

مدیریت مالی

www.ketab.ir

دکتر غلامحسین اسدی

(عضو هیئت علمی دانشگاه شهید بهشتی)

دکتر محمد مهدی نادری

مریم دولو - بهادر ناییبی

سرشناسه	بریلی، ریچارد ا.، ۱۹۳۶-م. Brealey, Richard A.
عنوان و نام پدیدآور	مدیریت مالی / [ریچارد ا. بریلی، استوار سی. مایرز، آلن ج. مارکوس]؛ [ترجمه] غلامحسین اسدی... [و دیگران].
مشخصات نشر	تهران: حقیقت قلم یوسف، ۱۳۹۰.
مشخصات ظاهری	۵۴۴ ص.: مصور، جدول، نمودار.
شابک	978-964-177-080-0 ۱۲۰۰۰۰ ریال
وضعیت فهرست نویسی: فیبا	
یادداشت	کتاب حاضر ترجمه ۱۲ فصل اول کتاب اصلی است.
یادداشت	عنوان اصلی: Fundamentals of corporate finance, 5th ed., [2007].
یادداشت	ترجمان غلامحسین اسدی، محمد مهدی نادری، مریم دولو، بهادر نایی.
یادداشت	واژه نامه.
موضوع	شرکت ها-- امور مالی
شناسه افزوده	مایرز، استوارت سی.، ۱۹۴۰-م.
شناسه افزوده	Myers, Stewart C.
شناسه افزوده	مارکوس، آلن ج.
شناسه افزوده	Marcus, Alan J.
شناسه افزوده	اسدی، غلامحسین، ۱۳۳۱-، مترجم
رده بندی کنگره	۱۳۹۰ م ۳۷ / ۲۶ / HG۴۰۲۶
رده بندی دیویی	۶۵۸ / ۱۵:
شماره کتابشناسی ملی:	۲۶۴۶۹۴۴

نام کتاب:	مدیریت مالی
ناشر:	انتشارات حقیقت ۰۸۲۳-۰۹۱۲۱۸۹-۰۶۶۷۲۲۱۸۱
ناشر همکار:	انتشارات قلم یوسف
تألیف:	غلامحسین اسدی - محمد مهدی نادری - مریم دولو - بهادر نایی
طراحی جلد:	سید علیرضا موسوی
لیتوگرافی:	سنا
چاپ:	الهادی
ناظر چاپ:	سعیده سعیدی
نوبت چاپ:	اول / ۱۳۹۰
تیراژ:	۵۰۰ نسخه
قیمت:	۱۲۰۰۰۰ ریال

ISBN : 978-964-177-080-0

شابک : ۹۷۸-۹۶۴-۱۷۷-۰۸۰-۰

حق چاپ برای ناشر محفوظ است.

پیشگفتار

کتاب حاضر با عنوان "مدیریت مالی" در سطح بنگاه‌ها اثر پروفسور "Brealey"، "Myers" و "Marcus" می‌باشد و تمرکز اصلی آن بر روی سرمایه‌گذاری‌های سازمان در دارایی‌های واقعی و روش تأمین مالی این سرمایه‌گذاری‌ها است و از جمله پرتیراژترین کتاب‌های این حوزه است که در دوره‌های مختلف دانشگاهی، خصوصاً دوره‌های MBA در دانشگاه‌های معتبر دنیا مرجع است.

