

استراتژی مالی

تألیف

دکتر سید محمد اعرابی
دکتر محرم رزمجوئی



پژوهشکده مدیریت سما

مراکز اصلی پخش و فروش:

شهرک غرب، بلوار دریا، خیابان شفق، پلاک ۵، واحد ۴ تلفن: ۶-۸۸۰۷۰۹۴۶، ۸۸۳۷۴۵۵۵
تهران، خیابان کریم خان زند، خیابان ایرانشهر شمالی، نبش کوچه یگانه، تلفن: ۸۸۸۴۹۴۶۱
تهران، میدان انقلاب، خیابان ۱۲ فروردین، نبش خیابان شهید وحید نظری، شماره ۳۸ تلفن:
۶۶۴۱۷۵۳۲؛ دورنگار: ۶۶۹۵۰۱۴۶

نام کتاب: استراتژی مالی
تألیف: دکتر سیدمحمد اعرابی و محرم رزمجوئی
ویراستار: فاطمه السادات اعرابی
ناشر: پژوهشکده مدیریت سما
طراح جلد: مرجان معینی
صفحه آرا: لیلا سعادت
حروفچینی: الوهاب
نوبت چاپ: اول/ ۱۳۹۲
شماره شابک: ۳-۴-۹۱۷۸۶-۹۷۸-۶۰۰-۹
تیراژ: ۱۰۰۰
قیمت: ۱۷۵۰۰ تومان
لیتوگرافی: خاورمیانه
چاپ و صحافی: شریف

اعرابی، سیدمحمد، ۱۳۳۰ -

استراتژی مالی / سیدمحمد اعرابی، محرم رزمجوئی . - تهران: پژوهشکده مدیریت سما، ۱۳۹۲.

۱۳۰ ص. : جدول، نمودار.

ISBN: 978-600-19786-4-3

فهرست نویسی بر اساس اطلاعات فیبا

کتاب حاضر با عنوان "استراتژی های مالی" توسط انستیتو ایزایران و پژوهشکده مدیریت سما در سال ۱۳۸۸ منتشر شده است.

عنوان دیگر: استراتژی های مالی

۱. شرکت ها - امور مالی. ۲. سرمایه گذاری. ۳. تقسیم سود.

الف. رزمجوئی، محرم. ب. پژوهشکده مدیریت سما. ج. عنوان.

۱۳۹۲ الف ۵ الف ۶ الف / HG ۴۰۲۶ ۶۵۸/۱۵

فهرست مطالب

پیشگفتار

۹

فصل ۱. چالش هماهنگی استراتژیک مالی

مقدمه

۱۱

۱۳

۱۵

۱۶

۱۷

۱۸

۲۰

۲۰

۲۱

۲۲

۲۳

۲۳

۲۳

۲۴

۲۵

۲۶

۳۳

چالش هماهنگی استراتژیک در مدیریت مالی

الگوهای هماهنگی عقلایی

الگوی زینگ و لن

الگوی پاندی

الگوی پیرس و رابینسون

الگوی روترفورد

الگوی ویلن و هانگر

الگوی ون هورن

الگوی اسلاتر و همکارانش

الگوی مرکز بهره‌وری ژاپن

الگوی دیوید

الگوهای هماهنگی طبیعی

الگوی روٹ بندر و کیت وارد

الگوهای هماهنگی ترکیبی

استراتژی مالی

فصل ۲. مدیریت استراتژیک مالی

مقدمه

۳۹

۴۱

۴۱

۴۵

۴۸

۴۸

۵۱

۵۵

سطوح استراتژی

نقش امور مالی سازمان در تدوین استراتژی مالی

تئوری نمایندگی

نقش مدیریت مالی در استراتژی سازمان

چرخه ارزش

ریسک و بازده

۵۶	مفهوم ریسک
۵۶	تعریف ریسک
۵۸	رابطه بین ریسک و بازده
۵۹	ریسک تجاری و مالی
۶۱	ریسک مالی
۶۴	مفهوم ریسک‌گریزی
۶۴	مطلوبیت
۶۴	مطلوبیت نهایی
۶۷	معادل قطعی و صرف ریسک
۶۸	منحنی‌های بی‌تفاوتی
۷۰	تئوری انتظار
۷۲	تئوری انتظار از سطح فردی به سطح سازمانی

