



مدیریت مالی

(همراه با تمرین های تشریحی)

مؤلفان

دکتر مهران علایی

الهام غفاریان

انتشارات هوشمند تدبیر

سرشناسه	علائی، مهران، ۱۳۵۲ -
عنوان و نام پدیدآور	مدیریت مالی (همراه با تمرینهای تشریحی) / مولفان مهران علایی، الهام غفاریان.
مشخصات نشر	تهران: هوشمند تدبیر، ۱۳۹۴.
مشخصات ظاهری	۲۸۰ ص.: مصور، جدول.
شابک	۱۸۵۰۰۰ ریال: 978-600-7879-93-1
وضعیت فهرست نویسی	فیا
یادداشت	کتابنامه: ص. [۲۷۹]
موضوع	مدیریت مالی
موضوع	مدیریت مالی -- مسائل، تمرینها و غیره
شناسه افزوده	علائی، مهران، ۱۳۵۲ -
شناسه افزوده	غفاریان، الهام، ۱۳۵۳ -
رده‌بندی کنگره	۱۳۹۴ ۸م۴/ع۲۶-HG۴
رده‌بندی دیویی	۶۵۸/۱۵
شماره کتابشناسی ملی	۳۹۵۶۶۳۷

عنوان : مدیریت مالی (همراه با تمرینهای تشریحی)

مولفین : دکتر مهران علایی - الهام غفاریان

ناشر : هوشمند تدبیر

مدیر مسئول : محمد قجر

ویراستار علمی : هادی کجانی حصار

تایپ : خانم مقدم

شابک : 978-600-7879-93-1

چاپ : اول - بهار ۱۳۹۴

تیراژ : ۱۰۰۰

بهاء : ۱۸۵۰۰۰ ریال

نشانی ناشر : تهران - خیابان انقلاب - بین خیابان دانشگاه و خیابان ابوریحان - پلاک ۱۱۷۶ طبقه اول

نشانی دفتر مرکزی، خیابان سیدجمال‌الدین اسدآبادی - خیابان ۳۱ - خیابان اماج - پلاک ۱۷ طبقه ۲ واحد ۵ جنوبی

نشانی دفتر فروش انقلاب - کارگر شمالی - قبل از پمپ بنزین امیرآباد - جنب بانک پاسارگاد - پلاک ۳۰۸ طبقه ۳ واحد ۷

تلفن: ۶۶۹۱۳۱۶۴ - ۶۶۴۷۹۶۷۵ - ۶۶۴۷۹۶۶۵

همراه: ۰۹۱۲۳۸۶۱۲۶۷

سخن ناشر

"يرفع الله الذين امنوا منكم و الذين اوتوا العلم درجات"

خداوند مقام اهل ایمان و دانشمندان عالم را (در دو جهان) رفیع می گرداند.

(سوره مبارکه مجادله - آیه ۱۱)

یکی از راه‌های کمال و تقرب به ذات اقدس الهی، علم و دانش است. علمی که به تعبیر استاد شهید مطهری زیبایی عقل است؛ علمی که انسان خداجو در آن نشانه‌های معبود را می‌جوید و می‌یابد و علمی که هر چه فزون‌تر می‌گردد، دارنده آن را به خدا نزدیک‌تر می‌کند.

انتشارات هوشمند تدبیر در راستای اشاعه‌ی اهداف آموزشی خود و توجه به علم و دانش و تحقیق و نشر سعی بر آن دارد تا با نشر کتاب‌های دانشگاهی در زمینه‌های مختلف قدمی هر چند کوچک در پیشبرد اهداف عالی خود بر دارد و بار رواج اندیشه‌های برجسته و توسعه‌ی دانش در همه‌ی حوزه‌های علوم انسانی، اجتماعی و طبیعی به تمامی بخش‌های جامعه، علی‌الخصوص قشر دانشگاهی و فرهنگی خدمت کند.

از این‌رو، انتشارات هوشمند تدبیر با همکاری مولفین ارجمند جناب آقای «دکتر مهران علایی» و سرکار خانم «الهام غفاریان» اقدام به آماده‌سازی و چاپ کتاب حاضر نموده است. این کتاب حاصل تلاش‌های علمی و تجارب آموزشی مولفین محترم آن بوده و امید است بتواند چراغ راهی برای دانشجویان، اساتید و سایر فعالان در این حوزه باشد.

