

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

مدیریت سرمایه مالی

مؤلف :

پرویز سعیدی

سرشناسه : سعیدی، پرویز، ۱۳۴۴ -

عنوان و نام پدیدآور : مدیریت سرمایه مالی

مشخصات نشر : تهران: برآیند پویش، ۱۳۹۴.

مشخصات ظاهری : ۲۲۴ ص.

شابک : 978-600-6090-69-6

فهرست نویسی : فیای مختصر

یادداشت : فهرست نویسی کامل این اثر در نشانی <http://opac.nliai.ir> قابل دسترسی است

کتابشناسی ملی : ۳۷۸۵۶۰۳

مؤسسه انتشارات برآیند پویش

نام کتاب: مدیریت سرمایه مالی

مؤلفین: پرویز سعیدی

ناشر: برآیندپویش

نوبت چاپ: اول - بهار ۱۳۹۳

تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه

لیتوگرافی: چاووش

چاپ: جباری

قیمت: ۱۵۰۰۰ تومان

شابک: ۹-۶۹-۶۰۹۰-۶۰۰-۹۷۸

مرکز پخش:

پویش : میدان انقلاب- خیابان اردیبهشت- بین بست توحید- پلاک ۲ تلفن: ۶۶۴۸۵۴۱۴ - ۶۶۹۶۸۵۶۲

کلیه حقوق برای ناشر محفوظ است.

هرگونه تقلید و استفاده از این اثر به هر شکل بدون اجازه کتبی از ناشر ممنوع می باشد.

بنام یگانه هستی بخش

مقدمه

هر رشته علمی دانشگاهی دارای هدف خاص و مستمری است که مرزهای آن را مشخص می کند و تحقیقات مربوط به آن را هدایت می کند. هدف علم اقتصاد نیز درک راههایی است که طی آنها افراد، منابع را برای برآورد ساختن نیازها و خواسته هایشان اختصاص می دهند. و هدف متحصربه فرد و مستمر حوزه مالی درک و بهبود راههایی است که طی آنها، از طریق تولید اطلاعات و تصمیم گیری به موقع اجرای برنامه ها، ارزش ایجاد می کند و با خلق آن ذینفعان ارزش و فایده ای را که می خواهند دریافت می کنند.

اطلاعات، شرط لازم برای یک تصمیم گیری صحیح محسوب می شود. فرایند تصمیم گیری در هر کسب و کاری نه تنها برای سازمانها بلکه تمامی افرادی که برای بقا تلاش می کنند یک جنبه ذاتاً حیاتی است. مدیران در سطوح مختلف شوکت و یا واحد انتفاعی به اطلاعات مناسب و به موقع جهت تصمیم گیری نیاز دارند. یکی از این اطلاعات، اطلاعات مالی است. و با توجه به اینکه حرکت از سطوح پایین سازمان به سطوح بالاتر، تصمیمات کلی تر و دارای تاثیرات بلندمدت تری می گردد و از طرف دیگر مدیریت مالی به عنوان یکی از دوایر سازمانها و شرکتهای دارای گردش اطلاعات مخصوص خود در سطوح مختلف سازمانی است.

مارشال (marshall, 1965) ادعا می کند که بخش اعظم سرمایه، شامل دانش است. وی همچنین معتقد است که دانش قدرتمندترین موتور تولید است بنابراین سازمانها باید بطور فزاینده بر مدیریت آن تاکید کنند.

امروزه دانش منبع ضروری و پایدار برای مزیت رقابتی است. بنابراین سازمانهایی موفق هستند که بطور مستمر دانش تولید کنند و آن را در سراسر سازمان اشاعه دهند و در فناوریها، محصولات و خدمات بکار گیرند. بنابراین حوزه مالی به دانش به مثابه منبع اصلی خود برای ایجاد ارزش اقتصادی وابسته است. بنابراین دانش مالی، منبع اساسی تصمیمات مالی را برای افراد و مدیریت واحد انتفاعی به ارمغان می آورد.