مدیریت مالی یک امر مهم، جالب و چالشی است و دلیل اصلی مهم بودن آن این است که تصمیمات امروزی برای سرمایه‌گذاری‌های شرکت، تعیین‌کننده فعالیت‌های آتی سازمان است. همچنین قسمت اعظم موفقیت یا ناکامی یک سازمان به قابلیت آن در دستیابی به منابع مالی لازم و بهنگام مربوط می‌شود. جالب بودن مدیریت مالی نیز بدین دلیل است که تصمیمات مالی معمولاً موجب جابه‌جایی مبالغ قابل توجهی از منابع شرکت می‌گردد و منابع هنگفتی را درگیر می‌کند. مدیریت مالی، چالشی است چون تصمیمات مالی معمولاً روشن و شفاف نیست و بازارهای مقصد نیز دائماً در حال تغییر و تحول‌اند. اگر قائل باشیم مدیران خوب کسانی هستند که بتوانند از پس مشکلات روزمره برآیند پس مدیران باید بسیار عالی باشند تا بتوانند در مقابل تغییرات، واکنش نشان دهند و تشخیص دهند در چه شرایطی می‌بایست آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های قبلی را کنار گذاشت و با آینده‌پژوهی، یک برنامه و چارچوب مشخص و مدون برای مواجهه با مشکلات پیش رو طراحی نمود.

کتاب پیش رو سعی دارد تا این چارچوب‌ها را ارائه کند. این کتاب یک دایره‌المعارف از واژگان مالی نیست بلکه تلاش می‌کند تا یک سری از اصول مدیریت مالی و چگونگی اعمال آن‌ها را در مواجهه با مشکلاتی که مدیران مالی با آن‌ها روبه‌رو می‌شوند بررسی کند و توضیح دهد که چگونه سهامداران یک سازمان از مدیران انتظار دارند که ارزش سازمان را بالا ببرند. همچنین نشان می‌دهد که چگونه مدیران، سرمایه‌گذاری‌های با بازده‌های مختلف و دوره‌های بازده و ریسک مالی مختلف، را ارزیابی می‌کنند.

نکته دیگری که در این کتاب مورد بررسی قرار می‌گیرد، خصوصیات اصلی بازارهای مالی است و اینکه چرا بنگاه‌ها ممکن است یک منبع خاص را جهت تأمین مالی خود انتخاب کنند. شاید بعضی کتاب‌ها از طرح روش‌ها و محصولات جدید برای تأمین مالی روی‌گردانند و بیشتر بر اصول سنتی تکیه می‌کنند با این باور که یا ساده‌ترند یا عملیاتی و کاربردی‌تر. این کتاب ضمن طرح مطالب به شکلی ساده و قابل فهم خصوصاً برای دوره‌های MBA و حتی مدیران شاغل که تحصیلات مالی

ندارند تلاش خواهد نمود تا چارچوب نظری لازم را برای درک و فهم موضوع و کاربردی نمودن آن برای استفاده‌کنندگان فراهم نماید.

مدیریت مالی مدرن مشتمل است بر یک سری ایده‌های نو برای مدیران و خصوصاً بحث پیرامون چرایی آن‌ها که در این کتاب سعی شده است تا کلاً در قالب متن، نمودار و مثال‌های عددی طرح گردد تا راهنمایی برای تصمیم‌سازی و تصمیم‌گیری در حوزه مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری باشد. پروفسور بریلی، مایر و مارکوس در این کتاب سعی نموده‌اند که مدیریت مالی را شفاف، واضح، مفید و جالب توجه ارائه نمایند و به نظر می‌رسد در این امر بسیار موفق بوده‌اند.

در این کتاب چند ویژگی مهم دیگر نیز مد نظر بوده است. اول آنکه اصول و مکانیزم ارزش زمانی پول به خوبی مورد توجه قرار گرفته است. دوم اینکه دانش حسابداری که حتی برای مبتدیان ضرورت می‌یابد در فصل ۳ مورد اشاره است و سوم آنکه بجای طرح معادلات و فرمول‌های پیچیده مالی سعی شده است در قالب متن، طرح موضوع گردد و تمرکز بیشتری بر فهم موضوع است تا آموزش فرمول‌ها.

مطالب این کتاب در ۸ قسمت مختلف و ۲۵ فصل ارائه شده ولی تجربه نشان داده در هنگام تدریس و طرح مطالب در کلاس با صلاحدید مدرس محترم هر ترتیب دیگری می‌تواند جایگزین شود.