سر بلند و پیروز باشید

مدیر مسئول انتشارات هوشمند تدبیر

محمد قجر

- کارشناسی حسابداری گرایش حسابرسي دانشکده امور اقتصادی و دارایی از سال ۷۲ تا ۷۷
- کارشناسی ارشد حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکز از سال ۷۸ تا ۸۱
- دکتری مدیریت کسب و کار با مدیریت استراتژیک دانشگاه صنایع و معادن ایران از سال ۸۹ تا ۹۴

• سوابق علمی و پژوهشی

- تألیف، گردآوری و تدوین بیش از ۲۹ جلد کتب درسی و دانشگاهی
- تألیف کتب درسی و کمک درسی در رشته‌های حسابداری، حسابرسي، اقتصاد با انتشارات گسترش علوم پایه
- تألیف کتب درسی، دانشگاهی در مقاطع کارشناسی ارشد در رشته‌های حسابداری، حسابرسي، اقتصاد حسابداری صنعتی با انتشارات پردازش
- تألیف کتب درسی و دانشگاهی و کمک درسی در مقاطع کارشناسی، کاردانی با انتشارات سنجش در رشته‌های حسابداری دولتی، حسابرسي، حسابداری، اقتصاد، مالیاتی
- تألیف کتب درسی و کمک درسی در مقاطع تحصیلی کاردانی و کارشناسی با کانون فرهنگی قلم‌چی
- تألیف کتب مدیریت، سرمایه‌گذاری در بازار بورس و اوراق بهادار با انتشارات هوشمند تدبیر
- مقالات مدیریتی در مجلات بین‌المللی، داخلی و خارجی

• سوابق تخصصی

- عضو انجمن حسابداران خبره ایران / عضو انجمن حسابداری ایران
- عضو انجمن مشاوران مدیریت ایران / عضو انجمن مشاوران مدیریتی

• سوابق اجرایی و مدیریتی

- حسابرس سازمان حسابرسي کل کشور از سال ۷۴ لغایت ۸۰
- مدیر عامل و ریاست هیئت مدیره موسسه حسابرسي و خدمات مالی بهبود ساختار امین
- مدیر عامل شرکت مشاوران امین پایتخت
- مدیر عامل و ریاست هیئت مدیره مجتمع فنی علوی ایرانیان
- هیئت مدیره شرکت آدینه دژرویان
- عضو هیئت مدیره شرکت‌های متعدد عمرانی، بازرگانی، صنعتی از سال ۸۰ تا کنون
- بازرس انجمن صنفی شرکت‌های ساختمانی و تاسیساتی استان تهران
- بازرس اصل و علی‌البدل انجمن صنفی شرکت‌های خدماتی و تامین نیروی انسانی استان تهران
- مشاور و بازرس قانونی و حسابرسي سازمان‌ها و شرکت‌های دولتی تحت پوشش بنیاد مستضعفان و سازمان صنایع ملی و
- مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری MAP در استانبول و ترکیه
- شرکت مشاوران امین پایتخت

- لیسانس حسابداری سال
- دبیر هنرستان‌های فنی و حرفه‌ای مشهد مقدس

www.ketab.ir

پیشگفتار

دانش مدیریت مالی، دانش نسبتاً جدیدی است که با بهره‌گیری از رشته‌های مختلفی همچون آمار، ریاضی، مدیریت، حسابداری و اقتصاد در دهه‌های اخیر پیشرفت سریع و قابل ملاحظه‌ای داشته است. نیاز بنگاه‌های امروزی به تجزیه و تحلیل مسائل مالی خود در شرایط اطمینان و عدم اطمینان و از سوی دیگر رشد و گسترش چشمگیر بازارهای مالی در کشورمان در سال‌های اخیر، توجه عموم را به این رشته بیش از پیش نموده است. کتاب حاضر که برای دانشجویان رشته‌های مدیریت و حسابداری تدوین شده بر آن است که با ارائه جامع و ساده‌ای مطالب، کلیه سرفصل‌هایی که در دروس مدیریت مالی (۱ و ۲) دانشگاه‌ها در مقطع کارشناسی و کارشناسی ارشد ارائه می‌گردد را پوشش داده و نیاز علمی و اجرایی دانشجویان عزیز و علاقمندان محترم به این رشته را فراهم آورد. در پایان هر فصل برای استفاده بیشتر دانشجویان سراسر دانشگاه‌ها، سوالات کارشناسی ارشد دانشگاه‌های سراسری و دانشگاه آزاد اسلامی براساس مطالب هر فصل ارائه شده است. در ادامه کلیه تمرین و مسائل هر فصل کتاب مدیریت مالی پاسخ داده شده است. امیدواریم کتاب حاضر بتواند نیاز دانشجویان را برای گذراندن مقطع کارشناسی و آمادگی برای آزمون کارشناسی ارشد فراهم آورد. بدیهی است که علیرغم تلاش انجام شده، کتاب خالی از اشکال نبوده و امید است که ارباب علم، کاستی‌ها را به دیده اغماض نگیرند و ارشادات خود را از نگارندگان دریغ نورزند.

