

# مدیریت مالی (۱)



|                     |                                                                         |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| سرشناسنامه          | جعفری، محسن، ۱۳۵۸ -                                                     |
| عنوان و نام پدیدآور | مدیریت مالی (۱) شامل آشنایی با مدیریت مالی... / محسن جعفری، آزاده شیخی. |
| مشخصات نشر          | سنندج: انتشارات علمی، کالج، ۱۳۹۰                                        |
| مشخصات ظاهری        | ۱۷۶ ص.                                                                  |
| شابک                | ۹۷۸-۶۰۰-۵۸۲۷-۴۵-۳                                                       |
| وضعیت فهرست نویسی   | فیا                                                                     |
| موضوع               | مدیریت مالی - راهنمای آموزشی (عالی)                                     |
| شناسه افزوده        | شیخی، آزاده، ۱۳۶۱ -                                                     |
| رده بندی کنگره      | ۱۳۹۰ م۴ ج/۲۶ HG۴۰۲۶                                                     |
| رده بندی دیویی      | ۶۵۸/۱۵                                                                  |
| شماره کتابشناسی ملی | ۲۶۸۱۲۱۱                                                                 |





**انتشارات علمی کالج**

## مدیریت مالی (۱)

|            |                    |
|------------|--------------------|
| چاپ اول    | ۱۳۹۱               |
| ناشر       | انتشارات علمی کالج |
| مدیر مسئول | کیومرث کرباسی      |
| صفحه آرا   | وریا دیوانی        |
| طرح جلد    | شاهو احمدیان       |
| شمارگان    | ۱۰۰۰ نسخه          |
| قیمت       | ۴۵۰۰ تومان         |

مرکز پخش: ستندج، خیابانداران، مجتمع تجاری کردستان، طبقه همکف، واحد ۱۶۲-۱۶۱  
تلفن: ۰۸۶-۳۲۹۱۰۸۶-۳۲۳۷۲۳۷ فکس: ۳۲۳۵۷۹۶  
[collegepublication@yahoo.com](mailto:collegepublication@yahoo.com)

## سخن نویسندگان

شرکتها برای گسترش فعالیت و سرمایه‌گذاری نیازمند تعامل با بازارهای مالی هستند. مدیران مالی می‌توانند با شناخت روشهای مختلف تامین مالی اقدام به حداکثر نمودن ثروت سهامداران نمایند. انتخاب منابع مالی بلند مدت در شرکتها رابطه اساسی با هزینه تامین مالی دارد. مدیریت مالی شرکت در راستای انتخاب منابع مالی، باید عوامل موثر بر انتخاب منابع مالی را شناسایی نموده و تاثیر آنها را بر ریسک و بازده شرکت مورد توجه قرار دهد. با توجه به روند جهانی شدن اقتصاد کشورها، متخصصان مالی بایستی با نظام‌های مالی جهانی و شیوه‌های سرمایه‌گذاری و ابزارهای مالی پیشرفته آشنایی داشته باشند تا کشور بتواند موقعیت مالی خود را در دنیای متلاطم امروز تثبیت کند.

در این کتاب خوانندگان با تئوری‌های نوین مدیریت مالی آشنا می‌شوند و در نهایت می‌توانند با ارائه راهکارهایی برای بسط و توسعه سرمایه‌گذاری، گام‌های مؤثری در حل مشکلات اقتصادی کشور بردارند. هدف اصلی مدیریت مالی، بکارگیری مهارت‌هایی است که با استفاده از آن مهارتها هدف اصلی بنگاههای اقتصادی، که همانا حداکثر کردن ثروت صاحبان بنگاه است، محقق گردد.

