

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

در پرستش مای

www.ketab.ir

دانشگاه الزهراء

www.alzahra.ac.ir

سرشناسه	: سلیمانی، غلامرضا، ۱۳۳۷ -
عنوان و نام پدیدآور	: مدیریت مالی/ غلامرضا سلیمانی، علیرضا پاکدین امیری.
مشخصات نشر	: تهران: دانشگاه الزهرا (س)، (۱۳۹۱).
مشخصات ظاهری	: ۳۴۲ ص.: جدول، نمودار.
شابک	: ۹۷۸-۶۰۰-۵۰۰۳-۵۶-۰
وضعیت فهرست‌دهی	: فیبا
یادداشت	: واژه‌نامه.
موضوع	: مدیریت مالی
موضوع	: شرکت‌ها -- امور مالی
شناسه افزوده	: پاکدین امیری، علیرضا
شناسه افزوده	: دانشگاه الزهراء
رده بندی کنگره	: ۱۳۹۱/۲۸۸/۲۰۳۶۹G
رده بندی دیویی	: ۶۵۸/۱۵
شماره کتابشناسی ملی	: ۳۹۱۹۹۹۳

نام کتاب: مدیریت مالی
پدیدآورندگان: غلامرضا سلیمانی (عضو هیات علمی دانشگاه الزهرا (س)) - علیرضا پاکدین امیری
اصلاح و صفحه‌آرایی: علیرضا پاکدین امیری
ویرایش و نسخه‌پردازی: علیرضا پاکدین امیری
چاپ اول: ۱۳۹۱
شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه
قیمت: ۶۰۰۰۰ ریال
لیتوگرافی، چاپ و صحافی: دانشگاه الزهرا (س)
ناشر: دانشگاه الزهرا (س)
تمام حقوق برای ناشر محفوظ است.
نشانی: تهران، خیابان ونک، دانشگاه الزهرا (س)، کدپستی: ۱۹۹۳۸۹۳۹۷۳، تلفن: ۸۸۰۴۸۹۳۳
وب سایت: www.alzahra.ac.ir
پست الکترونیکی: publication@alzahra.ac.ir

فهرست مطالب

پیشگفتار مؤلفان ----- ر

فهرست مطالب ----- ب

فصل اول: کلیات

مدیریت مالی چیست؟ ----- ۲

هدف مدیریت مالی ----- ۳

چرا سود هدف اصلی مدیریت مالی محسوب نمی‌شود؟ ----- ۴

تئوری نمایندگی ----- ۵

دارایی مالی و دارایی مشهود ----- ۷

نقش دارایی‌های مالی ----- ۸

بازار مالی و نقش آن ----- ۸

طبقه‌بندی بازارهای مالی ----- ۸

معرفی انواع قراردادهای مشتقه ----- ۱۱

تفاوت قرارداد آتی و پیمان آتی ----- ۱۲

تفاوت میان سلف و پیمان آتی ----- ۱۳

تفاوت استصناع با سایر قراردادها ----- ۱۷

۱۷	انواع اوراق استصناع
۱۷	الف) استصناع موازی
۱۸	ب) استصناع و اجاره به شرط تملیک
۱۹	نظریه بازار کارای سرمایه
۲۱	درجات کارایی
۲۳	خلاصه فصل
۲۵	پیوست - معرفی یک کتاب
۲۶	سوالات پایان فصل

فصل دوم: صورت‌های مالی، برنامه‌ریزی سود و اهرم‌ها

۳۰	ترازنامه
۳۰	محدودیت‌های ترازنامه
۳۰	صورت سود و زیان
۳۱	صورت سود و زیان به روش تک مرحله‌ای
۳۱	صورت سود و زیان به روش دو مرحله‌ای
۳۱	جریان نقدی خالص
۳۲	صورت جریان وجوه نقد
۳۳	دارایی و سرمایه عملیاتی

