

# مدیریت مالی ۱

مؤلف و گردآوری:

دکتر حسین علی‌امین جواه میبدی (استادیار دانشگاه)

رضیه عامی میبدی



انتشارات سپید مئی زاده

برگزیده جوان‌ترین ناشر سال ۱۳۹۰

واحد علوم عملی (مدیریت) (کد ۴۰)

بهار ۱۳۹۷

|                     |   |                                                                             |
|---------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------|
| سرشناسه             | : | امینی خواه میبدی، حسین علی، ۱۳۵۱ -                                          |
| عنوان و نام پدیدآور | : | مدیریت مالی ۱/ تألیف و گردآوری حسین علی امینی خواه میبدی، رضیه امامی میبدی. |
| مشخصات نشر          | : | یزد: انتشارات سیدعلی زاده، ۱۳۹۷.                                            |
| مشخصات ظاهری        | : | ۹۰ص. : جدول، نمودار. م. س ۵/۲۱×۵/۱۴؛                                        |
| شابک                | : | ۷-۲۴-۸۸۱۰-۶۰۰-۹۷۸                                                           |
| وضعیت فهرست نویسی   | : | فیبا                                                                        |
| یادداشت             | : | کتابنامه.                                                                   |
| موضوع               | : | مدیریت مالی                                                                 |
| موضوع               | : | * Finance -- Management                                                     |
| شناسه افزوده        | : | امامی میبدی، رضیه، ۱۳۵۸ -                                                   |
| رده - ی - نگاره     | : | HG۴۰۲۶/الف۸م۴۱۳۹۷                                                           |
| ه - بندی - رقی      | : | ۱۵/۶۵۸                                                                      |
| شماره - ی - شابک    | : | ۵۱۳۶۲۴۴                                                                     |

نشر، بخش، فروشنده: خیابان فرخی، پاساژ ۱۱۰ انتشارات سیدعلی زاده  
 همراه ۰۷۱۴۳۱۹۰۲۰ تلفن ۰۳۵-۳۶۲۲۰۹۰۸  
 sevedalizade@gmail.com

## مدیریت مالی ۱

دکتر حسین علی امینی خواه میبدی - رضیه امامی میبدی

✓ ناشر: انتشارات سیدعلی زاده

✓ نوبت چاپ نخست - خرداد ماه ۱۳۹۷

✓ صفحه آرا و طرح جلد: سیداحمد سیدعلی زاده

✓ شمارگان ۱۰۰۰ نسخه - قطع رقی

✓ چاپ و صحافی: سمن

قیمت: ۶۰۰۰ تومان

ISBN: 978-600-8810-24-7



## فهرست مطالب

|            |    |
|------------|----|
| مقدمه..... | ۱۱ |
|------------|----|

### فصل اول

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی.....                     | ۱۳ |
| صورت‌های اساسی.....                                  | ۱۴ |
| صورت سود و زیان، ترازنامه و صورت جریان‌های نقدی..... | ۱۴ |
| جریان‌های نقدی درون شرکت.....                        | ۱۴ |
| صورت سود و زیان.....                                 | ۱۵ |
| ترازنامه.....                                        | ۱۶ |
| سایر صورت‌های مالی.....                              | ۱۷ |
| صورت جریان‌های نقدی.....                             | ۱۸ |

### فصل دوم

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| نقطه سربه‌سر ، تجزیه و تحلیل اهرم‌ها..... | ۲۱ |
| محاسبه سود و ریسک.....                    | ۲۲ |
| شکل صورت سود و زیان.....                  | ۲۳ |
| محاسبه سود هر سهم (EPS).....              | ۲۴ |

- ۲۴..... سود قبل از بهره و مالیات (EBTT)
- ۲۵..... مفهوم واژه اهرم
- ۲۶..... سود هر سهم و سود قبل از بهره و مالیات
- ۲۶..... نقطه سربه‌سر مالی
- ۲۷..... اهرم عملیاتی
- ۲۷..... محاسبه اهرم عملیاتی
- ۲۷..... محاسبه ریسک تجاری
- ۲۹..... تفسیر اهرم عملیاتی
- ۳۰..... کاربرد اهرم عملیاتی
- ۳۱..... محاسبه ریسک مالی
- ۳۲..... کاربرد اهرم مالی
- ۳۳..... تفسیر اهرم مالی
- ۳۳..... محاسبه اهرم مالی
- ۳۳..... فروش و سود هر سهم (EPS)
- ۳۴..... نقطه سربه‌سر مرکب
- ۳۵..... مزایا و معایب تجزیه و تحلیل اهرم‌ها و خطه سربه‌سر
- ۳۵..... مزایای تجزیه و تحلیل نقطه سربه‌سر
- ۳۵..... معایب تجزیه و تحلیل نقطه سربه‌سر
- ۳۶..... مزایای تجزیه و تحلیل اهرم
- ۳۶..... معایب تجزیه و تحلیل اهرم‌ها

