

مدیریت مالی راهبردی

(ارزش آفرینی)

Strategic Financial Management
(Value Creation)

دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

دکتر هاشم نیکومرام

مهندس شادی شاهوردیانی

سرشناسه: رهنمای رودپشتی، فریدون، ۱۳۲۲-
عنوان و پدیدآور: مدیریت مالی و راهبردی (ارزش آفرینی) = (Strategic Financial Management (Value Creation)/فریدون
رهنمای رودپشتی/هاشم نیکومرام/شادی شاهوردیانی
مشخصات نشر: تهران: کسا کاوش، ۱۳۸۵
مشخصات ظاهری: ۶۲۷ ص.؛ مصور، جدول، نمودار.
شابک: ۹۶۴-۹۶۸۰۳-۰۰۶

یادداشت: فیبا

یادداشت: کتابنامه.

موضوع: شرکت های اقتصادی--امور مالی.

موضوع: مدیریت مالی.

شماره افزوده: نیکومرام، هاشم، ۱۳۲۱-مؤلف.

شماره افزوده: شاهوردیانی، شادی، مؤلف.

رده بندی کنگره: HQ۲۰۲۶م۹/ر

رده بندی دیویی: ۱۵۶۵۸

شماره کتابخانه ملی: ۲۱۵۶۶-۸۵م

ISBN: 964-96803-0-6

شابک: ۹۶۴-۹۶۸۰۳-۰۰۶

مدیریت مالی و راهبردی

(ارزش آفرینی)

نویسندگان: دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

دکتر هاشم نیکومرام

مهندس شادی شاهوردیانی

طرح روی جلد: دپارتمان گرافیک MCG

نوبت و سال چاپ: اول، زمستان ۱۳۸۵

ناشر: کسا کاوش

چاپ: حقایی

شمارگان: ۵۰۰۰ جلد

قیمت: ۵۲۰۰۰ ریال

کلیه ی حقوق این اثر محفوظ و متعلق به گروه مهندسين مشاور مادمیستم (MCG) می باشد

تهران، کد پستی ۱۹۲۵۹۶۴۱۵

info@mcg-co.com

پیشگفتار

ارزش آفرینی و تفکر استراتژیک از رویکردهای جدید در دانش مالی است. مدیریت مالی استراتژیک با رویکرد ارزش آفرینی، مباحثی را مدنظر قرار می دهد که اندیشه فعالان در کسب و کار و دانشجویان رشته های مالی، اقتصادی و بازرگانی را ساماندهی و ارزش آفرین سازد.

مجموعه حاضر حاصل سالها تدریس در دانشگاه ها، تحقیق در پژوهشهای تخصصی و تجربه در کسب و کار اقتصادی است که انتظار می رود، تأثیر قابل ملاحظه ای در تولید دانش جدید در حوزه مالی و ارتقاء دانش مؤثر بر اندیشه استفاده کنندگان علی الخصوص دانشجویان رشته های مالی، اقتصاد و بازرگانی و کاربران حرفه ای مباحث مالی در عمل داشته باشد.

چارچوب اصلی کتاب بر بستر مفهومی است که تحت عنوان «فرآیند ایجاد ارزش یا ارزش آفرینی» نامیده می شود. اهتمام جدی ما بر آن بوده است که بین مبانی نظری و اشکال کاربردی آن ارتباط و هماهنگی ایجاد شود که از نتیجه آن، تفکر ارزش آفرینی معرفی و ضرورت توجه به آن بیش از گذشته آشکار گردد.

مجموعه حاضر، مشتمل بر ۱۲ فصل است که آغازش، مبانی ارزش و ارزش آفرینی و پایانش بیان ارزش آفرینی در حوزه مالی بوده است.

مهم ترین مباحث مجموعه حاضر که در فصول مختلف ارائه شده اند عبارتند از :

