

اصول بازار سرمایه:

امور مالی شرکتی

مؤلف:

رضا کیانی



انتشارات
بورس

انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس
دفتر: تهران، خیابان حافظ، نرسیده به جمهوری، بن‌بست ازهری،
شماره ۱۰، تلفن: ۶۴۰۸۴۰۰۰
نمایشگاه و فروشگاه: تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا، شماره ۲۵،
تلفن: ۸۸۶۴۸۱۹۶، دورنگار: ۸۸۶۴۸۱۹۶
تارنمای انتشارات: www.boursepub.ir
رایانامه: info@boursepub.ir

اصول بازار سرمایه: امور مالی شرکتی

- مؤلف: رضا کیانی
- ناشر: انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس
- ویراستار: احسان مقصودی
- صفحه‌آرا: گروه منظر گرافیک
- طراح جلد: بهرام اسروش
- چاپ اول: ۱۳۹۲
- قیمت: ۱۸۰,۰۰۰ ریال
- شمارگان: ۱۵۰۰ نسخه
- چاپ و صحافی: اسپید
- شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۵۹۵۹-۶۰-۴

همه حقوق محفوظ و منعلق به ناشر است.

سرشناسه: کیانی، رضا/ ۱۳۵۴ -

عنوان و نام پدیدآور: اصول بازار سرمایه: امور مالی شرکتی / مؤلف رضا کیانی.
مشخصات نشر: تهران: شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس، ۱۳۹۲.
مشخصات ظاهری: ۳۳۶ ص.

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۵۹۵۹-۶۰-۴

وضعیت فهرست نویسی: فیا

موضوع: مدیریت مالی - راهنمای آموزشی (حالی)

موضوع: شرکت‌ها - امور مالی - راهنمای آموزشی

موضوع: شرکت‌ها - امور مالی - آزمون‌ها

موضوع: بازار سرمایه - راهنمای آموزشی

موضوع: بازار سرمایه - ایران - آزمون‌ها

شناسه افزوده: شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، انتشارات بورس

رده‌بندی کنگره: ۱۳۹۲ ۶۸۵/ک۰۲۶/۴

رده‌بندی دیویی: ۶۵۸/۱۵۰۷۶

شماره کتابشناسی ملی: ۳۳۸۳۷۳۱

تقدیم به فعالان بازار سرمایه که:

فکرشان وحشی و دلشان اهلی است.

ریاضی را دوست دارند و آمار را می فهمند.

هر آنچه که می کنند به اخلاق حرفه ای اراسته است.

از تلخ و شیرین گذشته می گذرند و به روی آینده نامعلوم آغوش می گشایند.

از بیراهه های گذرناکرده مشتاقانه می گذرند و به پیشواز تجربه های نیازموده می روند.

آنچنان که دل نگران سود خویشند در اندیشه سود مشتریان و کارفرمایان شان نیز هستند.

بیش از آن که گوش شنوایی برای اخبار و شایعات داشته باشند، ذهنی فعال برای تحلیل دارند.

فهرست اجمالی

۱.....	سخن ناشر.....
۳.....	پیشگفتار.....
۵.....	فصل اول. مقدمات بودجه‌بندی سرمایه‌ای.....
۷۵.....	فصل دوم. مقدمات هزینه سرمایه.....
۱۲۹.....	فصل سوم. مقدمات مدیریت تأمین مالی.....
۲۱۱.....	فصل چهارم. تجزیه و تحلیل نقاط سر به سر و اهرم‌ها.....
۲۶۵.....	فصل پنجم. تعاریف مقدماتی بازده.....
۲۸۵.....	فصل ششم. مفاهیم پایه ریسک.....
۳۴۵.....	منابع و مآخذ.....