فهرست مطالب

۲۷	ب) گواهی سپرده	مقدمه
۲۸	ج) قبولی (پذیرش) بانک	پیشگفتار
۲۸	د) اوراق تجاری	فصل اول: مدیریت سرمایه در گردش
۲۹	هـ) اوراق تجاری اروپایی	۱ آشنایی با سرمایه در گردش
۳۰	سؤالات تشریحی فصل دوم	۴ عوامل موثر بر سرمایه در گردش
۳۰	مسائل فصل دوم	۶ چرخه (دوره) عملیات
	فصل سوم: آشنایی با بازار بورس (سرمایه)	۱۰ نسبت های مرتبط با سرمایه در گردش
۳۱	مقدمه	۱۰ نسبت کالا به سرمایه در گردش
۳۲	تاریخچه مختصری از بورس در جهان	۱۰ گردش سرمایه در گردش
۳۲	بورس در ایران	۱۱ بازده سرمایه در گردش
۳۳	مزایای شرکتها در بازار بورس	۱۱ نسبت بدهی بلندمدت به سرمایه در گردش
۳۵	شرایط پذیرش شرکتها در بورس	۱۱ نسبت های نقدینگی
۳۶	مزیت بازار بورس برای جامعه	۱۲ نسبت دارایی جاری
۳۶	نقش ابزارهای مالی	۱۲ سایر نسبت های نقدینگی
۳۹	توسعه ابزارهای مالی در گسترش بازار سرمایه	۱۳ کاربرد اصل تطابق در سرمایه در گردش
۴۰	انواع معاملات و مرامل آن در بورس	مدیریت سرمایه در گردش و سیاست های مرتبط با آن
۴۲	ابزارهای بازار سرمایه	۱۴ سیاست محافظه کارانه
۴۳	انواع بازارهای سرمایه	۱۴ سیاست متعادلانه (میسورانه)
۴۵	ویژه اختراق بین بازارهای پول و بازارهای سرمایه	۱۶ سئوالات تستی (پندگزینه ای) فصل اول
۴۶	طبقه بندی بازارهای مالی	۱۸ پاسفنامه سئوالات پندگزینه ای فصل اول
۴۸	سئوالات تشریحی و پندگزینه ای فصل سوم	۱۸ سؤالات تشریحی فصل اول
	فصل چهارم: مدیریت داراییها و بدهیهای جاری	۱۹ مسائل فصل اول
۴۹	بخش اول - داراییهای جاری	فصل دوم: آشنایی با بازار پول
۵۱	مدیریت موهودی مواد و کالا	۲۱ تعریف بازار پول
۵۲	متوسط سرمایه گذاری در موهودها	۲۲ اوراق بهادار بازار پول
۵۴	مخارج تمصیل موهودها	۲۳ الف - اسناد (اوراق) فزانه
۵۳	هزینه سفارش موهودها	۲۵ طبقه بندی اوراق فزانه
		۲۵ نرخ تنزیل (بهره) اوراق فزانه کوتاه مدت