قسمت اول: معرفی

در فصل اول این قسمت، اصول کلی معرفی می‌گردند و اینکه سازمان‌ها و بنگاه‌ها به چه نحو سازماندهی می‌شوند و نقش مدیر مالی و بازار مقصد مورد بررسی قرار می‌گیرد. همچنین تعامل و رفتارهای متقابل بین سهامداران و مدیران و ابزارهایی که برای نزدیک‌تر کردن اهداف و منافع مدیران و سهامداران مورد استفاده قرار می‌گیرد توضیح داده می‌شود و در ادامه بخش اصول اخلاقی که مدیران با آن مواجه اند تبیین می‌گردد.

فصل دوم به توضیح نقش بنگاه‌ها و بازارهای مالی می‌پردازد و نشان می‌دهد که مدیران چگونه از بازارهای مالی برای سرمایه‌گذاری‌های مناسب ایده می‌گیرند.

یک سازمان بزرگ نتیجه یک تلاش دسته جمعی و گروهی می‌باشد و بدین دلیل شرکت‌ها، صورت‌های مالی مختلفی را آماده و منتشر می‌کنند تا معامله‌گران و ذینفعان مختلف بتوانند عملکرد آن‌ها را بررسی کنند. فصل سوم یک دید کلی در مورد استفاده از این صورت‌های مالی ارائه می‌کند و تلاش می‌کند موارد افتراق ارزش بازار و ارزش دفتری و همچنین تفاوت بین سود و جریان‌های نقدی را توضیح دهد. در فصل پایانی این قسمت بعضی از کوتاهی‌هایی که منجر به

رسوایی‌های سال‌های ۲۰۰۱-۲۰۰۲ شدند معرفی می‌گردد و به بحث در مورد مالیات پرداخته می‌شود.

قسمت دوم: ارزش

در این قسمت به طور کلی با بحث ارزش و اصل ارزش زمانی پول آشنا می‌شویم. در فصل چهارم همچنین بحث تورم مطرح می‌گردد و تفاوت بین درآمدهای واقعی و صوری تبیین خواهد شد. فصل‌های پنجم و ششم به معرفی خصوصیات اوراق قرضه و سهام می‌پردازد و این امکان را به خواننده می‌دهد تا ایده‌های مطرح شده در فصل چهارم را به صورت واقعی بر روی این موارد بررسی و ارزش آنها را محاسبه نماید. در ادامه بحث خواهد شد که چگونه می‌توان بنگاه‌ها را بر اساس بازده آن‌ها ارزیابی کرد و همچنین چگونه قیمت اوراق با تغییر نرخ سود مشارکت نوسان پیدا می‌کند. همچنین در فصل ششم مفهوم کارایی بازار مطرح می‌گردد. این مفهوم برای فهمیدن دلایل پشت صحنه ارزیابی یک سهم، کلیدی است و یک چارچوب برای تصمیم‌گیری و طراحی و صدور اوراق قرضه پیش رو قرار می‌دهد. سایر فصل‌های قسمت دوم به معرفی تنوع تصمیم‌گیری‌های مالی و سرمایه‌گذاری در شرکت می‌پردازند. فصل هفتم به معرفی مفهوم ارزش فعلی جریان‌های نقدی آتی یک پروژه سرمایه‌گذاری ساده می‌پردازد و همچنین به دیگر معیارهای ارزیابی مثل نرخ بازده داخلی و دوره بازگشت سرمایه و سایر عوامل موثر در مقایسه پروژه‌های مختلف سرمایه‌گذاری و جایگزینی ماشین‌آلات و تعیین زمان مناسب سرمایه‌گذاری اشاره خواهد شد. در فصل هشتم بودجه سرمایه‌ای مطرح خواهد شد و تاکید می‌کند چگونه یک مدیر لازم است سرمایه‌گذاری در سرمایه در گردش را تشخیص دهد و تاثیر مالیات و استهلاک را بر جریان‌های نقدی تشخیص دهد و مورد نظر داشته باشد. فصل نهم با بررسی چگونگی ساماندهی مراحل سرمایه‌گذاری شروع شده و نشان می‌دهد سازمان‌ها چگونه می‌توانند اطمینان حاصل کنند همه در سازمان برای نیل به یک هدف مشترک و تعیین شده فعالیت می‌کنند.

