

مالی (۲)

www.ketab.ir

دکتر اسماعیل بالویی

(استادیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شمال و تهران غرب)

دکتر حسن بلالی

(استادیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران شمال)

دکتر سید محمد طباطبایی فر

(مدرس دانشگاه آزاد اسلامی واحد کرج)

سرشناسنامه : بالویی، اسماعیل، ۱۳۵۲
 عنوان و نام پدید آور : مالی ۷/ نویسنده: دکتر اسماعیل بالویی، دکتر حسن بلالی، دکتر سید محمد طباطبایی فر
 مشخصات نشر : تهران : ترمه، ۱۴۰۱
 مشخصات ظاهری : ۳۲۷ ص.
 شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۹۸۲-۸
 وضعیت فهرست نویسی : فیبا
 موضوع : مدیریت مالی - راهنمای آموزشی (عالی)
 شناسه افزوده : بلالی، حسن، ۱۳۵۵
 شناسه افزوده : طباطبایی فر، سید محمد، ۱۳۵۰
 رده‌بندی دیویی : ۶۵۸/۱۵
 رده‌بندی کنگره : HG۴۰۲۶
 شماره کتابشناسی ملی : ۸۸۲۶۹۷۲



♦ نام کتاب: مالی ۲
 ♦ تألیف و تدوین: دکتر اسماعیل بالویی - دکتر حسن بلالی - دکتر سید محمد طباطبایی فر
 ♦ صفحه‌آرایی: انتشارات ترمه
 ♦ طراح جلد: انتشارات ترمه
 ♦ نوبت چاپ: اول ۱۴۰۱
 ♦ ناشر: انتشارات ترمه
 ♦ تیراژ: ۵۰۰ نسخه
 ♦ چاپ و صحافی: گیلان مهر
 ♦ قیمت: ۱۱۵,۰۰۰ تومان
 ♦ شابک: ۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۹۸۲-۸

دفتر فروش انتشارات ترمه و مرکز فروش شهرستان‌ها: تهران- خ انقلاب- ۱۲ فروردین- پلاک ۲۸۶، طبقه همکف

تلفن: ۶۶۴۱۷۳۴۶ - ۶۶۴۳۳۰۱

فاکس: ۶۶۴۹۶۶۲۸

برای اطلاع از نحوه خرید اینترنتی انتشارات ترمه به وب‌سایت ما به آدرس زیر مراجعه فرمایید.

termeh_pub@yahoo.com

www.termehbook.com

بپایید به حقوق دیگران احترام بگذاریم

دوست عزیز، این کتاب حاصل دسترنج چندین ساله مؤلف، مترجم و ناشر آن است. تکثیر و فروش آن به هر شکلی بدون اجازه از پدیدآورنده کاری غیراخلاقی، غیرقانونی و غیرشرعی است. نتیجه این عمل نادرست موجب رواج بی‌اعتمادی در جامعه و بروز بی‌امدهای ناگوار در زندگی و محیطی ناسالم برای خود و فرزندانمان می‌گردد.

تمامی حقوق این اثر محفوظ است. تکثیر یا تولید مجدد آن کل یا جزء، به هر صورت

[چاپ، کپی، صوت، تصویر و انتشار الکترونیکی] بدون اجازه مکتوب ناشر ممنوع است

«فهرست مطالب»

فصل اول: مدیریت وجه نقد و نقدینگی

مقدمه	۱۱
مدیریت وجوه نقد	۱۱
دلایل نگهداری وجه نقد	۱۲
مدیریت وجه نقد در مقایسه با مدیریت نقدینگی	۱۲
مدیریت جریانهای نقدی	۱۳
الف) چکهای در جریان وصول (دریافت شده)	۱۴
ب) چکهای در جریان پرداخت (صادر شده)	۱۶
ج) هزینه چکهای در جریان وصول	۱۶
د) خالص چکهای در جریان (صادر و دریافتی)	۱۸
مدیریت اوراق بهادار قابل فروش	۱۸
الف) ویژگیهای اوراق بهادار در بازار پول	۱۸
ب) انواع اوراق بهادار بازار پول	۱۹
تعیین مانده مطلوب وجوه نقد	۲۰
مدل‌های مدیریت وجه نقد	۲۱
۱) مدل ویلیام بامول	۲۲
۲) مدل میلر - اور	۲۴