۷۵	۴- ارزش دفتری سهام عادی	۵۳	هزینه نگهداری موجودیها
۷۹	۵- ارزش بازاری سهام عادی	۵۴	هزینه تامین مالی موجودیها
۷۹	۶- ارزش ذاتی سهام عادی	۵۴	جمع هزینه های موجودیها
۸۵	سهام فزانه	۵۵	باصرفه ترین مقدار سفارش
۸۵	مقوق سهامداران عادی	۵۶	نمونه مناسبه باصرفه ترین مقدار سفارش
۸۶	۱- حق مالکیت	۵۸	مد تجدید سفارش
۸۷	۲- حق رأی	۵۹	مدیریت مسابهای دریافتنی
۸۹	۳- سود سهام	۶۱	هزینه عدم استفاده از تخفیف تجاری
۸۹	۴- حق تقدم فرید سهام		واگذاری مسابهای دریافتنی به یک نماینده یا عمل
۹۳	۵- سهام جایزه (سود سهمی)	۶۳	فاکتورینگ (عاملیت)
۹۴	سئوالات تشریمی فصل پنجم	۶۳	گرو گذاشتن مسابهای دریافتنی
۹۴	مسایل فصل پنجم	۶۴	بفش دوم مدیریت بدهیهای جاری
	فصل ششم: آشنایی با سهام ممتاز	۶۴	اعتبارات تجاری
۹۷	مقدمه	۶۵	تامین مالی از بانکهای تجاری
۹۷	ویژگیهای سهام ممتاز (مقوق سهامداران ممتاز)	۶۵	وامهای فصلی
۹۹	۱- ارزش اسمی سهام ممتاز	۶۵	مانده جبرانی
۹۹	۲- اولویت در دریافت سود سهام	۶۶	اعتبار در مساب جاری
۹۹	الف- سهام ممتاز با سود انباشته	۶۸	سئوالات تشریمی فصل چهارم
۱۰۰	ب- سهام ممتاز بدون سود انباشته	۶۸	مسایل فصل چهارم
۱۰۰	ج- سهام ممتاز با مشارکت در کل سود		فصل پنجم: آشنایی با سهام عادی
۱۰۱	د- سهام ممتاز بدون مشارکت در کل سود	۷۱	مقدمه
۱۰۱	۳- مزیت حق رأی سهام ممتاز	۷۲	مقوق قانونی سهامداران در ترازنامه
۱۰۱	۴- حق تقدم سهام ممتاز در زمان انطال شرکت	۷۳	سایر مشخصات اوراق سهام
۱۰۱	۵- حق تبدیل به سایر اوراق	۷۳	تعریف اوراق سهام
۱۰۲	۶- حق بازفرید قبل از سررسید	۷۳	مشخصات اصلی ورقه سهم
۱۰۲	۷- نرخ سود شناور	۷۴	ویژگی های سهام عادی
۱۰۲	۸- سود سهام ممتاز فاقد اثر مالیاتی	۷۴	۱- سررسید سهام عادی
۱۰۲	سئوالات تشریمی فصل ششم	۷۴	۲- ارزش اسمی سهام عادی
		۷۵	۳- قیمت صدور سهام عادی

۱۱۹	سوالات تشریحی فصل هفتم	فصل هفتم: تامین مالی بلندمدت از طریق اوراق
۱۱۹	مسایل فصل هفتم	قرضه و اوراق مشارکت
۱۱۹	فصل هشتم: آشنایی با ساختار سرمایه شرکت ها	اوراق قرضه
۱۲۱	مقدمه	انواع کوپن اوراق قرضه
۱۲۱	مفهوم سافکار بهینه سرمایه	الف) اوراق قرضه با نرخ ثابت
۱۲۲	سیاست سافکار سرمایه	ب) اوراق قرضه با نرخ شناور (متغیر)
۱۲۲	برنامه ریزی سافکار سرمایه	ج) اوراق قرضه با کوپن صفر
۱۲۳	عوامل موثر بر سافکار سرمایه	انواع اوراق قرضه
۱۲۴	تئوری های سافکار سرمایه	۱- اوراق قرضه از نظر زمان سررسید
۱۲۸	۱- رویکرد سود فالص (NI)	۲- اوراق قرضه از نظر مشخصات دارنده
۱۲۹	۲- رویکرد سود فالص عملیاتی (NoI)	۳- اوراق قرضه از نظر نوع ضمانت
۱۲۹	۳- رویکرد سنتی	۴- اوراق قرضه از نظر داملی و فارمی
۱۳۱	۴- رویکرد مودیلیانی و میلر	۵- اوراق قرضه از نظر نرخ
۱۳۱	۵- رویکرد نوین	۶- سایر طبقه بندی اوراق قرضه
۱۳۱	الف- تئوری ترجیهی	اثر هزینه بهره اوراق قرضه بر مالیات شرکت
۱۳۱	ب- تئوری توازی ایستا	تعیین قیمت اوراق قرضه
۱۳۲	۶- رویکرد مسابداری	اوراق رهنی
۱۳۲	الف- سافکار ساده سرمایه	اوراق مشارکت
۱۳۳	ب- سافکار بهینه سرمایه	تعریف اوراق مشارکت
۱۳۷	سوالات تشریحی فصل هشتم	تفاوت اوراق مشارکت و اوراق قرضه
۱۳۷	مسایل فصل هشتم	انواع اوراق مشارکت
۱۳۷	فصل نهم: هزینه سرمایه شرکت ها	۱- اوراق مشارکت دولت
۱۳۹	تعریف هزینه سرمایه	۲- اوراق مشارکت بانک مرکزی
۱۴۰	کاربردهای هزینه سرمایه	۳- اوراق مشارکت شرکتها و سایر مؤسسات
۱۴۱	انواع هزینه های تامین مالی سرمایه	انتخاب طرح اوراق مشارکت
۱۴۱	۱- هزینه بدهی (اوراق قرضه و وام)	الف- مطالعات فنی
۱۴۲	۲- هزینه سهام ممتاز	ب- مطالعات اقتصادی
۱۴۳	۳- هزینه سهام عادی	ج- مطالعات مالی
۱۴۳	الف- مدل رشد گوردون	مزایا و امتیازات اوراق مشارکت

