

مدیریت مالی ۲

محمد آسیم

آریا نقش ۱۳۹۶

سرشناسه : آسیم، محمد، ۱۳۵۶ -
 عنوان و نام : مدیریت مالی ۲ / محمد آسیم.
 پدیدآور
 مشخصات نشر : تهران: آریا نقش، ۱۳۹۵.
 مشخصات : ۲۸۶ ص.
 ظاهری
 شابک : 978-600-97024-0-4
 وضعیت فهرست : فیا
 نویسی
 موضوع : مدیریت مالی
 موضوع : Finance -- Management*
 رده بندی کنگره : HG۴۰۲۶/۵م۴ ۱۳۹۵
 رده بندی دیویی : ۶۵۸/۱۵
 شماره کتابشناسی : ۴۵۵۱۰
 ملی

تهران، میدان انقرب، خیابان کارگر جنوبی، خیابان وحید نظری،
 پلاک ۱۵۰، واحد ۱۰، تلفن: ۶۶۹۷۷۲۸۹-۰۲۱



نام کتاب: مدیریت مالی ۲

نویسنده: محمد آسیم

چاپ: چاپ اول - ۱۳۹۶

شمارگان: ۲۰۰ جلد

قیمت: ۱۷۰۰۰ تومان

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۷۰۲۴-۰-۴

فهرست مطالب

پیشگفتار.....	۱۹
فصل اول: استفاده از اهرم مالی در شرکت‌ها.....	۲۰
۱-۱- اهرم عملیاتی.....	۲۱
۱-۱- اهرم مالی.....	۲۱
۱-۳- انواع ریسک.....	۲۳
۱-۳-۱- ریسک ارزیابی.....	۲۴
۱-۳-۲- خطر مالی.....	۲۶
۱-۴- ارتباط بین اهرم مالی و ریسک.....	۲۸
۱-۵- درجه اهرم مالی.....	۲۹
۱-۶- تلفیق اهرم عملیاتی با اهرم مالی.....	۳۰
فصل دوم: مدیریت دارایی جاری.....	۳۳
۲-۱- طبقه‌بندی نسبت‌های مالی.....	۳۵
۲-۱-۱- نسبت‌های نقدینگی.....	۳۵
۲-۱-۲- نسبت‌های فعالیت.....	۳۵

- ۲-۱-۳- نسبت های سرمایه گذاری ۳۶
- ۲-۱-۴- نسبت های سودآوری ۳۷
- ۲-۱-۵- نسبت های جاری ۳۷
- ۲-۲- انواع دارایی ها ۴۰
- ۲-۱-۲- دارایی های ثابت ۴۰
- ۲-۲-۱- دارایی های نامشهود ۴۰
- ۲-۲-۳- دارایی های جاری ۴۱
- ۲-۲-۱- ویژگی های دارایی های جاری ۴۲
- ۲-۲-۳- نمونه اقلام دارایی های جاری ۴۲
- ۲-۲-۳- محدودیت های تفکیک اقلام جاری و غیر جاری ۴۳
- فصل سوم: مدیریت بدهی های جاری ۴۶
- ۳-۱- بدهی های جاری ۴۸
- ۳-۲- ویژگی های بدهی های جاری ۴۹
- ۳-۳- نمونه اقلام بدهی های جاری ۵۰
- ۳-۴- نحوه ارائه دارایی های جاری و بدهی های جاری ۵۰

