

مدیریت مالی

(جلد اول)

نویسنده: گانگ، استفان راس، رندولف وسترفیلد، جفری جافه

ترجمه و تالیف:

دکتر ابوالفضل امان اله نژاد کلخوران

علیرضا گورویی

محمدرضا بانزاد



انتشارات چشم‌به‌تاب

سرشناسه	:	امان‌اله‌نژاد کلخوران، ابوالفضل، ۱۳۶۳ -
عنوان و نام پدیدآور	:	Amanollah Nejad Kalkhouran, Abolfazl
تألیف ابوالفضل امان‌اله‌نژاد کلخوران، علیرضا گورویی، محمدرضا بانژاد.	:	مدیریت مالی / نویسندگان استفان راس، رندولف وسترفیلد، جفری جافه؛ ترجمه و
مشخصات نشر	:	تهران : هوشمند تدبیر، ۱۳۹۷ -
مشخصات ظاهری	:	ج: مصور (رنگی)، نمودار (رنگی).
شابک	:	۳۰۰۰۰ ریال: ج. 2-153-418-600-978
وضعیت فهرست نویسی	:	فیبیا
یادداشت	:	بخش اعظم کتاب حاضر ترجمه Corporate finance, 10th ed, c2013 است.
موضوع	:	شرکت‌ها -- امور مالی
موضوع	:	Corporations -- Finance
شناسه نزوده	:	گورویی، علیرضا، ۱۳۷۱ -
شناسه روده	:	بانژاد، محمدرضا، ۱۳۵۵ -
شناسه افزوده	:	راس، استیون ا.
شناسه افزوده	:	Ross, Stephen A
شناسه افزوده	:	وسترفیلد، راندولف
شناسه افزوده	:	Westerfield, Randolph
شناسه افزوده	:	جفی، جفری اف.، ۱۹۴۶ - م.
شناسه افزوده	:	Jaffe, Jeffrey F
رده بندی کنگره	:	۱۳۰۴۱۷۵م/الف/۲۶HG۴۰
رده بندی دیویی	:	۵۸۰۱۵
شماره کتابشناسی ملی	:	۷۱۶۰۰۰

نام کتاب	.....	مدیریت مالی (جلد اول)
نویسندگان	.....	استفان راس، رندولف وسترفیلد، جفری جافه
ترجمه و تألیف	.....	دکتر ابوالفضل امان‌اله‌نژاد کلخوران، علیرضا گورویی، محمدرضا بانژاد
ناشر	.....	انتشارات هوشمند تدبیر
مدیر مسئول	.....	محمد قجر
مدیر اجرایی	.....	فهیمة حسنی
صفحه آرای و طراحی جلد	.....	من طالبی اسکندری شاد
نوبت چاپ	.....	اول - بهار ۱۳۹۷
تیراژ	.....	۱۰۰۰ نسخه
قیمت	.....	۴۰۰۰۰ ریال
شابک	.....	۹۷۸-۶۰۰-۴۱۸-۱۵۳-۲



انتشارات هوشمند تدبیر

آدرس و شماره تلفن ناشر: تهران، خیابان انقلاب، بین خیابان دانشگاه و خیابان ابوریحان، پلاک ۱۱۷۶، طبقه اول
تلفن: ۰۹۱۲۳۸۶۱۲۶۷-۸۸۳۴۹۶۹۴-۶۶۴۶۰۱۲۸-۶۶۲۲۰۸۲

حق چاپ برای ناشر محفوظ است.

فهرست مطالب

عنوان	صفحه
پیش گفتار	۲۰
فصل اول	۲۱
مفاهیم اداری در رابطه با مدیریت مالی	۲۱
مقدمه	۲۳
مدل ترازنامه این شرکت	۲۳
مدیر مالی	۲۶
موسسه شرکتی	۲۷
مالکیت انحصاری	۲۷
مشارکت	۲۸
شرکت سهامی	۳۰
اهمیت جریان نقدی	۳۴
ارزش زمانی جریانات نقدی	۳۶
هدف مدیریت مالی	۳۷
هدف مدیریت مالی	۳۹
هدف فراگیرتر	۴۰
مشکل نمایندگی و کنترل شرکت ها	۴۱
روابط نمایندگی	۴۲