۱۷۴	رابطه تمیزیه سهام و قیمت سهام	۱۴۴	ب- مدل قیمت گذاری داراییهای سرمایه ای (CAPM)
۱۷۶	سود سهمی و قیمت سهام	۱۴۵	ج- مدل تعدیل نرخ اوراق قرضه
۱۷۸	تشابه تمیزیه سهام و سهام جایزه	۱۴۶	د- روش Q توبین
۱۷۹	تفاوت تمیزیه سهام و سهام جایزه	۱۴۷	۴- هزینه سود تقسیم نشده (انباشته)
۱۸۰	بازفرید سهام، سود و قیمت سهام		متوسط هزینه سرمایه (میانگین موزون هزینه سرمایه) ۱۴۸
	محاسن بازفرید سهام از دیدگاه سهامداران ۱۸۱		کاربرد ضرایب ارزش بازار در محاسبه میانگین موزون
	محاسن بازفرید سهام از دیدگاه مدیریت ۱۸۱	۱۵۰	هزینه سرمایه
	معایب بازفرید سهام از دیدگاه سهامداران ۱۸۲	۱۵۲	هزینه نهایی سرمایه
	معایب بازفرید سهام از دیدگاه مدیریت ۱۸۲	۱۵۴	سئوالات تشریحی فصل نهم
	نظریه های سیاست تقسیم سود ۱۸۲	۱۵۴	مسائل فصل نهم
	۱- نظریه مربوط بودن سود سهام با قیمت سهام ۱۸۳		فصل دهم: سیاستهای تقسیم سود سهام
	نظریه سنتی ۱۸۵	۱۵۷	اهمیت فضا مثبتی تقسیم سود
	مدل والتز ۱۸۶	۱۵۷	الف- از دیدگاه سهامداران
	مدل گوردون ۱۸۸	۱۵۷	ب- از دیدگاه مدیران
	مدل تعدیل شده گوردون ۱۹۰	۱۵۹	اشکال مختلف پرداخت سود سهام
	۲- نظریه نامربوط بودن سود سهام با قیمت سهام ۱۹۰	۱۶۰	سود نقدی سهام
	۳- نظریه ترمیم مالیاتی ۱۹۴	۱۶۲	فرآیند پرداخت سود نقدی سهام
	میلر و فلودینانی ۱۹۶	۱۶۳	الف- تاریخ اعلام
	فرضیه اطلاعات ۱۹۷	۱۶۴	ب- تاریخ سوابق در دفتر سهام
	نظریه انتظارات عقلایی ۱۹۸	۱۶۴	ج- تاریخ موثر در بورس
	نظریه نمایندگی ۱۹۹	۱۶۴	د- تاریخ پرداخت
	عوامل موثر بر سیاستهای تقسیم سود نقدی ۲۰۰	۱۶۴	دلایل پرداخت سود نقدی سهام
	۱. از دیدگاه یومین اف بزرگام ۲۰۱	۱۶۶	سود غیرنقدی سهام
	۱- نقدینگی ۲۰۱	۱۶۶	سود تصفیه
	۲- محدودیتهای پرداخت سود سهام ۲۰۱	۱۶۶	سود تعهد شده
	۳- فرصت های سرمایه گذاری ۲۰۱	۱۶۷	سود سهمی یا سهام جایزه
	۴- منابع مختلف تامین مالی ۲۰۳	۱۶۸	جنبه های قانونی تقسیم سود در ایران
	۵- مالیات و جرایم قانونی ۲۰۴	۱۶۸	عوامل محدودکننده تقسیم سود
	۶- تاثیر سیاست تقسیم سود بر روی هزینه سود انباشته ۲۰۴	۱۷۰	رابطه سود و قیمت سهام
	۷. از دیدگاه هامپتون و وارن ۲۰۴	۱۷۲	نسبت قیمت سهام به سود هر سهم

