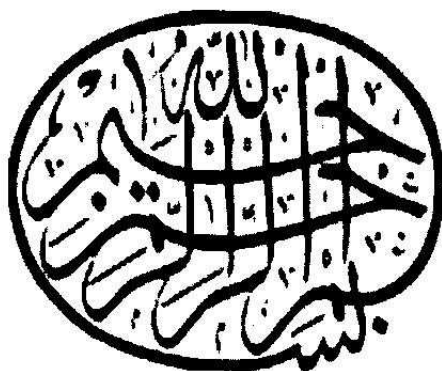




مبانی مدیریت مالی

دکتر یحیی زارع مهرجردی

استاد و عضو هیات علمی دانشکده مهندسی صنایع دانشگاه یزد

مهندس مسعود حسینی

دانش آموخته مهندسی صنایع دانشگاه یزد

سرشناسه	: زارع مهرجردی، یحیی، ۱۳۳۲ -
عنوان و نام پدیدآور	: مبانی مدیریت مالی / یحیی زارع مهرجردی، مسعود حسینی.
مشخصات نشر	: تهران: انتشارات مهرجرد، ۱۳۹۸.
مشخصات ظاهری	: ی، ۵۲۸ ص.: جدول، نمودار.
شابک	: 978-600-7230-61-9
وضعیت فهرست نویسی	: فیبا
موضوع	: مدیریت مالی
موضوع	: Finance -- Management*
موضوع	: مدیریت مالی -- مسائل، تمرین‌ها و غیره
موضوع	: Finance -- Management -- Problems, exercises, etc
شناسه افزوده	: حسینی، مسعود، ۱۳۵۸ -
رده بندی کنگره	: ۴۰۲۶HG
رده بندی دیوبند	: ۱۵/۶۵۸
شماره کتابشناختی ملی	: ۵۸۶۸۳۷۲



مهرجرد

مآثرات باای علی، فنی، فرسنگی

مبانی مدیریت مالی

دکتر یحیی زارع مهرجردی

مهندس مسعود حسینی

شمارگان: ۱۰۰۰ جلد

چاپ اول: ۱۳۹۸

قیمت: ۸۵۰۰۰ تومان

تهران، میدان انقلاب، خیابان اردیبهشت، بن بست مبین، پلاک ۶

تلفن: ۶۶۴۹۱۹۰۲ و ۲۰ الی ۶۶۴۱۴۸۱۹

مراکز پخش:

انتشارات نص: تهران، میدان انقلاب، خیابان اردیبهشت، بن بست مبین، پلاک ۶

تلفن: ۴-۶۶۹۵۳۸۸۳ و ۶۶۴۰۵۳۷۲

شابک: ۹-۶۱-۷۲۳۰-۶۰۰-۹۷۸

فصل ۱: کلیات	۱
مقدمه	۱
علم مالی، علم اقتصاد	۱
نگاهی به علم حسابداری	۲
صورت‌های مالی اساسی	۳
سرمایه گذاری	۴
مدیریت مالی	۴
انواع شرکت‌ها - تجاری	۸
روابط نمایندگی	۱۰
محیط اقتصادی	۱۱
اوراق بهادار	۱۱
دارایی‌های مالی	۱۲
بازارهای مالی	۱۳
مؤسسات مالی	۱۷
کارایی بازار	۱۷
فصل ۲: مفاهیم پایه در تجزیه و تحلیل اقتصادی	۱۹
مقدمه	۱۹
انواع تصمیم‌گیری	۲۰
مفاهیم پایه	۲۲
فاکتورهای فرآیند مالی	۲۵
سری هندسی	۴۶
نرخ بهره اسمی و موثر	۴۹
مرکب شدن پیوسته	۵۵
سوالات	۵۸
فصل ۳: محاسبه‌ی ارزش سرمایه‌گذاری	۶۳
مقدمه	۶۳