قسمت سوم: ریسک

قسمت سوم به بررسی ریسک و هزینه سرمایه می‌پردازد. فصل دهم با یک مرور تاریخی بازده سهام و اوراق شروع می‌شود و تلاش می‌کند تفاوت بین ریسک‌های مختلف را مشخص کند. فصل یازدهم نشان می‌دهد چگونه می‌توان ریسک بازار را اندازه‌گیری نمود و رابطه بین ریسک و بازده مورد انتظار را مورد بحث قرار می‌دهد. فصل دوازدهم هزینه سرمایه را معرفی کرده و نشان می‌دهد چگونه می‌توان آن را تخمین زد.

قسمت چهارم: تأمین مالی

این قسمت نقطه مبدأ بحث تصمیم‌گیری تأمین مالی است. فصل سیزدهم به بررسی نقش سهامداران در سازمان‌های بزرگ و تبیین بحث حاکمیت شرکتی می‌پردازد. در ادامه این بخش تنوع اوراقی که سازمان‌ها عرضه می‌کنند و اهمیت آن‌ها به عنوان یک منبع تأمین مالی مورد بررسی قرار می‌گیرد. در فصل چهاردهم چگونگی صدور اوراق و چرخه کامل آن تشریح خواهد شد.

قسمت پنجم: دیون و بدهی‌ها و سیاست‌های پرداخت

این بخش به بررسی مدل‌های کلاسیک تأمین مالی بلندمدت می‌پردازد. فصل پانزدهم نشان می‌دهد یک سازمان می‌بایست چقدر وام بگیرد و در صورت عدم توانایی در بازپرداخت این وام‌ها چه روندی برای انحلال و ورشکستگی پیش روی سازمان است. در فصل شانزدهم تشریح می‌گردد سازمان چه سیاست‌هایی را می‌بایست در قبال تقسیم و توزیع سود در پیش گیرد.

قسمت ششم: تجزیه تحلیل مالی و برنامه‌ریزی

فصل هفدهم به تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی اساسی شرکت‌ها در قالب محاسبه نسبت‌های مالی با استفاده از سیستم‌های اطلاعاتی حسابداری اختصاص دارد. تأمین مالی بلندمدت، همراهی و هماهنگی تأمین مالی با سرمایه‌گذاری شرکت و رشد مداوم و طراحی شده در فصل هجدهم، تأمین مالی کوتاه‌مدت در فصل نوزدهم و مدیریت سرمایه در گردش در فصل بیستم مورد مطالعه قرار می‌گیرد.

قسمت هفتم: مباحث خاص

مباحث خاص از جمله ترکیب شرکت‌ها در فصل بیست و یکم، مدیریت مالی بین‌المللی در فصل بیست و دوم، اختیار معامله در فصل بیست و سوم و مدیریت ریسک در فصل بیست و چهارم مورد بحث قرار خواهد گرفت که البته در فصول قبلی حسب مورد تلویحا به آنها اشاره شده است.

قسمت هشتم: خلاصه و جمع بندی

فصل بیست و پنجم به جمع بندی مطالب ارائه شده اختصاص دارد.

آنچه در این مجلد آمده ترجمه سه قسمت و دوازده فصل اولیه کتاب می‌باشد که مرهون زحمات بی‌دریغ همکاران عزیز سرکار خانم مریم دولو و آقایان دکتر محمد مهدی نادری، بهادر ناییبی و محمدعلی اسدی است و قسمت‌های بعدی (فصول سیزده تا بیست و پنج) در مجلد دوم ارائه خواهد شد. قطعاً آنچه انجام شده خالی از اشکال نیست و پیشاپیش از آن دسته از اساتید محترم و دانشجویان عزیز که با نظرات اصلاحی خود در تکمیل آن مساعدت می‌نمایند قدردانی می‌گردد.