### فصل سوم

- ۳۷..... ریاضیات مالی
- ۳۷..... ارزش زمانی پول

|    |                                                                 |
|----|-----------------------------------------------------------------|
| ۳۸ | ..... نرخ بهره اعلام شده و نرخ بهره ضمنی                        |
| ۳۸ | ..... مفروضات بهره مرکب                                         |
| ۳۸ | ..... قطعیت                                                     |
| ۴۰ | ..... دوره‌های مشخص زمانی                                       |
| ۴۰ | ..... روش‌های محاسبه بهره مرکب                                  |
| ۴۰ | ..... ارزش مرکب                                                 |
| ۴۱ | ..... محاسبه بهره مرکب                                          |
| ۴۱ | ..... محاسبه سایر متغیرها                                       |
| ۴۲ | ..... جدول محاسبه بهره مرکب                                     |
| ۴۲ | ..... اقساط مرکب                                                |
| ۴۴ | ..... اقساط مساوی                                               |
| ۴۴ | ..... محاسبه سایر متغیرها                                       |
| ۴۵ | ..... تنزیل                                                     |
| ۴۶ | ..... ارزش فعلی                                                 |
| ۴۶ | ..... محاسبه سایر متغیرها                                       |
| ۴۷ | ..... ارزش فعلی و جدول (k)                                      |
| ۴۸ | ..... ارزش فعلی اقساط مساوی                                     |
| ۴۸ | ..... معادله اصلی                                               |
| ۴۸ | ..... محاسبه تعداد اقساط                                        |
| ۵۱ | ..... کاربرد روش‌های مربوط به بهره مرکب و ارزش فعلی اقساط آینده |
| ۵۱ | ..... مسائلی در زمینه جریان‌های نقدی نامساوی                    |
| ۵۱ | ..... تشخیص جدول بهره                                           |
| ۵۲ | ..... مسائلی در زمینه پرداخت با تأخیر                           |

- مسائلی در مورد تعیین ارزش اوراق قرضه..... ۵۲
- مسائلی در زمینه پس انداز برای بازنشستگی..... ۵۲
- مسائلی در زمینه اقساط مادام العمر..... ۵۳
- محاسبه بهره مرکب (چندبار در یک سال)..... ۵۳

### فصل چهارم

- بودجه بندی سرمایه ای در وضعیت مطمئن..... ۵۴
- معیارها..... ۵۴
- بودجه بندی سرمایه ای در شرکت ها..... ۵۵
- بودجه بندی سرمایه ای..... ۵۵
- نقد مدیریت مالی در بودجه بندی سرمایه ای..... ۵۶
- مراحل ارزیابی بودجه بندی سرمایه ای..... ۵۷
- مفروضات بودجه بندی سرمایه ای..... ۵۸
- عدم وجود جیره بندی سرمایه ای..... ۵۹
- ثابت بودن و مشخص بودن نرخ بازده مورد توقع..... ۵۹
- الگوی متعارف جریان های نقدی یک طرح..... ۶۰
- جریان های ورودی و خروجی به صورت عددی..... ۶۱
- قطعی بودن میزان درآمدها و هزینه ها..... ۶۱
- داده های لازم برای ارزیابی طرح های سرمایه گذاری..... ۶۲
- تعدیلاتی که در سرمایه در گردش رخ می دهد..... ۶۳
- تعدیل در زمان محاسبه میزان خالص سرمایه گذاری..... ۶۳
- محاسبه جریان نقدی..... ۶۴
- محاسبه مبلغ خالص سرمایه گذاری..... ۶۴
- هزینه های طرح و نصب دستگاه ها..... ۶۵

|    |                                    |
|----|------------------------------------|
| ۶۵ | فروش دارائی‌ها.....                |
| ۶۶ | معیارهای بودجه‌بندی سرمایه‌ای..... |
| ۶۷ | دوره برگشت سرمایه.....             |
| ۶۷ | محاسبه دوره برگشت سرمایه.....      |
| ۶۷ | تفسیر دوره برگشت سرمایه.....       |
| ۶۸ | نقاط قوت دوره برگشت سرمایه.....    |
| ۶۸ | نقاط ضعف دوره برگشت سرمایه.....    |
| ۶۸ | ارزش فعلیخالص.....                 |
| ۶۹ | تفسیر ارزش فعلیخالص.....           |
| ۷۰ | نقاط قوت ارزش فعلیخالص.....        |
| ۷۱ | نقاط ضعف ارزش فعلیخالص.....        |
| ۷۱ | نرخ بازده داخلی.....               |
| ۷۱ | محاسبه نرخ بازده داخلی.....        |
| ۷۲ | تفسیر نرخ بازده داخلی.....         |
| ۷۲ | نقاط قوت نرخ بازده داخلی.....      |
| ۷۲ | نقاط ضعف نرخ بازده داخلی.....      |