۶۴	روش ارزش فعلی.....
۶۶	روش ارزش یکنواخت سالیانه.....
۶۶	روش ارزش آینده.....
۶۹	روش نسبت ذخیره به سرمایه.....
۷۱	روش نرخ بازگشت داخلی (نرخ بازگشت سرمایه).....
۸۱	روش نرخ بازگشت خارجی.....
۸۹	روش دوره برگشت سرمایه.....
۹۱	روش ارزش سرمایه‌گذاری.....
۹۲	ارزش سرمایه‌گذاری سری‌های نقدینگی نامحدود.....
۹۴	سوالات.....
۹۷	فصل ۴: مقایسه‌ی گزینه‌ی سرمایه‌گذاری
۹۷	مقدمه.....
۹۸	رویکرد مقدار کل جریان نقدی.....
۹۹	روش‌های ارزش فعلی، ارزش سالیانه و ارزش آینده.....
۱۰۳	رویکرد جریان نقدینگی افزایشی.....
۱۰۴	روش ترسیمی (هندسی).....
۱۰۹	روش نرخ بازگشت داخلی.....
۱۱۷	روش نرخ بازگشت خارجی.....
۱۱۷	روش نسبت ذخیره به سرمایه.....
۱۱۸	روش دوره‌ی بازگشت سرمایه.....
۱۱۸	روش ارزش سرمایه‌گذاری.....
۱۲۳	سوالات.....
۱۲۷	فصل ۵: روش منافع به مخارج
۱۲۷	مقدمه.....
۱۲۸	ارزیابی اقتصادی به روش منافع به مخارج.....
۱۳۸	سوالات.....
۱۴۱	فصل ۶: استهلاک

۱۴۱	مقدمه
۱۴۲	ارزش اسقاط و ارزش دفتری
۱۴۳	روش های محاسبه ی استهلاک دارایی های ثابت
۱۴۳	روش خط مستقیم
۱۴۴	روش جمع ارقام سنوات
۱۴۶	روش موجودی نزولی
۱۴۷	تغییر روش موجودی نزولی به روش خطی
۱۵۱	روش وجوه استهلاکی
۱۵۲	سایر روش های محاسبه استهلاک
۱۵۳	اثرات انتخاب روش استهلاک
۱۵۴	سوالات

فصل ۷: تجزیه و تحلیل ۱. انتصاب پس از کسر مالیات

۱۵۵	مقدمه
۱۵۶	محاسبه ی فرآیند مالی پس از کسر مالیات
۱۶۰	صرفه جویی مالیاتی
۱۶۴	تامین قسمتی از هزینه ی اولیه از طریق وام
۱۶۹	سوالات

فصل ۸: تحلیل جایگزینی

۱۷۱	مقدمه
۱۷۲	تحلیل جایگزینی با تخمین عمر اقتصادی طرح موجود
۱۷۵	تحلیل جایگزینی با توجه به افق برنامه ریزی
۱۸۰	سوالات

فصل ۹: تحلیل حساسیت

۱۸۳	مقدمه
۱۸۴	تجزیه و تحلیل سناریو
۱۸۵	تجزیه و تحلیل حساسیت
۱۹۰	تجزیه و تحلیل شبیه سازی

