



مدیریت مالی پیشرفته

مؤلفین:

دکتر سید حسن حسینی

استادیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد سمنان

دکتر علی نعمتی

استادیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی



سرشناسه	: نعمتی، علی، ۱۳۴۶ -
عنوان و نام پدیدآور	: مدیریت مالی پیشرفته/ مولفین علی نعمتی، سیدحسین میری.
مشخصات نشر	: تهران: انتشارات نوآوران دانش، ۱۳۹۸.
مشخصات ظاهری	: ۲۶۷ ص.: جدول، نمودار.
شابک	: 978-622-6830-22-5
وضعیت فهرست نویسی	: فیبا
یادداشت	: ص.ع. به انگلیسی: Ali nemati, Seyed Hossein Miri. Advanced financial management.
یادداشت	: واژه‌نامه.
یادداشت	: کتابنامه: ص. [۲۱۷ - ۲۱۸].
موضوع	: مدیریت مالی
موضوع	: Finance -- Management
موضوع	: کتابها -- امور مالی
موضوع	: Corporations -- Finance
شناسه افزوده	: میری، سیدحسین، ۱۳۴۸ -
رده بندی کنگره	: HG ۱۰۲۶
رده بندی دیویی	: ۶۵۸/۱۵
شماره کتابشناسی ملی	: ۵۸۷۴۲۵۱

انتشارات نوآوران دانش

♦ نام کتاب:	مدیریت مالی پیشرفته
♦ مولفین:	علی نعمتی، سیدحسین میری
♦ ناشر:	نوآوران دانش
♦ نوبت چاپ:	اول، ۱۳۹۸
♦ تیراژ:	۱۰۰۰ نسخه
♦ قیمت:	۴۰,۰۰۰ تومان
♦ شابک:	۹۷۸-۶۲۲-۶۸۳۰-۲۲-۵

حق چاپ محفوظ و مخصوص ناشر است.

انتشارات نوآوران دانش: میدان انقلاب - ابتدای خیابان آزادی - تقاطع خیابان جمالزاده جنوبی پلاک ۸۴ واحد ۴

تلفن مرکز پخش: ۶۶۵۶۸۹۱۷ - ۶۶۵۶۸۹۰۳ - ۰۹۳۷۹۶۶۴۶۰۸

به نام آنکه جان را فکرت آموخت

امروزه گسترش علوم و توسعه روزافزون آن شرایطی را به وجود آورده که هر روز شاهد تحولات اساسی و چشمگیری در سطح جهان باشیم این توسعه و گسترش نیاز به منابع مختلف علمی از جمله کتب حسابداری خصوصاً مدیریت مالی بیش از پیش نیازمندتر می‌شود

خداوند را تسکین بفرمایید که با الطاف خود این توفیق را به ما ارزانی داشت تا بتوانیم در جهت ارتقای کیفی دانش تخصصی و علمی به نصوص در رشته حسابداری و مدیریت قدم کوچکی برداشته و در انجام رسالتی که بر عهده داریم اثر و مفید واقع شوم. در این راستا تصمیم گرفته شد که با سابقه بیست ساله تدریس در دانشگاه‌ها و مؤسسات آموزشی و همچنین بیست و پنج سال تجربه کاری در شرکت‌ها و موسسات مالی مختلف و مجموعه از مطالب درس مدیریت مالی ۲ (سطح پیشرفته) که بر اساس سرفصل‌های مصوب و برنامه ریزی وزارت علوم و تحقیقات کشور فراهم آورده شود.