۳۳	سود عملیاتی خالص پس از کسر مالیات (NOPAT)
۳۴	جریان نقدی آزاد (FCF)
۳۴	جریان نقد آزاد هر سهم
۳۵	بازده جریان نقدی آزاد
۳۵	نسبت قیمت به جریان نقد آزاد
۳۵	نرخ بازده سرمایه گذاری
۳۶	تجزیه و تحلیل صورت های مالی
۳۶	نسبت های نقدینگی
۳۸	فرجه تدافعی
۳۸	نسبت های اهرمی
۴۲	نسبت های فعالیت (کارایی)
۴۳	نسبت های سودآوری
۴۳	سودآوری بر مبنای سرمایه گذاری ها
۴۵	سودآوری بر مبنای سهام
۴۶	سودآوری بر مبنای ارزش بازاری سهام عادی
۴۷	نسبت کفایت سرمایه
۴۸	دارایی های موزون شده به ریسک
۴۸	معیارهای ارزیابی نسبت های مالی

۴۹	برنامه ریزی سود و اهرم ها
۴۹	درآمد کل
۴۹	هزینه کل
۵۰	حاشیه فروش (سود تامینی)
۵۰	نسبت حاشیه فروش
۵۰	نقطه سربه سر کل
۵۱	نقطه سربه سر عملیاتی
۵۱	حاشیه ایمنی
۵۱	حاشیه سود خالص (NPM)
۵۱	حاشیه سود ناخالص (GPM)
۵۲	حاشیه سود عملیاتی
۵۲	رابطه حاشیه سود با حاشیه ایمنی
۵۲	نقطه سربه سر نقدی
۵۲	اهرم عملیاتی
۵۳	اهرم مالی
۵۴	اهرم مرکب (ترکیبی - کل)
۵۵	رابطه ROA و اهرم مالی
۵۶	خلاصه فصل
۵۸	پیوست - معرفی یک کتاب
۵۹	سوالات پایان فصل

فصل سوم: ارزش زمانی پول، سیاست سرمایه در گردش

ارزش زمانی پول	۶۶
بازده مورد انتظار و ترجیح زمانی	۶۶
ارزش آتی پول	۶۶
ارزش فعلی پول	۶۹
حالت سری هندسی	۷۴
انواع نرخ بهره	۷۵
سیاست سرمایه در گردش	۷۷
رابطه سرمایه در گردش با نسبت جاری	۷۷
استراتژی‌های تامین مالی	۷۸
استراتژی‌های محافظه کارانه تامین مالی	۷۸
استراتژی‌های متهورانه (جسورانه) تامین مالی	۷۸
استراتژی مدیریت دارایی جاری	۷۹
استراتژی محافظه کارانه مدیریت دارایی جاری	۷۹
استراتژی جسورانه مدیریت دارایی جاری	۷۹
محاسبه تغییرات سرمایه در گردش در طول یک دوره	۷۹
تجزیه و تحلیل سرمایه در گردش	۸۰
رابطه دوره عملیات و دوره نقد	۸۱
سطح بهینه موجودی نقد	۸۱

۸۲	سطح بهینه موجودی کالا
۸۳	نحوه محاسبه بهره ضمنی تخفیف
۸۳	برنامه ریزی مالی
۸۵	خلاصه فصل
۸۷	پیوست - معرفی کتاب
۹۱	سوالات پایان فصل

فصل چهارم: بودجه بندی و ساختار سرمایه

۱۰۰	بودجه بندی سرمایه ای
۱۰۰	فرایند بودجه بندی سرمایه
۱۰۰	محاسبه جریان نقدی خروجی یا خالص سرمایه گذاری اولیه
۱۰۱	جریان نقدی ورودی
۱۰۲	معیارهای ارزیابی پروژه های سرمایه ای
۱۰۲	الف) معیار جریان نقدی تنزیل نشده
۱۰۲	نرخ بازده حسابداری
۱۰۲	دوره برگشت سرمایه
۱۰۳	ب) معیار جریان نقدی تنزیل شده
۱۰۳	ارزش خالص فعلی
۱۰۴	نرخ بازده داخلی