فهرست تفصیلی

۱	سخن ناشر.....
۳	پیشگفتار.....
۵	فصل اول. مقدمات بودجه‌بندی سرمایه‌ای.....
۵	۱-۱. تعریف و اهداف بودجه‌بندی سرمایه‌ای.....
۹	۲-۱. فرآیند بودجه‌بندی سرمایه‌ای.....
۱۳	۳-۱. اصول کلی بودجه‌بندی سرمایه‌ای.....
۱۳	۱-۳-۱. شناخت جریان نقدی مناسب.....
۲۴	۲-۳-۱. محاسبه جریان نقدی پروژه.....
۳۴	۴-۱. انواع روش‌های ارزیابی پروژه‌های سرمایه‌ای.....
۳۴	۱-۴-۱. ارزش فعلی خالص.....
۳۹	۲-۴-۱. نرخ بازده داخلی.....
۵۳	۳-۴-۱. دوره بازگشت سرمایه.....
۵۶	۴-۴-۱. میانگین نرخ بازده حسابداری.....
۵۹	۵-۴-۱. شاخص سودآوری.....
۶۱	پرسش‌های فصل اول.....
۶۷	پاسخ پرسش‌های فصل اول.....
۷۵	فصل دوم. مقدمات هزینه سرمایه.....
۷۵	۱-۲. تعریف و مفهوم هزینه سرمایه.....

۲-۲.	نگاهی گذرا بر ارزش گذاری اوراق بهادار.....	۷۸
۳-۲.	محاسبه و تفسیر هزینه سهام عادی.....	۸۳
۲-۳-۱.	رویکرد مدل تنزیل سود نقدی.....	۸۳
۲-۳-۲.	رویکرد مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای.....	۸۷
۲-۳-۳.	رویکرد بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت به علاوه صرف ریسک.....	۹۱
۲-۴.	هزینه سود انباشته.....	۹۲
۲-۵.	تعریف و محاسبه هزینه سهام ممتاز.....	۹۴
۲-۶.	تعریف و محاسبه هزینه بدهی با نرخ ثابت.....	۹۷
۲-۶-۱.	رویکرد بازده تا سررسید.....	۹۷
۲-۶-۲.	رویکرد رتبه بندی بدهی.....	۱۰۱
۲-۷.	محاسبه و تفسیر میانگین موزون هزینه سرمایه یک شرکت.....	۱۰۲
۲-۷-۱.	بررسی تأثیر مالیات بر میانگین موزون هزینه سرمایه.....	۱۰۴
۲-۷-۲.	تعیین وزن منابع مالی در محاسبه میانگین موزون هزینه سرمایه.....	۱۰۵
۲-۷-۳.	کاربرد هزینه سرمایه در بودجه بندی سرمایه ای.....	۱۰۹
	پرسش های فصل دوم.....	۱۱۷
	پاسخ پرسش های فصل دوم.....	۱۲۴
	فصل سوم. مقدمات مدیریت تأمین مالی.....	۱۲۹
۳-۱.	مقدمات تأمین مالی بلندمدت.....	۱۳۰
۳-۱-۱.	تأمین مالی از طریق حقوق صاحبان سهام.....	۱۳۰
۳-۱-۲.	تأمین مالی از طریق اوراق بهادار با درآمد ثابت.....	۱۴۲
۳-۱-۳.	تأمین مالی از طریق اجاره بلندمدت.....	۱۴۷
۳-۲.	مقدمات تأمین مالی کوتاه مدت.....	۱۵۵
۳-۲-۱.	انواع منابع تأمین مالی کوتاه مدت.....	۱۵۷
۳-۳.	آشنایی با عقود بانکی اسلامی.....	۱۷۴
۳-۳-۱.	قرض الحسنه.....	۱۷۵
۳-۳-۲.	گروه عقود مشارکتی.....	۱۷۷
۳-۳-۳.	گروه عقود مبادله ای.....	۱۸۵
	پرسش های فصل سوم.....	۲۰۰

