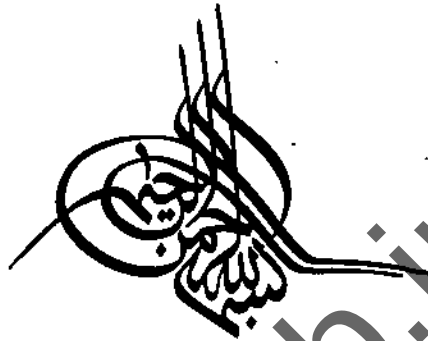




مدیریت مالی

(جلد اول)

ترجمه و تالیف

سید مصطفی جوادى

(عضو هیات علمی دانشگاه پیام نور خراسان شمالی)

محسن رضایی پور

(عضو هیات علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد مشهد)

سرشناسه :	جوادی، سیدمصطفی، ۱۳۶۰ -
عنوان و نام پدیدآور :	مدیریت مالی / ترجمه و تالیف سیدمصطفی جوادی، محسن رضایی پور.
مشخصات نشر :	تهران: آذرین مهر، ۱۳۹۰ -
مشخصات ظاهری :	۴۶۱ص: جدول، نمودار.
شابک :	ج ۱. ۸-۹-۹۲۶۵۳-۶۰۰-۹۷۸
وضعیت فهرست نویسی :	فیا
یادداشت :	کتابنامه
موضوع :	مدیریت مالی
موضوع :	شرکت‌ها -- امور مالی
شناسه افزوده :	رضایی پور، محسن، ۱۳۵۷ -
رده بندی کنگره :	HG۲۶۰۴/ج۹م۲ ۱۳۹۰
رده بندی دیویی :	۶۵۸/۱۵
شماره کتابشناسی ملی :	۲۵۱۶۱۲۷

کلیه حقوق چاپ و نشر برای
انتشارات آذرین مهر محفوظ می باشد.



عنوان کتاب: مدیریت مالی ۱

مولفان: سیدمصطفی جوادی، محسن رضایی پور

ناشر: آذرین مهر

ناظر فنی چاپ: ابراهیم مقاحری

لیتوگرافی: غرب اسکندر

شابک: ۸-۹-۹۲۶۵۳-۶۰۰-۹۷۸

نوبت چاپ: زمستان ۱۳۹۰

قیمت: ۹۵۰۰ تومان

تیراژ: ۱۰۰۰

تهران: خیابان انقلاب - خیابان وحید نظری بین فخر رازی و دانشگاه پلاک ۶۵ طبقه اول واحد ۴ - انتشارات آذرین مهر

۰۲۱-۶۶۹۷۸۰۲۹-۳۰

فروشگاه شماره یک: میدان انقلاب، ضلع جنوب شرقی، روبروی ایستگاه BRT، بازار بزرگ کتاب، طبقه زیرین پلاک ۲ بانک کتاب

سختکده ارسال انواع کتاب به تمام نقاط ایران ۰۲۱-۶۶۴۰۸۰۰۰ (خط ۱۰)

فروشگاه شماره دو: میدان انقلاب ضلع جنوب شرقی کتابفروشی گلچین ۰۹۱۲۷۰۶۱۶۹۷

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱۱	فصل اول: مقدمه ای بر مدیریت مالی شرکت
۱۱	مقدمه
۱۴	مدیریت مالی شرکت چیست؟
۱۴	مدل ترازنامه ای شرکت
۲۲	مدیران مالی چگونه ارزش ایجاد می کنند؟
۲۶	زمان بندی جریانهای نقدی
۲۸	ریسک جریانهای نقدی
۲۹	اوراق بهادار شرکت به عنوان ادعاهای احتمالی نسبت به ارزش کل شرکت
۳۳	انواع شرکتها
۴۰	پرسشها
۴۳	فصل دوم: بازارهای مالی و ارزش فعلی خالص
۴۳	اصول اولیه مدیریت مالی
۴۴	اقتصاد بازار مالی
۴۶	بازار ناشناخته
۴۷	تسویه بازار
۵۶	بازار رقابتی
۵۸	اصول اساسی
۶۰	کاربرد اصل
۷۵	تصمیم گیری سرمایه گذاری در سطح شرکت
۸۰	پرسشها

۸۱	مسائل
۸۳	فصل سوم: ارزش فعلی خالص
۸۳	مقدمه
۸۴	افق زمانی یک دوره ای
۹۲	افق های زمانی چند دوره ای
۹۲	ارزش آتی و ترکیب
۹۹	ارزش فعلی و تنزیل
۱۰۹	میان دوره ها
۱۱۴	ترکیب مستمر
۱۱۸	جریان های نقدی دائمی
۱۲۱	جریان های نقدی دائمی دارای رشد
۱۲۴	اقساط
۱۳۲	اقساط دارای رشد
۱۳۳	محاسبه هزینه سرمایه گذاری اولیه
۱۳۶	محاسبه جریانهای نقدی طرح
۱۳۷	خلاصه و نتیجه گیری
۱۳۹	پرسش ها
۱۳۹	مسائل
۱۴۵	فصل چهارم: ارزش گذاری اوراق قرضه و سهام
۱۴۵	مقدمه
۱۴۵	تعریف اوراق قرضه