دکتر غلامحسین اسدی

تهران ۱۳۹۰

www.ketab.ir

فهرست

۲	فصل اول: شرکت و مدیریت مالی
۳	تصمیمات سرمایه‌گذاری و تأمین مالی
۴	تصمیمات سرمایه‌گذاری (بودجه‌بندی سرمایه‌ای)
۷	تصمیمات تأمین مالی
۱۰	شرکت چیست؟
۱۱	سازماندهی کسب و کار
۱۲	دیگر شکل‌های سازماندهی کسب و کار
۱۳	مدیر مالی کیست؟
۱۵	اهداف شرکت
۱۵	انتظار سهامداران از مدیران: بیشینه کردن ارزش بازار شرکت است.
۱۶	اخلاقیات و اهداف مدیریت
۱۷	حسن شهرت
۲۰	آیا مدیران، واقعاً ارزش بازار شرکت را به حداکثر می‌رسانند؟
۲۳	فرصت‌های شغلی در مدیریت مالی
۲۷	موضوعات مورد بررسی در این کتاب
۲۹	گزیده از تاریخ مدیریت مالی
۳۲	خلاصه
۳۳	سوالات
۳۵	پاسخ خود آزمایی‌ها
۳۸	فصل دوم: علت نیاز شرکتها به بازارها و مؤسسات مالی
۳۹	علت وجود مسائل مالی
۴۲	جریان پساندازها به شرکتها
۴۴	بازار سهام
۴۶	سایر بازارهای مالی
۴۹	واسطه‌های مالی
۵۱	مؤسسات مالی

۵۳	-----	کلی منابع مالی جذب شده توسط شرکت‌های آمریکایی
۵۴	-----	کارکردهای بازارها و واسطه‌های مالی
۵۴	-----	جابجایی وجوه در زمان
۵۵	-----	انتقال ریسک و تنوع بخشی
۵۶	-----	قابلیت نقدشوندگی
۵۶	-----	مکانیزم دریافت و پرداخت
۵۷	-----	انواع اطلاعاتی که توسط بازارهای مالی تأمین می‌شود
۵۸	-----	حداکثرسازی ارزش شرکت و هزینه‌ی سرمایه
۵۹	-----	هزینه‌ی فرصت سرمایه
۶۱	-----	خلاصه
۶۲	-----	سؤالات
۶۳	-----	تمرینها
۶۴	-----	پاسخ خودآزمایی‌ها
۶۶	-----	فصل سوم: حسابداری و مدیریت مالی
۶۷	-----	ترازنامه
۷۱	-----	ارزش دفتری و ارزش بازار
۷۳	-----	صورت سود و زیان
۷۵	-----	تفاوت سود و جریان وجه نقد
۷۸	-----	صورت جریان وجوه نقد
۸۲	-----	رویه‌های حسابداری و اعمال غیراخلاقی
۸۴	-----	مالیات
۸۵	-----	مالیات شرکتها
۸۷	-----	مالیات اشخاص حقیقی
۸۸	-----	خلاصه
۸۹	-----	سؤالات
۹۰	-----	تمرینها
۹۴	-----	پاسخ خودآزماییها

۹۸	فصل چهارم: ارزش زمانی پول
۹۹	ارزش آتی و بهرهای مرکب
۱۰۴	ارزش فعلی
۱۱۰	تعیین نرخ بهره
۱۱۴	جریان‌های وجه نقد
۱۱۵	ارزش آتی جریان‌های وجه نقد
۱۱۶	ارزش‌های فعلی جریان‌های وجه نقد
۱۱۹	اقساط مساوی
۱۱۹	اقساط مساوی دائمی و سالواره
۱۱۹	ارزش فعلی اقساط مساوی دائمی
۱۲۰	ارزش فعلی سالواره‌ها (اقساط مساوی)
۱۲۹	اقساط مساوی بدون دوره تنفس
۱۳۱	ارزش آتی سالواره‌ها (اقساط مساوی)
۱۳۶	تورم و ارزش زمانی پول
۱۳۶	جریان‌های وجه نقد واقعی و اسمی
۱۳۹	تورم و نرخ بهره
۱۴۰	ارزشگذاری جریان‌های وجه نقد واقعی
۱۴۲	واقعی یا اسمی
۱۴۲	نرخ مؤثر بهرهای سالیانه
۱۴۴	خلاصه
۱۴۵	سؤالات
۱۴۸	تمرینها
۱۵۵	پاسخ خودآزمایی‌ها
۱۵۹	مثال واقعی جهت بحث
۱۶۲	فصل پنجم: ارزشگذاری اوراق قرضه
۱۶۳	خصوصیات اوراق قرضه
۱۶۴	درک نشریات مالی