در پایان بر خود لازم می‌دانیم که از کارکنان محترم انتشارات هوشمند تدبیر مخصوصاً جناب آقای «محمد قجر»، مدیر مسئول انتشارات که همیاری ایشان باعث دلگرمی و چاپ این اثر گردید کمال تشکر را بنمایم. همچنین از همکاری آقای «هادی کجانی‌حصاری» که ویرایش علمی این اثر را برعهده داشتند صمیمانه تشکر می‌نمایم.

دکتر مهران علایی - الهام غفاریان

تابستان ۱۳۹۴

فهرست مطالب

	سخن ناشر
	رزومه مولفان
	پیشگفتار
	بودجه‌بندی سوالات
	فصل اول: کلیات
۱۴	تعریف مدیریت مالی
۱۴	مدیریت منابع و مصارف سرمایه
۱۵	هدف مطلوب
۱۵	ایرادات وارد بر نظریه کسب سود
۱۵	شاخص‌های حداکثر سازی ثروت سهامداران یا ارزش شرکت
۱۵	مؤلفه‌های اثر گذار بر ثروت سهامداران
۱۶	محیط عملیاتی
۱۶	نوع شرکت
۱۶	ویژگی‌های شرکت‌های سهامی عام
۱۶	ایرادات شرکت‌های سهامی عام
۱۶	۱- مسأله نمایندگی
۱۷	راهکار
۱۷	۲- مالیات مضاعف
۱۷	راهکار
۱۸	وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی کشور
۱۸	وضعیت بازارهای مالی
۱۸	اوراق بهادار
۱۸	نقش بازارهای مالی
۱۹	انواع بازارهای مالی
۱۹	الف) براساس سررسید
۱۹	ب) بر اساس مراحل انتشار و معامله
۱۹	ج) براساس انتقال حق مالی
۲۰	د) براساس ساخت‌ها

۲۰	بازار فرا بورس (OTC)
۲۰	کارایی بازارهای مالی
۲۱	انواع کارایی بازارهای مالی
۲۲	سطح کارایی
۲۴	تمرین‌های فصل اول

فصل دوم: تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی

۲۸	۱- ترازنامه
۳۰	صورت سود و زیان
۳۱	فروش خالص
۳۱	* بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۱	هزینه عملیاتی
۳۱	۳- صورت جریان وجه نقد
۳۵	نسبت بدهی با اهرمی
۳۷	۳- نسبت‌های فعالیت با کارایی
۴۰	۴- نسبت‌های سودآوری و بازار
۴۲	رابطه دوبونت (Du Pont)
۴۳	ب- نسبت‌های بازار
۴۵	معایب تحلیل نسبت‌ها
۴۵	محدودیت‌های تحلیل نسبت‌ها
۴۵	روش‌های ارزیابی موجودی کالا
۴۶	رویکردهای تحلیل نسبت‌ها
۴۷	تمرین‌های فصل دوم

فصل سوم: برنامه‌ریزی سود

۶۴	برنامه‌ریزی سود
۶۸	محاسبه سود عملیاتی (EBIT)
۶۹	نقطه سر به سر عملیاتی
۶۹	نقطه سر به سر مالی
۶۹	نقطه سر به سر کل
۷۰	محاسبه نقطه سر به سر عملیاتی
۷۰	محاسبه نقطه سر به سر مالی
۷۱	محاسبه نقطه سر به سر کل
۷۱	اختلاف نقطه سر به سر عملیاتی و کل
۷۲	۱) نقطه سر به سر نقدی
۷۲	نقطه سر به سر ترکیبی
۷۴	نقطه سر به سر غیر خطی

