



تئوری های مالی

مجموعه مدیریت مالی

مؤلفین:

اسماعیل شاه طهماسبی

منیره ابویی مهریزی

امدادگی آزمون دکتری

www.ketab.ir

شاه‌طهماسبی، اسماعیل
تئوری‌های مالی رشته مدیریت مالی / اسماعیل شاه‌طهماسبی، منیره ابویی مهریزی
مکتب ماهان: ۱۳۹۳
۲۵۱ ص: جدول، نمودار (آمادگی آزمون دکتری مجموعه مدیریت مالی)
ISBN/N: 978-600-6575-76-6

فهرست‌نویسی بر اساس اطلاعات فیبا.
فارسی - چاپ اول
تئوری‌های مالی
اسماعیل شاه‌طهماسبی - منیره ابویی مهریزی
- عنایت

۱۳۹۲ ت ۹ ۲۱۴۳ ش / LB ۲۳۵۳

۳۷۸/۱۶۶۴

۳۳۷۸۱۵۹

رده بندی کنگره:

رده بندی یویی

کتابخانه ملی ایران



انتشارات مکتب ماهان

- ☐ نام کتاب: تئوری‌های مالی
- ☐ مدیران مسئول: هادی و مجید سیاری
- ☐ مولفان: اسماعیل شاه‌طهماسبی، منیره ابویی مهریزی
- ☐ مسئول برنامه‌ریزی و تولید محتوا: منصور محمدزاده
- ☐ مسئول تولید: سیه ییگی
- ☐ مدیر اجرایی: سید مهیار پوریش
- ☐ ویراستار ادبی: جمیله فرهادی
- ☐ ناشر: مکتب ماهان
- ☐ نوبت و تاریخ چاپ: ۱۳۹۳
- ☐ تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه
- ☐ قیمت: ۳۰۰ / ۱۰۰۰ ریال
- ☐ شابک: ISBN ۹۷۸-۶۰۰-۶۵۷۵-۷۶-۶

انتشارات مکتب ماهان: تهران - خیابان سهروردی شمالی - خیابان میرزا زینالی شرقی (خیابان کیهان) - پلاک ۵۱

تلفن: ۸۸۱۰۵۰۴۰

کلیه حقوق مادی و معنوی این اثر متعلق به موسسه آموزش عالی آزاد ماهان می‌باشد. و هرگونه اقتباس و

کپی برداری از این اثر بدون اخذ مجوز پیگرد قانونی دارد.

به نام خدا

ایمان داریم که هر تغییر تحول بزرگی در مسیر زندگی بدون تحول معرفت و نگرش میسر نخواهد بود. پس بیایید با اندیشه توکل، تفکر، تلاش و تحلیل به توسعه دنیای فکریمان برای نیل به آرامش و آسایش توأمان اولین گام را برداریم؛ چون همگی یقین داریم دانایی توانایی می آورد.

شاد باشید و دلی را شاد کنید

برادران سیاری

کتاب حاضر در راستای آمادگی داوطلبان آزمون دکترای مالی در آزمون دانشگاه سراسری تدوین شده است. در کل هدف نویسندگان، تالیف مجموعه‌ای مناسب برای این دسته از داوطلبان با توجه به رویکرد جدید آزمون دکترای مالی بوده است. این کتاب حاوی مطالب درسی، مفاهیم مهم مالی است که در طی ۹ فصل تدوین شده است. در پایان هر فصل تست‌های مرتبط با هر فصل آورده شده است و در انتها به سوالات آزمون دکترای مالی در سال گذشته پاسخ داده شده است. در این مجموعه تلاش شده است تمامی مباحثی که در آزمون مطرح شده است، تحت پوشش قرار بگیرد. البته مباحث دیگری در زمینه مباحث مالی مطرح می‌باشد که در این فرصت این مجال توجه به این مقوله‌ها نبوده است.