فصل ۳. استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

۷۷	مقدمه
۷۹	بخش اول: استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۷۹	فرصت‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۸۰	روش‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای استراتژیک
۸۱	ارزیابی برنامه‌های بودجه‌بندی استراتژیک
۸۳	جانمایی استراتژی‌های سرمایه‌گذاری یا بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۸۵	بخش دوم: معیارهای ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری
۸۶	اهمیت بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۸۶	طبقه‌بندی طرح‌ها
۸۷	بودجه‌بندی سرمایه‌ای: قواعد تصمیم‌گیری
۸۹	دوره بازگشت سرمایه
۸۹	نرخ بازده حسابداری
۹۱	ارزش فعلی خالص
۹۱	نرخ بازده داخلی
۹۲	روش محاسبه نرخ بازده داخلی: اثبات
۹۳	مقایسه روش‌های مبتنی بر ارزش فعلی خالص و نرخ بازده داخلی
۹۳	طرح‌های مستقل
۹۳	طرح‌های ناسازگار (مانعه الجمع)
۹۵	نرخ بازده داخلی اصلاح شده
۱۰۰	شاخص سودآوری
۱۰۳	نتیجه‌های حاصل از کاربرد روش‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۰۳	بررسی پس از اجرا
۱۰۶	برآورد ریسک طرح
۱۰۷	

فصل ۴. استراتژی‌های تأمین مالی و ساختار سرمایه

۱۱۳	مقدمه
۱۱۵	بخش اول: استراتژی‌های تأمین مالی
۱۱۶	هزینه فرصت تأمین مالی
۱۱۷	تأمین مالی کردن از طریق منابع خارج از شرکت
۱۱۹	

۱۲۱	کنترل
۱۲۲	جانمایی استراتژی‌های تأمین مالی
۱۲۳	بخش دوم: تئوری‌های ساختار سرمایه
۱۲۴	ریسک تجاری و ریسک مالی
۱۲۵	ریسک تجاری
۱۲۸	ریسک مالی
۱۳۱	تئوری ساختار سرمایه
۱۳۲	اثر مالیات
۱۳۳	اثر هزینه‌های ورشکستگی
۱۳۴	تئوری داد و ستد
۱۳۷	تئوری هشداردهنده

فصل ۵. استراتژی‌های سرمایه در گردش

مقدمه

۱۴۳	منابع و مصارف سرمایه در گردش
۱۴۵	اهمیت مدیریت سرمایه در گردش
۱۴۵	مدیریت سرمایه در گردش
۱۴۶	چرخش وجه نقد
۱۴۶	فروش و سرمایه در گردش
۱۴۷	استراتژی سرمایه در گردش و ریسک و بازده
۱۴۹	استراتژی دارایی‌های جاری
۱۴۹	استراتژی بدهی‌های جاری
۱۵۰	استراتژی‌های مطلوب در مدیریت سرمایه در گردش
۱۵۱	استراتژی‌های گوناگون و سیاست‌های مطلوب
۱۵۳	جانمایی استراتژی‌های سرمایه در گردش