۱۶۶	نرخ بهره و قیمت اوراق قرضه
۱۶۸	تأثیر نرخ بهره بر قیمت اوراق قرضه
۱۶۹	بازده جاری و بازده تا سررسید
۱۷۴	بازده اوراق قرضه در یک دوره زمانی
۱۷۷	ریسک نرخ بهره
۱۷۸	منحنی بازده
۱۸۰	نرخ واقعی و اسمی بهره
۱۸۲	اوراق قرضه شرکتی و ریسک نکول
۱۸۵	انواع اوراق قرضه شرکتی
۱۸۶	خلاصه
۱۸۷	سوالات
۱۸۸	تمرینها
۱۹۱	پاسخ خودآزمایی‌ها
۱۹۴	فصل ششم: ارزشگذاری سهام
۱۹۵	سهام و بازار آن
۱۹۶	مطالعه وضعیت بازار سهام
۱۹۹	ارزش دفتری، ارزش انحلال و ارزش بازار
۲۰۳	ارزشیابی سهام عادی
۲۰۳	قیمت امروز و قیمت فردا
۲۰۵	مدل تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۲۰۹	ساده‌سازی مدل تنزیل سود تقسیمی
۲۰۹	مدل تنزیل سود تقسیمی بدون رشد
۲۱۰	مدل تنزیل سود تقسیمی با نرخ رشد ثابت
۲۱۲	تخمین نرخ بازده مورد انتظار
۲۱۴	نرخ رشد متغیر
۲۱۷	سهام با رشد قیمت و سهام درآمدزا
۲۲۱	نسبت قیمت به درآمد

۲۲۲	در وال استقریت نهار مجانی وجود ندارد
۲۲۲	روش اول: تحلیل تکنیکال (فنی)
۲۲۶	روش دوم: تحلیل بنیادین
۲۲۸	مصادیق عینی تئوری بازار کارا
۲۲۹	استثنائات (بی قاعدگی های) بازار و مالی رفتاری
۲۲۹	استثنائات بازار
۲۳۰	مالی رفتاری
۲۳۲	خلاصه
۲۳۳	سوالات
۲۳۵	تمرینها
۲۳۹	مسائل چالشی
۲۴۱	پاسخ خود آزمایی ها

۲۴۸	فصل هفتم: ارزش فعلی خالص و سایر معیارهای سرمایه‌گذاری
۲۵۰	ارزش فعلی خالص
۲۵۱	ریسک و ارزش فعلی
۲۵۲	ارزش‌گذاری طرح‌های بلندمدت
۲۵۹	استفاده از قاعده‌ی ارزش فعلی خالص جهت انتخاب طرح‌ها
۲۶۰	سایر معیارهای سرمایه‌گذاری
۲۶۰	دوره‌ی بازگشت
۲۶۲	نرخ بازدهی داخلی
۲۶۳	قاعده‌ی نرخ بازدهی داخلی از نگاه دقیق‌تر
۲۶۴	محاسبه‌ی نرخ بازدهی داخلی طرح‌های بلندمدت
۲۶۷	هشدار
۲۶۷	معایب نرخ بازدهی داخلی
۲۷۳	مثال‌های بیشتر از طرح‌های ناسازگار
۲۷۴	زمان‌بندی سرمایه‌گذاری
۲۷۵	تجهیزات با عمر کوتاه‌مدت یا بلندمدت
۲۷۸	جایگزینی ماشین‌آلات قدیمی
۲۷۹	جیره‌بندی سرمایه
۲۷۹	جیره‌بندی نرم
۲۷۹	جیره‌بندی سخت
۲۸۱	معایب شاخص سودآوری
۲۸۱	نگاه آخر
۲۸۳	خلاصه
۲۸۵	سوالات
۲۸۶	تمرین‌ها
۲۹۰	مسائل چالشی
۲۹۱	پاسخ خودآزمایی‌ها