فصل دوم: مدیریت اعتبارات و موجودی کالا

۱) مدیریت اعتبارات (حسابهای دریافتنی)	۳۳
۲) سیاست مدیریت اعتبارات	۳۳
۲-۱) اجزای سیاستهای اعتباری	۳۴
۲-۱-۱) شرایط فروش	۳۴
۲-۱-۲) تجزیه و تحلیل وضعیت اعتباری	۳۷
۲-۱-۳) سیاست وصول مطالبات	۳۸
۳) ریسکهای اعتباری	۴۰
۴) وجوه لازم برای اجرای سیاستهای اعتباری	۴۰
۵) مدیریت موجودی‌ها	۴۱
۶) انواع موجودی کالا	۴۲
۷) میزان موجودی کالا	۴۳
۸) هزینههای موجودی کالا	۴۳
۹) مدل تصمیم‌گیری مدیریت موجودی کالا	۴۴
۹-۱) سیستم مدیریت موجودی ABC	۴۴

۴۵	 مدل باصرفه ترین مقدار سفارش (EOQ)
۴۸	 حد تجدید سفارش
۴۸	 سیستم بهنگام موجودی کالا یا تولید بهنگام (JiT)
۴۹	 سیستم برنامه ریزی مواد مورد نیاز (MRP)

فصل سوم: برنامه ریزی مالی کوتاه مدت

۵۶	 ماهیت سرمایه در گردش
۵۷	 مدیریت سرمایه در گردش
۵۸	 اهمیت مدیریت سرمایه در گردش
۵۸	 عوامل تاثیر گذار بر سرمایه در گردش
۵۸	 منابع و مصارف سرمایه در گردش
۶۱	 استراتژی های سرمایه در گردش
۶۲	 سیاست های سرمایه در گردش
۶۳	 تجزیه و تحلیل نسبت های سرمایه در گردش
۶۶	 منابع تأمین مالی
۶۷	 اهداف تأمین منابع مالی کوتاه مدت
۶۸	 منابع اصلی تأمین مالی کوتاه مدت
۶۸	 (۱) اعتبار تجاری
۶۹	 (۲) وام های بانکی
۷۴	 (۳) وام های موسسات مالی
۷۵	 (۴) اوراق تجاری
۷۶	 (۵) تأمین مالی از طریق حساب های دریافتی
۷۶	 روش های تأمین مالی از طریق حساب های دریافتی
۸۰	 روش های تأمین مالی با وثیقه گذاری موجودی کالا
۸۱	 اجاره دارایی ها
۸۲	 انواع اجاره
۸۶	 تأمین مالی از راه اجاره دارایی ها
۸۸	 تصمیم گیری در مورد خرید یا اجاره

فصل چهارم: ریسک و بازده

۱۰۳	 مقدمه
۱۰۳	 ریسک و بازده
۱۰۵	 الگوهای متفاوت در رابطه با ریسک پذیری
۱۰۷	 رابطه ریسک و بازده
۱۰۸	 انواع ریسک از جهت منابع

۱۰۹	 ریسک‌های مالی
۱۱۲	 ریسک‌های غیر مالی
۱۱۴	 ریسک غیر سیستماتیک
۱۱۴	 ریسک سیستماتیک
۱۱۵	 اجزای بازده
۱۱۷	 بازده نسبی
۱۱۸	 روابط آماری مربوط به بازده
۱۲۰	 طبقه‌بندی معیارهای اندازه‌گیری ریسک
۱۲۰	 انواع معیارهای نوسان
۱۲۳	 ریسک و بازده براساس تابع توزیع احتمال
۱۲۵	 مقایسه دو طرح سرمایه‌گذاری از نظر ریسک و بازده
۱۲۷	 معیارهای اندازه‌گیری ریسک نامطلوب
۱۲۸	 روش‌های محاسبه ارزش در معرض ریسک
۱۳۱	 معیارهای اندازه‌گیری حساسیت
۱۳۲	 محاسبه ضریب بتا از طریق کوواریانس
۱۳۳	 دیرش (دوره بازیافت سرمایه)
۱۳۶	 سرمایه‌گذاری
۱۳۶	 اشکال سرمایه‌گذاری
۱۴۱	 پرتفلیو
۱۴۳	 تنوع بخشی و ریسک پرتفلیو
۱۴۹	 بتای پرتفوی
۱۵۰	 مفهوم پرتفوی کارآ
۱۵۲	 مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM)
۱۵۴	 خط بازار اوراق بهادار (SML)
۱۵۶	 تئوری قیمت‌گذاری آربیتراژ (APT)