اسماعیل شاه طهماسبی

منیره ابویی مهریزی

فصل اول - کلیات..... ۹	۳-۱-۲-دستاوردهای برنامه‌ریزی مالی..... ۳۲
۱-۱- مدیریت مالی و شرکت مالی..... ۹	۳-۱-۳-برنامه‌ریزی مالی بلندمدت..... ۲۴
۲-۱-انواع سازمان‌های تجاری..... ۱۰	۳-۱-۴-برنامه‌های مالی بلندمدت..... ۳۳
۱-۲-۱-موسسه انفرادی..... ۱۰	۳-۲-بودجه‌بندی جامع..... ۲۳
۲-۲-۱-شرکت تضامنی..... ۱۰	۳-۳-اجزای کلی بودجه جامع..... ۳۳
۳-۲-۱-شرکت سهامی..... ۱۰	۳-۳-۱-بودجه عملیاتی..... ۳۳
۳-۱-هدف مدیریت مالی..... ۱۱	۳-۳-۲-بودجه مالی..... ۳۵
۴-۱-روابط نمایندگی..... ۱۱	۳-۳-۳-طرح سود..... ۳۶
۱-۴-۱-هزینه نمایندگی..... ۱۱	۳-۴-بودجه نقدی..... ۳۶
۵-۱-بازار مالی..... ۱۲	۳-۵-تهیه بودجه نقدی..... ۳۷
۱-۵-۱-کارکردهای بازار مالی..... ۱۲	۳-۵-۲-پیش‌بینی فروش..... ۳۷
۱-۵-۱-۱-طبقه‌بندی ارزهای مالی..... ۱۲	۳-۵-۳-برآورد جریان‌های ورودی به شرکت (پیش‌بینی درآمد‌ها)..... ۳۷
۶-۱-موسسه‌های مالی..... ۱۳	۳-۵-۳-۲-برآورد جریان‌های نقدی خروجی از شرکت (پیش‌بینی پرداخت‌ها)..... ۳۸
۱-۶-۱-نقش موسسه‌های مالی..... ۱۳	۳-۵-۳-۳-تهیه ترانزنامه تخمینی..... ۴۱
خلاصه فصل اول..... ۱۴	۳-۵-۳-۴-نقاط قوت و ضعف صورت‌های تخمینی..... ۴۲
سوالات فصل اول..... ۱۵	۳-۵-۳-۵-خلاصه فصل سوم..... ۴۳
کلید سوالات فصل اول..... ۱۶	سوالات فصل سوم..... ۴۴
فصل دوم - تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی..... ۱۷	کلید سوالات فصل سوم..... ۴۵
۱-۲-ترانزنامه..... ۱۷	فصل چهارم - تحلیل سود..... ۴۷
۲-۲-صورت سود و زیان..... ۱۹	۴-۱-ارزش زمانی پول: بهره مرکب..... ۴۷
۳-۲-صورت جریان وجوه نقد..... ۲۱	۴-۱-۱-ارزش مرکب مبالغ آتی..... ۴۷
۴-۲-صورت سود و زیان جامع..... ۲۱	۴-۱-۲-ارزش آتی، اقساط مساوی (FVA)..... ۴۹
۵-۲-تجزیه و تحلیل نسبت‌های مالی..... ۲۱	۴-۱-۳-ارزش فعلی (PV)..... ۴۹
۱-۵-۲-جریان نقدی و صورت مالی..... ۲۱	۴-۱-۴-ارزش فعلی اقساط مساوی..... ۵۰
۶-۲-صورت مالی استاندارد شده..... ۲۲	۴-۱-۴-۱-اقساط بازپرداخت‌های در حال رشد..... ۵۳
۷-۲-تجزیه و تحلیل نسبت‌ها..... ۲۲	۴-۲-ارزش زمانی پول: بهره مرکب مستمر..... ۵۴
۱-۷-۲-نسبت‌های نقدینگی..... ۲۲	۴-۲-۲-مجموع اصل و فرم وام و ارزش فعلی..... ۵۴
۲-۷-۲-نسبت اهرمی..... ۲۳	۴-۲-۴-پرداخت اقساط مستمر..... ۵۴
۳-۷-۲-نسبت‌های فعالیت (کارایی)..... ۲۴	۴-۳-۲-۴-اقساط با پرداخت‌های در حال رشد..... ۵۵
۴-۷-۲-نسبت‌های سودآوری..... ۲۵	خلاصه فصل چهارم..... ۵۶
۸-۲-تجزیه و تحلیل نسبت‌ها به روش دویونت..... ۲۶	سوالات فصل چهارم..... ۵۷
۹-۲-محدودیت‌های تجزیه و تحلیل نسبت‌های مالی..... ۲۷	
خلاصه فصل دوم..... ۲۸	
سوالات فصل دوم..... ۲۹	
کلید سوالات..... ۳۰	
فصل سوم - برنامه‌ریزی مالی..... ۳۱	
۱-۳-برنامه‌ریزی مالی..... ۳۳	
۱-۱-۱-ابعاد برنامه‌ریزی مالی..... ۳۳	

