ($CVFCFE$ و $CVFCFF$)
۳۸۲	تحقیقات تجربی
۳۸۴	ضمیمه بدست آوردن فرمول‌های EVA و MVA از FCF و $WACC$