فصل اول - مبانی ارزش و ارزش آفرینی

فصل دوم - مقدمه‌ای بر مدیریت مالی راهبردی

فصل سوم - ریاضیات مالی پیشرفته

فصل چهارم - نرخ بهره

فصل پنجم - ارزشیابی دارایی‌های مالی

فصل ششم - بازارهای سرمایه و تأمین مالی بلندمدت، اجاره و بدهی بلندمدت

فصل هفتم - تصمیمات سرمایه‌گذاری خارجی و تأمین مالی قراردادهای بین‌المللی

فصل هشتم - سیاست تقسیم سود و قیمت‌گذاری سهام

فصل نهم - سنجش عملکرد مبتنی بر ارزش

فصل دهم - ادغام و تحصیل و سرمایه‌گذاری مشترک

فصل یازدهم - مبانی ورشکستگی و مدل‌های آن

فصل دوازدهم - استراتژی مالی مبتنی بر ارزش آفرینی

سرفصل محتوایی مجموعه حاضر، با رعایت سرفصل دروس تخصصی مالی نظیر دروس تصمیم‌گیری در مسائل مالی، سمینار در مدیریت مالی و مدیریت مالی پیشرفته در رشته‌های مدیریت مالی، مدیریت سرمایه‌گذاری، مدیریت بازرگانی گرایش مالی، حسابداری، مدیریت اجرایی و مدیریت دولتی گرایش مالی در مقاطع ارشد و دکتری تنظیم شده است. علاوه بر آن، از محتوای مجموعه حاضر نیز می‌توان به عنوان منابع کمکی دروس مدیریت سرمایه‌گذاری و تئوری‌های مالی مقاطع کارشناسی ارشد و دکتری رشته‌های مدیریت بازرگانی، مدیریت مالی، مدیریت سرمایه‌گذاری (در حال شکل‌گیری و اجرا) و حسابداری و درس سرمایه‌گذاری ورزشی رشته تربیت بدنی مقطع دکتری و درس مدیریت مالی رشته مدیریت ورزش و دروس مالی رشته مدیریت فرهنگی مقطع کارشناسی ارشد مورد استفاده اساتید بزرگوار قرار گیرد.

کتاب حاضر، حاصل زحمات بسیاری از اندیشمندان علم مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری بوده است که با ذکر منابع از آن بهره گرفتیم، به این عزیزان درود می‌فرستیم.

از مؤسسه خدماتی آدین برای تاب، حروفچینی و صفحه‌آرایی تشکر داریم، از مدیریت توانمند مؤسسه تحقیقاتی و گروه مشاورین ماد (MCG) که حمایت لازم جهت چاپ و معرفی کتاب به عمل آورده‌اند و در این راستا از هیچ کوششی دریغ ننموده‌اند به صورت ناب

قدردانی و سپاسگزاری می‌نمائیم.

بدیهی است که مجموعه حاضر خالی از نقص نباشد، نقد علمی را انتظار می‌کشیم منت بر ما نهاده، تناقیر در چاپ‌های بعدی رفع گردد.

پایان کلام این گفتار، آغاز نوینی برای تدوین مجموعه‌های بعدی است، که رسالت علمی و دانشگاهی ما را با کاربرست آن در عمل عینیت خواهد بخشید، آرزو داریم، همه از جمله ما، اندیشه سالم و منضبط اندیشیدن که به عنوان اصل انکارناپذیر ارزش‌آفرینی و خلق ثروت تلقی می‌شود را دارا باشیم.

نگارنده‌گان

مهر ۱۳۸۵

عنوان

صفحه

فصل یکم - ارزش آفرینی (کلیات، مبانی نظری، مفاهیم و کاربرد آن)

مقدمه	۲
کلیات ارزش آفرینی	۳
ارزش آفرینی مالی	۵
سرمایه گذاری	۵
کارایی	۵
بازده	۶
۱- افزایش ارزش حقوق صاحبان سهام	۷
۲- ارزش افزوده سهامدار	۸
۳- بازده سهامدار	۹
۴- بازده مورد انتظار سرمایه	۱۰
۵- ارزش ایجاد شده سهامدار	۱۲
۶- ROE، بازده سهام دار نیست	۱۴
۷- بازده سهامدار با چه مقایسه شود؟	۱۴
خلاصه فصل	۱۶
پرسشها و سئوالات فصل	۱۷
منابع و مأخذ فصل	۱۸

فصل دوم - مقدمه‌ای بر مدیریت مالی راهبردی

مقدمه	۲۰
کلیات مدیریت مالی (قلمرو، جایگاه، اهمیت و وظایف آن)	۲۱
تصمیمات سرمایه گذاری	۲۷
تصمیمات عملیاتی	۲۸
تصمیمات تأمین مالی	۲۹