۹۶.....۱-۱-۱۰-ارزش دفتری هر سهم	۵۸.....کلید سوالات فصل چهارم
۹۶.....۱-۱-۱۱-کنترل شرکت	۵۹.....فصل پنجم - بودجه‌بندی سرمایه
۹۶.....۲-۶-حق تقدم خرید سهام	۵۹.....۱-۵-بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۹۶.....۱-۲-۶-تعداد حق تقدم مورد نیاز برای خرید یک سهم جدید	۶۰.....۲-۵-استفاده از بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۹۷.....۲-۲-۶-ارزش یک حق تقدم	۶۰.....۱-۲-۵-نقش مدیریت مالی در بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۹۷.....۲-۶-۳-اثرات انتشار حق تقدم بر ثروت سهامداران	۶۱.....۲-۲-۵-مفروضات بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۹۷.....۲-۶-۴-رقیق شدن سهام	۶۲.....۳-۵-مراحل ارزیابی طرح‌های سرمایه‌گذاری
۹۸.....۳-۶-ارزش ذاتی سهام عادی	۶۷.....۴-۵-ارزیابی طرح به وسیله معیارها
۹۸.....۱-۳-۶-محاسبه ارزش ذاتی سهام عادی	۶۷.....۱-۴-۵-دوره برگشت سرمایه (Payback)
۱۰۰.....۴-۶-ریسک سرمایه‌گذاری	۶۷.....۲-۴-۵-روش ارزش فعلی خالص (NPV)
۱۰۰.....۵-۶-تأمین مالی از طریق انتشار سهام عادی	۷۰.....۳-۴-۵-روش نرخ بهره داخلی (IRR)
۱۰۰.....۶-۶-محاسبه انتشار سهام عادی	۷۰.....۴-۴-۵-روش شاخص سودآوری (Profitability index (PI)
۱۰۱.....۷-۶-معایب انتشار سهام عادی	۷۴.....۵-۴-۵-روش نرخ بازده مورد انتظار
۱۰۱.....۸-۶-اختیار خرید سهام عادی (Call option)	۷۵.....۵-۵-تصمیم‌گیری در انتخاب طرح‌ها
۱۰۲.....۱-۸-۶-ویژگی‌های اختیار خرید سهام عادی	۷۵.....۱-۵-۵-رد کردن یا پذیرفتن یک طرح (نرخ مطلوب)
۹۶.....۹-۶-رابطه بین قیمت سهام و ارزش محاسباتی اختیار خرید	۷۶.....۲-۵-۵-جایگزین کردن ماشین‌آلات
۱۰۲.....۱۰-۶-رابطه بین ارزش اختیار خرید و قیمت سهام عادی	۷۶.....۳-۵-۵-طرح‌های مانع الجمع (ناسازگار)
۱۰۳.....۱۱-۶-اختیار خرید به عنوان وسیله‌ای برای تأمین مالی	۷۶.....۴-۵-۵-تصمیم‌گیری در مورد خرید یا اجاره ماشین‌آلات
۱۰۴.....۱۲-۶-اختیار فروش (Put Option)	۸۱.....۵-۵-۵-جیره‌بندی سرمایه
۱۰۴.....۱۳-۶-اوراق قرضه	۸۵.....۶-۵-۵-ویژگی‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۰۴.....۱۳-۶-انواع اوراق قرضه	۸۶.....۷-۵-راهکارهای عملی در بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۰۴.....۱۳-۶-تعیین ارزش اوراق قرضه	۸۷.....سوالات فصل ۵
۱۰۵.....۱۳-۶-نوسان نرخ بهره	۹۲.....کلید سوالات
۱۰۵.....۱۳-۶-بازده اوراق قرضه	۹۳.....فصل ششم - تعیین ارزش شرکت
۱۰۷.....۱۳-۶-۵-نقد آید	۹۳.....۱-۶-ویژگی‌های سهام عادی
۱۰۷.....۱۳-۶-۶-واحد اندازه‌گیری قیمت و بهره اوراق قرضه	۹۳.....۱-۱-۶-حق انتقال
۱۰۷.....۱۳-۶-۷-اوراق قرضه با نرخ ثابت	۹۳.....۲-۱-۶-حق اداره شرکت
۱۰۸.....۱۳-۶-۸-مفاهیم خاص اوراق قرضه	۹۴.....۳-۱-۶-مالکیت شرکت
۱۰۹.....۱۳-۶-۹-ویژگی‌های اوراق قرضه	۹۵.....۴-۱-۶-مسئولیت محدود
۱۱۰.....۱۳-۶-۱۰-اوراق قرضه با نرخ بهره صفر - بدون بهره	۹۵.....۵-۱-۶-حق دریافت سود سهام
۱۱۱.....۱۳-۶-۱۱-درجه‌بندی ریسک اوراق قرضه	۹۵.....۶-۱-۶-سایر حقوق
۱۱۱.....۱۳-۶-۱۲-تأمین سرمایه از طریق انتشار اوراق بهادار با بازده ثابت	۹۵.....۷-۱-۶-سررسید
۱۱۱.....۱۳-۶-۱۳-قرارداد اوراق قرضه	۹۵.....۸-۱-۶-سهام مجاز و انتشار یافته
۱۱۲.....۱۳-۶-۱۴-معایب اوراق قرضه	۹۵.....۹-۱-۶-ارزش اسمی و صرف سهام