۲۹۴	مثال واقعی جهت بحث
۲۹۸	فصل هشتم: استفاده از تجزیه و تحلیل جریان نقدی متنزیل شده جهت اخذ تصمیمات سرمایه گذاری
۲۹۹	شناسایی جریان های نقدی
۲۹۹	جریان های نقدی را متنزیل کنید، نه سود را
۳۰۲	جریان های نقدی تفاضلی را متنزیل کنید
۳۰۶	جریان های نقدی اسمی را بر اساس نرخ اسمی هزینه ی سرمایه، متنزیل کنید
۳۰۸	تصمیمات تأمین مالی و سرمایه گذاری را از یکدیگر جدا کنید
۳۰۹	محاسبه ی جریان نقدی
۳۰۹	سرمایه گذاری سرمایه ای
۳۱۰	سرمایه گذاری در سرمایه بردار
۳۱۱	جریان نقدی حاصل از عملیات
۳۱۴	مثال: صنایع بلویر
۳۱۴	تجزیه تحلیل جریان نقدی
۳۱۷	محاسبه ی ارزش فعلی خالص طرح بلویر
۳۱۸	ملاحظات دیگر بر خاسته از طرح بلویر
۳۲۶	خلاصه
۳۲۷	سوالات
۳۲۹	تمرین ها
۳۳۳	مسائل چالشی
۳۳۵	پاسخ خود آزمایی ها
۳۳۶	مثالی واقعی برای گفتگو
۳۴۰	فصل نهم: تحلیل پروژه
۳۴۱	شیوه ی سازماندهی فرآیند سرمایه گذاری در شرکتها
۳۴۱	مرحله ی اول: بودجه بندی سرمایه ای
۳۴۲	مرحله ی دوم: تصویب پروژه ها
۳۴۳	مشکلات احتمالی و راه حل های پیشنهادی
۳۴۴	تأثیر تغییر شرایط بر پروژه ها

۳۴۵	تحلیل حساسیت
۳۴۸	ارزش اطلاعات
۳۴۸	محدودیت‌های تحلیل حساسیت
۳۴۸	تحلیل سناریو
۳۵۰	تحلیل سربسر
۳۵۱	تحلیل سربسر حسابداری
۳۵۳	تحلیل سربسر و ارزش افزوده اقتصادی
۳۵۹	اهرم عملیاتی
۳۶۱	گزینه‌های موجود و اهمیت انعطاف پذیری
۳۶۲	توسعه
۳۶۴	توقف
۳۶۵	زمانبندی
۳۶۵	عوامل انعطاف‌پذیر تولید
۳۶۶	خلاصه
۳۶۷	سؤالات
۳۶۸	تسرینها
۳۷۲	پاسخ خودآزمایی‌ها
۳۷۵	مثال واقعی جهت بحث
۳۷۸	فصل دهم: معرفی ریسک، بازده و هزینه فرصت سرمایه
۳۷۹	مروری بر شیوه‌ی محاسبه‌ی نرخ بازده
۳۸۰	تاریخچه‌ی بازار سرمایه
۳۸۰	شاخصهای بازار
۳۸۲	پیشینه‌ی تاریخی
۳۸۵	برآورد هزینه‌ی سرمایه با استفاده از اطلاعات تاریخی
۳۸۸	اندازه‌گیری ریسک
۳۸۹	واریانس و انحراف معیار
۳۹۱	نکته‌ای در محاسبه‌ی واریانس