فصل ۶. استراتژی‌های تقسیم سود

مقدمه

۱۵۷	بخش اول: استراتژی‌های تقسیم سود
۱۵۹	۱. استراتژی تقسیم سود با نسبت ثابت
۱۶۰	۲. استراتژی تقسیم سود با ثبات - الگوی هشداردهنده
۱۶۱	۳. استراتژی تقسیم سود باقی‌مانده
۱۶۲	۴. استراتژی تقسیم سود ثابت به اضافه یک مبلغ اضافی
۱۶۳	جانمایی استراتژی‌های تقسیم سود
۱۶۵	بخش دوم: تئوری‌های تقسیم سود
۱۶۶	سود تقسیمی در مقایسه با سود سرمایه، سرمایه‌گذاران کدام یک را برتر می‌دانند؟
۱۶۶	۱. تئوری نامربوط بودن سود تقسیمی
۱۶۷	۲. تئوری پرنده‌ای در دست
۱۶۸	۳. تئوری اولویت مالیاتی
۱۶۹	مثالی از سه تئوری تقسیم سود
۱۷۰	مسائل دیگری درباره استراتژی سود تقسیمی
۱۷۳	مفروضات مربوط به محتوای اطلاعاتی یا هشداردهنده
۱۷۳	اثر ارباب رجوع
۱۷۴	

- ۱۷۵ عواملی که بر سیاست سود تقسیمی اثر می‌گذارند
 ۱۷۶ عوامل محدودکننده پرداخت سود تقسیمی
 ۱۷۷ فرصت‌های سرمایه‌گذاری

فصل ۷. تحقیقات موردی

مطالعه موردی ۱

چکیده

مقدمه

چارچوب نظری تحقیق

بعد کانون توجه در تدوین استراتژی مالی

بعد کنترل در تدوین استراتژی مالی

گونه‌شناسی استراتژی‌های مالی

گونه‌شناسی استراتژی‌های سیستم مالی

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری (بودجه‌بندی سرمایه‌ای)

جانمایی استراتژی‌های سرمایه‌گذاری (بودجه‌بندی سرمایه‌ای)

