

اصول مدیریت مالی پیشرفته

دکتر محمدرضا رادفر

مدرس دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی

دکتر عبدالله عالیشوندی

مدرس دانشگاه

دکتر مسعود کریمخانی

مدرس دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی



انتشارات مؤسسه تبیین

سرشناسه	رادفر، محمدرضا، ۱۳۶۹ -
عنوان و نام پدیدآور	اصول مدیریت مالی پیشرفته / محمدرضا رادفر، عبدالله عالیشوندی، مسعود کریمخانی.
مشخصات نشر	تهران: هوشمند تدبیر، ۱۳۹۸.
مشخصات ظاهری	۳۵۷ ص.: جدول، نمودار.
شابک	978-600-418-185-3
وضعیت فهرست نویسی	فیپا
یادداشت	کتابنامه: ص. ۳۴۵ - ۳۵۰.
موضوع	مدیریت مالی
موضوع	Finance -- Management *
شناسه افزوده	عالیشوندی، عبدالله، ۱۳۶۱ -
شناسه افزوده	کریمخانی، مسعود، ۱۳۶۰ -
رده بندی کنگره	HG۴۰۲۶ / الف ۶ ۱۳۹۸
رده بندی دیویی	۶۵۸/۱۵
شماره کتابشناسی ملی	۵۶۲۶۹۰۱

نام کتاب..... اصول مدیریت مالی پیشرفته

مؤلفین..... دکتر محمدرضا رادفر، دکتر عبدالله عالیشوندی و دکتر مسعود کریمخانی

ناشر..... انتشارات هوشمند تدبیر

مدیرمسئول نشر..... محمد قجر

مدیرتولید و اجرا..... فیهمه حسینی

نوبت چاپ..... اول ۱۳۹۸

تیراژ..... ۱۰۰ نسخه

قیمت..... ۱۲۰,۰۰۰ ریال

شابک..... ۹۷۸-۶۰۰-۴۱۸-۱۸۵-۳



آدرس و شماره تلفن ناشر: تهران، خیابان انقلاب، بین خیابان دانشگاه و خیابان ابوریحان، پلاک ۱۱۷۶، طبقه ی اول
تلفن: ۶۶۴۷۹۶۶۵، ۶۶۹۱۳۱۶۴، ۶۶۴۷۹۶۷۵ و ۰۹۱۲۳۸۶۱۲۶۷

حق چاپ برای مولف محفوظ است.

صورت های مالی، تجزیه و تحلیل نقطه سر به سر، مدیریت سرمایه در گردش و ارزش زمانی پول از مباحث کلیدی به شمار می روند که اساس کار شرکت ها بوده و توجه به آن ها لازمه ادامه حیات هر شرکت تلقی می شوند. همچنین، بودجه بندی سرمایه ای و ارزیابی طرح ها، ریسک و بازده، ارزش شرکت، هزینه و ساختار سرمایه و تقسیم سود از مهمترین مباحثی هستند که در کشورهای توسعه یافته و پیشرفته بسیار مورد توجه قرار گرفته و مطالعه آن، مزایای بسیاری برای توسعه اقتصادی کشورها و شرکت های مختلف دارند. پیرامون مباحث مدیریت مالی برخی کتاب های خوب و ارزنده توسط بزرگان این مرز و بوم آماده سازی و در بازار کتاب ایران عرضه شده است که هر کدام به نوبه خود بسیار مفید واقع شده اند. کتاب حاضر در برگیرنده مباحث اصول مدیریت مالی می باشد که در فصل انتهایی کتاب، پیرامون مبحث مهندسی مالی نیز صحبت شده است.

امید است "کتاب اصول مدیریت مالی پیشرفته" نیز در کنار سایر کتاب های ارزشمند این حوزه، مورد توجه اساتید، دانشجویان و علاقه مندان قرار بگیرد. کتاب در سیزده فصل آماده سازی شده است که تمام سعی و تلاش مؤلفین این کتاب بر این بوده است تا از بهترین و جامع ترین منابع کاربردی بهره ببرند و یک مجموعه غنی از مطالب مورد نیاز این حوزه را فراهم آورند. این کتاب، برای دانشجویان رشته های مالی، مدیریت، اقتصاد، حسابداری و رشته های وابسته کاربرد دارد.

با این حال اعتقاد راسخ داریم که همچون هر کار علمی، این کتاب نیز عاری از کاستی و نقص نخواهد بود؛ از این رو خواهشمندیم با ارسال نظرات و رهنمودهای سازنده خود، ما را در بهبود و بهسازی این اثر، یاری نمایید.

