

جوردن

وسترفیلد

راس

مبانی مدیریت مالی

ویژه دانشجویان کاردانی حسابداری
مطابق با سرفصل‌های مصوب وزارت علوم

حسن بلالی

ویراستار علمی
حسن فرج‌زاده دهکردی



آییز

نام و نام‌پیدآور	د. راس، استیون ا.
مختصات نشر	Ross, Stephen A.
مختصات طاهری	مبانی مدیریت مالی / تالیف راس - وسترفیلد - جوردن / مترجم حسن بلالی / ویراستار علمی حسن فرج‌زاده دهکردی.
شابک	نهران آیز: ۱۳۸۹.
وضعیت فهرست‌نویسی	۲۲۶ص.
یادداشت	۹۷۸-۹۶۴-۹۷۰-۲۴۷-۶
عنوان دیگر	فبیا
موضوع	عنوان اصلی: Fundamentals of corporate finance, 9 th ed, ©2010.
شناسه افزوده	مدیریت مالی نوین.
شناسه افزوده	شرکت‌ها - امور مالی
شناسه افزوده	وسترفیلد، راندولف
شناسه افزوده	Westerfield, Randolph
شناسه افزوده	جوردن، بردفورد دی.
شناسه افزوده	Jordan, Bradford D.
شناسه افزوده	بلالی، حسن - ۱۳۶۰ - مترجم
رده‌بندی کنگره	HG4۰۰۶۴/م۴۴ ۱۳۸۹



www.ketab.ir

کتاب	مبانی مدیریت مالی
تالیف	راس - وسترفیلد - جوردن
ترجمه	حسن بلالی
ویراستار علمی	حسن فرج‌زاده دهکردی
ناشر	آییز
قطع	رحلی
نویت	اول
تاریخ	بهار ۱۳۹۰
تیراژ	۱۵۰۰
صفحات	۲۳۶
شابک	۹۷۸-۹۶۴-۹۷۰-۲۴۷-۶
قیمت	۹۰۰۰ تومان

این اثر، مشمول قانون حمایت مؤلفان و مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۴۸ است. هر کس تمام یا قسمتی از این اثر را بدون اجازه مؤلف (ناشر) نشر یا پخش عرضه کند مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت.

مراکز پخش

کتابیران: تهران، میدان انقلاب ابتدای خیابان آزادی، خیابان دکتر قریب، بعد از فرصت شیرازی، پلاک ۷، تلفن: ۱۸ - ۶۶۵۶۶۵۰۹

نوپردازان: تهران، خیابان لبافی‌نژاد بین اردیبهشت و فروردین، پلاک ۲۳۸، تلفن: ۶۶۴۱۳۴۷۴ - ۶۶۴۱۳۵۱۵ - ۶۶۴۱۱۱۷۳ - ۶۶۴۹۳۴۰۹

مبحث مدیریت مالی یکی از مهم‌ترین دروس رشته‌های حسابداری، مدیریت و اقتصاد محسوب می‌شود و در حال حاضر کتابهای متعدد و قابل تاملی در قالب ترجمه و تألیف تدوین گردیده و در اختیار دانش‌پژوهان عزیز در این رشته‌ها قرار گرفته است. با وجود تمام نقاط قوت و ضعف، کتب مورد اشاره تا حدودی توانسته است پاسخگوی نیازهای دانشجویان در مقاطع کارشناسی و بعضاً کارشناسی ارشد و دکتری باشد. با تمام این تفاسیر، آنچه باعث شد کتاب حاضر در قالب ترجمه به رشته تحریر درآید، عدم تدوین کتاب مدیریت مالی مناسب با دوره‌های کاردانی است. بررسی کتاب‌های موجود در حوزه مدیریت مالی نشان می‌دهد این کتب عمدتاً با هدف پوشش سر فصل‌های تدوین شده برای دوره تحصیلی کارشناسی و غالباً در دو مجلد (مدیریت مالی ۱ و مدیریت مالی ۲) تدوین گردیده است. اساتید و دانشجویان مقطع کاردانی حسابداری به ناچار برای پوشش تک درس مدیریت مالی دوره، به صورت گزینشی بخشهایی از این دو مجلد را مورد استفاده و مطالعه قرار می‌دهند. با توجه به آنکه این کتب با هدف آموزش سر فصل‌های درس مدیریت مالی در مقطع کاردانی تدوین نگردیده است، مشکلاتی را برای دانشجویان و اساتید ایجاد می‌نمود. برای مثال، ضمن تحمیل هزینه‌های اضافی به دانشجویان برای تهیه دو مجلد، مباحث فصل‌های منتخب به صورت ناقص تدریس و مطالعه می‌شد و بعضاً تمرین‌ها و مسائل محدودی راجع به بخش‌های تدریس شده از یک فصل در اختیار دانشجویان قرار داشت.