عنوان

صفحه

ارتباط بین استراتژی‌ها و ارزش آفرینی.....	۳۰
وظایف مدیریت مالی.....	۳۰
رابطه تحلیل‌گری مالی و ارزش آفرینی.....	۳۲
اهداف مدیریت مالی راهبردی.....	۳۴
خلاصه فصل.....	۳۶
پرسشها و سئوالات فصل.....	۳۷
منابع و مأخذ فصل.....	۳۸

فصل سوم - ریاضیات مالی پیشرفته

ارزش زمانی پول.....	۴۰
روش‌های محاسبه ارزش پول.....	۴۱
روش ارزش مرکب (آتی).....	۴۲
بهره مرکب - دفعات مرکب بیش از یکسال.....	۴۴
ارزش آتی - پرداخت‌های چندگانه یا اقساط.....	۴۶
روش ارزش فعلی (حال).....	۵۰
ارزش فعلی - تنزیل سالانه.....	۵۱
ارزش فعلی - تنزیل بیش از چندبار در سال.....	۵۲
ارزش فعلی - پرداخت چندبار در سال (ارزش فعلی به اقساط).....	۵۳
ریاضیات مالی و نرخ بازده.....	۵۵
خلاصه فصل.....	۵۹
روابط نرخ بازده.....	۶۱
پرسشها و سئوالات فصل.....	۶۲
منابع و مأخذ فصل.....	۶۶

عنوان

صفحه

فصل چهارم - نرخ بهره

مقدمه	۶۸
نرخ بهره واقعی و اسمی	۶۸
عوامل مؤثر بر نرخ بهره	۶۹
ساختار زمانی نرخ بهره	۷۰
نظریه‌های ساختار زمانی بهره	۷۳
نرخ بهره در اقتصاد	۷۵
استراتژیهای سرمایه‌گذاری بهینه	۷۷
اقتصاد موازنه	۸۱
مثالها	۸۵
خلاصه مطالب فصل	۹۰
سئوالات فصل	۹۱
مسائل فصل	۹۱
منابع و مأخذ فصل	۹۳

فصل پنجم - ارزشیابی دارایی‌های مالی

مقدمه	۹۵
ارزش شرکت (قیمت اوراق بهادار)	۹۶
ارزش اسمی	۹۷
ارزش دفتری	۹۷
ارزش بازار (روز)	۹۸
ارزش با فرض تداوم فعالیت	۹۸
ارزش با فرض انحلال شرکت	۹۸
ارزش ذاتی (ارزش جاری)	۹۹

عنوان

صفحه

ارزشیابی انواع اوراق بهادار	۱۰۰
نظریه ارزشیابی	۱۰۲
ارزش اوراق قرضه	۱۰۳
مفهوم نرخ بازده تا سررسید	۱۰۷
تغییر در نرخ بازده تا سررسید و تأثیر آن بر ارزش اوراق قرضه	۱۰۹
افزایش در صرف تورم	۱۰۹
کاهش در صرف تورم	۱۱۱
زمان تا سررسید	۱۱۲
محاسبه نرخ بازده تا سررسید بر اساس قیمت جاری اوراق قرضه	۱۱۲
ارزش سهام ممتاز	۱۱۵
ویژگیهای سهام ممتاز	۱۱۵
محاسبه نرخ بازده مورد انتظار بر اساس قیمت بازار سهام ممتاز	۱۱۷
ارزش سهام عادی	۱۱۸
ویژگیهای سهام عادی	۱۱۸
رویکردهای ارزشیابی سهام عادی	۱۱۸
روشهای ارزشیابی مبتنی بر تنزیل جریان نقد	۱۲۰
تکنیکهای ارزشیابی نسبی	۱۳۲
تخمین و برآورد داده‌ها، نرخ بازده مورد توقع و نرخ رشد مورد انتظار	۱۳۵
برآورد نرخ رشد سود هر سهم برای سهام خارجی	۱۳۹
تبیین رابطه بین ارزشیابی دارایی مالی و ارزش آفرینی	۱۴۱
خلاصه مطالب فصل	۱۴۲
خودآزمایی فصل	۱۴۷
منابع و مأخذ فصل	۱۵۵