در انتها بر خود واجب می‌دانیم در این لحظه که به لطف و مرحمت خداوند این کتاب را به اتمام رسانده‌ایم، از تمامی اساتیدی که ما را در انجام این فعالیت یاری رسانده‌اند تشکر نماییم. از اساتید عزیز سرکار خانم دکتر منصوره علیقلی، جناب آقای دکتر غلامرضا زمردیان و جناب آقای دکتر میر فیض فلاح که با راهنمایی‌های پیوسته خود ما را در به ثمر رساندن این کتاب یاری رساندند کمال تشکر و قدردانی را داریم. همچنین از انتشارات هوشمند تدبیر و آقای محمد قجر که زحمت انتشار این کتاب را بر عهده گرفته است، قدردانی می‌نماییم. امید است این کتاب بتواند گام مؤثری در جهت توسعه و تعالی کشور عزیزمان، ایران بردارد.

با احترام

محمد رضا رادفر

عبداله عالیشوندی

مسعود کریمخانی

تهران ۱۳۹۸

۲۵.....	فصل اول
۲۵.....	مفاهیم و کلیات مدیریت مالی
۲۷.....	چکیده :
۲۷.....	مالی
۲۸.....	مدیریت مالی
۲۹.....	اهداف مدیریت مالی
۲۹.....	وظایف مدیریت مالی
۳۱.....	دارایی های مالی
۳۱.....	سرمایه گذاری
۳۲.....	محدوده مدیریت مالی
۳۲.....	مؤسسات تجاری
۳۲.....	مؤسسات فردی
۳۳.....	شرکت های تضامنی
۳۳.....	شرکت های سهامی
۳۳.....	بازارهای مالی
۳۴.....	طبقه بندی بازارهای مالی
۳۴.....	طبقه بندی بر حسب حق مالی
۳۴.....	طبقه بندی بر حسب سر رسید حق مالی
۳۵.....	طبقه بندی بر اساس مرحله انتشار
۳۶.....	طبقه بندی بر اساس واگذاری فوری یا واگذاری آتی
۳۷.....	طبقه بندی بر اساس ساختار سازمانی
۳۷.....	طبقه بندی بر اساس حجم معامله

۳۸	.....	ساختار مالیاتی
۳۸	.....	واسطه های مالی
۳۸	.....	بازار کارآ
۳۹	.....	انواع کارآیی
۳۹	.....	کارآیی اطلاعاتی
۳۹	.....	کارآیی تخصیصی
۳۹	.....	کارآیی عملیاتی
۴۰	.....	اشکال بازار کارآ
۴۰	.....	شکل ضعیف بازار کارآ
۴۰	.....	شکل نیمه قوی بازار کارآ
۴۱	.....	شکل قوی بازار کارآ
۴۳	.....	فصل دوم
۴۳	.....	تجزیه و تحلیل صورت های مالی
۴۵	.....	چکیده :
۴۵	.....	صورت های مالی
۴۶	.....	ترازنامه
۵۱	.....	صورت حساب سود و زیان
۵۸	.....	تجزیه و تحلیل صورت های مالی
۵۹	.....	نسبت های مالی
۶۰	.....	نسبت های نقدینگی
۶۲	.....	نسبت های فعالیت (کارآیی)
۶۳	.....	نسبت های اهرمی
۶۵	.....	نسبت های سودآوری
۶۷	.....	سیستم دوپونت
۶۷	.....	نسبت های سودآوری بر مبنای ارزش بازار سهام عادی
۶۹	.....	محدودیت های تجزیه و تحلیل نسبت ها

