

مدیریت سرمایه شرکت‌ها

مبانی تأمین، ساختاردهی و تخصیص سرمایه شرکت‌ها

تألیف:

احمد نصیری



گروه مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری

۱۳۸۹

سرشناسنامه	: نصیری، احمد، ۱۳۵۸-
عنوان و نام پدیدآور	: مدیریت سرمایه شرکت‌ها: مبانی تأمین، ساختاردهی و تخصیص سرمایه شرکت‌ها/احمد نصیری.
مشخصات نشر	: تهران: انتشارات دانش پژوهان جوان، ۱۳۸۸.
مشخصات ظاهری	: ۴۲۴ ص: جدول، نمودار.
شابک	: ۷۷۰۰۰ ریال: ۳-۳۸-۵۲۳۰-۶۰۰-۹۷۸.
وضعیت فهرست‌نویسی	: فیپا.
یادداشت:	: کتابنامه: ص ۳۹۹-۳۹۵.
یادداشت:	: واژه‌نامه.
موضوع	: شرکت‌ها -- امور مالی.
موضوع	: سرمایه‌گذاری.
موضوع	: تقسیم سود.
موضوع	: مدیریت مالی.
رده‌بندی کنگره	: GH ۴۰۲۶/ن ۴۰۶ م ۴ ۱۳۸۸
رده‌بندی دیویی	: ۶۵۸/۱۵.
شماره کتابشناسی ملی	: ۵۳۲۱۶۹۱

مدیریت سرمایه شرکت‌ها مبانی تأمین، ساختاردهی و تخصیص سرمایه‌ی شرکت‌ها

مؤلف	احمد نصیری
ناشر	دانش پژوهان جوان
معجری	مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف
	www.irfinance.ir
طراح جلد	حسین غیوضی
امور فنی و صفحه آرایی	رعنا نصیری
قطع	وزیری
تیراژ	۵۰۰۰ نسخه
چاپ اول	۱۳۸۹
قیمت	۷۷۰۰ تومان
شابک	۳-۳۸-۵۲۳۰-۶۰۰-۹۷۸



تهران، خ کارگر جنوبی، بین خ منیری جاوید (اردیبهشت) و خ ۱۲ فروردین، پلاک ۱۰۵،
طبقه ۴، واحد ۱۱ تلفن: ۶۶۴۹۹۸۹۹۸ و ۶۶۴۸۵۲۳۴ صندوق پستی:
فروشگاه اینترنتی: www.irOlympiad.com ۱۳۱۴۵-۱۷۱۳

سخن ناشر

میل به سرمایه‌گذاری و سودآوری در بین مردم در روزگار ما باعث شده است، کتاب‌های فراوانی در این زمینه از کتاب‌های روان‌شناسی و گاهی تخیلی گرفته تا کتاب‌های اقتصادی و غیره به بازار عرضه شود. متأسفانه در اکثر آن‌ها به این نیاز و اشتیاق با دید علمی و کارشناسی نگاه نشده است. این نگاه غیرعلمی باعث گردیده اکثر مخاطبان دچار سردرگمی و تحمل ضرر و زیان مادی و معنوی شده و با موضوع سرمایه‌گذاری و سودآوری به‌صورت غیرحرفه‌ای و عامیانه برخورد نمایند.

دفتر برنامه‌ریزی و تألیف انتشارات دانش‌پژوهان جوان چند سالی است در کنار هدف اصلی خود که تولید کتاب در زمینه‌ی المپیادهای علمی برای جوانان سرآمد می‌باشد، تألیف کتاب‌های اقتصادی با رویکرد سرمایه‌گذاری، سودآوری و کارآفرینی را در دستور کار خود قرار داده است. انتشار کتاب‌هایی نظیر شناخت گاوها در بورس، تجارت در فارکس، تحلیل تکنیکی بین‌بازاری: استراتژی‌های داد و ستد در بازارهای جهانی سهام، اوراق قرضه، کالا و ارز، مدیریت سرمایه شرکت‌ها: مبانی تأمین، ساختاردهی و تخصیص سرمایه‌ی شرکت‌ها، بازاریابی کارآفرینانه، آزمون‌های حرفه‌ای بورس اوراق بهادار و ... حاصل تلاش این عزیزان می‌باشد که امیدواریم مقبول واقع شده باشد.

دانش‌پژوهان جوان با آگاهی از این مطلب که این ذره‌ی ناچیز نقطه‌ی شروع حرکت در مسیری است که تنها توجه و هدایت شما خواننده‌ی گرامی می‌تواند آن را به سر منزل مقصود هدایت نماید، منتظر دریافت نظرات و پیشنهادات شما می‌باشد و بدین وسیله از تمامی صاحب‌نظران و کارشناسان دعوت به همکاری می‌نماید.