تجزیه و تحلیل سربه‌سری..... ۱۹۱

سوالات..... ۱۹۸

فصل ۱۰: تورم..... ۲۰۱

مقدمه..... ۲۰۱

عوامل موثر بر تورم..... ۲۰۲

راهکارهای مقابله با تورم..... ۲۰۴

انواع تورم..... ۲۰۶

شاخص‌های اندازه‌گیری تورم..... ۲۰۶

محاسبه‌ی نرخ ظاهری تورم..... ۲۰۸

اثر تورم در بررسی‌های اقتصادی قبل از کسر مالیات..... ۲۱۱

اثر تورم در بررسی‌های اقتصادی پس از کسر مالیات..... ۲۱۲

پی‌ثباتی قیمت در تحلیل پس از کسر مالیات..... ۲۱۴

تأثیر تورم بر ارزش فعلی خالص..... ۲۱۴

نگاه عمومی دولت‌ها به تورم..... ۲۱۵

پویایی‌شناسی تورم و عوامل موثر بر آن..... ۲۱۶

سوالات..... ۲۲۰

فصل ۱۱: تجزیه و تحلیل اقتصادی در شرایط ریسک و عدم اطمینان..... ۲۲۳

مقدمه..... ۲۲۳

تعریف ریسک..... ۲۲۵

مدیریت ریسک..... ۲۲۵

دسته‌بندی کلی ریسک..... ۲۲۸

منابع ریسک..... ۲۲۹

انواع ریسک در موسسات مالی..... ۲۳۲

ریسک در ارزیابی پروژه‌های سرمایه‌گذاری..... ۲۳۵

امید ریاضی، انحراف معیار و ترکیب امید ریاضی و انحراف معیار..... ۲۳۸

ضریب تغییرات..... ۲۴۲

ضریب همبستگی..... ۲۴۳

۲۴۷.....	درخت تصمیم.....
۲۵۲.....	ریسک در فرآیند مالی تجمعی.....
۲۵۵.....	تصمیم‌گیری تحت شرایط عدم قطعیت.....
۲۵۸.....	شبیه‌سازی.....
۲۶۲.....	سوالات.....
۲۶۷.....	فصل ۱۲: تجزیه و تحلیل اوراق بهادار.....
۲۶۷.....	مقدمه.....
۲۶۸.....	رویکرد های تجزیه و تحلیل بازار سرمایه.....
۲۶۹.....	رویکرد سنتی تجزیه و تحلیل اوراق بهادار.....
۲۷۵.....	رویکرد مدرنی به نظریه های مدرن مالی.....
۲۷۷.....	رویکرد بی نظمی به رویای غیر خطی.....
۲۷۷.....	تجزیه و تحلیل اوراق قرضه.....
۲۸۳.....	تجزیه و تحلیل سهام.....
۲۸۴.....	سهام عادی.....
۲۸۷.....	تجزیه و تحلیل سهام عادی.....
۲۸۸.....	ارزش سهام عادی.....
۲۹۳.....	سهام ممتاز.....
۲۹۵.....	ارزش سهام ممتاز.....
۲۹۶.....	سوالات.....
۲۹۹.....	فصل ۱۳: تجزیه و تحلیل صورت های مالی.....
۲۹۹.....	مقدمه.....
۳۰۰.....	صورت های مالی اساسی.....
۳۰۲.....	تجزیه و تحلیل صورت های مالی.....
۳۰۳.....	تجزیه و تحلیل نسبت های مالی.....
۳۱۵.....	سوالات.....
۳۱۹.....	فصل ۱۴: مبانی اولیه ی بورس.....
۳۱۹.....	مقدمه.....

۳۲۰	بورس
۳۲۰	تاریخچه بورس در جهان
۳۲۱	تاریخچه بورس در ایران
۳۲۱	مزایای بورس
۳۲۳	مفاهیم و اصطلاحات مهم در بورس
۳۲۲	محدوده‌های شاخص کل
۳۲۳	محدوده‌های قیمت پایانی
۳۳۶	عرضه‌های عمومی اولیه
۳۴۰	مؤلفه‌های اصلی بورس
۳۴۲	انواع بازار بورس
۳۴۲	سازمان‌ها و نهادهای بورس در ایران
۳۴۸	سرمایه‌گذاری در بورس
۳۴۹	عوامل مؤثر در قیمت سهام
۳۵۳	سوالات

فصل ۱۵: تجزیه و تحلیل اهرم‌های مالی

۳۵۵	مقدمه
۳۵۵	تجزیه و تحلیل هزینه‌ها
۳۵۷	تجزیه و تحلیل فروش
۳۵۸	تجزیه و تحلیل تغییرات سود
۳۶۰	تجزیه و تحلیل اهرم‌ها
۳۶۱	درجه اهرم عملیاتی
۳۶۴	درجه اهرم مالی
۳۶۷	درجه اهرم مرکب
۳۷۱	سوالات