۲۰۴	۱- سودهای شرکت
۲۰۵	الف- سود سهام نقدی
۲۰۵	ب- عایدی سرمایه
۲۰۵	۲- نقدینگی
۲۰۵	۳- محدودیت های قراردادی و قانونی
۲۰۶	۳. از دیدگاه سیگل و شیم
۲۰۶	۱- نقدینگی
۲۰۶	۲- مالیات
۲۰۷	۳- قراردادهای محدودکننده
۲۰۷	۴- اندازه شرکت
۲۰۷	۵- کنترل
۲۰۷	۶- قابلیت سوددهی شرکت
۲۰۷	۷- دستیابی به بازارهای سرمایه
۲۰۷	۸- ثبات سودهای شرکت
۲۰۸	سئوالا تشریمی فصل دهم
۲۱۰	سئوالات چندگزینه ای فصل دهم
۲۱۷	پاسفنامه تستهای فصل دهم
	منابع و مأخذ
۲۱۸	منابع فارسی و انگلیسی

www.ketab.ir



کتاب مدیریت مالی (۱) و (۲) به زبانی ساده و قابل فهم، ابزارها و فنون مالی جدید و نوین را به گونه‌ای که در حوزه مالی و اقتصادی استفاده می‌شوند، مستند نموده و در دسترس استفاده‌کنندگان قرار داده است. در این کتاب سعی شده تا با رویکرد کاربردی، ابزارها و فنون اصلی را که به میزان زیادی در اجرای مباحث مالی در شرکتها و واحدهای انتفاعی استفاده می‌شوند را در اختیار دانشجویان و مدیران بنگاههای کوچک، متوسط و بزرگ و دیگر استفاده‌کنندگان قرار دهد.

جلد اول این کتاب در هشت فصل و جلد دوم در ده فصل ارائه شده است. که موضوعات مهمی در حوزه مالی می‌باشد. بنابراین این مجموعه که در هجده فصل ارائه شده یک تصویر کلی از حوزه مدیریت مالی را برای خواننده ایجاد می‌کند و نشان می‌دهد که چگونه می‌توان از این حوزه بطور مستقیم در فرایند برنامه‌ریزی، تصمیم‌گیری و خلق ارزش برای واحدهای انتفاعی استفاده نمود.

همچنین تلاش شده است که نظریات مالی به زبان ساده ارائه گردد و به همراه مثالهای متنوع در هر فصل، کاربرد آنها را در دنیای واقعی شرح دهد. بعلاوه سئوالها و مسایل پایان هر فصل، به دانشجویان عزیز برای درک مطالب کمک می‌کند.

در پایان از استادان، مدیران و دانشجویان محترم تقاضا دارم چنانچه پیشنهادهایی برای بهبود کیفیت این کتب دارند، اینجانب را از طریق ناشر محترم آگاه فرمایند. و یا با پست الکترونیکی Dr.Parvizsaedi@yahoo.com ارسال دارند تا در چاپ های بعدی مورد استفاده قرار گیرد. بی شک در چاپ های بعدی خواهم کوشید نقد و نظریه های دریافتی را در متن بکار گیرم.