پیش‌گفتار مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف

مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف به عنوان اولین کانون تفکر دانشگاهی، در سال ۱۳۷۷ در دانشگاه صنعتی شریف با رویکرد نگاه به مسائل سرنوشت ساز کشور، تأثیرگذاری بر تصمیم‌گیری‌ها و تصمیم‌سازی‌های کلان کشور و خلق ارزش و ثروت، فعالانه و نوآورانه شروع به فعالیت نمود. از همان ابتدا این مرکز با توجه به استراتژی‌های دانشگاه صنعتی شریف دغدغه‌های کلیدی در حوزه مسائل مالی و سرمایه‌گذاری داشت که این دغدغه‌ها در نهایت منجر به تأسیس گروه مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری گردید. این گروه به عنوان بازوی علمی و اجرایی این مرکز و دانشگاه صنعتی شریف در مسائل مالی و سرمایه‌گذاری تاکنون با نگرش مدیریت دانش و خلق ارزش از دانش، اقدام به انجام فعالیت‌هایی در قالب امور آموزشی، ترویجی، پژوهشی و مشاوره‌ای نموده است.

با توجه به اهمیت و جایگاه دانش و مهارت‌های مالی، فراگیری آن نه تنها از جمله موضوعات درسی مطرح در دانشگاه‌ها بوده، بلکه مدیران مالی و فعالان اقتصادی نیز به لحاظ تأثیرات آگاهی و استفاده از مفاهیم و الگوهای آن، علاقمند فراگیری چنین دانشی هستند. گروه مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری مرکز مطالعات تکنولوژی دانشگاه صنعتی شریف با هدف تقویت مبانی علمی و پژوهشی، اجرای پروژه‌های تألیف و چاپ کتاب‌های معتبر و مورد نیاز در حوزه مالی را به انتخاب به عنوان یکی از مأموریت‌های ترویجی خود برگزیده و وجه همت خود قرار داده است. اجرا و چاپ کتاب مدیریت سرمایه شرکت‌ها؛ مبانی تأمین، ساختاردهی و تخصیص سرمایه شرکت‌ها نیز در راستای همین مأموریت و به همت کارشناسان این گروه صورت گرفته است. مجموعه مباحث نظام‌مند مدیریت سرمایه شرکت‌ها که با هدف آموزشی و کاربردی در این کتاب مطرح گردیده است، می‌تواند به عنوان راهنمای جامعی مورد استفاده دانشجویان و فعالان عرصه مدیریت مالی قرار گیرد. ساختار متفاوت و متن شیوا و ساده کتاب، آن را از سایر کتاب‌های موجود متمایز ساخته است، و از این رو امید است مورد استقبال و استفاده دانشجویان رشته‌های مرتبط و سایر علاقه‌مندان قرار گیرد.

در پایان ضمن تشکر از مولف محترم جناب آقای احمد نصیری بخاطر تلاش ارزشمند ایشان جهت تألیف کتاب و شرکت کارگزاری بانک کارآفرین بخاطر حمایت از چاپ آن، از همه محققین و صاحب‌نظران کشور دعوت می‌نمایم ضمن نقد اثر حاضر و سایر آثار مرکز، با ارائه نظرات سازنده خویش یاری دهنده ما در بهبود فعالیت‌های چاپ و نشر علمی این مرکز باشند.

مهدی زیودار

مدیر تحقیقات مالی و سرمایه‌گذاری

پیش‌گفتار شرکت کارگزاری بانک کارآفرین

موفقیت هر بنگاه اقتصادی در گرو دسترسی به منابع مالی، مدیریت صحیح منابع مالی در دسترس و استفاده بهینه از آنها می‌باشد بطوریکه بدون در اختیار داشتن منابع مالی کافی، اجرای طرح‌ها و پروژه‌های جدید یا پروژه‌های مربوط به بهسازی و بهبود عملیات شرکت و نیز عملیات روزانه آن امکان‌پذیر نخواهد بود یا در صورت اجرا به اهداف مورد نظر دست نخواهد یافت. لذا مدیران مالی تلاش می‌نمایند منابع مالی مورد نیاز شرکت را با کمترین هزینه ممکن تأمین نمایند که این امر به بیشینه شدن ارزش شرکت منجر خواهد شد که مطلوب سهامداران آن بوده و اصولاً به عنوان هدف مدیریت مالی شناخته می‌شود.

سرعت تحولات در جهان امروز به حدی است که محیط کسب و کار دائماً در حال تغییر است. این امر ایجاب می‌نماید که شرکت‌ها تغییر را تنها اصل غیر قابل تغییر در فعالیت خود بدانند. این تغییر می‌تواند شامل هر آنچه شرکت با آن سروکار دارد بشود. علم مالی نیز از این امر مستثنی نیست و دگرگونی در دانش مالی اصلی انکارناپذیر در دنیای کنونی است. لذا مدیران مالی و دانشجویان این رشته باید دانش خود را به روز نگهدارند و با ابزارهای مالی جدید و تئوری‌ها و مدل‌های نو آشنا باشند زیرا با روند جهانی شدن فعالیت‌های اقتصادی، شرکت‌ها باید آمادگی حضور در بازارهای جهانی را داشته باشند و حضور موفق در این بازارهای به شدت رقابتی، تنها زمانی میسر است که شرکت‌ها و مدیران آنها از دانش مالی روز آگاهی داشته باشند.