۸۳.....	فصل سوم
۸۳.....	برنامه ریزی سود و تجزیه و تحلیل اهرم ها
۸۵.....	چکیده :
۸۵.....	برنامه ریزی سود
۸۶.....	تجزیه و تحلیل نقطه سر به سر
۸۷.....	تجزیه و تحلیل فروش
۸۸.....	تجزیه و تحلیل هزینه ها
۸۸.....	هزینه های ثابت
۹۰.....	هزینه های متغیر
۹۱.....	هزینه های نیمه متغیر
۹۲.....	هزینه کل
۹۳.....	تجزیه و تحلیل سود
۹۴.....	نقطه سر به سر
۹۵.....	رابطه $EPS - EBIT$
۹۹.....	تجزیه و تحلیل اهرم ها
۱۰۰.....	درجه اهرم عملیاتی
۱۰۳.....	نمودار اهرم عملیاتی
۱۰۴.....	ریسک تجاری و درجه اهرم عملیاتی
۱۰۵.....	درجه اهرم مالی
۱۰۹.....	نمودار اهرم مالی
۱۱۱.....	ریسک مالی و درجه اهرم مالی
۱۱۳.....	درجه اهرم مرکب (ترکیبی، کل)
۱۱۸.....	نمودار اهرم مرکب
۱۱۹.....	ریسک کل شرکت و اهرم مرکب
۱۲۰.....	تمرین های تکمیلی
۱۲۳.....	فصل چهارم

۱۲۳	 سرمایه در گردش
۱۲۵	 چکیده :
۱۲۵	 سرمایه در گردش
۱۲۶	 چرخش وجه نقد
۱۲۷	 استراتژی های سرمایه در گردش
۱۲۷	 استراتژی های دارایی های جاری
۱۲۸	 استراتژی های بدهی های جاری
۱۳۰	 مدیریت دارایی های جاری
۱۳۰	 مدیریت وجوه نقد
۱۳۱	 مدیریت وجه نقد مازاد
۱۳۱	 مدیریت موجودی کالا
۱۳۲	 هزینه نگهداری
۱۳۲	 هزینه سفارش
۱۳۵	 مدیریت بدهی های جاری
۱۳۶	 صورت گردش وجوه نقد
۱۴۸	 پیش بینی مالی به روش درصد فروش
۱۵۹	 فصل پنجم
۱۵۹	 ریاضیات مالی و ارزش زمانی پول
۱۶۱	 چکیده :
۱۶۱	 ارزش زمانی پول
۱۶۲	 ارزش مرکب (ارزش آتی)
۱۶۳	 ارزش مرکب اقساط مساوی
۱۶۴	 محاسبه بهره مرکب چند بار در سال
۱۶۶	 ارزش فعلی
۱۶۶	 رابطه عامل بهره ارزش مرکب (CM F) با عامل بهره ارزش فعلی (PM F)
۱۶۷	 ارزش فعلی اقساط مساوی

۱۶۷	 اقساط مادام العمر
۱۶۸	 اقساط مادام العمر رو به رشد
۱۷۳	 انواع وام
۱۷۳	 وام تفکیکی
۱۷۳	 وام تنزیلی
۱۷۴	 وام های مستهلک شونده
۱۷۷	فصل ششم
۱۷۷	 بودجه بندی سرمایه ای
۱۷۹	 چکیده:
۱۷۹	 بودجه بندی سرمایه ای
۱۸۰	 انواع طرح ها
۱۸۰	 طرح مستقل
۱۸۱	 طرح ناسازگار
۱۸۱	 طرح سازگار
۱۸۱	 مراحل ارزیابی طرح های سرمایه گذاری
۱۸۲	 تعیین میزان خالص سرمایه گذاری
۱۸۵	 محاسبه جریانات نقدی ورودی
۱۸۸	 سایر جریانات نقد
۱۸۸	 ارزیابی طرح با استفاده از معیارها
۱۸۹	 روش دوره بازگشت سرمایه
۱۸۹	 مزایای روش دوره بازگشت سرمایه
۱۹۰	 معایب روش دوره بازگشت سرمایه
۱۹۲	 روش ارزش فعلی خالص (NPV)
۱۹۳	 مزایای روش ارزش فعلی خالص
۱۹۳	 معایب روش ارزش فعلی خالص
۱۹۶	 نرخ بازده داخلی (IRR)

۱۹۷	مزایای روش نرخ بازده داخلی
۱۹۷	معایب روش نرخ بازده داخلی
۲۰۱	روش شاخص سود آوری (PI)
۲۰۱	روش نرخ بازده حسابداری
۲۰۵	تصمیم‌گیری در انتخاب طرح‌ها
۲۰۵	رد کردن یا پذیرفتن یک طرح مستقل
۲۰۶	رد کردن یا پذیرفتن یک طرح نا سازگار
۲۰۹	فصل هفتم
۲۰۹	ریسک و بازده
۲۱۱	چکیده:
۲۱۱	بازده
۲۱۳	بازده تحقق یافته
۲۱۳	بازده مورد انتظار
۲۱۴	محاسبه بازده کل
۲۱۵	محاسبه بازده نسبی
۲۱۶	ریسک
۲۱۷	طبقه‌بندی انواع ریسک
۲۱۷	ریسک‌های مالی
۲۱۸	ریسک نرخ ارز
۲۱۸	ریسک نرخ بهره
۲۱۹	ریسک نقدینگی
۲۱۹	ریسک نقدشوندگی
۲۱۹	ریسک اعتباری
۲۲۰	ریسک تغییرات سطح عمومی قیمت‌ها (تورم)
۲۲۱	ریسک بازار
۲۲۱	ریسک‌های غیر مالی