صفحه

عنوان

فصل ششم - بازارهای سرمایه و تأمین مالی بلندمدت: اجاره و بدهی بلندمدت و سهام	
مقدمه	۱۵۸
تأمین مالی کوتاه مدت	۱۶۰
تأمین مالی بلندمدت و بازار سرمایه	۱۶۲
عرضه کنندگان و جوه سرمایه گذاری	۱۶۳
ساختار بازارهای اوراق بهادار	۱۶۴
کارایی بازار	۱۶۴
نقش بانکهای سرمایه گذاری در تأمین مالی	۱۶۶
تأمین مالی عمومی و خصوصی	۱۶۷
بدهی بلندمدت و تأمین مالی	۱۶۹
راههای تأمین مالی بلندمدت به طریق بدهی ها	۱۶۹
۱-۲- روش بازپرداخت	۱۷۲
۲-۲- تبدیل	۱۷۲
۳-۲- بازخرید اوراق	۱۷۲
۴-۲- تعیین قیمت و نرخ بازده رتبه بندی اوراق قرضه	۱۷۳
تصمیمات مرتبط با استرداد اوراق قرضه	۱۷۵
ارتباط تصمیمات استرداد اوراق قرضه با بودجه بندی سرمایه ای	۱۷۵
تصمیمات بازخرید اوراق قرضه با ارزش فعلی خالص مثبت منطقی است	۱۷۹
انواع اوراق قرضه در تأمین مالی	۱۸۰
مزایا و معایب بدهی های بلندمدت	۱۸۲
اجاره به عنوان بدهی بلندمدت	۱۸۳
حسابداری اجاره های سرمایه ای	۱۸۴
اجاره سرمایه ای و عملیاتی	۱۸۴
انواع اجاره های سرمایه ای و نقش آنها در تأمین مالی	۱۸۶

عنوان

صفحه

تجزیه و تحلیل اجاره یا خرید دارایی	۱۸۸
اجاره به شرط تملیک (لیزینگ)	۱۹۱
انواع اجاره به شرط تملیک	۱۹۴
انواع ریسک مرتبط با تأمین مالی از طریق لیزینگ	۱۹۶
اختیار معامله در اجاره به شرط تملیک	۱۹۸
قیمت‌گذاری اختیار معامله اجاره	۲۰۱
لیزینگ خودرو (مطالعه موردی)	۲۰۲
نقش اجاره دارایی‌ها در تأمین مالی	۲۰۴
تأمین مالی بلندمدت از طریق سهام	۲۰۷
سهام عادی	۲۰۸
خلاصه مطالب فصل	۲۱۰
انواع اوراق قرضه	۲۱۱
خودآزمایی فصل	۲۱۶
منابع و مأخذ فصل	۲۲۰

فصل هفتم - تصمیمات سرمایه‌گذاری خارجی و تأمین مالی قراردادهای بین‌الملل

مقدمه	۲۲۳
تعریف و مفهوم و بیان سرمایه‌گذاری	۲۲۴
بیان اهمیت سرمایه‌گذاری	۲۲۴
انواع سرمایه‌گذاری و طبقه‌بندی آن	۲۲۴
طبقه‌بندی نوع سرمایه‌گذاری از بعد ماهیت فیزیکی	۲۲۵
طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری از بعد بودجه‌ای (بخشی)	۲۲۵
طبقه‌بندی نوع سرمایه‌گذاری از بعد زمانی	۲۲۵
طبقه‌بندی نوع سرمایه‌گذاری از بعد نوع دارایی	۲۲۶

عنوانصفحه

طبقه‌بندی نوع سرمایه‌گذاری از بعد جغرافیایی	۲۲۶
سرمایه‌گذاری‌های خارجی	۲۲۶
سرمایه‌گذاری‌های خارجی مستقیم و غیرمستقیم	۲۲۷
مبانی نظری سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی	۲۲۹
آثار سرمایه‌گذاری‌های مستقیم	۲۲۹
سرمایه‌گذاری خصوصی خارجی	۲۲۹
اثرات مالی و کلان اقتصادی سرمایه‌گذاری خارجی	۲۳۰
نکات مثبت و منفی سرمایه‌گذاری‌های خارجی	۲۳۱
نکات منفی سرمایه‌گذاری‌های خارجی	۲۳۴
ارتباط بین سرمایه‌گذاری و تأمین مالی	۲۳۷
شیوه‌های تأمین مالی در بنگاه‌های اقتصادی	۲۳۷
روشهای تأمین مالی در پروژه‌ها و طرح‌های ملی	۲۳۸
روش‌های تأمین مالی خارجی	۲۳۹
تجارت متقابل	۲۳۹
بیع متقابل و تبیین تأمین مالی در آن	۲۴۱
دلایل و ضرورت قراردادهای بیع متقابل	۲۴۲
فواید و مضرات بیع متقابل در یک نگاه	۲۴۳
معایب بیع متقابل	۲۴۴
ایرادات و معایب بیع متقابل از دیدگاه دیگر	۲۴۴
آثار قرارداد بیع متقابل در اقتصاد کلان	۲۴۵
علل روی‌آوری کشور به قراردادهای بیع متقابل	۲۴۶
اعتبار اسنادی متقابل و تبیین تأمین مالی در آن	۲۴۷
بررسی تأمین مالی در	۲۴۸
یوزانس و تبیین تأمین مالی در آن	۲۴۹