۴۲.....	اهداف مدیریت
۴۳.....	پاداش مدیریتی
۴۴.....	کنترل شرکت
۴۵.....	نتیجه گیری
۴۶.....	سهام داران
۴۶.....	مقررات
۴۸.....	SARBANES-OXLEY
۵۰.....	خلاصه و نتیجه گیری
۵۳.....	فصل دوم
۵۳.....	صورت های مالی و جریان های نقدی
۵۵.....	ترازنامه
۵۶.....	نقدینگی
۵۷.....	بدهی در مقابل سرمایه
۵۸.....	ارزش در مقابل هزینه
۵۹.....	صورت سود و زیان
۶۱.....	اصول حسابداری پذیرفته شده
۶۱.....	مواد غیر نقدی
۶۲.....	زمان و هزینه ها
۶۳.....	مالیات
۶۴.....	نرخ های مالیات شرکت

۶۴.....	نرخ میانگین مالیات درمقابل نرخ نهایی مالیات
۶۸.....	خالص سرمایه در گردش
۶۸.....	جریان نقدی مالی
۷۴.....	جریان نقدی حاصل از فعالیت عملیاتی
۷۴.....	جریان نقدی ناشی از فعالیت های سرمایه گذاری
۷۷.....	فصل سوم
۷۷.....	تجزیه و تحلیل صورت های مالی
۷۹.....	مقدمه
۷۹.....	استانداردهای صورت های مالی
۸۰.....	تراز نامه هم مقیاس
۸۲.....	صورت سود و زیان هم قیاس
۸۴.....	تجزیه و تحلیل نسبت ها
۸۶.....	نسبت های پرداخت بدهی های کوتاه مدت یا نقدی
۹۳.....	دوره گردش مطالبات و دفعات گردش مطالبات
۹۴.....	معیارهای سودآوری
۹۷.....	مقیاس های ارزش بازار
۱۰۰.....	نسبت یابی دوپان
۱۰۱.....	دقیق تر به ROE
۱۰۴.....	مشکلات مربوط به تجزیه و تحلیل صورت های مالی
۱۰۶.....	مدل های مالی

نمونه ای از مدل برنامه ریزی مالی	۱۰۶
روش درصد فروش	۱۰۹
یک سناریوی خاص	۱۱۵
تامین مالی خارجی و رشد	۱۱۶
تعدادی اخطار درمورد مدل های برنامه ریزی مالی	۱۲۸
پرسش جامع ۱	۱۳۰
پرسش جامع دو	۱۳۲
فصل چهارم	۱۳۵
ارزش گذاری: نقطه تنزیل شده	۱۳۵
ارزش گذاری: در یک مورد یک دوره ای	۱۳۷
ارزش فعلی و حسابداری	۱۴۱
مستمری سالانه	۱۴۲
فرمول ارزش حال مقرر	۱۴۴
سرمایه گذاری بازنشستگی	۱۴۶
ارزش حال مقرر	۱۴۷
حیله ۱: مقرر معوق (با تاخیر)	۱۴۷
سررسید مقرر	۱۴۹
مقرر های غیرمستمر (دوره ای)	۱۵۰
کار با مقرر ها	۱۵۱
استهلاک وام	۱۵۵

استهلاک نسبی یا نیش گلوله	۱۵۸
استهلاک و ام با Spreadsheet	۱۶۰
ارزش شرکت چیست؟	۱۶۱
نحوه محاسبه ارزش های حال با چند جریان وجه نقدی آینده با استفاده از صفحه گسترده ..	۱۶۳
پرسش های مربوط به ارزش زمانی	۱۶۴
فصل پنجم	۱۶۷
ارزش > ن خاص و سایر قوانین سرمایه گذاری	۱۶۷
مقدمه	۱۶۹
چرا از ارزش حال حاضر استفاده کنیم؟	۱۷۰
مشکلات روش بازپرداخت	۱۷۶
دیدگاه مدیریت	۱۷۸
خلاصه ای از برگشت سرمایه	۱۸۰
روش دوره برگشت سرمایه تنزل یافته	۱۸۰
نرخ بازده داخلی	۱۸۲
محاسبه IRR ها با صفحه گسترده	۱۸۵
مسائل و مشکلات روش IRR	۱۸۶
قاعده (NPV)	۱۹۰
IRR تغییر یافته	۱۹۱
تضمین درمقابل چند IRR	۱۹۲
قوانین کلی	۱۹۴