۷۵	حاشیه ایمنی
۷۵	۲) تجزیه و تحلیل اهرم ها
۷۶	تعریف ریسک
۷۶	انواع ریسک
۷۹	نمودار اهرم عملیاتی
۷۹	نکته (بسیار مهم)
۸۰	۲) اهرم مالی: (DFL)
۸۱	نمودار اهرم مالی
۸۲	۳- اهرم مرکب یا کل (BCL)
۸۳	نمودار اهرم مرکب
۸۴	تمرین‌های فصل سوم

فصل چهارم: ریاضیات مالی یا افزایش زمانی پول

۱۰۴	بهره و اجزای آن
۱۰۴	انواع ارزش زمانی پول
۱۰۵	محاسبه ارزش آتی مبلغ مساوی
۱۰۸	نرخ بهره مؤثر سیردها (EIR)
۱۱۰	۲- ارزش فعلی (PV)
۱۱۵	کاربرد ارزش زمانی پول در وام‌های بانکی
۱۱۶	۱- وام‌های تجاری
۱۱۷	۲- وام‌های استهلاکی
۱۱۹	تمرین‌های فصل چهارم

فصل پنجم: بودجه‌بندی سرمایه‌ای

۱۳۵	تعریف بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۳۵	مراحل اجرای پروژه
۱۳۵	انواع پروژه‌ها
۱۳۵	پروژه مستقل
۱۳۶	پروژه‌های وابسته
۱۳۶	پروژه‌های رقیب
۱۳۶	شرایط بودجه‌بندی سرمایه‌ای یا اجرای پروژه
۱۳۶	۱- شرایط اطمینان کامل
۱۳۶	۲- شرایط ریسک یا عدم اطمینان
۱۳۷	۳- شرایط سهمیه‌بندی
۱۳۷	بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط اطمینان
۱۳۷	الف) محاسبه جریان‌ات نقدی خروجی پروژه (C)
۱۳۹	ب) محاسبات جریان‌ات نقدی ورودی (CF)

۱۴۱	ارزیابی و تصمیم‌گیری
۱۴۱	(P.P) دوره بازگشت سرمایه
۱۴۱	P.P معایب روش
۱۴۲	(ARR) نرخ بازده حسابداری
۱۴۳	ARR مزایای روش
۱۴۳	ARR معایب روش
۱۴۳	(NPV) ارزش فعلی خالص
۱۴۵	NPV مزایای روش
۱۴۵	NPV معایب روش
۱۴۵	(PI) شاخص سودآوری
۱۴۶	IRR روش نرخ بازده داخلی
۱۵۰	الگوی متعارف و الگوی نامتعارف
۱۵۱	بررسی نتایج تحلیل دو روش NPV و IRR
۱۵۳	دلایل تناقض نتایج ارزیابی دو روش NPV و IRR در پروژه‌های رقیب
۱۵۳	دلیل تشکیل نقطه فشر
۱۵۳	۲- بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط ریسک و عدم اطمینان
۱۵۴	الف) محاسبه ریسک (I) و بازده (R)
۱۵۴	تعریف بازده
۱۵۴	تعریف ریسک
۱۵۵	تئوری مطلوبیت ثروت
۱۵۵	افراد ریسک پذیر
۱۵۵	افراد ریسک‌گریز
۱۵۵	افراد بی‌تفاوت به ریسک
۱۵۶	تئوری پورتفولیو (سبد سرمایه‌گذاری)
۱۵۶	مدیریت پورتفولیو
۱۵۷	عوامل ایجادکننده ریسک
۱۵۸	محاسبه ریسک و بازده پورتفولیو
۱۵۸	الف) محاسبه بازده (R_p)
۱۵۹	ب) محاسبه ریسک (σ_p)
۱۶۰	کوارانانس
۱۶۱	حالت‌های خاص ریسک مجموعه
۱۶۱	الف) محاسبه ریسک حداکثر مجموعه
۱۶۱	ب) محاسبه ریسک حداقل مجموعه
۱۶۱	ج) ریسک صفر مجموعه
۱۶۲	مرز کارآی پورتفولیو
۱۶۳	یادآوری اقتصاد
۱۶۴	مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM)
۱۶۶	روش‌های محاسبه β
۱۶۹	تمرین‌های فصل پنجم

