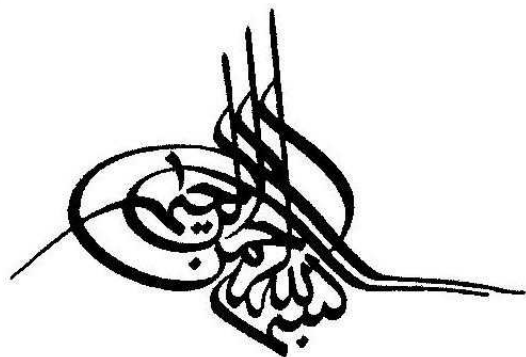




مدیریت مالی ۲

(سطح پیشرفته)

مؤلفین:

دکتر علی اجمتی

عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی

دکتر رویا دارابی

دانشیار دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب



سرشناسه	: دارابی، رویا، ۱۳۴۶ - Darabi, Roya
عنوان و نام پدیدآور	: مدیریت مالی (۲): سطح پیشرفته / مولفین رویا دارابی، علی نعمتی.
مشخصات نشر	: تهران: انتشارات شیل، ۱۳۹۶.
مشخصات ظاهری	: ۲۵۲ ص: جدول، نمودار.
شابک	: 978-600-97854-3-8
وضعیت فهرست نویسی	: فیبا
موضوع	: مدیریت مالی -- راهنمای آموزشی (عالی)
موضوع	: (Higher -- Study and teaching -- Finance -- Management)
موضوع	: مدیریت مالی -- آزمون‌ها و تمرین‌ها (عالی)
موضوع	: (Higher -- Examinations, questions, etc. -- Finance -- Management)
موضوع	: مدیریت مالی -- مسائل، تمرین‌ها و غیره (عالی)
موضوع	: (Higher -- Problems, exercises, etc. -- Finance -- Management)
شناسه افزوده	: نعمتی، علی، ۱۳۴۶ -
رده بندی کنگر	: HG۴۰۲۷۴م۲د ۱۳۹۶
رده بندی دیویی	: ۶۵۸/۱
شماره کتابشناسی ملی	: ۱۶۵، ۴



مؤلفین: دکتر رویا دارابی - نعمتی دکتر علی نعمتی

ناشر: انتشارات شیل

لیتوگرافی: پویش

شمارگان: ۱۰۰۰

سال چاپ: ۱۳۹۶

نوبت چاپ: اول

شابک: 978-600-97854-3-8

قیمت: ۳۲۵۰۰ تومان

ISBN:978-600-97854-3-



9

786009 78۴ ۳۵

انتشارات شیل ناشر کتب تخصصی و دانشگاهی

تلفن: ۰۲۱-۷۷۷۲۳۷۱۲

کلیه حقوق چاپ محفوظ است.

فهرست مطالب

فصل ۱

- ۱۱ ابزارهای تامین مالی
۱۳ ابزارهای مبتنی بر بدهی
۱۵ ابزارهای مبتنی بر بدهی با درآمد ثابت
۲۴ ابزارهای مبتنی بر بدهی با درآمد علی الحساب
۲۷ ابزارهای مبتنی بر سرمایه

فصل ۲

- ۳۷ ریاضیات مالی (ارزش زمانی پول)
۳۸ نحوه محاسبه بهره
۳۹ تبدیل پول امروز در آینده
۴۱ تبدیل پول آینده به امروز
۴۲ ارزش آتی اقساط
۴۴ ارزش فعلی اقساط
۵۰ نحوه محاسبه بهره تسهیلات (ساده بانکی و PMT)
۵۶ مسائل

فصل ۳

- ۶۱ بودجه بندی سرمایه ای
۶۱ تعریف بودجه بندی سرمایه ای
۶۱ فرآیند بودجه بندی سرمایه ای
۶۳ محاسبه خالص سرمایه گذاری
۶۵ محاسبه جریانهای نقدی
۶۶ تکنیک های ارزیابی بودجه بندی سرمایه ای
۶۹ دوره برگشت سرمایه

۶۸	نقطه سرسبز زمانی
۷۰	ارزش فعلی خالص
۷۱	نرخ بازده داخلی
۷۲	نرخ بازده حسابداری
۷۳	شاخص سودآوری
۷۴	معکوس دوره برگشت
۷۷	خرید یا اجاره
۸۲	مسائل

فصل ۴

۹۳	ارزشیابی اوراق بهادار (ارزش شرکت)
۹۶	ارزش اوراق قرضه
۱۰۰	ارزش سهام ممتاز
۱۰۱	ارزش سهام عادی
۱۰۷	مسائل

فصل ۵

۱۰۹	نقش قیمت فروش سهام در تعیین ارزش ذاتی
۱۱۰	خط (منحنی) بورس اوراق بهادار
۱۱۲	مسائل

فصل ۶

۱۱۵	نقطه بی تفاوتی EBIT-EPS
۱۱۵	تجزیه و تحلیل نقطه بی تفاوتی EBIT-EPS
۱۲۲	تجزیه و تحلیل ریسک و بازده
۱۲۲	مقایسه ساختار سرمایه
۱۲۴	مسائل

فصل ۷

محاسبه هزینه خاص سرمایه گذاری (نرخ هزینه سرمایه)