یکی از مباحث جدیدی که در این کتاب مطرح شده است نحوه محاسبه بهره تسهیلات، مبلغ اقساط ماهانه و تفکیک اصل و فرع (سود) هر قسط از روش ساده بانکی و روش PMT که امروزه در تسهیلات اعطایی توسط بانک‌ها و موسسات مالی اتفاق می‌افتد. اما برای دانشجویان در رشته‌های حسابداری و مدیریت و همچنین افرادی که در بانک‌ها و موسسات مالی کار می‌کنند یا افرادی که در بخش مالی شرکت‌ها و سازمان‌ها فعالیت می‌کنند مورد استفاده قرار گرفته و آنها را با نحوه محاسبه این دو روش آشنا می‌کند و نکته قابل توجه دیگری که در این مبحث مطرح است این است که این دو روش باهم مقایسه شده و نقاط قوت و ضعف هر روش مشخص گردیده است و در ادامه نحوه تسهیلات اعطایی به مشتریان به صورت روش پلکانی صعودی و نزولی مطرح گردیده است زیرا بسیاری افراد که از تسهیلات استفاده می‌نمایند توان پرداخت اقساط بالا را ندارند ولی در آینده با افزایش درآمد می‌توانند اقساط را پرداخت کنند لذا روش اقساط پلکانی صعودی که یک روش دریافت اقساط متناسب با درآمد آنهاست بسیار حائز اهمیت می‌باشد و بانک‌ها و موسسات مالی می‌توانند از این روش برای ارائه خدمات بهتر به مشتریان خود تسهیلات اعطاء نمایند و برعکس اعطای تسهیلات به شرکت‌ها و موسسات برای خرید ماشین‌آلات می‌توانند از روش اقساط پلکانی نزولی استفاده نمایند چون در سال‌های اولیه که هزینه

تعمیرات و نگهداری و سایر هزینه‌ها پایین است دریافت‌کنندگان تسهیلات می‌توانند اقساط با مبلغ بالاتری پرداخت نمایند و در سال‌های آتی که ماشین‌آلات نیاز به انجام هزینه‌هایی از جمله هزینه‌های تعمیرات و نگهداری و سایر هزینه‌ها دارد و توان پرداخت اقساط با مبلغ پایین‌تری دارند اقساط با مبالغ کمتری پرداخت نمایند. البته این روش برای خودروهای کار نیز متناسب می‌باشد.

در این کتاب سعی شده است باتوجه به دیدگاه‌های مختلف مطالبی انتخاب شود که بهره‌مندان بتوانند به زبانی ساده مطالب را درک کنند. در پایان از همکاری و مساعدت دوستان، اساتید محترم و دانشجویان عزیز به اینجانب را تشویق به تالیف کتاب مدیریت مالی دو (سطح پیشرفته) نمودند تشکر و قدر دانی می‌گردد در پایان از اساتید و دانشجویان گرامی و سایر افرادی که در زمینه حسابداری مطالعاتی دارند خواهشمند است کتاب حاضر را مطالعه نمودند و در صورت وجود هرگونه اشکال و ایرادی ما را مطلع نمایند تا در چاپ بعدی به رفع آنها بپردازیم.

فهرست مطالب

۱۱.....	فصل اول: نظریه‌های ساختار سرمایه
۱۳.....	عوامل داخلی و خارجی مؤثر بر ساختار سرمایه
۱۶.....	ضرورت توجه به پارامترهای داخلی
۲۴.....	مالیات بر درآمد شرکت
۲۵.....	مدل قیمت‌گذاری دارای سرمایه‌ای
۲۶.....	مدل رشد سه نسیمی
۲۶.....	اهرم مالی و ارزش‌گذاری شرکت‌ها
۲۷.....	نظریه ساختار سرمایه در چهارچوب مدل قیمت‌گذاری دارای سرمایه‌ای
۲۸.....	مالیات و ساختار سرمایه
۲۹.....	مالیات بر درآمد شرکت
۲۹.....	اثر هزینه‌های ورشکستگی
۳۱.....	مالیات و هزینه‌های ورشکستگی
۳۲.....	سایر نواقص بازار سرمایه
۳۳.....	تفاوت هزینه‌های وام‌گیری
۳۴.....	هزینه‌های نمایندگی
۳۵.....	روش‌های عملی در تعیین ساختار سرمایه
۳۷.....	فصل دوم: ابزارهای تأمین مالی
۳۷.....	مقدمه
۴۰.....	ابزارهای مبتنی بر بدهی
۴۱.....	سیستم انتشار اوراق صکوک
۴۲.....	ابزارهای مبتنی بر بدهی با درآمد ثابت
۴۲.....	۱- اوراق اجاره
۴۵.....	۲- اوراق مرابحه
۴۸.....	۳- اوراق استصناع (سفارش ساخت)
۵۰.....	۴- اوراق سلف
۵۱.....	۵- اوراق رهنی
۵۲.....	ابزارهای مبتنی بر بدهی با درآمد علی الحساب