هدف از نگارش این کتاب فراهم نمودن یک منبع درسی مناسب برای دانشجویان می‌باشد که منطبق با سرفصلهای آموزش عالی می‌باشد و با توجه به حجم زیاد مطالب کتابهای موجود در بازار در زمینه مدیریت مالی و عدم زمان کافی برای اساتید و دانشجویان گرامی در تدریس و مطالعه کامل کتاب، این نیاز بیش از پیش احساس شد کتاب جامعی که بتواند برای دانشجویان و مدرسين مفید باشد مورد نیاز است. کتاب حاضر در ۷ فصل گردآوری شده که شامل آشنایی با مدیریت مالی، حیطه وظایف مدیریت مالی، تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی، نقطه سر به سر و تجزیه و تحلیل اهرم‌ها، ریاضیات مالی و ارزش

زمانی پول، بودجه بندی سرمایه‌ای و هزینه سرمایه می‌باشد. در هر فصل مثالهایی بیان شده تا مطالب و فرمولها برای خوانندگان گرامی به طور کامل درک شود.

هر چند تلاش ما بر این بوده است که کتاب جامعی درباره مدیریت مالی برای همه متقاضیان فراهم کنیم، اما مسلم می‌دانیم که این کتاب نمی‌تواند هر نوع سلیقه یا نیازی را پاسخگو باشد لذا چنانچه نواقصی در کار پیش رو مشاهده گردد امری طبیعی بوده و انتظار آن را داریم که خوانندگان محترم نظرها، پیشنهادها و انتقادات دلسوزانه خود را از ما دریغ نفرمایند و در راستای ارتقای این کتاب ما را یاریگر باشند.

جعفری - شیخی

## فهرست مطالب

### فصل اول [۱۳]

|    |                                                                  |
|----|------------------------------------------------------------------|
| ۱۶ | ۱-۱- مدیریت مالی چیست؟                                           |
| ۱۸ | ۲-۱- سرمایه                                                      |
| ۱۸ | ۳-۱- وظایف مدیریت مالی                                           |
| ۱۹ | ۴-۱- تأمین مالی و ابزارهای آن                                    |
| ۱۹ | ۵-۱- تأمین مالی کوتاه مدت                                        |
| ۲۰ | ۶-۱- روشهای تأمین منابع مالی کوتاه مدت                           |
| ۲۲ | ۷-۱- تأمین مالی میان مدت و بلند مدت                              |
| ۲۵ | ۸-۱- سرمایه گذاری و انواع آن                                     |
| ۲۶ | ۹-۱- ارتباط بین ثروت صاحبان سهام با میزان ریسک و بازده           |
| ۲۶ | ۱۰-۱- عوامل تأثیرگذار بر قیمت سهام شرکت                          |
| ۲۸ | ۱۱-۱- تفاوت بین به حداکثر رساندن سود و ثروت                      |
| ۲۹ | ۱۲-۱- تعیین هدفهای مالی                                          |
| ۲۹ | ۱۳-۱- تعیین میزان دارائی‌ها، بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام (سرمایه) |
| ۳۰ | ۱۴-۱- ارتباط بین ریسک و ساختار دارائی‌ها                         |
| ۳۰ | ۱۵-۱- ترکیب بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام                           |
| ۳۲ | ۱۶-۱- پرسشها                                                     |

### فصل دوم [۳۳]

|    |                                                            |
|----|------------------------------------------------------------|
| ۳۶ | ۱-۲- تورم                                                  |
| ۳۷ | ۱-۱-۲. شرکتها چگونه می‌توانند با پدیده‌ی تورم مقابله کنند؟ |
| ۳۷ | ۲-۱-۲. تأثیر تورم بر ثروت سهامداران                        |
| ۳۸ | ۲-۲- چرخه‌ی اقتصادی                                        |
| ۳۹ | ۳-۲- کارکردهای اقتصادی بازار مالی                          |
| ۴۰ | ۴-۲- طبقه‌بندی بازارهای مالی                               |
| ۴۱ | ۵-۲- واسطه‌های مالی                                        |