صفحه	عنوان
۲۴۹	اعتبارات اسنادی نقد یا یوزانس
۲۵۳	فاینانس و تبیین تأمین مالی در آن
۲۵۴	فاینانس خودگردان
۲۵۵	دلایل استفاده از فاینانس خودگردان
۲۵۶	ساختار فاینانس خودگردان
۲۵۷	توزیع ریسک در فاینانس خودگردان
۲۵۷	تضمین، وثیقه‌ها و سایر تعهدات
۲۵۸	اوراق قرضه و تبیین تأمین مالی در آن
۲۵۸	انواع اوراق قرضه
۲۵۹	مزایای تأمین مالی از طریق اوراق قرضه
۲۶۰	معایب تأمین مالی از طریق اوراق قرضه
۲۶۱	اوراق مشارکت ارزی و تبیین تأمین مالی در آن
۲۶۳	منابع و مأخذ فصل

فصل هشتم - سیاست تقسیم سود و قیمت‌گذاری سهام

۲۶۷	مقدمه
۲۶۷	سود
۲۶۸	سود سهام
۲۶۸	سیاست تقسیم سود
۲۶۹	اهداف سیاست تقسیم سود
۲۷۱	جایگاه سیاست تقسیم سود در مدیریت مالی
۲۷۱	سیاست تقسیم سود سهام و تأمین مالی داخلی
۲۷۲	روشنای تقسیم سود
۲۷۴	توجیه ثبات سود سهام

عنوان

صفحه

محدودیت‌ها و عوامل کنترل‌کننده مؤثر بر سیاست تقسیم سود	۲۸۰
تئوریهای تقسیم سود	۲۹۳
معمای سود سهام	۲۹۴
مشکل تعیین ترجیحات سرمایه‌گذاران در مورد سیاست تقسیم سود	۲۹۵
اثبات ریاضی نظریه میلر و مودیلیانی	۲۹۸
انتقاد از نظریه میلر و مودیلیانی	۳۰۰
غیرمرتبط بودن سیاست سود سهام در بازارهای ناقص	۳۰۰
اثر متقاضی (مشتری)	۳۰۱
نظریه درآمد باقیمانده	۳۰۱
نظریات ارتباط سیاست تقسیم سود با ارزش شرکت	۳۰۲
مدل ارزیابی گوردون	۳۰۴
روابط در مدل تقسیم سود گوردون	۳۰۵
تأثیر سیاست تقسیم سود بر قیمت از نظر گوردون	۳۰۷
مدل پرنده در دست	۳۰۹
مدل والتر	۳۱۱
مدل‌های قیمت‌گذاری سرمایه	۳۱۳
رابطه بین تقسیم سود و ارزش آفرینی	۳۲۸
خلاصه فصل	۳۳۰
پرسشها و مسایل فصل	۳۳۵
منابع و مأخذ فصل هشتم	۳۳۶