- ۱۵۲.....۲-۶-۷-ارزیابی سیاست‌های مختلف
- ۱۵۳.....۳-۶-۷-سیاست مدیریت اعتبارات شرکت
- ۱۵۳.....۴-۶-۷-معیارهای اعطاء اعتبار به مشتریان
- ۱۵۴.....۷-۷-مدیریت موجودی کالا
- ۱۵۵.....۱-۷-۷-انواع موجودی کالا
- ۱۵۶.....۲-۷-۷-میزان موجودی کالا
- ۱۵۶.....۳-۷-۷-سیاست‌های مربوط به موجودی کالا
- ۱۵۹.....۸-۷-وام‌های میان مدت و قراردادهای اجاره
- ۱۵۹.....۱-۸-۷-ویژگی‌های وام‌های میان مدت
- ۱۵۹.....۲-۸-۷-مؤسسات وام دهنده
- ۱۶۰.....۳-۸-۷-جدول بازپرداخت
- ۱۶۰.....۴-۸-۷-هزینه‌ها
- ۱۶۰.....۵-۸-۷-وثیقه یا رهن
- ۱۶۱.....۶-۸-۷-مفاد قرارداد
- ۱۶۱.....۷-۸-۷-نپرداختن اصل و فرع وام
- ۱۶۱.....۸-۸-۷-وام‌های میان مدت به عنوان ابزاری برای تأمین مالی
- ۱۶۲.....۹-۸-۷-نقاط ضعف وام‌های میان مدت
- ۱۶۳.....۱-۹-۷-اجاره
- ۱۶۳.....۲-۹-۷-انواع اجاره بلندمدت
- ۱۶۳.....۳-۹-۷-ویژگی‌های اجاره‌های بلندمدت
- ۱۶۳.....۴-۹-۷-اسباب ارزش فعلی تعهدات مربوط به اجاره
- ۱۶۴.....۵-۹-۷-مضامین اجاره‌های بلندمدت
- ۱۶۵.....۶-۹-۷-قرارداد اجاره‌های بلندمدت
- ۱۶۵.....۷-۹-۷-شیوه‌های تسهیل‌های اجاره‌ای
- ۱۶۶.....۸-۹-۷-مستطیلکردن حساب دارائی در ترازنامه
- ۱۶۶.....۹-۹-۷-زمان‌بندی جریان‌های نقدی
- ۱۶۷.....۱۰-۹-۷-ریسک منسوخ شدن دارائی
- ۱۶۷.....۱۱-۹-۷-استراتژی‌های تأمین مالی
- ۱۶۸.....۱۲-۹-۷-تصمیم‌گیری در مورد خرید اجاره
- ۱۷۰.....خلاصه فصل هفتم
- ۱۷۲.....سوالات فصل هفتم
- ۱۷۵.....فصل هشتم - هزینه سرمایه و ساختار سرمایه
- ۱۷۵.....۱-۸-هزینه سرمایه
- ۱۷۶.....۲-۸-کاربرد مفهوم هزینه سرمایه
- ۱۷۷.....۳-۸-محاسبه نرخ هزینه سرمایه شرکت
- ۱۱۵.....۱۵-۱۳-۶-مزایای اوراق قرضه
- ۱۱۳.....۱۴-۶-سهام ممتاز
- ۱۱۴.....۱-۱۴-۶-تعیین ارزش سهام ممتاز
- ۱۱۴.....۲-۱۴-۶-ریسک سرمایه‌گذاران
- ۱۱۴.....۳-۱۴-۶-مفاهیم خاص سهام ممتاز
- ۱۱۴.....۴-۱۴-۶-ارزش ذاتی سهم ممتاز
- ۱۱۵.....۵-۱۴-۶-ویژگی‌های سهام ممتاز
- ۱۱۶.....۶-۱۴-۶-انواع سهام ممتاز
- ۱۱۷.....۷-۱۴-۶-مزایای سهام ممتاز
- ۱۱۸.....۸-۱۴-۶-نقاط ضعف سهام ممتاز
- ۱۲۰.....خلاصه فصل ششم
- ۱۲۱.....سوالات فصل ششم
- ۱۲۲.....کلید سوالات
- ۱۲۳.....فصل هفتم - سیاست سرمایه‌گردش
- ۱۲۳.....۱-۷-چرخش وجه نقد
- ۱۲۳.....۲-۷-استراتژی‌های سرمایه‌گردش
- ۱۲۴.....۱-۲-۷-استراتژی‌های دارائی‌های جاری
- ۱۲۴.....۲-۲-۷-استراتژی بدهی‌های جاری
- ۱۲۴.....۳-۷-مدیریت بدهی‌های جاری
- ۱۲۴.....۱-۳-۷-منابع تأمین مالی کوتاه مدت
- ۱۲۴.....۴-۷-مدیریت دارایی جاری
- ۱۴۴.....۱-۴-۷-مدیریت وجوه نقد
- ۱۴۴.....۱-۴-۷-حداقل مانده حساب صندوق
- ۱۴۵.....۲-۴-۷-مدیریت جریانات نقدی
- ۱۴۵.....۳-۴-۷-چک‌های در جریان وصول
- ۱۴۵.....۴-۴-۷-سرعت بخشیدن به جریانات نقدی ورودی
- ۱۴۶.....۵-۴-۷-کند کردن سرعت جریانات نقدی خروجی
- ۱۴۷.....۵-۷-مدیریت اوراق بهادار قابل فروش
- ۱۴۸.....۱-۵-۷-اوراق خزانه
- ۱۴۸.....۲-۵-۷-گواهی سپرده قابل انتقال
- ۱۴۹.....۳-۵-۷-اوراق تجاری
- ۱۵۰.....۴-۵-۷-صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری
- ۱۵۰.....۵-۵-۷-سیاست‌های سرمایه‌گذاری
- ۱۵۰.....۶-۵-۷-ویژگی‌های عمومی اوراق بهادار رایج در بازارهای پولی
- ۱۵۲.....۶-۷-مدیریت حساب‌های دریافتی
- ۱۵۲.....۱-۶-۷-سوجه لازم برای اجراء سیاست‌های اعتباری