مشکلات خاص پروژه های مانعه الجمع.....	۱۹۵
NPV در مقابل IRR.....	۱۹۶
فرمول محاسبه IRR تفاضلی.....	۱۹۸
مشکل زمان بندی.....	۲۰۰
مزایای نرخ بازده داخلی ((IRR)).....	۲۰۵
آزمون.....	۲۰۶
شاخص سودآوری.....	۲۰۶
محاسبه شاخص سودآوری.....	۲۰۷
شیوه بودجه بندی سرمایه ای.....	۲۱۱
خلاصه بندی و نتیجه گیری.....	۲۱۵
فصل ۶.....	۲۱۷
طراحی تصمیمات سرمایه گذاری.....	۲۱۷
جریان های نقدی تفاضلی: نکات کلیدی برای بودجه بندی سرمایه ای.....	۲۲۰
مثال ۶,۱ جریان های نقدی مربوطه.....	۲۲۱
هزینه های غیرقابل بازیافت.....	۲۲۲
هزینه های فرصت.....	۲۲۳
اثرات جانبی.....	۲۲۴
هزینه های اختصاصی.....	۲۲۵
آیا این برای بودجه سرمایه مناسب است؟.....	۲۲۶
مثال: شرکت بالدوین.....	۲۲۶

۲۳۱	تجزیه و تحلیل پروژه
۲۳۲	سرمایه گذاری ها
۲۳۴	درآمد و مالیاتها
۲۳۵	ارزش اسقاطی (بازیافتی)
۲۳۶	جریان نقدی
۲۳۶	ارزش خالص فعلی
۲۳۸	یادداشتی درباره سرمایه در گردش خالص
۲۴۱	یک نکته درباره استهلاک
۲۴۳	تورم و بودجه بندی سرمایه ای
۲۴۳	نرخ سود و تورم
۲۴۶	جریان نقدی و تورم
۲۵۳	تعاریف دیگری از جریان های نقدی عملیات
۲۵۴	رویکرد بالا به پایین
۲۵۵	رویکرد پایین به بالا
۲۵۷	رویکرد سپر مالیاتی
۲۵۹	نتیجه گیری
۲۵۹	ارزیابی پیشنهاد های کاهش هزینه
۲۶۴	تنظیم قیمت پیشنهادی خرید
۲۷۲	خلاصه بندی و نتیجه گیری
۲۷۴	سوالات مفهومی

فصل هفتم.....	۲۷۵
تجزیه و تحلیل ریسک پذیری، گزینه های واقعی و بودجه بندی سرمایه ای.....	۲۷۵
تجزیه و تحلیل میزان حساسیت، تجزیه و تحلیل سناریو و تجزیه و تحلیل نقطه سربه سر	
.....	۲۷۸
تجزیه و تحلیل میزان حساسیت، تجزیه و تحلیل سناریو.....	۲۷۸
هزینه ها.....	۲۸۱
تجزیه و تحلیل نقطه سربه سر.....	۲۸۷
ارزش فعلی.....	۲۹۱
نقطه سربه سر ارزش فعلی.....	۲۹۳
شبیه سازی مونت کارلو.....	۲۹۴
گام اول: مشخص کردن مدل اولیه.....	۲۹۵
درآمد در یکسال برابر است با.....	۲۹۶
گزینه های واقعی.....	۳۰۳
گزینه ای برای گسترش.....	۳۰۴
گزینه واگذاری.....	۳۰۶
گزینه ای برای ترک پروژه (The Option to ABANDON).....	۳۰۸
پیش بینی خوش بینانه.....	۳۰۸
گزینه هایی برای زمانبندی پروژه (Timing Options).....	۳۱۴
درخت تصمیم.....	۳۱۵
خلاصه بندی و نتیجه گیری.....	۳۲۰

۳۲۳	فصل ۸
۳۲۳	نرخ بهره و ارزیابی اوراق قرضه
۳۲۶	اوراق قرضه و ارزش اوراق
۳۲۶	قیمت ها و ویژگی های اوراق قرضه
۳۲۷	ارزش اوراق قرضه و بازده
۳۳۴	ریسک نرخ بهره
۳۳۸	محاسبه بازده نا سررسید: آزمون و خطای بیشتر
۳۴۱	اوراق قرضه سه به صفا
۳۴۲	محاسبه قیمت قرضه ها: ده با با صفحه گسترده
۳۴۴	قرضه های شرکتی و دولتی
۳۴۴	اوراق قرضه دولتی
۳۴۶	اوراق قرضه شرکتی
۳۵۱	رتبه بندی اوراق قرضه
۳۵۳	بازارهای اوراق قرضه
۳۵۴	اوراق قرضه چگونه خرید و فروش میشوند
۳۵۵	گزارش قیمت اوراق قرضه
۳۵۹	نکاتی در مورد آخرین قیمت اوراق قرضه
۳۶۰	نرخ بهره ها و تورم
۳۶۰	نرخ های متعارف در مقابل نرخ های واقعی
۳۶۲	نرخ های اسمی در مقابل واقعی