فصل نهم - سنجش عملکرد مبتنی بر ارزش

مقدمه	۳۳۹
تبیین سنجش عملکرد و ارتباط آن با فرآیند مدیریت	۳۴۰

صفحه	عنوان
۳۴۱	کلیات مفهوم ارزش (ارزش به عنوان یک مفهوم جامع).....
۳۴۲	تفکر مبتنی بر ارزش (VBM).....
۳۴۲	تبیین ارزش افزوده و حوزه‌های مرتبط با آن.....
۳۴۳	اهداف و کاربرد ارزش افزوده.....
۳۴۳	نحوه محاسبه ارزش افزوده.....
۳۴۴	صورت ارزش افزوده (VAS).....
۳۴۵	دیدگاه اقتصادی.....
۳۴۶	دیدگاه مالیاتی.....
۳۴۶	دیدگاه مدیریتی.....
۳۴۷	دیدگاه حسابداری.....
۳۵۲	ارزش افزوده اقتصادی (EVA).....
۳۵۹	کاربرد EVA به عنوان معیارهای سنجش عملکرد و جبران خدمات.....
۳۶۰	شاخص‌های سنجش عملکرد (سنتی و نوین).....
۳۶۳	۱- معیارهای مالی سنتی.....
۳۶۷	۲- معیارهای مالی نوین.....
۳۶۹	رابطه بین EVA به عنوان معیار مناسب اندازه‌گیری ارزش شرکت.....
۳۸۵	نحوه تعیین قیمت در بورس تهران.....
۳۸۹	ارزش افزوده (بازار).....
۳۹۰	روابط بین ارزش افزوده اقتصادی و ارزش افزوده بازار.....
۳۹۱	ارزش افزوده اقتصادی، سود اقتصادی و ارزش افزوده نقد.....
۳۹۲	نتایج استفاده از EVA، EP و CVA برای پاداش مدیران اجرایی.....
۳۹۴	ارزش آفرینی سهامدار چیست؟.....
۳۹۴	سنجش آزمون معناداری ارتباط EVA و MVA با سایر متغیرهای مالی.....
۳۹۵	نتایج تحقیقات در بازار.....

عنوان	صفحه
نتایج تحقیقات در بازار	۳۹۵
نتایج تحقیقات در صنعت	۳۹۷
تحقیقی پیرامون موضوع	۳۹۷
خلاصه فصلی	۴۰۰
سئوالات و پرسشها	۴۰۱
منابع و مأخذ فصل	۴۰۲

فصل دهم - ادغام و تحصیل و سرمایه گذاری مشترک

مقدمه	۴۰۷
انواع ادغام و تحصیل	۴۰۷
دلایل ادغام و تحصیل	۴۰۸
تعاریف ادغام و تحصیل	۴۰۹
تحصیل (خرید)	۴۰۹
فرآیند ادغام و تحصیل	۴۱۰
معانی استراتژیک مالی ادغام و تحصیل	۴۱۰
دلایل تنوع بخشی	۴۱۱
تجزیه و تحلیل استراتژیک امکان تحصیل	۴۱۳
ارزیابی مالی	۴۱۴
روشهای اضافی برای تعیین ارزش	۴۱۸
حداکثر نرخ معامله برای شرکت تحصیل کننده	۴۲۱
حداقل نرخ معامله شده برای شرکت فروخته شده	۴۲۲
چک لیست ارزیابی خرید (تحصیل)	۴۲۵
شواهد تجربی ارزش آفرینی به عنوان نتیجه عملکرد ادغام	۴۳۲
سرمایه گذاری مشترک	۴۳۳

عنوان

صفحه

۴۳۵	دلایل سرمایه‌گذاری مشترک
۴۳۶	ارتباط بین خرید و سرمایه‌گذاری مشترک
۴۳۶	انواع سرمایه‌گذاری مشترک
۴۳۸	خلاصه فصل
۴۳۹	پرسشها و مسایل
۴۴۱	منابع و مأخذ فصل دهم

فصل یازدهم - مبانی ورشکستگی

۴۴۳	کلیات (مفاهیم، تعاریف و...)
۴۴۳	مقدمه
۴۴۴	تعریف ورشکستگی
۴۴۵	دلایل ورشکستگی
۴۵۵	مراحل ورشکستگی
۴۵۸	ابزارهای شناسایی عوامل ورشکستگی
۴۶۲	تاریخچه نسبت‌های مالی
۴۶۳	اهداف تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی
۴۶۸	تجزیه و تحلیل ساختار سرمایه
۴۶۸	نظریات مختلف پیرامون ساختار سرمایه
۴۶۹	منشأ، تاریخی و ورشکستگی
۴۷۰	تاریخچه ورشکستگی در ایران قبل از تصویب قانون تجارت
۴۷۱	بررسی قانون ورشکستگی در برخی کشورها
۴۷۲	بررسی قانون ورشکستگی ایران
۴۷۸	قوانین ورشکستگی و عجز از پرداخت دیون در دنیای امروز
۴۷۹	ماهیت عجز در پرداخت دیون