۳-۴-۱- نحوه ارائه در صورت‌های مالی..... ۵۱

۳-۴-۲- تاریخ اجرا..... ۵۱

۳-۴-۳- مطابقت با استانداردهای بین‌المللی حسابداری..... ۵۱

۳-۵- دیدگاه‌های موجود در مورد دارایی‌های جاری و بدهی‌های جاری

..... ۵۲

۳-۶- تجزیه طبقه‌بندی دارایی‌ها و بدهی‌ها..... ۵۳

فصل چهارم: ریاضیات مالی..... ۵۴

۴-۱- ارزش زمانی پول..... ۵۵

۴-۲- روش‌های محاسبه ارزش پول..... ۵۸

۴-۲-۱- روش ارزش مرکب (آتی)..... ۵۹

۴-۲-۲- روش ارزش فعلی (حال)..... ۶۲

۴-۳- ارزش فعلی - تنزیل سالانه..... ۶۳

۴-۳-۱- ارزش فعلی - تنزیل بیش از چند بار در سال..... ۶۴

۴-۳-۲- ارزش فعلی - پرداخت چند بار در سال (ارزش فعلی به

اقساط)..... ۶۵

۴-۳-۱- پرداخت‌های نامنظم (اقساط نامساوی)..... ۶۵

۴-۳-۲-پرداخت‌های منظم (اقساط مساوی) با تنزیل سالانه ۶۶

۴-۴-ریاضیات مالی و نرخ بازده..... ۶۸

۴-۴-۱-پرداخت یک بار در سال..... ۶۹

۴-۴-۲-پرداخت m بار در سال..... ۷۰

فصل نهم: تأمین مالی..... ۷۴

۵-۱-تأمین مالی کوتاه‌مدت و منابع آن..... ۷۵

۵-۱-۱-اعتبار تجاری..... ۷۵

۵-۱-۲-وام بانکی..... ۷۷

۵-۱-۲-۱-تأمین مالی مله‌ای..... ۷۷

۵-۱-۲-۲-نرخ بهره وام‌های بانکی..... ۷۸

۵-۱-۳-وام‌های فصلی..... ۸۰

۵-۱-۴-استناد تجاری..... ۸۲

۵-۱-۵-وام‌های تضمین‌شده..... ۸۲

۵-۲-تأمین مالی بلندمدت..... ۸۴

۵-۲-۱-منابع تأمین مالی بلندمدت..... ۸۴

- ۵- ۲- ۱- ۱- سهام عادی..... ۸۵
- ۵- ۲- ۱- ۲- سهام ممتاز..... ۸۶
- ۵- ۲- ۱- ۳- اوراق بهادار قابل تبدیل..... ۸۷
- ۵- ۲- ۱- ۳- بازارهای اوراق بهادار..... ۸۸
- ۵- ۲- ۱- ۳- ۲- توزیع اوراق بهادار..... ۹۴
- ۱- ۲- ۱- ۳- ۳- قیمت گذاری اوراق بهادار..... ۹۴
- ۵- ۲- ۱- ۳- ۴- گروه فروش..... ۹۶
- ۵- ۲- ۱- ۳- ۵- میزان حاکم بر معامله اوراق بهادار..... ۹۸
- ۵- ۲- ۲- مزایای تأمین مالی بلندمدت..... ۱۰۶
- ۵- ۲- ۳- معایب تأمین مالی بلندمدت..... ۱۰۷
- ۵- ۳- تأمین مالی میانمدت..... ۱۰۷
- فصل ششم: بازار پول و سرمایه..... ۱۰۹
- ۶- ۱- بازار سرمایه..... ۱۱۰
- ۶- ۲- بازار پول..... ۱۱۱
- ۶- ۲- ۱- ابزارهای بازار پول..... ۱۱۱

- ۱۱۲..... ۶-۲-۲- نهادهای بازار پول
- ۱۱۳..... ۶-۳- تفاوت بازار پول و سرمایه
- ۱۱۴..... ۶-۴- اهمیت بازار پول و سرمایه
- ۱۱۵..... ۶-۵- سرمایه در گردش
- ۱۱۶..... ۶-۵-۱- تعریف سرمایه در گردش
- ۱۱۶..... ۶-۵-۲- راهبردهای سرمایه در گردش
- ۱۱۸..... ۶-۵-۳- اهمیت مدیریت سرمایه در گردش
- ۱۱۹..... ۶-۵-۴- نسبت سرمایه در گردش
- ۱۲۰..... ۶-۵-۵- مدیریت بهینه سرمایه در گردش
- ۱۲۲..... ۶-۵-۶- مدیریت نقدینگی
- ۱۲۳..... ۶-۵-۷- چرخه تبدیل وجه نقد
- ۱۲۵..... فصل هفتم: اجاره دارایی‌ها
- ۱۲۶..... ۷-۱- تعریف اجاره
- ۱۲۶..... ۷-۲- انواع اجاره
- ۱۲۷..... ۷-۲-۱- اجاره عملیاتی و ویژگی‌های آن

- ۱۲۷-۷-۲-۲- اجاره خدماتی و ویژگی‌های آن.....
- ۱۲۸-۷-۲-۳- اجاره مالی و ویژگی‌های آن.....
- ۱۲۹-۷-۳- منابع وجوه نقد برای تأمین مالی اجاره.....
- ۱۳۰-۷-۴- فروش و اجاره مجدد.....
- ۱۳۱-۷-۵- موضوعات مرتبط با تصمیمات اجاره.....
- ۱۳۱-۷-۵-۱- هزینه‌های اجاره.....
- ۱۳۲-۷-۵-۲- میر مالی تدریجی.....
- ۱۳۳-۷-۵-۳- تأثیر اجاره بر ظرفیت استقراض.....
- ۱۳۴-۷-۵-۴- ریسک ناباب شدن آرایه‌ها.....
- ۱۳۴-۷-۵-۵- قرارداد سرمایه‌گذاری با بازده پایین.....
- ۱۳۵-۷-۵-۶- در اختیار داشتن وجوه نقد برای فعالیت‌های سودآور.....
- ۱۳۵-۷-۶- انواع اجاره مالی.....
- ۱۳۶-۷-۷- اختیارات اجاره کننده.....
- ۱۳۶-۷-۷-۱- اختیار فسخ قرارداد اجاره.....
- ۱۳۷-۷-۷-۲- اختیار خرید.....