۲۲۱	ریسک سیاسی (ریسک کشور)
۲۲۲	ریسک صنعت
۲۲۲	ریسک عملیاتی
۲۲۲	ریسک قوانین و مقررات
۲۲۳	ریسک سیستماتیک
۲۲۳	ریسک غیر سیستماتیک
۲۲۳	ریسک کل
۲۲۴	محاسبه ریسک و بازده
۲۲۴	محاسبه بازده تحقق یافته و ریسک فعلی
۲۲۵	محاسبه بازده مورد انتظار و ریسک آتی
۲۲۸	رابطه ریسک و بازده
۲۲۸	مقایسه طرح‌های مختلف با استفاده از ریسک و بازده
۲۳۱	مجموعه سرمایه‌گذاری یا پرتفوی
۲۳۲	بازده مجموعه سرمایه‌گذاری یا بازده پرتفوی
۲۳۳	ضریب همبستگی
۲۳۴	کوواریانس
۲۳۵	ریسک مجموعه سرمایه‌گذاری یا ریسک پرتفوی
۲۳۶	بررسی دو مورد خاص در ریسک مجموعه سرمایه‌گذاری
۲۴۰	مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای
۲۴۷	فصل هشتم
۲۴۷	ارزش شرکت
۲۴۹	چکیده:
۲۴۹	شرکت سهامی
۲۵۰	وجوه افتراق شرکت‌های سهامی عام و شرکت‌های سهامی خاص
۲۵۱	سهام عادی
۲۵۱	مزایای انتشار سهام عادی

۲۵۲	.....	معایب انتشار سهام عادی
۲۵۳	.....	حقوق سهام عادی
۲۵۳	.....	حق انتقال
۲۵۳	.....	مسئولیت محدود
۲۵۴	.....	حق مشارکت در افزایش سرمایه
۲۵۴	.....	حق اداره شرکت
۲۵۵	.....	ارزش سهام عادی
۲۵۶	.....	ارزش اسمی
۲۵۶	.....	ارزش دفتری
۲۵۶	.....	ارزش انحلال
۲۵۶	.....	ارزش معاملاتی
۲۵۷	.....	ارزش ذاتی
۲۵۸	.....	نرخ رشد ثابت
۲۵۹	.....	نرخ رشد سود صفر
۲۶۵	.....	سهام ممتاز
۲۶۵	.....	نکات تکمیلی در خصوص سهام ممتاز
۲۶۶	.....	ارزش سهام ممتاز
۲۶۷	.....	اوراق قرضه
۲۶۷	.....	انواع اوراق قرضه
۲۶۸	.....	اوراق قرضه کوپن دار
۲۶۸	.....	اوراق قرضه بدون سر رسید
۲۶۸	.....	اوراق قرضه بدون نرخ بهره
۲۶۹	.....	نکات تکمیلی در خصوص اوراق قرضه
۲۶۹	.....	محاسبه نرخ بازده تا سر رسید
۲۷۰	.....	نرخ بهره مؤثر
۲۷۰	.....	ارزش اوراق قرضه

۲۷۱	ارزش اوراق قرضه بدون کوپن
۲۷۲	ارزش اوراق قرضه بدون سر رسید
۲۷۸	دیرش
۲۷۹	مزایای دیرش
۲۷۹	محاسبه دیرش
۲۸۱	فصل نهم
۲۸۱	هزینه سرمایه و ساختار سرمایه
۲۸۳	چکیده:
۲۸۳	هزینه سرمایه
۲۸۴	محاسبه نرخ هزینه سرمایه شرکت
۲۸۵	نرخ هزینه سرمایه بدهی (K_B)
۲۸۶	نرخ هزینه سرمایه سهام ممتاز (K_P)
۲۸۷	نرخ هزینه سرمایه سهام عادی (K_E)
۲۸۷	نرخ هزینه سرمایه سود انباشته (K_S)
۲۸۸	محاسبه میانگین موزون هزینه سرمایه شرکت (WACC)
۲۹۰	تغییرات ساختار سرمایه
۲۹۴	ساختار سرمایه
۲۹۵	تئوری های ساختار سرمایه
۲۹۶	مدل سود عملیاتی خالص
۲۹۶	مدل سود خالص
۲۹۶	رویکرد سنتی
۲۹۷	مدل مودیلیانی و میلر
۲۹۹	فصل دهم
۲۹۹	تقسیم سود
۳۰۱	چکیده:
۳۰۱	سود