پاسخ پرسش‌های فصل سوم.....	۲۰۷
فصل چهارم. تجزیه و تحلیل نقاط سربه‌سر و اهرم‌ها.....	۲۱۱
۱-۴. تعریف اهرم، انواع آن و ویژگی‌های هر یک.....	۲۱۱
۲-۴. اهرم عملیاتی، محاسبه و تفسیر آن.....	۲۲۰
۳-۴. اهرم مالی، محاسبه و تفسیر آن.....	۲۳۱
۴-۴. اهرم کل، محاسبه و تفسیر آن.....	۲۴۳
۵-۴. نقاط سربه‌سر.....	۲۴۸
پرسش‌های فصل چهارم.....	۲۵۶
پاسخ پرسش‌های فصل چهارم.....	۲۶۱
فصل پنجم. تعاریف مقدماتی بازده.....	۲۶۵
۱-۵. بازده دوره نگهداری.....	۲۶۵
۲-۵. بازدهی تحقق‌یافته و بازدهی پیش‌بینی‌شده.....	۲۶۹
۳-۵. بازدهی مورد انتظار.....	۲۷۰
۴-۵. تأثیر بازده بدون ریسک، صرف ریسک و تورم بر بازده مورد انتظار.....	۲۷۳
۱-۴-۵. صرف ریسک سهام و بازده بدون ریسک.....	۲۷۳
۲-۴-۵. صرف تورم و بازدهی مورد انتظار.....	۲۷۵
پرسش‌های فصل پنجم.....	۲۷۹
پاسخ پرسش‌های فصل پنجم.....	۲۸۲
فصل ششم. مفاهیم پایه ریسک.....	۲۸۵
۱-۶. مروری بر تعریف ریسک و چگونگی محاسبه آن.....	۲۸۵
۲-۶. ریسک‌گریزی و منحنی‌های بی‌تفاوتی و مطلوبیت.....	۲۹۲
۱-۲-۶. تعاریف ریسک‌گریزی، ریسک‌پذیری و بی‌تفاوتی نسبت به ریسک.....	۲۹۲
۲-۲-۶. منحنی‌های بی‌تفاوتی ریسک و بازده.....	۲۹۷
۳-۲-۶. منحنی مطلوبیت ثروت و حساسیت به ریسک.....	۳۰۴
۳-۶. تعریف انواع و منابع ریسک و عوامل مؤثر بر آنها.....	۳۰۹
۱-۳-۶. ریسک سیستماتیک و ریسک غیرسیستماتیک.....	۳۱۱
۲-۳-۶. انواع ریسک‌های مرتبط با سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت.....	۳۱۷

و □ اصول بازار سرمایه: امور مالی شرکتی

۳۳۷..... پرسش‌های فصل ششم.

۳۴۱..... پاسخ پرسش‌های فصل ششم.

۳۴۵..... منابع و مآخذ.

www.ketab.ir

بسم الله الرحمن الرحيم

سخن ناشر

شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار، با هدف توسعه ابزارها و زیرساخت‌های اطلاع‌رسانی و فرهنگ‌سازی در بازار سرمایه، در سال ۱۳۸۳ تأسیس گردید. این شرکت از بدو تأسیس اقدام به خدمت‌رسانی به آحاد جامعه در خصوص موضوعات مرتبط با بازار سرمایه نمود. از جمله این خدمات می‌توان به راه‌اندازی پایگاه اطلاع‌رسانی بازار سرمایه ایران^۱، راه‌اندازی سامانه اینترنتی تالار مجازی بورس ایران^۲ با هدف آموزش و آشنایی علاقه‌مندان سرمایه‌گذاری در بورس ایران با سازوکار مناسب سرمایه‌گذاری، طراحی نرم‌افزار مدیریت بورس همراه با هدف تسهیل دسترسی فعالان بازار سرمایه به اطلاعات بازار از طریق گوشی تلفن همراه، و بسیاری از فعالیت‌های دیگر اشاره نمود.