- ۷-۸- ویژگی‌های تأمین مالی اقساطی..... ۱۳۷
- ۷-۹- اشکال تأمین مالی..... ۱۳۸
- ۷-۹-۱- بازپرداخت یکسان اصل وام..... ۱۳۹
- ۷-۹-۲- قرارداد فروش شرايطی..... ۱۳۹
- ۷-۹-۳- اجاره به شرط تملیک..... ۱۴۰
- ۷-۱۰- اثرات مالیاتی تصمیمات اجاره یا خرید..... ۱۴۰
- ۷-۱۰-۱- هزینه‌های عملیاتی..... ۱۴۱
- ۷-۱۰-۲- ارزش رادنتدی..... ۱۴۱
- ۷-۱۰-۳- مقایسه ارزش‌های فعلی..... ۱۴۲
- ۷-۱۰-۴- نقش و اهمیت استهلاک..... ۱۴۲
- ۷-۱۰-۵- مقایسه راهکارهای خرید و اجاره..... ۱۴۳
- فصل هشتم: بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... ۱۴۴
- ۸-۱- تعریف بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... ۱۴۶
- ۸-۲- اهمیت بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... ۱۴۶
- ۸-۳- تصمیمات بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... ۱۴۸

- ۸-۴- ویژگی‌های تصمیمات مخارج سرمایه‌ای..... ۱۴۹
- ۸-۵- مراحل بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... ۱۵۰
- ۸-۵-۱- شناسایی پروژه‌های سرمایه‌ای..... ۱۵۰
- ۸-۵-۲- جمع‌آوری داده‌ها..... ۱۵۰
- ۸-۵-۳- ارزیابی و تصمیم‌گیری..... ۱۵۰
- ۸-۵-۴- تبعه‌بندی پروژه‌ها بر اساس مخاطرات و بازده مورد انتظار..... ۱۵۱
- ۸-۵-۵- انتخاب بهترین پروژه با توجه به منابع موجود..... ۱۵۱
- ۸-۵-۶- ارزیابی مجدد و بایدنظر..... ۱۵۱
- ۸-۶- حسابداری وجوه در مقابل جریان‌های نقدی..... ۱۵۲
- ۸-۶-۱- محاسبه جریان‌های نقدی خروجی..... ۱۵۴
- ۸-۶-۲- محاسبه جریان‌های نقدی ورودی..... ۱۵۴
- ۸-۶-۳- محاسبه خالص جریان‌های نقدی..... ۱۵۴
- ۸-۷- نقش ارزش اسقاط در محاسبه CFAT..... ۱۵۷
- ۸-۸- روش دیگر تعیین جریان‌های نقدی..... ۱۵۸

- ۸-۹- تصمیمات بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط مخاطره‌آمیز..... ۱۶۰
- ۸-۱۰- فرآیند اجرایی بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... ۱۶۷
- ۸-۱۰-۱- پیشنهادات سرمایه‌گذاری..... ۱۶۸
- ۸-۱۰-۲- برآورد و ارزیابی جریان‌های نقدی..... ۱۷۰
- ۸-۱۰-۳- ارزیابی پیشنهادات سرمایه‌گذاری..... ۱۷۳
- ۸-۱۰-۴- تصویب‌کنندگان پیشنهادات سرمایه‌گذاری..... ۱۷۷
- ۸-۱۰-۵- نظارت و کنترل..... ۱۷۸
- ۸-۱۱- عوامل کلیدی در بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... ۱۷۹
- ۸-۱۲- مدل برنامه‌ریزی و کنترل مخارج سرمایه‌ای..... ۱۸۲
- فصل نهم: تعیین ارزش شرکت..... ۱۸۴
- ۹-۱- مفاهیم ارزش..... ۱۸۵
- ۹-۱-۱- ارزش دفتری..... ۱۸۵
- ۹-۱-۲- ارزش با فرض تداوم فعالیت..... ۱۸۶
- ۹-۱-۳- ارزش با فرض انحلال شرکت..... ۱۸۶
- ۹-۱-۴- ارزش ذاتی سهام یک شرکت..... ۱۸۷