۵۲	۱- اوراق مشارکت
۵۴	۲- اوراق گواهی سپرده مدت دار ویژه سرمایه‌گذاری
۵۶	ابزارهای مبتنی بر سرمایه
۵۶	۱- افزایش سرمایه
۵۹	۲- صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان
۶۰	۳- صندوق‌های سرمایه‌گذاری پروژه
۶۱	۴- صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی
۶۴	۵- تأسیس شرکت سهامی عام
۶۵	۶- تبدیل شرکت‌ها از سهامی خاص به عام
۶۷	فصل سوم: ریاضیات "۱" (ارزش زمانی پول)
۶۸	فرض‌های مربوط به بهره
۶۹	تبدیل پول امروز در آینده (روش یکجا)
۷۱	تبدیل پول آینده به امروز (روش یکجا)
۷۶	نحوه محاسبه بهره (ارتباط بین فرمول‌ها)
	نحوه محاسبه بهره تسهیلات (وام)، اقساط و مبادانه و تکنیک هر قسط به اصل و فرع به روش ساده
۸۰	بانکی و روش PMT
۸۱	نحوه تفکیک اصل و فرع هر قسط
۸۴	نحوه محاسبه ارزش آتی و فعلی پول، بهره و تسهیلات به صورت روزشمار
۸۵	محاسبه روش پلکانی (صعودی- نزولی) در محاسبه تسهیلات بهره
۸۵	محاسبه روش صعودی (تناسب بین درآمد اشخاص و اقساط)
۸۶	محاسبه روش نزولی
۸۸	مسائل
۹۳	فصل چهارم: بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۹۳	تعریف بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۹۴	ارتباط بودجه‌بندی سرمایه‌ای با بودجه جامع
۹۵	فرآیند بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۹۷	نحوه محاسبه مالیات مربوط به فروش ماشین‌آلات قدیمی
۹۸	تکنیک‌های ارزیابی بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۱۱	تصمیم به خرید یا اجاره ماشین‌آلات
۱۱۲	پروژه‌های مانع‌الجمع

۱۱۴	نکات موردنظر در مورد جریان های نقدی تفاضلی
۱۱۶	مسائل
۱۲۹	فصل پنجم: ارزشیابی اوراق بهادار (ارزش شرکت)
۱۳۲	الف- ارزش اوراق قرضه
۱۳۷	ب- ارزش سهام ممتاز
۱۳۹	ج- ارزش سهام عادی
۱۴۵	نقش قیمت فروش سهام در تعیین ارزش ذاتی
۱۴۹	مسائل
۱۵۳	فصل ششم: نقطه بی تفاوتی EBIT-EPS
۱۵۴	تجزیه و تحلیل نقطه بی تفاوتی EBIT-EPS
۱۵۴	تعیین نقطه بی تفاوتی EBIT-EPS
۱۶۰	تجزیه و تحلیل ریسک و بازده
۱۶۰	مقایسه ساختار سرمایه
۱۶۱	ساختار مطلوب در عمل
۱۶۳	مسائل
۱۶۹	فصل هفتم: محاسبه هزینه خاص سرمایه گذاری (نرخ هزینه سرمایه)
۱۶۹	مفهوم ساختار سرمایه
۱۷۰	عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه
۱۷۳	محاسبه هزینه خاص سرمایه گذاری
۱۸۳	مسائل
۱۸۷	فصل هشتم: ارزش کل شرکت و میانگین موزون
۱۹۳	مسائل
۲۰۱	فصل نهم: مدل های قیمت گذاری دارایی
۲۰۲	بازارهای مالی
۲۰۲	نقش بازارهای مالی
۲۰۳	بورس اوراق بهادار
۲۰۴	ریسک
۲۰۷	بازده
۲۱۱	رابطه ریسک و بازده

۲۱۲	 نظریه پرتفوی
۲۱۳	 مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای CAPM
۲۱۷	 مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای D-CAPM
۲۲۱	 مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای A-CAPM
۲۲۸	 مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای R-CAPM
۲۳۰	 مدل قیمت‌گذاری آربیتراژ
۲۳۲	 مدل‌های چند عاملی
۲۳۳	 مدل‌های ریسک‌سیون یا نمایندگی
۲۴۵	 واژه‌نامه فارسی به انگلیسی
۲۵۴	 واژه‌نامه انگلیسی به فارسی
۲۶۴	 منابع فارسی
۲۶۵	 منابع انگلیسی