آشنایی با این ایرادات اساسی در طی دوره‌های تدریس مدیریت مالی در مقطع کاردانی انگیزه‌ای شد تا اقدام به تهیه کتاب مدیریت مالی متناسب با سر فصل‌های وزارت علوم برای مقطع کاردانی حسابداری در یک مجلد گردد. در گام نخست، کتاب «مبانی مدیریت مالی» اثر ارزشمند راس و همکاران به عنوان یکی از اصلی‌ترین متون دانشگاهی حال حاضر مورد استفاده در دانشگاه‌های معتبر دنیا انتخاب و کتاب حاضر به رشته تحریر درآمد. یکی از بارزترین ویژگی‌های این کتاب، اهتمام مؤلفان در بیان مسائل پیچیده مالی به زبانی ساده و کاملاً قابل فهم است. مترجم نیز در فرایند ترجمه کتاب کوشش کرده است این خصیصه حفظ شود. امید است، کتاب پیش‌رو بتواند پاسخگوی نیاز خیل دانشجویان کاردانی حسابداری قرار گیرد.

هرچند این کتاب با تمرکز بر پوشش سر فصل‌های مقطع کاردانی تدوین شده است، با این وجود، شیوه بیان مطالب به نحوی است که می‌تواند مورد استفاده سایر علاقمندان مباحث مدیریت مالی نیز قرار گیرد. به‌ویژه، کتاب حاضر با ارائه سؤالات چهار گزینه‌ای طبقه‌بندی شده آزمون‌های دانشگاه‌های دولتی و آزاد، می‌تواند مرجعی مناسب برای داوطلبان شرکت در آزمون‌های کارشناسی ناپیوسته و کارشناسی ارشد باشد.

لازم است از زحمات تمام سروران گرامی که اینجانب را در تدوین هر چه بهتر این کتاب یاری رسانند تشکر و قدردانی نمایم. به‌ویژه، جناب آقای دکتر گهواره مدیر محترم انتشارات آبیژ و همکاران ایشان در این مؤسسه، زحمات فراوانی در آماده سازی کتاب به جان خریده‌اند. در پایان لازم از همه شما اساتید ارجمند و دانشجویان عزیز تقاضا کنم، با ارائه نظرات خود اینجانب را در هر چه مطلوب‌تر ساختن این کتاب را یاری رسانید.

فهرست مطالب



فصل ۱. آشنایی با مدیریت مالی.....	۱
۱-۱ مدیریت مالی و مدیر مالی.....	۱
مدیریت مالی چیست؟.....	۱
مدیر مالی.....	۲
تصمیمات مدیریت مالی.....	۲
بودجه بندی سرمایه ای.....	۲
ساختار سرمایه.....	۳
مدیریت سرمایه در گردش.....	۴
نتیجه گیری.....	۴
۲-۱ انواع سازمان های تجاری.....	۵
شرکت انفرادی.....	۵
شرکت های تضامنی (غیر سهامی).....	۵
شرکت های سهامی عام.....	۶
۲-۱ هدف مدیریت مالی.....	۸
اهداف احتمالی.....	۸
هدف مدیریت مالی.....	۹
یک هدف کلی تر.....	۱۰
۴-۱ مشکلات نمایندگی و کنترل شرکت سهامی.....	۱۱
روابط نمایندگی.....	۱۱
اهداف مدیریت.....	۱۱
آیا مدیریت در جهت منافع سهامداران عمل می کند؟.....	۱۲
پاداش مدیریت.....	۱۲
کنترل شرکت.....	۱۳
نتیجه گیری.....	۱۳
ذینفعان.....	۱۳
۵-۱ بازارهای مالی و شرکت.....	۱۳
جریان های نقدی ورودی و خروجی از شرکت.....	۱۴
بازارهای اولیه در برابر بازارهای ثانویه.....	۱۵
بازارهای اولیه.....	۱۵
بازارهای ثانویه.....	۱۵
بازارهای دلالی در مقابل بازارهای حراج.....	۱۵
۶-۱ خلاصه و نتیجه گیری.....	۱۶
پیوست الف. انواع اشکال حقوقی شرکت ها براساس قانون و.....	۱۹