۱۲۹

عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه

۱۳۰

محاسبه هزینه خاص سرمایه گذاری

۱۳۲

مسائل

۱۴۲

فصل ۸

ارزش کل شرکت و میانگین موزون

۱۴۷

مسائل

۱۵۰

فصل ۹

نظریه های ساختار سرمایه

۱۵۷

عوامل داخلی و خارجی مؤثر بر ساختار سرمایه

۱۵۸

ضرورت توجه به پارامترهای داخلی

۱۶۱

روش سود عملیاتی خالص (NOI)

۱۶۳

مالیات بر درآمد شرکت

۱۶۸

مالیات و ساختار سرمایه

۱۷۲

اثر هزینه های ورشکستگی

۱۷۳

تفاوت هزینه های وام گیری

۱۷۶

روش های عملی در تعیین ساختار سرمایه

۱۷۸

فصل ۱۰

مدل های قیمت گذاری دارایی

۱۷۹

بازارهای مالی

۱۷۹

نقش بازارهای مالی

۱۸۰

بورس اوراق بهادار

۱۸۱

بورس اوراق بهادار تهران

۱۸۱

بازده

۱۸۴

۱۸۸	رابطه ریسک و بازده
۱۸۹	نظریه پرتفوی
۱۹۰	مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای CAPM
۱۹۳	کاربردهای مدل CAPM
۱۹۷	مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای A- CAPM
۲۰۴	مدل قیمت گذاری آربیتراژ
۲۱۹	ضمایم
۲۴۱	منابع

به نام آنکه جان را فکرت آموخت

امروزه گسترش علوم و توسعه روزافزون آن شرایطی را به وجود آورده که هر روز شاهد تحولات اساسی و چشمگیری در سطح جهان باشیم این توسعه و گسترش نیاز به منابع مختلف علمی از جمله کتب حسابداری خصوصاً مدیریت مالی بیش از پیش نیازمندتر می شود. داوند را سپاسگزارم که با الطاف خود این توفیق را به ما ارزانی داشت تا بتوانیم در جهت ارتقای کیفی دانش تخصصی و فنی به خصوص در رشته حسابداری و مدیریت قدم کوچکی برداشته و در انجام رسالتی که بر عهده داریم موثر و مفید واقع شوم. در این راستا تصمیم گرفته شد که با سابقه بیست ساله تدریس در دانشگاه ها و موسسات آموزشی و همچنین بیست و پنج سال تجربه کاری در شرکت ها و موسسات مالی مختلف یک مجموعه از مطالب درس مدیریت مالی که بر اساس سرفصل های مصوب و برنامه ریزی درسی وزارت علوم و تحقیقات کشور فراهم آورد.

یکی از مباحث جدیدی که در این کتاب مطرح شده است نحوه محاسبه بهره تسهیلات، مبلغ اقساط ماهانه و تفکیک اصل و فرع سود هر قسط که از دو روش ساده بانکی و روش PMT که امروزه در تسهیلات اعطائی توسط بانکها و موسسات مالی اتفاق می افتد. لذا برای دانشجویان در رشته های حسابداری و مدیریت و همچنین افرادی که در بانک ها و موسسات مالی و سایر افرادی که در بخش مالی شرکت ها و سازمان ها فعالیت می کنند مورد استفاده قرار گرفته و آنها را با نحوه محاسبه این دو روش آشنا می کند و نکته قابل توجه دیگری که در این مبحث مطرح است این است که این دو روش باهم مقایسه شده و نقاط قوت و ضعف هر روش مشخص گردیده است و در ادامه نحوه تسهیلات اعطایی به مشتریان به صورت روش پلکانی صعودی و نزولی مطرح گردیده است و بسیاری افراد که از تسهیلات استفاده می نمایند توان پرداخت اقساط بالا را ندارند ولی در آینده با افزایش درآمد می توانند اقساط را پرداخت کنند لذا روش اقساط پلکانی صعودی که یک روش دریافت اقساط متناسب با درآمد آنهاست بسیار حائز اهمیت می باشد و بانکها و موسسات مالی می توانند از این روش برای ارائه خدمات بهتر به مشتریان خود تسهیلات اعطاء نمایند و برعکس اعطای تسهیلات به شرکت ها و موسسات برای خرید ماشین آلات می توانند از روش اقساط پلکانی نزولی استفاده نمایند چون در سال های اولیه که هزینه تعمیرات و نگهداری و سایر هزینه ها پایین است دریافت کنندگان تسهیلات می توانند اقساط با مبلغ بالاتری پرداخت نمایند و در سالهای آتی که ماشین آلات نیاز به انجام هزینه هایی از جمله هزینه های

تعمیرات و نگهداری و سایر هزینه ها دارد و توان پرداخت اقساط با مبلغ پایین تری دارند اقساط با مبالغ کمتری پرداخت نمایند. البته این روش برای خودروهای کار نیز متناسب می باشد. ر این کتاب سعی شده است باتوجه به دیدگاه های مختلف مطالبی انتخاب شود که بهره مندان بتوانند به زبانی ساده مطالب را درک کنند. در پایان از همکاری و مساعدت دوستان، اساتید محترم و دانشجویان عزیز که اینجانب را تشویق به تالیف کتاب مدیریت مالی دو (سطح پیشرفته) نمودند تشکر و قدر دانی می گردد. در پایان از اساتید و دانشجویان گرامی و سایر افرادی که در زمینه حسابداری مطالعاتی دارند خواهشمند است کتاب حاضر را مطالعه نمایند و در صورت وجود هرگونه اشکال و ایرادی ما را مطلع نمایند تا در چاپ های بعدی به رفع آنها بپردازیم.