۳۰۲	مکاتب سود
۳۰۲	مکتب کلاسیک ها
۳۰۲	مکتب نئوکلاسیک ها
۳۰۲	مکتب افراطی
۳۰۳	سود حسابداری و سود اقتصادی
۳۰۴	نظریه خطر پذیری
۳۰۴	نظریه تعادل پویا
۳۰۵	نظریه امتیاز انحصاری
۳۰۵	نظریه نوآوری
۳۰۵	نظریه کارآیی مدیریت
۳۰۵	تقسیم سود
۳۰۶	عوامل مؤثر بر تقسیم سود
۳۰۶	سود انباشته، ابزاری جهت تأمین مالی
۳۰۶	حفظ ساختار سرمایه
۳۰۷	نیاز سهامداران
۳۰۷	محدودیت قانونی
۳۰۷	تئوری های تقسیم سود
۳۰۸	تئوری نامربوط بودن ارزش شرکت به چگونگی تقسیم سود
۳۰۹	تئوری گوردون و والتر
۳۱۰	تئوری اولویت مالیاتی
۳۱۰	تئوری پرنده ای در دست
۳۱۱	سیاست های متداول تقسیم سود
۳۱۱	نسبت سود تقسیمی ثابت
۳۱۲	سود ثابت
۳۱۲	پرداخت منظم سود ثابت همراه با مبالغ اضافی
۳۱۲	روش های پرداخت سود

سود نقدی ۳۱۳

سهام جایزه ۳۱۳

تجزیه سهام ۳۱۴

تجزیه معکوس ۳۱۵

فصل یازدهم ۳۱۷

اجاره و اجاره به شرط تملیک ۳۱۷

چکیده : ۳۱۹

سیر تاریخی شکل گیری صنعت لیزینگ ۳۱۹

لیزینگ در جهان باستان ۳۱۹

دوران پیش از تاریخ ۳۲۰

اولین نشانه های لیزینگ ۳۲۰

پیشینه لیزینگ در بریتانیا ۳۲۱

اهمیت صنعت لیزینگ ۳۲۲

اجاره ۳۲۲

تکامل لیزینگ ۳۲۳

جرخه لیزینگ ۳۲۴

اجاره اهرمی ۳۲۵

اجاره به شرط تملیک ۳۲۶

مزایای لیزینگ ۳۲۶

فصل دوازدهم ۳۲۹

مهندسی مالی ۳۲۹

چکیده : ۳۳۱

مهندسی مالی چیست؟ ۳۳۱

ابزارهای مشتقه ۳۳۱

قرارداد آتی ۳۳۲

بیمان آتی ۳۳۳

۳۳۳	تفاوت قراردادهای آتی با پیمان های آتی
۳۳۵	بازده (عایدی) پیمان آتی
۳۳۵	فروش استقراضی
۳۳۶	قراردادهای اختیار معامله
۳۳۷	قیمت اعمال (قیمت توافقی)
۳۳۷	تاریخ انقضاء (تاریخ سررسید)
۳۳۷	قیمت برگ اختیار معامله
۳۴۲	سوآپ
۳۴۲	سوآپ نرخ بهره
۳۴۳	فصل سیزدهم
۳۴۳	آشنایی با ابزارهای مالی اسلامی
۳۴۵	چکیده :
۳۴۵	ابزارهای مالی اسلامی
۳۴۵	صکوک
۳۴۶	مضاربه
۳۴۶	مزارعه
۳۴۷	مسااقات
۳۴۷	معاملات سلف
۳۴۸	جعاله
۳۴۸	عقود اسلامی مندرج در قانون پنجم توسعه
۳۴۹	استصناع
۳۴۹	مراجعه
۳۵۰	خرید دین
۳۵۱	منابع
۳۵۱	منابع فارسی به ترتیب حروف الفبا
۳۵۷	منابع لاتین به ترتیب حروف الفبا