فصل ششم: ارزشیابی اوراق بهادار

۱۹۰	۱- اوراق قرضه (اوراق مشارکت)
۱۹۱	حالت‌های انتشار و فروش اوراق قرضه
۱۹۱	ارزشیابی اوراق بهادار
۱۹۵	۲- سهام ممتاز
۱۹۵	شبهت با اوراق قرضه
۱۹۶	نرخ سود معین
۱۹۶	نقطه سربه‌سر مالی را افزایش می‌دهد.
۱۹۶	آهرم مالی را افزایش می‌دهد (ریسک مالی)
۱۹۶	شبهت با سهام عادی
۱۹۶	جزء حقوق صاحبان سهام به شمار می‌آید.
۱۹۶	سیر مالیاتی ایجاد نمی‌کند.
۱۹۶	عمر نامحدود دارد.
۱۹۶	ظرفیت استقراض شرکت را افزایش می‌دهد.
۱۹۶	ارزشیابی سهام ممتاز
۱۹۷	۳- سهام عادی
۱۹۸	ارزشیابی سهام عادی
۱۹۹	مدل ارزشیابی گورسون
۲۰۱	تمرین‌های فصل ششم

فصل هفتم: ساختار سرمایه

۲۱۹	هزینه ساختار سرمایه (K)
۲۱۹	محاسبه هزینه ساختار سرمایه
۲۱۹	محاسبه هزینه بدهی در ساختار سرمایه (K_D)
۲۲۰	محاسبه هزینه سهام ممتاز در ساختار سرمایه (K_P)
۲۲۱	محاسبه هزینه سهام عادی (K_E)
۲۲۱	محاسبه هزینه سود انباشته (K_R)
۲۲۲	محاسبه هزینه ساختار سرمایه K
۲۲۴	تحلیل EPS / EBIT در ساختار سرمایه
۲۲۶	رسم نمودار EPS / EBIT
۲۲۹	نقطه پُرش در ساختار سرمایه
۲۳۰	محدوده‌های قابل تعریف از روی نقاط پُرش
۲۳۱	ساختار سرمایه و ارزش شرکت
۲۳۴	تمرین‌های فصل هفتم

فصل هشتم: مسامثل خاص شرکت‌های سهامی

۲۴۴	مجمع موسس
۲۴۴	مجمع عادی یا سالیانه
۲۴۴	مجمع فوق‌العاده
۲۴۵	۱- انتخابات هیئت مدیره
۲۴۵	۲- تقسیم سود
۲۴۶	الف) سود نقدی
۲۴۷	نظرات سود نقدی
۲۴۷	۱) نظریه والتر وگوردون
۲۴۷	۲- نظریه پرند در دست کریشن
۲۴۸	۳- نظریه موریلیانی و میلر (محتوای اطلاعاتی)
۲۴۸	ب) سود سهمی (سهام جایزه)
۲۴۸	عملیات حسابداری سود سهمی
۲۴۹	۳- تجزیه سهام
۲۵۰	اثرات تجزیه سهام
۲۵۳	اثرات افزایش سرمایه
۲۵۴	۵- سهام خزانه
۲۵۴	اهداف تحصیل سهام خزانه
۲۵۶	الگوی متعارف و الگوی نامتعارف
۲۵۸	بررسی نتایج تحلیل دو روش IRR , NPV
۲۵۹	دلایل تناقض نتایج ارزیابی دو روش IRR , NPV
۲۶۰	۲- بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط ریسک و عدم اطمینان
۲۶۰	الف) محاسبه ریسک (r) و بازده (R)
۲۶۰	تعریف بازده (R)
۲۶۰	تعریف ریسک (r)
۲۶۲	تئوری مطلوبیت ثروت
۲۶۴	تئوری پورتفولیو (سبد سرمایه‌گذاری)
۲۶۴	مدیریت پورتفولیو
۲۶۵	عوامل ایجادکننده ریسک
۲۶۵	۱- عوامل کلان و یا صنعت
۲۶۵	۲- عوامل داخلی یا شرکتی
۲۶۷	محاسبه ریسک و بازده پورتفولیو
۲۶۷	الف) محاسبه بازده (R_p)
۲۶۸	ب) محاسبه ریسک مجموعه
۲۷۰	حالت‌های خاص ریسک مجموعه
۲۷۰	الف) محاسبه ریسک حداکثر مجموعه
۲۷۰	ب) محاسبه ریسک حداقل مجموعه
۲۷۰	ج) ریسک صفر مجموعه
۲۷۱	مرز کارایی پورتفولیو
۲۷۲	مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای ($CAPM$)
۲۷۶	سرمایه‌گذاری بدون ریسک
۲۷۶	روش‌های محاسبه β

منابع فارسی و لاتین