ریسک تورم و اوراق قرضه مرتبط با تورم.....	۳۶۳
تاثیر فیشر	۳۶۶
عوامل تعیین کننده عواید(بازده) اوراق قرضه	۳۷۱
ساختار دوره ای نرخ بهره ها	۳۷۱
عواید(بازده) قرضه و منحنی بازده.....	۳۷۳
نتیجه گیری.....	۳۷۵
فصل ۹	۳۷۷
ارزیابی سهام	۳۷۷
ارزش حال سهام	۳۸۰
ارزش گذاری انواع مخاف سهام	۳۸۲
مثال رشد تفاضلی	۳۸۶
ارزش حال پنج سود سهام اول	۳۸۷
ارزش حال سئوهای سهامی که در انتهای سال ۶ شروع می شوند	۳۸۷
برآورد پارامترها در مدل تنزیل سودسهام	۳۸۸
فرمول نرخ رشد شرکت	۳۹۰
مثال رشد درآمدها.....	۳۹۰
محاسبه بدون توجه به معادله	۳۹۱
چک کردن با استفاده از معادله	۳۹۱
مثال محاسبه بازگشت مورد نیاز	۳۹۴
بدبینی خوشایند.....	۳۹۵

۳۹۶	سود سهام یا درآمدها: کدام یک کاهش می یابد
۳۹۷	شرکت بدون سود
۳۹۸	فرصت های رشد
۴۰۰	مثال فرصت های رشد
۴۰۱	ارزش کمپین بازاریابی در 1 Date:
۴۰۳	NPVGO های شرکت های دنیای واقعی
۴۰۷	مقایسه
۴۰۷	نسبت قیمت به درآمدها
۴۱۲	نسبت ارزش شرکت
۴۱۵	ارزش گذاری کل شرکت
۴۱۸	بورس سهام و ارز
۴۱۸	دلالت و کارگزاران
۴۱۹	سازمان بازار بورس نیویورک (NYSE)
۴۲۱	عملیات
۴۲۲	فعالیت کف
۴۲۷	گزارش دهی بازار بورس
۴۲۸	خلاصه مطالب و نتیجه گیری

پیش‌گفتار

نیازهای مالی یکی از اساسی‌ترین الزاماتی است که در دنیای اقتصادی امروز سازمان‌ها با آن روبرو هستند. کلیه فعالیت‌های سازمان وابسته به امور مالی می‌باشند و در صورتی که سازمان از نظر امور مالی با مشکلی مواجه شود، کل حیات سازمان به خطر می‌افتد. از این رو، کلیه سازمان‌ها اعم از دولتی و یا خصوصی برای انجام فعالیت‌ها و نیل به اهداف خود به دارایی مالی نیازمندند.

جلد اول این کتاب در قالب نه فصل ارائه شده و به دنبال ایجاد یک راهنما و دستورالعمل کاربردی برای بکارگیری و اجرا استراتژی‌های در مدیریت مالی می‌باشد. در این کتاب ابتدا با اهمیت پایه‌ای در مدیریت مالی شروع کرده تا بتوان دید خوبی از مدیریت مالی و اهمیت آن ایجاد کرد سپس بر روی صورت‌های مالی اصلی و جریان‌ات نقدی مباحث مطرح شده تا دیدی خوبی از اهمیت این صورت‌ها و جریان‌ات در مسیر تحلیل گرفته شود. هدف از تمرکز این کتاب بر تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی از طریق نسبت‌های اصلی متمم مالی می‌شود. در فصول بعدی به اهمیت ارزش زمانی پول و قسمت‌های مختلف بودجه‌بندی سرمایه‌ای می‌پردازیم. و در دو فصل آخر به اهمیت نرخ بهره و ارزیابی سهام و تأثیرات آنها بر تصمیمات مالی می‌پردازیم. در انتهای برخی فصول سعی شده علاوه بر سوالانی که طی هر فصل آورده شده است در انتهای برخی فصول سوالات جامع نیز اضافه شده است تا دید تحلیلی عمیق و پرکاربردی بوجود آورده شود.