## فصل سوم [۴۵]

|    |                                                 |        |
|----|-------------------------------------------------|--------|
| ۴۸ | ترازنامه                                        | ۱-۳    |
| ۴۹ | دارائی‌ها                                       | ۲-۳    |
| ۵۰ | استهلاک                                         | ۳-۳    |
| ۵۰ | بدهیها و حقوق صاحبان سهام                       | ۴-۳    |
| ۵۲ | صورت سود و زیان                                 | ۵-۳    |
| ۵۴ | سود خالص (تجاری)                                | ۶-۳    |
| ۵۴ | سود اقتصادی                                     | ۷-۳    |
| ۵۴ | صورت جریانهای نقدی و کاربرد آن در تجزیه و تحلیل | ۸-۳    |
| ۵۵ | سایر صورتهای مالی                               | ۹-۳    |
| ۵۵ | تهیه صورت جریانهای نقدی                         | ۱۰-۳   |
| ۵۹ | استفاده کنندگان از تجزیه و تحلیلهای مالی        | ۱۱-۳   |
| ۶۰ | نسبتهای نقدینگی                                 | ۱-۱۱-۳ |
| ۶۲ | نسبتهای فعالیت                                  | ۲-۱۱-۳ |
| ۶۶ | نسبتهای بدهی                                    | ۳-۱۱-۳ |
| ۶۹ | نسبتهای سودآوری                                 | ۴-۱۱-۳ |
| ۷۴ | کاربرد نسبتهای مالی                             | ۱۲-۳   |
| ۷۴ | تجزیه و تحلیل مقایسه‌ای                         | ۱-۱۲-۳ |
| ۷۸ | مقایسه‌ی نسبتها با متوسط صنعت                   | ۱۳-۳   |
| ۷۹ | پرسشها                                          | ۱۴-۳   |
| ۸۰ | مسائل                                           | ۱۵-۳   |

## فصل چهارم [۸۳]

|    |                                             |     |
|----|---------------------------------------------|-----|
| ۸۶ | تحلیل نقطه‌ی سربه‌سر                        | ۱-۴ |
| ۸۸ | محاسبه‌ی سود هر سهم (EPS)                   | ۲-۴ |
| ۸۹ | سود قبل از بهره و مالیات                    | ۳-۴ |
| ۹۲ | اهرم عملیاتی                                | ۴-۴ |
| ۹۴ | ارتباط بین درجه‌ی اهرم عملیاتی و ریسک تجاری | ۵-۴ |
| ۹۷ | سود هر سهم، نقطه‌ی سربه‌سر مالی - اهرم مالی | ۶-۴ |

|     |        |                                            |
|-----|--------|--------------------------------------------|
| ۹۸  | ۷-۴    | ارتباط بین سود هر سهم و سود عملیاتی        |
| ۹۹  | ۸-۴    | نقطه‌ی سربه‌سر مالی                        |
| ۱۰۰ | ۹-۴    | اهرم مالی                                  |
| ۱۰۲ | ۱-۹-۴  | تفسیر اهرم مالی                            |
| ۱۰۳ | ۲-۹-۴  | مفاهیم اصلی درجه‌ی اهرم مالی               |
| ۱۰۳ | ۱۰-۴   | محاسبه‌ی ریسک مالی با استفاده از اهرم مالی |
| ۱۰۴ | ۱۱-۴   | نقطه‌ی سربه‌سر مرکب - اهرم مرکب            |
| ۱۰۵ | ۱۲-۴   | اهرم مرکب                                  |
| ۱۰۶ | ۱-۱۲-۴ | محاسبه‌ی اهرم مرکب                         |
| ۱۰۶ | ۲-۱۲-۴ | موارد استفاده از اهرم مرکب                 |
| ۱۰۷ | ۱۳-۴   | پررشتها                                    |
| ۱۰۸ | ۱۴-۴   | مسائل                                      |