۹-۲- تعیین ارزش ذاتی دارائی های مالی..... ۱۸۷

۹-۲-۱- ریسک و بازده..... ۱۸۸

۹-۲-۲- الگوی ارزش ذاتی..... ۱۸۸

۹-۲-۳- ضریب بتا و ریسک سیستماتیک..... ۱۸۹

۹-۱-۴- محاسبه ضریب بتای یک سهم..... ۱۸۹

۹-۲-۵- مسیر ضریب بتا..... ۱۹۰

۹-۳- ارزشیابی دارائی های مالی..... ۱۹۱

۹-۳-۱- ارزشیابی سهام..... ۱۹۱

۹-۳-۱-۱- ارزیابی عملکرد..... ۱۹۱

۹-۳-۱-۲- ارزش افزوده اقتصادی..... ۱۹۲

۹-۳-۲- ریسک و بازده: یک قلم از دارائی های مالی..... ۱۹۳

۹-۳-۲-۱- بازده دوره تملک (بازده یک ساله) و ریسک بهادار..... ۱۹۴

۹-۳-۲-۲- پیش بینی بازده دوره تملک (بازده یک ساله) و ریسک بهادار

بهادار..... ۱۹۵

۹-۳-۲-۳- محاسبه بازده دوره تملک (بازده یک ساله یا HPY)

..... ۱۹۶

۹-۳-۳- ریسک و بازده: مجموعه اوراق بهادار..... ۱۹۷

۹-۳-۳-۱- بازده پرتفوی اوراق بهادار..... ۱۹۸

۹-۳-۳-۲- ریسک پرتفوی اوراق بهادار..... ۱۹۹

۹-۳-۳-۳- محاسبه کواریانس..... ۲۰۰

۹-۳-۳-۴- انحراف معیار پرتفوی اوراق بهادار..... ۲۰۰

فصل دهم: هزینه سرمایه..... ۲۰۱

۱۰-۱- هزینه اقامت خاص سرمایه..... ۲۰۲

۱۰-۲- هزینه سهام و نیاز..... ۲۰۲

۱۰-۳- هزینه سرمایه به دست آمده از اندوخته کردن سود..... ۲۰۳

۱۰-۳-۱- محاسبه هزینه خالص سود اندوخته شده..... ۲۰۳

۱۰-۳-۲- محاسبه میانگین موزون هزینه سرمایه..... ۲۰۴

۱۰-۳-۳- ضرایب مثبتی بر ارزش بازار..... ۲۰۵

۱۰-۴- ساختار سرمایه، ریسک سیستماتیک و ارزش شرکت..... ۲۰۶

۱۰-۴-۱- ریسک سیستماتیک و تعیین ارزش شرکت..... ۲۰۷

۱۰-۴-۲- ارزش کل شرکت..... ۲۰۸

- ۱۰-۴-۳- هزینه سرمایه..... ۲۱۰
- ۱۰-۴-۴- بحران مالی و ریسک بدهی ها..... ۲۱۱
- ۱۰-۴-۵- تاثیر هزینه های بحران مالی در سرمایه مطلوب..... ۲۱۴
- ۱۰-۵- تضاد منافع دارندگان اوراق قرضه و صاحبان سهام عادی و رفع آن..... ۲۱۵
- ۱۰-۵-۱- هزینه بدهی ها..... ۲۱۷
- ۱۰-۵-۱- هزینه خالص سهام عادی..... ۲۱۸
- ۱۰-۶- مفهوم هزینه سرمایه..... ۲۱۹
- ۱۰-۶-۱- مهم ترین کاربرد سرمایه..... ۲۲۰
- ۱۰-۶-۲- تعریف دیگری از هزینه سرمایه..... ۲۲۰
- ۱۰-۶-۳- رابطه متقابل بین هزینه سرمایه، ساختار سرمایه و ارزش شرکت..... ۲۲۱
- ۱۰-۷- ساختار مطلوب سرمایه..... ۲۲۳
- ۱۰-۷-۱- ارزش اوراق قرضه..... ۲۲۴
- ۱۰-۷-۲- ارزش حقوق صاحبان سهام..... ۲۲۴
- ۱۰-۸- هزینه نهائی سرمایه..... ۲۲۵