عنوان

صفحه

انواع عجز در پرداخت دیون	۴۷۹
تعریف تجارت ناموفق	۴۸۰
عوامل مشکلات مالی	۴۸۱
میزان ناکامی‌ها و شکست‌های تجاری	۴۸۱
تئوری ورشکستگی و تحقیقات انجام شده	۴۸۲
تئوری جدید ورشکستگی	۴۸۴
مکانیسم تنوری کنترل	۴۸۷
توانایی پرداخت بدهی و قدرت نقدینگی	۴۹۱
هزینه‌های ورشکستگی	۵۰۱
هزینه شرکت	۵۰۳
تأثیر هزینه‌های ورشکستگی بر ساختار سرمایه	۵۰۳
مالیات و هزینه‌های ورشکستگی	۵۰۶
صورت وضعیت مالی شرکت ورشکسته	۵۰۸
ارزیابی تداوم فعالیت با کمک نسبت‌های مالی و مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی	۵۱۰
مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی	۵۱۲
تست قابلیت عمومیت مدل پیش‌بینی ورشکستگی آلتمن	۵۱۶
ورشکستگی و حاکمیت شرکتی	۵۲۶
تنوریهای مطروح در حوزه حاکمیت شرکتها	۵۳۳
حاکمیت شرکتی، ساختار مالکیت و ساختار مالی	۵۳۴
اهمیت حاکمیت شرکتی	۵۳۶
اثرات حاکمیت شرکتی بر رشد و توسعه اقتصادی	۵۳۷
توسعه مالی، رشد اقتصادی و حاکمیت شرکتی	۵۴۰
سرمایه‌گذاران نهادی و حاکمیت شرکتی	۵۴۴
ارتباط بین ساختار مالکیت و عملکرد در سطح شرکت	۵۴۷

صفحه	عنوان
۵۴۸	خلاصه فصل
۵۴۹	سئوالات و پرسشها
۵۵۰	منابع و مآخذ فصل
	فصل دوازدهم - استراتژیهای مالی مبتنی بر ارزش آفرینی
۵۵۴	مقدمه
۵۵۵	مروری بر نظریه های مالی
۵۵۶	ارزش آفرینی مالی
۵۶۱	ارزش آفرینی در سرمایه گذاری
۵۶۴	ارزش آفرینی در تأمین مالی
۵۶۴	بخش اول - کلیات پیش بینی
۵۶۴	مقدمه
۵۶۵	اهداف پیش بینی
۵۶۵	موارد ضروری قابل تأمل در پیش بینی مالی
۵۶۵	عوامل مؤثر در انتخاب مدل مناسب پیش بینی
۵۶۷	انواع شیوه های پیش بینی
۵۸۵	سیستم پیش بینی
۵۸۶	پیش بینی به وسیله تجزیه و تحلیل سری های زمانی
۵۸۷	تغییرات فصلی - روش تعیین شاخص فصلی
۵۸۹	برآورد تابع تقاضا - مدلهای سری زمانی
۵۹۷	ارزش آفرینی در مدیریت ریسک
۶۰۰	اندازه گیری سود عملیاتی
۶۰۱	ارزش در مقابل ریسک
۶۰۲	محاسبه VaR

عنوان

صفحه

۶۰۳	رویکردهای محاسبه VaR
۶۰۵	خلاصه فصل
۶۰۶	سئوالات و پرسشها
۶۰۷	منابع و مأخذ فصل
	پیوستها
۶۰۹	تحلیل‌گری مالی
۶۱۴	اهرمها
۶۱۵	مفاهیم و مفروضات اصلی در درجه اهرم عملیاتی
۶۱۷	درجه اهرم مالی و سود هر سهم
۶۱۸	مفاهیم و مفروضات اصلی درجه اهرم مالی
۶۱۹	مفاهیم و مفروضات اصلی درجه اهرم مرکب
۶۱۹	کاربردهای اهرم‌ها در برنامه‌ریزی مالی
۶۲۱	دیرش تعدیل یافته
۶۲۱	همگرایی یا تعذب
۶۲۲	کاربرد شاخصها در مهندسی مالی (قراردادها)
۶۲۲	شاخص‌های حساسیت ارزش (ریسک)
۶۲۵	کاربرد شاخص‌های در اوراق بهادار (نشریه سرمایه شماره ۱)
۶۲۵	۱- شاخص نوسان بازار
۶۲۶	۲- شاخص گردش بازار
۶۲۶	۳- شاخص نقدینگی
۶۲۷	۴- شاخص ریسک
۶۲۷	۵- شاخص بازده تعدیل شده برای ریسک