شرکت سهامی عام.....	۱۹
شرکت سهامی خاص.....	۱۹
شرکت با مسئولیت محدود.....	۲۰
شرکت تضامنی.....	۲۰
شرکت مختلط غیرسهامی.....	۲۱
شرکت مختلط سهامی.....	۲۱
شرکت نسبی.....	۲۲
شرکت تعاونی.....	۲۲
پیوست ب. برخی از شرایط پذیرش اوراق بهادار در اوراق بهادار تهران.....	۲۳

فصل ۲. صورت‌های مالی.....	۲۷
۱-۲ ترازنامه.....	۲۷
دارایی‌ها: سمت راست ترازنامه.....	۲۷
بدهی‌ها و حقوق صاحبان سرمایه: سمت چپ ترازنامه.....	۲۸
خالص سرمایه در گردش.....	۲۹
تهیه ترازنامه.....	۲۹
نقدینگی.....	۳۰
بدهی در مقابل حقوق صاحبان سرمایه.....	۳۰
ارزش بازار در مقابل ارزش دفتری.....	۳۰
۲-۲ صورت سود و زیان.....	۳۱
محاسبه سود هر سهم و سود نقدی هر سهم.....	۳۲
اقلام غیرنقدی.....	۳۳
۳-۲ صورت جریان وجوه نقد.....	۳۳
منابع و مصارف وجه نقد.....	۳۴
صورت جریان وجوه نقد.....	۳۶
پیوست. نمونه صورت جریان وجوه نقد طبق استانداردهای حسابداری ایران.....	۳۹

فصل ۳. تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی.....	۴۵
۱-۳ صورت‌های مالی استاندارد شده.....	۴۶
صورت‌های مالی هم اندازه.....	۴۶
ترازنامه هم اندازه.....	۴۷
صورت سود و زیان هم اندازه.....	۴۸
صورت‌های مالی هم سال: تحلیل روند.....	۴۹
ترکیب تحلیل‌های هم اندازه و هم سال.....	۴۹
۲-۳ تحلیل نسبت‌ها.....	۵۰
معیارهای نقدینگی یا توان پرداخت بدهی کوتاه‌مدت.....	۵۱
نسبت جاری.....	۵۱
رویدادهای جاری.....	۵۲
نسبت آنی.....	۵۲

۵۳	سایرنسبت‌های نقدینگی.....
۵۳	معیارهای توان پرداخت بدهی‌های بلندمدت.....
۵۳	نسبت کل بدهی‌ها.....
۵۴	گریزی کوتاه؛ کل اقلام سرمایه‌ای در مقابل کل دارایی‌ها.....
۵۵	دفعات پوشش بهره.....
۵۵	پوشش نقدی.....
۵۵	معیارهای مدیریت دارایی‌ها یا گردش دارایی‌ها.....
۵۵	گردش موجودی کالا و تعداد روزهای فروش موجودی کالا.....
۵۶	گردش حساب‌های دریافتنی و تعداد روزهای گردش حساب‌های دریافتنی.....
۵۷	گردش حساب‌های پرداختنی.....
۵۷	نسبت‌های گردش دارایی‌ها.....
۵۸	معیارهای سودآوری.....
۵۸	حاشیه سود.....
۵۹	بازده دارایی‌ها (ROA).....
۵۹	بازده حقوق صاحبان سرمایه (ROE).....
۵۹	ROA و ROE.....
۶۰	معیارهای ارزش بازار.....
۶۰	نسبت قیمت به درآمد (PE).....
۶۰	نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری (MB).....
۶۱	نتیجه‌گیری.....
۶۳	۳-۲ اتحاد دو پونت.....
۶۵	۴-۳ استفاده از اطلاعات صورت‌های مالی.....
۶۵	هدف از تحلیل صورت‌های مالی چیست؟.....
۶۵	کاربردهای داخلی.....
۶۶	کاربردهای بیرونی.....
۶۶	انتخاب معیار سنجش.....
۶۶	تحلیل روند زمانی.....
۶۶	تحلیل گروه‌های همسان.....
۶۷	۵-۲ خلاصه و نتیجه‌گیری.....
۸۱	فصل ۴. تجزیه و تحلیل هزینه‌ها، حجم فعالیت و سود و اهرم عملیاتی.....
۸۴	نقطه سر به سر حسابداری.....
۸۶	نگاهی دقیق‌تر به نقطه سر به سر.....
۸۸	نقطه سر به سر برای شرکت‌های چند محصولی.....
۹۰	کاربردهای نقطه سر به سر.....
۹۰	کاهش قیمت فروش.....
۹۰	افزایش هزینه‌های ثابت.....
۹۰	اهرم عملیاتی.....
۹۰	ایده اصلی.....