استراتژی‌های تامین مالی و ساختار سرمایه

جانمایی استراتژی‌های تامین مالی

استراتژی‌های سرمایه در گردش

جانمایی استراتژی‌های سرمایه در گردش

استراتژی‌های تقسیم سود

جانمایی استراتژی‌های تقسیم سود

مدل مفهومی تحقیق

روش‌شناسی این تحقیق

نمونه آماری و روش نمونه‌گیری

تقسیم‌بندی شرکت‌ها براساس چهارگونه استراتژی مالی

نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های تحقیق

نتیجه‌گیری

مطالعه موردی ۲

چکیده

مقدمه

بیان مسأله و اهمیت موضوع

مرور ادبیات

اندازه‌گیری و تعیین نمره (شاخص) هماهنگی - متغیر مستقل

اندازه‌گیری عملکرد - متغیر وابسته

تحلیل داده‌ها

آزمون فرضیه

آزمون همبستگی بین هماهنگی استراتژی‌ها و عملکرد

نتیجه‌گیری و پیشنهادات

پیشنهادهای تحقیق

پیشنهادهای برای شرکت‌ها

پیشنهادهای برای تحقیقات آتی

پیشگفتار

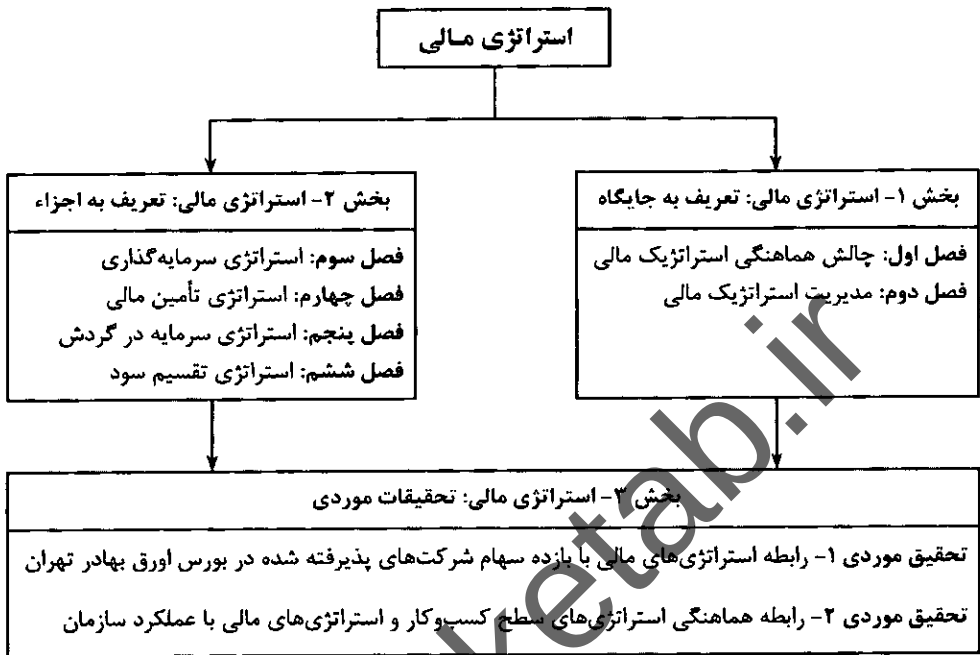
مدیریت در دو سطح به هم پیوسته مدیریت استراتژیک و عملیاتی قابل تقسیم می‌باشد. برنامه‌ریزی استراتژیک، اجرای استراتژیک و کنترل استراتژیک اجزای تشکیل‌دهنده مدیریت استراتژیک می‌باشند. استراتژی‌های سازمانی و استراتژی‌های کسب‌وکار در برنامه‌ریزی استراتژیک تدوین می‌گردند. اجرای استراتژیک یا پیاده‌سازی شامل استراتژی‌های ساختاری، رفتاری و کارکردی می‌باشد. استراتژی‌های مالی یکی از مهم‌ترین استراتژی‌های کارکردی است. برای تدوین استراتژی‌های مالی از دو الگو استفاده می‌شود. الگوهای فرآیندی که مراحل تدوین استراتژی‌های مالی را گام‌به‌گام تشریح می‌نمایند.^۱

الگوهای نتیجه‌ای، کلیه استراتژی‌های مالی و زیرسیستم‌های آن را بر مبنای نقاط مرجع استراتژیک مالی دسته‌بندی و ارائه می‌دهد. این کتاب استراتژی‌های مالی را با استفاده از الگوی نتیجه‌ای دوبعدی در سه بخش کلی مورد بررسی و تحلیل قرار می‌دهد. در بخش اول (مشمول بر دو فصل)، ابتدا چالش هماهنگی استراتژیک مالی توضیح داده می‌شود و ضرورت وجود هماهنگی بین استراتژی‌های مالی و استراتژی‌های کسب‌وکار را نشان می‌دهد. در بخش دوم (مشمول بر چهار فصل)، استراتژی‌های مالی در چهار زیرسیستم سرمایه‌گذاری، تأمین مالی، سرمایه در گردش و تقسیم سود مورد بررسی قرار گرفته و براساس نقاط مرجع استراتژیک طبقه‌بندی و جانمایی می‌گردد. بخش سوم (مشمول بر یک فصل) به تحقیقات موردی اختصاص یافته است که خلاصه دو مطالعه موردی ارائه می‌گردد. چارچوب کتاب به

۱. برای مطالعه بیشتر به کتاب زیر مراجعه نمایید:

مدیریت استراتژیک مالی؛ روث بندر، کیث وارد (نویسندگان)، سید محمد اعرابی، محرم رزمجوئی (مترجمان)، انتشارات مهکامه، چاپ دوم، ۱۳۹۰.

همراه فصل‌های مربوط به صورت نمودار زیر نشان داده شده است.



امیدوارم این کتاب مورد استفاده پژوهشگران، اساتید، مشاوران، مدیران و دانشجویان قرار گیرد.

پروفسور سید محمد اعرابی

پژوهشکده مدیریت سما