۱۰۵	شاخص سودآوری
۱۰۵	ارتباط بین معیارهای جریانات نقدی تنزیلی
۱۰۶	نرخ‌های بازده داخلی چندگانه
۱۰۶	نقطه فیشر
۱۰۷	ساختار سرمایه
۱۰۸	هزینه تامین مالی از طریق اوراق قرضه
۱۰۸	هزینه موزون سرمایه
۱۰۹	برنامه‌ریزی ساختار سرمایه
۱۱۰	تئوری‌های ساختار سرمایه
۱۱۰	تئوری سود خالص
۱۱۱	تئوری سود عملیاتی
۱۱۲	تئوری سنتی
۱۱۳	الگوی میلرو مودیلیانی
۱۱۴	نظریه سلسله مراتبی
۱۱۵	تئوری موازنه ایستا
۱۱۵	نظریه موازنه ایستا در مقابل نظریه سلسله مراتبی
۱۱۷	خلاصه فصل
۱۲۰	سوالات پایان فصل

فصل پنجم: ارزشیابی اوراق بهادار و تئوری پرتفوی

۱۲۸	ارزشیابی اوراق بهادار
۱۲۸	ارزشیابی اوراق قرضه
۱۲۹	چند ویژگی اوراق قرضه
۱۳۰	ارزشیابی سهام عادی
۱۳۳	تئوری‌های پرتفوی
۱۳۴	ریسک و بازده در دارایی منفرد
۱۳۵	مفهوم ریسک
۱۳۶	ابعاد ریسک
۱۳۷	انواع ریسک
۱۴۰	مدیریت ریسک
۱۴۰	بازده
۱۴۱	رابطه ریسک و بازده
۱۴۱	ریسک و بازده پرتفوی
۱۴۳	مدل شاخصی (تک عامل)
۱۴۳	بتا
۱۴۴	مدل چند شاخص (چند عاملی)
۱۴۴	مرز کارا

- دارایی بدون ریسک ----- ۱۴۵
- ترکیب دارایی‌های با ریسک و بدون ریسک ----- ۱۴۷
- مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای ----- ۱۴۸
- خلاصه فصل ----- ۱۴۹
- پیوست - معرفی کتاب ----- ۱۵۱
- سوالات پایان فصل ----- ۱۵۳

فصل ششم: تامین مالی

- تامین مالی ----- ۱۶۰
- تامین مالی کوتاه مدت ----- ۱۶۰
- منابع تامین مالی بلندمدت ----- ۱۶۰
- تامین مالی با استفاده از بانک ----- ۱۶۱
- قرض الحسنه ----- ۱۶۱
- جعاله ----- ۱۶۱
- فروش اقساطی ----- ۱۶۲
- فروش اقساطی مسکن ----- ۱۶۲
- فروش اقساطی مواد اولیه لوازم یدکی و ابزار کار ----- ۱۶۳
- مشارکت مدنی ----- ۱۶۴
- اجاره به شرط تملیک ----- ۱۶۴
- سلف ----- ۱۶۵

۱۶۶	مضاربه
۱۶۶	مزارعه
۱۶۷	مساقات
۱۶۷	گواهی سپرده
۱۶۸	مزایا و معایب گواهی سپرده
۱۶۸	مزایای گواهی سپرده برای خریداران
۱۶۹	معایب
۱۶۹	محاسبه بازده خالص فروش گواهی‌های سپرده در بازار دست دوم
۱۷۱	محاسبه بازده خالص فروش گواهی‌های سپرده با نرخ بهره شناور
۱۷۲	اوراق قرضه
۱۷۳	انواع اوراق قرضه
۱۷۴	اوراق مشارکت
۱۷۵	مقایسه اوراق مشارکت با اوراق قرضه
۱۷۶	انواع اوراق مشارکت
۱۷۷	سهام عادی
۱۷۸	حق تقدم
۱۷۹	سهام جایزه (سود سهمی)
۱۸۰	تجزیه سهام