۱۳-۹-تنوری نامربوط بودن ارزش شرکت به چگونگی	۲۲۰
تقسیم سود	۲۲۰
۱۳-۹-تنوری (پرنده‌ای در دست bird in the hand)	۲۲۰
۱۳-۹-تنوری اولویت مالیاتی	۲۲۱
۱۴-۹-سود نقدی	۲۲۲
۱۴-۹-سهام جایزه	۲۲۲
۱۴-۹-تجزیه سهام	۲۲۳
۱۴-۹-عوامل مؤثر در انتخاب سهام جایزه و تجزیه سهام	۲۲۴
۱۴-۹-۵- سرمایه‌گذاری مجدد سود سهام	۲۲۴
۱۴-۹-۶- تجزیه معکوس	۲۲۵
۱۵-۹-۱-تاریخ اعلام	۲۲۵
۱۵-۹-۲-تاریخ ثبت در دفاتر سهام	۲۲۶
۱۵-۹-۳-تاریخ مؤثر در بورس	۲۲۶
۱۵-۹-۴-تاریخ پرداخت	۲۲۶
خلاصه فصل ۹	۲۲۷
سوالات فصل ۹	۲۳۰
کلید سوالات فصل ۹	۲۳۰
سوالات آزمون دکترای مالی	۲۳۱
پاسخ تشریحی	۲۳۴
منابع	۲۵۱