۱۴۶	چگونگی ارزش گذاری اوراق قرضه
۱۴۶	اوراق قرضه تنزیلی خالص
۱۴۸	اوراق قرضه دارای بهره
۱۵۲	اوراق قرضه دائمی
۱۵۴	مفاهیم مربوط به اوراق قرضه
۱۵۴	نرخهای بهره و قیمت های اوراق قرضه
۱۵۶	بازده تا سررسید
۱۵۸	ارزش فعلی سهام عادی
۱۵۸	سود های نقدی و سود سرمایه گذاری
۱۶۰	ارزشیابی انواع مختلف سهام
۱۶۷	بر آورد پارامترهای مدل تنزیل سود های نقدی
۱۶۷	B برآورد نرخ رشد
۱۷۱	برآورد r
۱۷۴	فرصتهای رشد
۱۷۹	رشد سود و سود نقدی در مقایسه با فرصتهای رشد
۱۸۱	سود نقدی یا سود : کدام یک باید تنزیل شوند؟
۱۸۱	سود های نقدی و قیمت فروش نهایی
۱۸۲	نسبت قیمت به سود
۱۸۵	خلاصه و نتیجه گیری
۱۸۸	پرسشها
۱۸۸	مسائل
۱۹۳	فصل پنجم: بودجه بندی سرمایه ای

۱۹۳	مقدمه
۱۹۴	چرا ارزش فعل خالص را بکار می گیریم؟
۱۹۶	معیار دوره بازگشت سرمایه
۱۹۷	جریانهای نقدی طرح سرمایه گذاری
۱۹۸	مسائل و مشکلات معیار دوره بازگشت سرمایه
۲۰۱	معیار دوره بازگشت تنزیل شده
۲۰۳	متوسط بازده حسابداری
۲۰۷	تحلیل روش متوسط بازده حسابداری
۲۰۸	نرخ بازده داخلی
۲۱۲	IRR مسائل و مشکلات رویکرد
۲۲۱	مسائل خاص طرحهای ناسازگار
۲۳۱	شاخص سودآوری
۲۳۵	جیره بندی سرمایه
۲۳۷	سرمایه گذاری های دارای عمر متفاوت
۲۳۹	معادل عمر مفید
۲۴۱	معادل بهای تمام شده سالیانه
۲۴۳	مفروضات زنجیره جایگزینی
۲۴۵	تصمیم کلی در باره جایگزینی
۲۵۰	تورم و بودجه بندی سرمایه ای
۲۵۱	نرخ های بهره و تورم
۲۵۳	جریان نقدی و تورم
۲۵۵	تنزیل : اسمی یا واقعی؟

۲۶۰	جریانهای نقدی اضافی
۲۶۲	هزینه های منقضى شده
۲۶۳	هزینه های فرصت
۲۶۴	تأثيرات جانبی
۲۶۵	مطالعه موردی : شرکت بالدوين
۲۷۶	خلاصه و نتیجه گیری
۲۷۹	پرسش ها
۲۸۱	مسائل
۲۸۷	فصل ششم: ریسک، هزینه سرمایه و بودجه بندی سرمایه ای
۲۸۷	مقدمه
۲۸۹	هزینه سرمایه حقوق صاحبان سهام
۲۹۵	بر آورد بتا
۲۹۸	هزینه سرمایه با وجود بدهی
۳۰۳	هزینه سرمایه در شرکتهای دارای دو نوع سهام عادی و ممتاز
۳۰۷	برآورد جریانهای نقدی مورد انتظار و توزیع احتمال
۳۰۹	واریانس و انحراف معیار
۳۱۱	ضریب تغییرات
۳۱۱	ارزیابی طرحهای سرمایه گذاری در شرایط عدم اطمینان
۳۱۳	خلاصه و نتیجه گیری
۳۱۵	پرسشها
۳۱۵	مسائل
۳۲۱	فصل هفتم: ساختار سرمایه - مفاهیم اساسی

۳۲۱	.....	مقدمه
۳۲۲	.....	ساختار سرمایه و نظریه پای
۳۲۴	.....	حداکثر کردن ارزش شرکت در مقابل حداکثر کردن منافع سهامداران
۳۲۸	.....	اهرم و بازده سهامداران
۳۳۳	.....	انتخاب بین بدهی و حقوق صاحبان سهام
۳۳۸	.....	خلاصه قضایای مویلیانی - میلر (بدون مالیات)
۳۴۷	.....	تامین مالی از طریق انتشار سهام
۳۵۱	.....	تامین مالی از محل بدهی
۳۵۶	.....	مالیات
۳۶۰	.....	ارزش فعلی سپر مالیاتی
۳۶۱	.....	ارزش شرکت اهرمی
۳۶۵	.....	بازده مورد انتظار و اهرم بادر نظر گرفتن مالیات
۳۶۷	.....	میانگین موزون هزینه سرمایه و مالیات
۳۶۸	.....	قیمت سهام و اهرم بادر نظر گرفتن مالیات
۳۷۲	.....	خلاصه قضایای مویلیانی - میلر (بادر نظر گرفتن مالیات)
۳۷۳	.....	خلاصه و نتیجه گیری
۳۷۵	.....	پرسشها
۳۷۵	.....	مسائل
۳۷۹	.....	فصل هشتم: سیاست تقسیم سود
۳۷۹	.....	مقدمه
۳۸۰	.....	انواع مختلف سود تقسیمی
۳۸۱	.....	روش استاندارد پرداخت سود نقدی