فصل پنجم: ارزیابی سهام و اوراق بدهی

۱۶۸	 ارزش شرکت
۱۶۸	 خصوصیات سهام
۱۶۹	 سهام عادی
۱۷۰	 انواع ارزش سهام عادی
۱۷۲	 روش‌های افزایش سرمایه و تأثیر آن بر قیمت سهام
۱۷۸	 انواع تکنیک‌های ارزش‌گذاری سهام عادی
۱۷۸	 الف) تکنیک‌های مبتنی بر رویکرد تنزیل جریان نقدی

۱۷۹	.....	ب) تکنیک‌های مبتنی بر ارزشیابی نسبی
۱۸۹	.....	سهام ممتاز
۱۹۰	.....	انواع سهام ممتاز
۱۹۲	.....	تأثیر سهام ممتاز بر ریسک مالی
۱۹۳	.....	ارزش سهام ممتاز
۱۹۴	.....	اوراق قرضه
۱۹۶	.....	انواع اوراق قرضه
۲۰۱	.....	ارزیابی ریسک اوراق قرضه
۲۰۲	.....	ساختار زمانی نرخ بهره
۲۰۴	.....	رتبه بندی اوراق قرضه
۲۰۵	.....	ارزش اوراق قرضه
۲۰۸	.....	اندازه‌گیری بازده اوراق قرضه
۲۱۲	.....	اوراق بهادار قابل تبدیل
۲۱۳	.....	ارزشیابی اوراق بهادار قابل تبدیل

فصل ششم: هزینه سرمایه

۲۲۳	.....	هزینه سرمایه
۲۲۳	.....	اجزای تشکیل دهنده هزینه سرمایه شرکت
۲۲۴	.....	۱) هزینه سرمایه بدهی
۲۲۵	.....	۲) هزینه سرمایه سهام ممتاز
۲۲۵	.....	۳) هزینه سرمایه حقوق مالکانه (سهام عادی)
۲۲۷	.....	۴) هزینه سرمایه سود انباشته (عدم تقسیم سود)
۲۲۷	.....	۵) هزینه سرمایه سهام عادی جدید یا سهام سرمایه خارجی
۲۲۸	.....	۶) میانگین موزون هزینه سرمایه (WACC)
۲۲۹	.....	هزینه‌های انتشار اوراق بهادار جدید
۲۳۰	.....	هزینه نهایی سرمایه (MCC)

فصل هفتم: ساختار سرمایه

۲۴۰	.....	ساختار سرمایه
۲۴۰	.....	اهداف ساختار سرمایه
۲۴۱	.....	عوامل مؤثر بر تصمیم‌گیری ساختار سرمایه
۲۴۵	.....	ساختار سرمایه به مرور زمان تغییر می‌کند
۲۴۶	.....	تئوری‌های ساختار سرمایه
۲۴۷	.....	۱) نظریه‌های سنتی
۲۵۳	.....	۲) نظریه‌های نوین

سیاست ساختار سرمایه	۲۵۷
ریسک تجاری و ریسک مالی	۲۶۲
رابطه بین هزینه سرمایه و ریسک سیستماتیک	۲۷۱
ورشکستگی	۲۷۴
درمان‌های داوطلبانه فشارهای مالی	۲۷۴
انحلال و تجدید ساختار مالی	۲۷۵