۳۹۲	اندازه گیری نوسان بازده سهام
۳۹۴	ریسک و تنوع بخشی
۳۹۴	تنوع بخشی
۳۹۶	ریسک سهم و پرتوی
۴۰۱	ریسک بازار و ریسک خاص شرکت
۴۰۳	اندکي تأمل در خصوص ریسک
۴۰۶	خلاصه
۴۰۷	سؤالات
۴۰۸	تمرین ها
۴۱۱	پاسخ خود آزمایی ها
۴۱۴	فصل یازدهم: ریسک، بازدهی و بودجه بندی سرمایه ای
۴۱۵	اندازه گیری ریسک بازار
۴۱۵	اندازه گیری بتا
۴۲۰	بتای شرکت های آمازون و آکسون
۴۲۳	بتای پرتوی
۴۲۶	ریسک و بازدهی
۴۲۹	چرا CAPM معنی دار است
۴۳۰	خط بازار اوراق بهادار
۴۳۲	قدرت توضیح دهنده CAPM چگونه است؟
۴۳۵	تخمین نرخ بازدهی مورد انتظار با استفاده از CAPM
۴۳۹	بودجه بندی سرمایه ای و ریسک طرح
۴۳۹	ریسک طرح و ریسک شرکت
۴۴۰	عوامل تعیین کننده ی ریسک طرح
۴۴۰	عوامل بی معنی به نرخ تنزیل اضافه نکنید
۴۴۱	خلاصه
۴۴۲	سؤالات
۴۴۴	تمرین ها

مسائل چالشی	۴۵۰
پاسخ خودآزمایی‌ها	۴۵۰
فصل نوازدهم: میانگین موزون هزینه سرمایه و ارزش‌گذاری شرکت	۴۵۴
هزینه‌ی سرمایه‌ی جاوترمال	۴۵۵
میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه	۴۵۸
محاسبه‌ی هزینه‌ی سرمایه به صورت میانگین موزون	۴۶۰
وزن‌های ارزش بازار در مقابل ارزش دفتری	۴۶۲
مالیات و میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه	۴۶۳
در صورت وجود سه (یا بیشتر) منبع تأمین مالی، چه باید کرد	۴۶۵
نتیجه‌ی جاوترمال	۴۶۶
بررسی منطق به کار رفته	۴۶۶
واحد میزان ساختار سرمایه	۴۶۸
محاسبه‌ی نرخ بازدهی مورد انتظار	۴۷۰
بازدهی مورد انتظار اوراق قرضه	۴۷۰
بازدهی مورد انتظار سهام عادی	۴۷۱
بازدهی مورد انتظار سهام ممتاز	۴۷۳
محاسبه‌ی میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه	۴۷۴
میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه‌ی شرکت واقعی	۴۷۵
تفسیر میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه	۴۷۵
برخی اشتباهات رایج	۴۷۶
چگونه تفسیر ساختار سرمایه، بازدهی مورد انتظار را تحت تأثیر قرار می‌دهد	۴۷۶
اگر نرخ مالیات شرکت صفر نباشد، چه می‌شود	۴۷۸
ارزش‌گذاری کل شرکت	۴۷۸
محاسبه‌ی ارزش شرکت کانکتیتور	۴۸۱
خلاصه	۴۸۲
سؤالات	۴۸۳
تمرین‌ها	۴۸۵

۴۸۷	مسائل چالشی
۴۸۸	پاسخ خودآزمایی‌ها
۴۹۰	مثال واقعی جهت بحث
۴۹۵	ضمائم
۴۹۶	جدول الف- ارزش آتی یک ریال بعد از ۱ سال
۵۰۱	جدول ب- ارزش فعلی یک ریال سال ۱۴۰۱م
۵۰۶	جدول ج- ارزش فعلی n قسط مساوی یک ریالی
۵۱۱	جدول د- ارزش آتی n قسط مساوی یک ریالی در سال ۱۴۰۱م
۵۱۶	فهرست واژگان