اختیار خرید سهام عادی ----- ۱۸۰

خلاصه فصل ----- ۱۸۳

سوالات پایان فصل ----- ۱۸۶

فصل هفتم: صندوق‌های سرمایه‌گذاری

صندوق‌های سرمایه‌گذاری ----- ۱۹۶

خالص ارزش دارایی ----- ۱۹۷

خالص ارزش دارایی به ازای هر سهم ----- ۱۹۷

نحوه تعیین بازده سالیانه دوره‌های کمتر از یکسال ----- ۱۹۸

مبلغ قابل پرداخت به سرمایه‌گذار ----- ۱۹۹

انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری ----- ۲۰۰

صندوق‌های سرمایه‌گذاری بزرگ ----- ۲۰۰

صندوق‌های سرمایه‌گذاری کوچک ----- ۲۰۰

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با حداقل سود تضمین شده ----- ۲۰۱

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت و با پیش‌بینی سود ----- ۲۰۱

صندوق‌های سرمایه‌گذاری شاخصی ----- ۲۰۱

صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیکوکاری ----- ۲۰۲

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در داراییهای مالی ارزی و با حداقل درآمد تضمین شده ----- ۲۰۲

صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان ----- ۲۰۳

صندوق‌های سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان با درآمد ثابت ----- ۲۰۳

۲۰۳	صندوق‌های سرمایه‌گذاری ریالی پروژه محور
۲۰۴	صندوق‌های سهام اختصاصی
۲۰۴	صندوق سرمایه‌گذاری با پشتوانه طلا
۲۰۴	الف) صندوق سرمایه‌گذاری طلا قابل معامله در بورس
۲۰۴	ب) صندوق سرمایه‌گذاری مشترک طلا
۲۰۴	مقایسه ابزارهای سرمایه‌گذاری در طلا
۲۰۶	صندوق سرمایه‌گذاری تامین
۲۰۶	صندوق سرمایه‌گذاری رشد محور پرریسک
۲۰۷	صندوق سرمایه‌گذاری تخصیص‌گر
۲۰۸	صندوق بازپرداخت
۲۰۹	صندوق‌های قابل معامله در بورس
۲۰۹	مزایای صندوق‌های قابل معامله در بورس
۲۱۰	معایب صندوق‌های قابل معامله در بورس
۲۱۱	انواع صندوق‌های قابل معامله در بورس
۲۱۱	صندوق‌های شاخصی قابل معامله در بورس
۲۱۱	صندوق‌های فروش استقراضی قابل معامله در بورس
۲۱۲	صندوق‌های صنعت قابل معامله در بورس
۲۱۲	صندوق‌های کالایی قابل معامله در بورس
۲۱۲	صندوق‌های طلا قابل معامله در بورس
۲۱۳	صندوق‌های مشتقه قابل معامله در بورس
۲۱۳	صندوق‌های ارزی قابل معامله در بورس
۲۱۳	صندوق‌های سبک سرمایه‌گذاری قابل معامله
۲۱۴	صندوق‌های قرضه قابل معامله در بورس
۲۱۴	صندوق‌های اهرمی قابل معامله در بورس

۲۱۴	صندوق‌های سود تقسیمی قابل معامله در بورس
۲۱۵	صندوق‌های با مدیریت فعال و قابل معامله در بورس
۲۱۵	صندوق‌های ابتکاری قابل معامله در بورس
۲۱۵	انواع صندوق قابل معامله در بورس بر اساس ساختار
۲۱۷	خلاصه فصل
۲۱۹	سوالات پایان فصل

فصل هشتم: اوراق بهادار اسلامی

۲۲۲	اوراق بهادار اسلامی
۲۲۲	تبدیل دارایی‌ها به اوراق بهادار
۲۲۵	صکوک
۲۲۶	انواع صکوک
۲۲۷	صکوک دولتی
۲۲۷	صکوک شرکتی
۲۲۷	صکوک اجاره
۲۲۹	اوراق منفعت
۲۲۹	صکوک سلم
۲۳۰	صکوک استصناع (ساخت)
۲۳۱	صکوک مضاربه (تجاری)
۲۳۳	صکوک مشارکت
۲۳۳	صکوک مرابحه

۲۳۴ ----- ریسک اوراق صکوک

۲۳۶ ----- خلاصه فصل

۲۳۸ ----- سوالات پایان فصل

فصل نهم: توابع مالی در اکسل

۲۴۲ ----- تابع ارزش حال

۲۴۳ ----- تابع ارزش آتی

۲۴۵ ----- تابع اقساط (PMT)