فصل ۱۶: هزینه سرمایه، ساختار سرمایه

۳۷۳	مقدمه
۳۷۴	هزینه سرمایه

پیشگفتار

امروز زمان مناسبی برای پایه‌گذاری دانش مدیریت مالی در ذهن افراد جامعه به‌خصوص تصمیم‌سازان، سیاست‌گذاران و مهندسان حیطه‌های مختلف است. بسیاری از رویدادهای ناگوار اقتصادی و مالی که دامن‌گیر خانواده‌ها، سازمان‌ها، شهرها و کشورها می‌شود، در واقع به دلیل نداشتن آن درک صحیح از تاثیر هزینه‌ها و نرخ بهره در تشدید بدهی‌هاست. مهندسی که شناخت از بهره‌ی پول و تاثیر طولانی مدت آن بر انتخاب نوع پروژه یا سرمایه‌گذاری در یک واحد تولیدی را نداشته باشد، قطعاً در به انجام رساندن آن پروژه یا واحد، توانایی شانس چندان زیادی نخواهد داشت. وجود نقدینگی زیاد در دست مردم و دولت باعث تورم می‌شود و اینکه چگونه باید این نقدینگی‌ها را به سمت ابزارهای مالی سودآور هدایت کرد، نیازمند شناخت درست آن ابزارهاست.

حضور مردم و شرکت‌ها در بازار سرمایه و سرمایه‌گذاری‌های به‌موقع برای راه‌اندازی شرکت‌های نوپا و استارت‌آپ‌ها، مبتنی بر ایده‌های جدید، مستلزم تغییر دیدگاه عام‌گرایانه به سرمایه، ابزارهای مالی موجود، نرخ سودآوری است. باید به بازار بورس، ابزارهای مالی، سهامداران و ایجاد شرکت‌های سهامی عام، خاص توجه کرد تا جمع‌آوری سرمایه را سرعت بخشید و به ایجاد نهادهای تولیدی جدید همت گماشت.

تمرکز کتاب بر ارزش زمانی پول، مالیات، ساختار طرح و پروژه اقتصادی، تحلیل حساسیت، ریسک، سرمایه‌گذاری در بورس، انواع اوراق بهادار، ابزارهای سرمایه، تحلیل بنیادی، تکنیکال و شاخص‌های بازار سرمایه، ریسک‌های مالی، بخش‌های سرمایه و غیره می‌باشد. همچنین، در کتاب «حل تمرین مبانی مدیریت مالی» تألیف همین نویسندگان، به حل سوالات پایان فصل این کتاب و ارائه‌ی مجموعه‌ای جامع از مسائل و تمرینات مکمل دیگر در این زمینه پرداخته‌ایم که به همراه پاسخ کامل در دسترس مخاطبان قرار گرفته است. کتاب حاضر در ۲۰ فصل تنظیم گردیده است؛ در فصل نخست، کلیاتی از مباحث مورد نیاز پیش از ورود به محتوای اصلی کتاب را مورد اشاره قرار داده‌ایم، در فصول ۲ تا ۵، به ترتیب مفاهیم پایه در تجزیه و تحلیل اقتصادی، روش‌های محاسبه‌ی ارزش سرمایه‌گذاری، رویکردهای مقایسه‌ی گزینه‌های سرمایه‌گذاری و روش نسبت منافع به مخارج در تحلیل پروژه‌ها را مدنظر قرار داده‌ایم. به مباحث استهلاک، مالیات، جایگزینی، تحلیل حساسیت، تورم و تجزیه و تحلیل اقتصادی در شرایط ریسک و عدم اطمینان به ترتیب در فصول ۶ تا

۱۱ پرداخته‌ایم. تجزیه و تحلیل اوراق بهادار، تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی، مباحثی اولیه از بورس، تجزیه و تحلیل اهرم‌های مالی، هزینه سرمایه و ساختار سرمایه‌ی شرکت‌ها، سیاست تقسیم سود در شرکت‌ها، تحلیل تکنیکال سهام و تئوری پرتفولیو، موضوعات فصل‌های ۱۲ تا ۱۹ کتاب را تشکیل داده‌اند و در فصل پایانی، مباحثی از بودجه‌بندی در شرکت‌ها و سازمان‌ها را مورد توجه قرار داده‌ایم.

علی‌رغم پایه‌ی تلاش‌های صورت‌گرفته جهت کامل بودن و عاری از مشکلات نگارشی، قطعاً گستره‌ی گشایی نیز در این مجموعه وجود دارد که نیازمند تجدید نظر و اصلاح خواهد بود. از نلیه‌ی عزیزانی که نویسندگان را در برطرف ساختن موارد نیازمند به تصحیح، یاری می‌رسانند، تشکر می‌نمایم (پست الکترونیک: yzare@yazd.ac.ir).

یحیی زارع مهرجردی

پاییز ۱۳۹۷