۳-۸-۱-خرش هزینه سرمایه سهام عادی (K_e)	۱۷۷
۳-۸-۲-خرش هزینه سرمایه - سود انباشته (k_p)	۱۷۷
۳-۸-۳-خرش هزینه سرمایه سهام ممتاز k_p	۱۷۸
۳-۸-۴-خرش هزینه سرمایه بدهی (k_d)	۱۸۱
۴-۸-ارزش شرکت	۱۸۱
۵-۸-تغییرات ساختار سرمایه	۱۸۲
۶-۸-محاسبه هزینه نهایی سرمایه شرکت	۱۸۴
۷-۸-مفروضات تأمین مالی	۱۸۵
۸-۸-تأمین مالی بدون تغییر هزینه سرمایه	۱۸۵
۹-۸-تغییرات پایه هزینه سرمایه	۱۸۵
۹-۱۰-هزینه نهایی شرکت سرمایه	۱۸۶
۸-۱۰-۱-افزایش هزینه نهایی سرمایه	۱۸۶
۸-۱۲-بحران مالی	۱۹۲
۸-۱۲-۱-نقش هزینه‌های سرمایه‌ایم در بحران مالی	۱۹۲
۸-۱۳-هزینه‌های ورشکستگی	۱۹۳
۸-۱۳-۱-هزینه‌های مستقیم ورشکستگی	۱۹۴
۸-۱۳-۲-هزینه‌های غیرمستقیم ورشکستگی	۱۹۴
۸-۱۳-۳-هزینه‌های نمایندگی مربوط به سهامداران	۱۹۴
۸-۱۳-۴-ساختار بهینه سرمایه	۱۹۴
سوالات فصل ۸	۲۰۵
کلید سوالات	۲۰۵
فصل نهم - تقسیم سود	۲۰۶
۹-۲-۲-روش استاندارد پرداخت سود نقدی	۲۰۶
۹-۳-۱-سود انباشته به عنوان یکی از منابع تأمین مالی	۲۰۷
۹-۳-۲-حفظ ساختار سرمایه	۲۰۸
۹-۳-۳-خیز سهامداران	۲۰۹
۹-۴-۳-محدودیت قانونی	۲۱۰
۹-۵-محدودیت در تقسیم سود	۲۱۳
۹-۵-۱-تمایل به سود جاری	۲۱۴
۹-۵-۲-گریز از عدم اطمینان	۲۱۴
۷-سیاست سود نقدی بینابین	۲۱۶