فصل هشتم: تأمین سرمایه و روش‌های تعیین ساختار سرمایه

تأمین سرمایه	۲۸۲
سرمایه‌گذاری مخاطره آمیز	۲۸۴
سرمایه گذاران فرشته	۲۸۵
بورس اوراق بهادار	۲۸۶
عرضه عمومی و خصوصی اوراق بهادار	۲۸۹
بانک سرمایه گذار (شرکت تأمین سرمایه)	۲۹۰
انواع تضمین فروش اوراق بهادار	۲۹۱
حق تقدم خرید سهام جدید	۲۹۲
ساز و کار حق تقدم خرید سهام و اثرات انتشار آن بر ثروت سهامداران	۲۹۳
رقیق شدن سهام	۲۹۵
روش‌های تعیین ساختار سرمایه	۲۹۷

فصل نهم: سیاست تقسیم سود

مقدمه	۳۰۸
اهمیت سیاست تقسیم سود	۳۰۹
برنامه زمانی پرداخت سود تقسیمی سهام	۳۰۹
عوامل مؤثر بر سیاست تقسیم سود	۳۱۰
سیاست‌های تقسیم سود	۳۱۱
تئوری‌های تقسیم سود	۳۱۳
الف) نظریه ارتباط سیاست تقسیم سود با ارزش شرکت	۳۱۳
ب) نظریه بی ارتباطی سیاست تقسیم سود با ارزش شرکت	۳۱۴
روشهای پرداخت سود سهام	۳۱۶
پرسش‌های مفهومی و مسائل فصل	۳۲۳
منابع و مآخذ	۳۲۷

پیشگفتار

مبحث مدیریت مالی یکی از مهمترین دروس رشته‌های حسابداری، مدیریت و اقتصاد محسوب می‌شود. همه ما در زندگی روزمره یا در محیط کار به صورت مداوم با تصمیم‌گیری‌های مالی مواجه می‌شویم بدون اینکه ابزار لازم برای اینگونه تصمیم‌گیری‌ها را در اختیار داشته باشیم. با توسعه شرکتها و گسترش روزافزون بازار پول و سرمایه، نیاز به دانش مدیریت مالی افزایش یافته و دانشگاه‌ها به منظور ارضای این نیاز اقدام به توسعه رشته‌های آموزشی مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری نموده‌اند. با توجه به تدریس درس مدیریت مالی طی سال‌های طولانی، انگیزه‌ای شد تا اقدام به تألیف و تدوین کتاب مالی ۲ مطابق با سرفصل‌های مصوب شورای عالی برنامه‌ریزی آموزشی وزارت علوم، تحقیقات و فناوری برای رشته‌های حسابداری و مدیریت نمایم تا بتواند پاسخگوی نیازهای دانشجویان در مقاطع کارشناسی و بعضاً کارشناسی ارشد و دکتری باشد.

کتاب مالی ۲ مجموعه‌ای است منسجم که با هدف ارائه مباحث و مطالب کاربردی تدوین گردیده و امید است که بتواند گامی مؤثر در جهت توسعه دانش مالی و شکوفایی کشور باشد. ساختار کتاب در ۹ فصل مطابق با سرفصل‌های مصوب شورای عالی برنامه‌ریزی آموزشی وزارت علوم، تحقیقات و فناوری تنظیم گردیده است. فصل اول مدیریت وجه نقد و نقدینگی، فصل دوم مدیریت اعتبارات و موجودی کالا، فصل سوم برنامه‌ریزی مالی کوتاه‌مدت، فصل چهارم ریسک و بازده، فصل پنجم ارزیابی سهام و اوراق بدهی، فصل ششم هزینه سرمایه، فصل هفتم ساختار سرمایه، فصل هشتم تأمین سرمایه و روش‌های تعیین ساختار سرمایه و فصل نهم سیاست تقسیم سود می‌باشد. بی‌شک کتاب حاضر بدون کاستی و نقص نبوده، لذا از همه اساتید و دانش‌پژوهان محترم خواهشمندیم با ارائه نظرات و پیشنهادات سازنده خود، ما را در بهبود، تکمیل و تصحیح این کتاب یاری رسانند.