- ۱۰-۸-۱- محاسبه هزینه نهائی سرمایه شرکت..... ۲۲۶
- ۱۰-۸-۲- مفروضات تأمین مالی (هزینه نهائی سرمایه)..... ۲۲۷
- ۱۰-۸-۳- تأمین مالی بدون تغییر هزینه سرمایه..... ۲۲۷
- ۱۰-۸-۴- تغییرات پله‌ای هزینه سرمایه..... ۲۲۷
- ۱۰-۸-۵- هزینه نهائی سرمایه و بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... ۲۲۸
- ۱۰-۸-۶- هزینه نهائی ثابت سرمایه..... ۲۲۹
- فصل یازدهم: روش‌های تعیین ساختار سرمایه..... ۲۳۰
- ۱۱-۱- عوامل مؤثر بر ارزش‌های روش‌های تأمین مالی..... ۲۳۲
- ۱۱-۲- انواع تأمین مالی کوتاه مدت..... ۲۳۵
- ۱۱-۳- شیوه‌های رایج در تأمین مالی کوتاه مدت..... ۲۳۶
- ۱۱-۳-۱- اعتبار تجاری..... ۲۳۶
- ۱۱-۳-۲- تعهدات معوق..... ۲۳۷
- ۱۱-۳-۳- اسناد تجاری..... ۲۳۷
- ۱۱-۳-۴- تأمین مالی از بانک‌های تجاری..... ۲۳۸
- ۱۱-۳-۵- وام‌های تضمینی..... ۲۳۹

- ۱۱-۳-۶- تأمین مالی میان مدت..... ۲۴۰
- فصل دوازدهم: خط مشی تقسیم سود سهام..... ۲۴۲
- ۱۲-۱- سود سهام در مقابل عایدات سرمایه ای..... ۲۴۳
- ۱۲-۲- نظریه های مربوط به تقسیم سود سهام..... ۲۴۴
- ۱۱-۲-۱- نظریه نامربوط بودن تقسیم سود..... ۲۴۵
- ۱۲-۲-۲- نظریه پرنده در دست..... ۲۴۶
- ۱۲-۲-۳- نظریه ترجیح مالیاتی..... ۲۴۷
- ۱۲-۲-۴- استفاده از سهام در تجربه برای یافتن بهترین نظریه..... ۲۴۸
- ۱۲-۳- ثبات سود سهام..... ۲۴۹
- ۱۲-۴- تعیین سیاست تقسیم سود سهام در عمل..... ۲۵۴
- ۱۲-۵- تعیین نسبت پرداخت سود سهام: مدل سود سهام باقی مانده..... ۲۵۴
- ۱۲-۶- رویه های پرداخت سود سهام..... ۲۵۷
- ۱۲-۷- سود سهمی و تجزیه سهام..... ۲۶۰
- ۱۲-۸- بازخرید سهام..... ۲۶۵
- منابع و مأخذ..... ۲۷۳

پیشگفتار

در سال ۱۳۵۷ که ترجمه جلد اول کتاب وستون و بریگام به بازار آمد، مدیریت مالی در ایران ناشناخته بود. در واقع هنوز چند سالی نبود که درس مدیریت مالی به برنامه درسی دوره‌های مدیریت افزوده شده بود. مدت‌ها از آن زمان گذشته است و امروزه در بیش از صد مؤسسه آموزشی، این درس ارائه می‌شود.

از طرف دیگر، بازار سرمایه کشور رشدی قابل توجه یافته و هر چند وقت، بازار مالی جذابی متولد می‌شود؛ بنابراین زمان آن فرا رسیده است که به مدیریت مالی، صیقلی عمیق‌تر، مفصل‌تر و جدی‌تر پرداخته شود.

آقایان «دکتر حسین عبّاس تبریزی»، «دکتر فرهاد حنیفی»، «دکتر مهدی تقوی» و همچنین «دکتر هاشم نیامرام»، «دکتر فریدون رهنمای رودپشتی» و «دکتر فرشاد هیتی» و دیگران کتاب‌های تحت این عنوان (مدیریت مالی ۲) تألیف نموده‌اند. اما ضمن تقدیر بی‌شمار از کتب بسیار ارزشمند و قابل تحسین ایشان در رشته مدیریت مالی، حجم نسبتاً زیاد این کتاب‌ها که صد البته نشان از علم وافر ایشان دارد، به نظر رسید. تألیف کتابی مختصر و خلاصه‌گونه در مدیریت مالی (۲) برای مطالعه دانشجویان لازم باشد؛ لذا کتاب حاضر در راستای این هدف گردآوری و تقدیم به شما عزیزان می‌گردد. ضمن اینکه در این کتاب از کتبی که پیش‌تر ذکر گردید استفاده شده و امید است در صورت قصور، بر بنده خرده نگیرند.