پیامدهای اهرم عملیاتی.....	۹۰
اندازه‌گیری درجه اهرم عملیاتی.....	۹۱
خلاصه و نتیجه‌گیری.....	۹۲
فصل ۵. برنامه‌ریزی و تأمین مالی کوتاه مدت.....	۱۰۷
۱-۵ ردیابی وجوه نقد و خالص سرمایه در گردش.....	۱۰۸
۲-۵ چرخه عملیاتی و چرخه وجه نقد.....	۱۱۰
تعریف چرخه عملیاتی و چرخه وجه نقد.....	۱۱۰
محاسبه چرخه عملیاتی و چرخه نقدی.....	۱۱۲
تفسیر چرخه نقدی.....	۱۱۵
۳-۵ بودجه نقدی.....	۱۱۵
تهیه بودجه نقدی.....	۱۱۶
فروش و جمع‌آوری وجه نقد.....	۱۱۷
جریان‌های نقدی خروجی.....	۱۱۸
تراز نقدی.....	۱۱۹
تهیه بودجه نقدی - مثال جامع.....	۱۲۰
بودجه نقدی به صورت کامل.....	۱۲۵
۴-۵ خلاصه و نتیجه‌گیری.....	۱۲۸
فصل ۶. ارزش زمانی پول: ارزش فعلی و ارزش آتی.....	۱۳۳
۱-۶ ارزش آتی و ارزش مرکب.....	۱۳۴
سرمایه‌گذاری برای یک دوره.....	۱۳۴
سرمایه‌گذاری برای بیش از یک دوره.....	۱۳۴
رشد مرکب.....	۱۳۹
۲-۶ ارزش فعلی و تنزیل.....	۱۳۹
حالت یک دوره‌ای.....	۱۴۰
ارزش فعلی برای چند دوره.....	۱۴۰
۳-۶ ارزش فعلی و ارزش آتی.....	۱۴۳
ارزش فعلی در مقابل ارزش آتی.....	۱۴۳
تعیین نرخ تنزیل.....	۱۴۴
یافتن تعداد دوره‌ها.....	۱۴۶
۴-۶ خلاصه و نتیجه‌گیری.....	۱۴۶
فصل ۷. بودجه‌بندی سرمایه‌ای.....	۱۵۷
۱-۷ خالص ارزش فعلی.....	۱۵۸
ایده اصلی.....	۱۵۸
برآورد خالص ارزش فعلی.....	۱۵۹
۲-۷ قاعده دوره بازگشت سرمایه.....	۱۶۲
تعریف قاعده.....	۱۶۲
تحلیل قاعده دوره بازگشت سرمایه.....	۱۶۴

۱۶۶	۳-۷ دوره بازگشت سرمایه تنزیل شده
۱۶۸	۴-۷ میانگین بازده حسابداری
۱۷۱	۵-۷ نرخ بازده داخلی
۱۷۴	مشکلات IRR
۱۷۷	محاسبه نرخ تلاقی
۱۷۸	حقایق در مورد IRR
۱۷۹	۶-۷ شاخص سودآوری
۱۸۰	۷-۷ خلاصه و نتیجه‌گیری
۱۹۷	فصل ۸ هزینه سرمایه
۱۹۸	۱-۸ هزینه سرمایه در مقابل بازده مطالبه شده
۱۹۹	خط‌مشی مالی و هزینه سرمایه
۱۹۹	۲-۸ هزینه حقوق صاحبان سهام
۱۹۹	مدل رشد سود نقدی سهام
۲۰۲	۳-۸ هزینه بدهی و سهام ممتاز
۲۰۲	هزینه بدهی
۲۰۲	هزینه سهام ممتاز
۲۰۳	۴-۸ میانگین موزون هزینه سرمایه
۲۰۳	وزن‌های ساختار سرمایه
۲۰۴	مالیات و میانگین موزون هزینه سرمایه
۲۰۵	۵-۸ هزینه سرمایه بخش‌های تجاری و پروژه‌ها
۲۰۵	هزینه سرمایه بخش‌های تجاری
۲۰۶	رویکرد عینی
۲۰۶	رویکرد ذهنی
۲۰۷	۶-۸ خلاصه و نتیجه‌گیری
۲۱۱	پیوست
۲۲۱	فهرست نمایه