نامربوط بودن سیاست تقسیم سودبازرزش شرکت	۳۸۵
قضیه بی تفاوتی	۳۸۸
مالیات	۳۹۰
بازخريد سهام	۳۹۵
تقسيم سود در مقابل بازخريد	۳۹۵
بازده مورد انتظار و تقسيم سود	۳۹۷
شواهد تجربی	۴۰۲
سیاست تقسیم سود منطقی	۴۰۳
خلاصه و نتیجه گیری	۴۰۴
پرسشها	۴۰۶
مسائل	۴۰۶
فصل نهم: تجزیه و تحلیل صورتهای مالی	۴۱۱
مقدمه	۴۱۱
صورتهای مالی	۴۱۱
تجزیه و تحلیل نسبتهای مالی	۴۱۴
انواع نسبتهای مالی	۴۱۵
نسبت های نقدینگی	۴۱۵
نسبت های فعالیت	۴۱۷
نسبت های اهرم مالی (بدهی)	۴۲۱
نسبت های سود آوری	۴۲۴
نمودار دو پانت	۴۲۷
مقایسه نسبتها با متوسط صنعت	۴۲۸

۴۲۹	تجزیه و تحلیل روندها
۴۳۰	نقاط قوت و ضعف نسبت‌های مالی
۴۳۱	تحلیل جریانهای نقدی
۴۳۴	خلاصه و نتیجه‌گیری
۴۳۶	پرسشها
۴۳۶	مسائل
۴۴۳	فصل دهم: تجزیه تحلیل نقطه سر به سر و اهرمها
۴۴۳	مقدمه
۴۴۳	تجزیه تحلیل نقطه سر به سر
۴۴۴	هزینه های ثابت و متغیر
۴۴۶	محاسبه سود
۴۴۸	تعیین نقطه سر به سر
۴۵۰	مفهوم اهرم
۴۵۱	اهرم عملیاتی
۴۵۲	اهرم مالی
۴۵۴	اهرم مرکب
۴۵۶	محدود پهای تجزیه تحلیل نقطه سر به سر و اهرمها
۴۵۶	خلاصه و نتیجه‌گیری
۴۵۹	پرسشها
۴۵۹	مسائل

شگفتار

سالهای اخیر در زمینه مدیریت مالی تغییرات عمده ای رخ داده است. در چند دهه گذشته که مجموعه دانش مربوط به این امکان وجود داشت که در قالب چند واحد درسی همه اصول و مبانی و جنبه های کاربردی مدیریت مالی آموزش بدهیم؛ ولی در زمان کنونی به سبب گسترش این رشته مهم عملاً نمی توان همه مطالب را در یک نیمسال ترمش داد. از این رو، بیشتر دانشکده ها، رشته جداگانه ای به نام مدیریت مالی ایجاد کرده اند. بنا به ضرورت چنین تهرای، نیاز به کتاب تخصصی بیش از پیش احساس می شد؛ امیدواریم با چاپ چنین کتابی، این نیاز در حد امکان برآورده گردد.

ب حاضر که در بر گیرنده مفاهیم اساسی مدیریت مالی می باشد؛ برای دانشجویان رشته های مدیریت، حسابداری و بانکداری به عنوان منبع اصلی درسی مدیریت مالی ۱ تدوین شده است. در این کتاب سعی شده است مطالب در بحث، ساده، روان و با ذکر مثالهای مناسب بیان شود. در پایان هر فصل علاوه بر پرسشها، مسائل کاربردی نیز ارائه شده است تا هرچه بیشتر در ارتقای سطح یادگیری دانشجویان موثر واقع شود. امیدواریم که ترجمه و تألیف این کتاب موجب ارتقای دانش مالی و سرمایه گذاری شده و به آشنایی بیشتر خوانندگان ارجمند نسبت به مفاهیم بنیادی و کاربردی در این زمینه کمک نماید. ضمن عذرخواهی از کاستی های احتمالی، از شما عزیزان خواهشمندیم تا ما را از سنهاهای سازنده خود بهره مند فرمایید.

ما به ذکر است که هشت فصل اول این کتاب بر اساس کتاب ارزشمند Corporate Finance تألیف Ross و Westerfield و Jaffe که هر سه از صاحب نظران مطرح در زمینه مدیریت مالی و سرمایه گذاری هستند، ترجمه و تألیف شده است.

پایان از مسئولین محترم انتشارات آذرين مهر و ساير عزيزاني که ما را در نگارش و ارائه این کتاب یاری نمودند و یمنانه قدردانی می کنیم.

با تشکر

سید مصطفی جوادی

محسن رضایی پور