## فصل پنجم [۱۱۱]

|     |      |                             |
|-----|------|-----------------------------|
| ۱۱۳ | ۱-۵  | ارزش زمانی پول              |
| ۱۱۳ | ۲-۵  | مفروضات بهره‌ی مرکب         |
| ۱۱۴ | ۳-۵  | روشهای محاسبه‌ی ارزش پول    |
| ۱۱۵ | ۴-۵  | محاسبه‌ی سایر متغیرها       |
| ۱۱۶ | ۵-۵  | اقساط مرکب                  |
| ۱۱۷ | ۶-۵  | محاسبه‌ی ارزش یک قسط        |
| ۱۱۹ | ۷-۵  | روش ارزش فعلی (حال)         |
| ۱۲۰ | ۸-۵  | محاسبه‌ی سایر متغیرها       |
| ۱۲۱ | ۹-۵  | ارزش فعلی اقساط             |
| ۱۲۵ | ۱۰-۵ | محاسبه‌ی پس‌انداز بازنشستگی |
| ۱۲۶ | ۱۱-۵ | اقساط مادام‌العمر           |
| ۱۲۶ | ۱۲-۵ | پررشتها                     |
| ۱۲۶ | ۱۳-۵ | مسائل                       |

## فصل ششم [۱۲۹]

|     |     |                             |
|-----|-----|-----------------------------|
| ۱۳۲ | ۱-۶ | تعریف بودجه‌بندی سرمایه‌ای  |
| ۱۳۲ | ۲-۶ | فرضیات بودجه‌بندی سرمایه‌ای |

|     |                                            |       |
|-----|--------------------------------------------|-------|
| ۱۳۶ | معیارهای بودجه‌بندی سرمایه‌ای              | ۳-۶   |
| ۱۳۶ | دوره‌ی برگشت سرمایه                        | ۱-۳-۶ |
| ۱۳۹ | ارزش فعلی خالص                             | ۲-۳-۶ |
| ۱۴۱ | نرخ بازده داخلی                            | ۳-۳-۶ |
| ۱۴۴ | مقایسه‌ی ارزش فعلی خالص با نرخ بازده داخلی | ۴-۶   |
| ۱۴۷ | پرسشها                                     | ۵-۶   |
| ۱۴۸ | مسائل                                      | ۶-۶   |

### فصل هفتم [۱۵۱]

|     |                                                                      |       |
|-----|----------------------------------------------------------------------|-------|
| ۱۵۳ | هزینه‌ی سرمایه‌ای                                                    | ۱-۷   |
| ۱۵۴ | نرخ هزینه‌ی سرمایه‌ی شرکت                                            | ۱-۱-۷ |
| ۱۵۴ | کاربرد هزینه‌ی سرمایه‌ای                                             | ۲-۱-۷ |
| ۱۵۵ | چند تعریف از هزینه‌ی سرمایه                                          | ۳-۱-۷ |
| ۱۵۵ | هزینه‌ی بدهی                                                         | ۲-۷   |
| ۱۵۶ | هزینه‌ی سرمایه‌ی سهامداران با توجه به نرخ بدون ریسک به علاوه‌ی پاداش | ۳-۷   |
| ۱۵۷ | الگوی ارزیابی سود سهام                                               | ۴-۷   |
| ۱۵۹ | هزینه‌ی سهام عادی                                                    | ۵-۷   |
| ۱۵۹ | هزینه‌ی سهام ممتاز                                                   | ۶-۷   |
| ۱۶۰ | هزینه‌ی سود سهم انباشته                                              | ۷-۷   |
| ۱۶۱ | میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه                                         | ۸-۷   |
| ۱۶۲ | محاسبه‌ی میانگین موزون با استفاده از ارزش دفتری                      | ۹-۷   |
| ۱۶۳ | محاسبه‌ی میانگین موزون با استفاده از ارزش بازار                      | ۱۰-۷  |
| ۱۶۴ | پرسشها                                                               | ۱۱-۷  |
| ۱۶۵ | تمرین                                                                | ۱۲-۷  |