۲۴۶ ----- تابع NPER

۲۴۶ ----- تابع نرخ سود (RATE)

۲۴۷ ----- تابع IPMT

۲۴۸ ----- تابع CUMIPMT

۲۴۹ ----- تابع PPMT

۲۵۰ ----- تابع NPV

۲۵۱ ----- تابع XNPV

۲۵۲ ----- تابع IRR

۲۵۴	MIRR تابع
۲۵۵	XIRR تابع
۲۵۷	SLN تابع
۲۵۸	DB تابع
۲۵۹	EFFECT تابع
۲۶۰	NOMINAL تابع
۲۶۰	PRICE تابع
۲۶۲	YIELD تابع
۲۶۴	DURATION تابع
۲۶۵	MDURATION تابع
۲۶۶	ACCRINT تابع
۲۶۷	ACCRINTM تابع
۲۶۸	FVSCHEDULE تابع
۲۶۹	DDB تابع
۲۷۰	CUMPRING تابع
۲۷۱	SYD تابع

۲۷۲ ----- تابع VDB

۲۷۴ ----- منابع

۲۸۱ ----- واژه نامه فارسی به انگلیسی

۲۸۹ ----- واژه نامه انگلیسی به فارسی

۲۹۷ ----- فهرست موضوعی

۳۰۲ ----- پیوست

پیشگفتار مؤلفان

ارتقای جایگاه مفاهیم مدیریت مالی در دهه‌های اخیر، منجر به پیشرفت بازار سرمایه و ارائه نوآوری‌هایی در ابزارهای مالی شد، این امر سبب بسط موضوعات مالی در بین متخصصان و دانشجویان گردید.

ضرورت نگارش کتابی در این زمینه که بتواند سه ویژگی مهم را دارا باشد، حس می‌شد. یکی از ویژگی‌های متمایز این کتاب ارائه جامع کلیه مفاهیم ضروری در حوزه مدیریت مالی است که سعی شده از ارائه مفاهیم غیر ضروری در کتاب خودداری شود. ویژگی دوم، طرح مفاهیم به زبان ساده، مختصر و در عین حال فراگیر می‌باشد. ویژگی سوم، نوآوری‌هایی است که در انتخاب فصول، ارائه مطلب و مسائل کاربردی مشاهده می‌گردد.

در کتاب حاضر تلاش شده علاوه بر مطالب مرسوم در کتب مدیریت مالی، مفاهیم اسلامی نیز در فصول مختلف با توجه به اقتضای هر فصل، به آن گنجانده شود که می‌تواند مقدمه خوبی برای نگارش‌های آتی با توجه به واقعیت‌های جامعه باشد. مجموعه حاضر مشتمل بر هشت فصل است. مهمترین مباحث این اثر که در فصول مختلف ارائه شده است عبارت‌اند از:

فصل اول- کلیات: مروری بر مفاهیم مدیریت مالی؛

فصل دوم- صورت‌های مالی، برنامه‌ریزی سود و اهرم‌ها؛

فصل سوم- ارزش زمانی پول و سیاست سرمایه در گردش؛

فصل چهارم- بودجه‌بندی و ساختار سرمایه؛

فصل پنجم- ارزشیابی اوراق بهادار و تئوری پرتفوی؛

فصل ششم - تامین مالی؛

فصل هفتم - صندوق های سرمایه گذاری؛

فصل هشتم - اوراق بهادار اسلامی؛

فصل نهم - توابع مالی در اکسل.

هر اثر بشری به مقتضای زمان خود می تواند مناسب باشد در عین حال عاری از ایراد نخواهد بود، ضمن پوزش از کاستی هایی که ملاحظه می کنید امیدواریم راهنمایی های خود را از ما دریغ نفرمایید. در خاتمه از تمامی کسانی که با تلاش های بی وقفه در نگارش این اثر ما را یاری نمودند کمال سپاسگزاری را داریم.

با تشکر

غلامرضا سلیمانی

علیرضا پاکدین امیری