۱. به نشانی: www.sena.ir

۲. به نشانی: www.irvex.ir

یکی از فعالیت‌های اصلی این شرکت در راستای اطلاع‌رسانی و خدمت‌دهی در بازار سرمایه ایران، نشر کتب مختلف و متعدد مرتبط با مسایل مالی و سرمایه‌گذاری است، به همین منظور شرکت در سال ۱۳۹۰، با اخذ مجوز رسمی از وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی، انتشارات بورس را تأسیس نمود. انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع‌رسانی و خدمات بورس، با هدف نيل به مرجعيت کتب مالی به‌طور عام و کتب مرتبط با سرمایه‌گذاری به‌طور خاص، در داخل کشور اقدام به نشر کتب می‌نماید. امید است با انتشار این گونه کتب، گامی مؤثر در راستای اعتلای دانش و توانمندی فعالان بازار سرمایه برداشته شود.

پیشگفتار

نخستین بار آزمون‌های بازار سرمایه ایران در سال ۱۳۸۲ برگزار شد. از آن تاریخ آزمون‌های یادشده به بخشی جدایی‌ناپذیر از بازار اوراق بهادار ایران مان بدل شده‌اند و هر ساله به شکل توانمندی مشتاقان ورود به این بازار می‌پردازند. با توسعه و رشد بازار سرمایه و ورود نهادهای مالی جدید که هریک کارکنانی کارآزموده را برای انجام مناسب فعالیت‌های گوناگون خود می‌طلبیدند، آزمون‌های بازار سرمایه نیز اهمیت خود را بیش از گذشته به رخ کشیدند. دیری نیاید که مسئولان بازار سرمایه، گواهی‌های حرفه‌ای را نیازمند اصلاحی ساختاری در طراحی و نیز سرفصل‌های آزمون یافتند. بدین‌سان با اصلاح ساختار گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه، ۹ گواهی‌نامه برای فعالان این بازار طراحی شد. سرفصل آزمون‌های بازار سرمایه نیز با هدف هم‌سانی مدارک حرفه‌ای بازار اوراق بهادار ایران با مدارک هم‌نوع خود در عرصه بین‌المللی، اصلاحی ساختاری را تجربه کرد. بدین ترتیب مفاد آزمون‌های بازار سرمایه با تغییراتی بنیادین و با لحاظ شرایط و الزامات بومی ایران به مدارک معتبر جهانی همچون CFA و CIIA

نزدیک شد. با توجه به تغییرات به وجود آمده در سرفصل‌های گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای و پراکندگی منابع مورد نیاز برای شرکت‌کنندگان آزمون، تدوین منابعی جامع برای عرضه به مشتاقان ورود به بازار سرمایه تبدیل به نیازی جدی شد.

کتاب پیش‌رو بر اساس سرفصل مقدمات امور مالی شرکتی در آزمون اصول بازار سرمایه به نگارش درآمده است. بدین‌سان نگارنده امیدوار است منابعی مناسب برای درس یادشده را در اختیار شرکت‌کنندگان در آزمون اصول بازار سرمایه قرار داده باشد. همان‌گونه که در سطور پیشین اشاره شد، شباهت‌های موجود میان ساختار نوین گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای بازار سرمایه ایران با مدارک بین‌المللی همچون CFA سبب روزآمدی مطالب کتاب و همانندی نسبی آن با متون آموزشی مورد استفاده برای آزمون‌های بین‌المللی شده است. نگارنده در تألیف کتاب از منابع معتبری همچون متون آموزشی CFA و دیگر کتب مطرح در حوزه امور مالی شرکتی یاری گرفته است. بدین‌سان متن پیش‌رو می‌تواند به‌عنوان یک منبع علمی در سطح کارشناسی، مورد استفاده دانشجویان رشته مالی نیز قرار گیرد. امید است تلاش انجام شده گامی باشد در مسیر رشد و توسعه پایدار بازار سرمایه ایران عزیزمان.