## فصل پنجم

|    |                                                       |
|----|-------------------------------------------------------|
| ۷۳ | بودجه‌بندی سرمایه‌ای در وضعیت مطمئن (تصمیم‌گیری)..... |
| ۷۳ | رد کردن یا پذیرفتن طرح.....                           |
| ۷۴ | معیارهای ارزیابی.....                                 |
| ۷۴ | قواعد تصمیم‌گیری.....                                 |
| ۷۵ | جایگزین کردن ماشین‌آلات.....                          |
| ۷۶ | ارزش فعلیخالص.....                                    |

- نرخ بازده داخلی..... ۷۷
- طرح‌های مانعة‌الجمع (ناسازگار)..... ۷۷
- مقایسه معیارها..... ۷۹
- تصمیم‌گیری در مورد خرید یا اجاره ماشین‌آلات..... ۸۰
- جیره‌بندی سرمایه..... ۸۲
- بودجه‌بندی سرمایه در مرحله عمل..... ۸۳
- یک فرض خاص..... ۸۳

### فصل ششم

- بودجه‌بندی سرمایه‌ای در وضعیت‌های نامطمئن..... ۸۵
- ریسک و بازده..... ۸۵
- مفروضات بودجه‌بندی سرمایه‌ای در وضعیت نامطمئن..... ۸۶
- روش‌های آمین برای محاسبه ریسک و بازده طرح‌های سرمایه‌گذاری..... ۸۸
- محاسبه واریانس یک، جدول توزیع احتمالات..... ۹۰
- ریسک بازده و ارزش فعلی خالص طرح..... ۹۱
- ارزش فعلی خالص طرح بر مبنای نرخ تنزیل تعدیل‌شده..... ۹۲
- منابع و مآخذ..... ۹۶

## مقدمه

هدف اصلی یک واحد تجاری حداکثر کردن ارزش بنگاه در بلندمدت است. این هدف را می توان به شکل حداکثر کردن ثروت بیان نمود. با این دیدگاه، بجای تمرکز بر تقسیم بر روی سود، ارزش جاری بنگاه مورد تاکید قرار می گیرد. طبیعتاً ارزش فعلی بنگاه و ارزش آن در بلند مدت ارتباط وجود دارد. اگر پیش بینی شود که ارزش آینده بنگاه بالاست، ارزش جاری آن نیز بالا خواهد بود زیرا در مدیریت مالی ارزش هر دارائی سرمایه ای برابر ارزش فعلی وجوهی است که آن دارائی را به صاحبش خواهد کرد.

مدیران مالی در راستای هدف اصلی مدیریت مالی، آن هدف را به هدفهای آنی تر و سهل الوصول تر تقسیم بندی می کنند. بر این اساس وظایف مدیران مالی از دو دیدگاه قابل بررسی است:

الف) وظایف مدیر مالی از دیدگاه نقدینگی و سود آوری

ب) وظایف مدیر مالی از دیدگاه اداره امور مالی و حسابداری سازمان

در اینجا لازم است وجوه بهره در اقتصاد را توضیح دهیم.

وجود بهره در اقتصاد، موجب می شود که پول ارزش زمانی داشته باشد؛ یعنی یک واحد پولی که امروز دریافت می شود بیش از یک واحد پولی که در آینده دریافت خواهد شد ارزش داشته باشد.

صورت‌های مالی اساسی یک شرکت تولیدی و یا خدماتی عبارتند از:

صورت سود و زیان

ترازنامه

صورت جریان‌های نقدی

تجزیه و تحلیل این سه صورت، و همزمان با آن، تجزیه و تحلیل نسبت‌های مالی مربوط به تجربه و تحلیل صورت‌های مالی می‌نامند.

این نوع تجربه و تحلیل، تا که عمدتاً توسط مدیریت مالی صورت می‌پذیرد، باعث می‌شود مدیران شرکت‌ها، صاحبان سرمایه، بستانکاران و سرمایه‌گذاران بتوانند از وضع مالی گذشته، حال و آینده شرکت‌های سهامی موردنظر خود آگاه شوند و درباره آن به صورت اصولی و کارشناسی اظهار نظر نمایند.

درسایه همین تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی است که عده‌ای تصمیم به خرید و یا فروش سهام اینگونه شرکت‌های سهامی می‌گیرند و عملکردهای آینده برخی از این شرکت‌های دل می‌بندند..