کتاب مدیریت سرمایه شرکت‌ها نگاهی دقیق به آنچه مدیران مالی باید در فرآیند مدیریت سرمایه در شرکت خود بدانند دارد و به زبانی ساده و گویا نگارش شده است. تحلیل‌گران مالی و آن دسته از سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی کشور که تحلیل بنیادی را ملاک عمل خود قرار می‌دهند نیز خواهند توانست پاسخ برخی از پرسش‌های خود را در این کتاب بیابند. این کتاب برای دانشجویان و آن دسته از مدیران اجرایی شرکت‌ها که آشنایی کمتری با مفاهیم مالی دارند نیز مفید خواهد بود.

شرکت کارگزاری بانک کارآفرین به عنوان یک نهاد مالی فعال در بازار سرمایه در راستای کمک به نشر دانش مالی در بازار سرمایه ایران، کتاب حاضر را به تمامی دانش پژوهان و فعالان بازار سرمایه تقدیم می‌نماید.

علیرضا قنبر عباسی

عضو هیئت مدیره و مدیر عامل

فهرست خلاصه

۱	دیاچه
۵	فصل اول: مقدمه‌ای بر مدیریت سرمایه شرکت‌ها
۲۱	فصل دوم: صورت‌های مالی و مفاهیم پایه‌ای در مدیریت مالی
۸۹	فصل سوم: ابزارهای بدهی
۱۱۵	فصل چهارم: ابزارهای حقوق مالکانه
۱۴۳	فصل پنجم: ابزارهای مالی دوگانه و اوراق اختیار خرید سهام
۱۵۷	فصل ششم: ابزارهای تأمین سرمایه در ایران
۱۹۳	فصل هفتم: نیازهای مالی شرکت و گزینه‌های تأمین مالی
۲۰۵	فصل هشتم: ریسک و بازده سرمایه
۲۴۵	فصل نهم: هزینه سرمایه
۲۶۹	فصل دهم: اهرم مالی و ساختاردهی سرمایه
۳۱۷	فصل یازدهم: سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها
۳۵۹	فصل دوازدهم: سیاست تقسیم سود بین سهامداران
۳۸۱	واژه‌نامه
۳۹۵	منابع و مأخذ

فهرست تفصیلی

۱	دیباچه
۵	فصل اول: مقدمه‌ای بر مدیریت سرمایه شرکت‌ها
۶	۱.۱. تعریف و هدف مدیریت مالی
۸	۱.۲. چارچوب فعالیت‌های مدیریت مالی
۱۰	۱.۳. مدیریت سرمایه شرکت‌ها؛ اهداف و اصول
۱۰	۱.۳.۱. اصل تأمین سرمایه
۱۱	۱.۳.۲. اصل ساختاردهی سرمایه
۱۱	۱.۳.۳. اصل تخصیص سرمایه
۱۲	۱.۴. ساختار کتاب
۱۶	۱.۵. جمع‌بندی و خلاصه فصل
۱۹	پرسش‌ها و مسائل فصل
۲۱	فصل دوم: صورت‌های مالی و مفاهیم پایه‌ای در مدیریت مالی
۲۲	۲.۱. صورت‌های مالی اساسی
۲۳	۲.۱.۱. ترازنامه
۲۳	۲.۱.۱.۱. دارایی‌ها
۲۸	۲.۱.۱.۲. بدهی‌ها
۲۹	۲.۱.۱.۳. حقوق مالکانه
۳۰	۲.۱.۲. صورت سود و زیان
۳۴	۲.۱.۳. صورت جریان‌ات وجوه نقدی
۳۵	۲.۱.۴. توضیح چند مفهوم در ارتباط با اطلاعات مالی ترازنامه
۳۸	۲.۱.۵. ارتباط بین صورت‌های مالی
۳۹	۲.۱.۶. اشکال مختلف صورت‌های مالی
۳۹	۲.۱.۶.۱. اشکال و ساختار ترازنامه

۳۹	۲.۱۶.۲. اشکال و ساختار صورت سود و زیان
۴۰	۲.۱۶.۳. اشکال و ساختار صورت جریانات وجوه نقدی
۴۰	۲.۱.۷. استفاده کنندگان صورتهای مالی
۴۲	۲.۲. تجزیه و تحلیل نسبتهای مالی
۴۳	۲.۲.۱. نسبتهای نقدینگی
۴۴	۲.۲.۲. نسبتهای فعالیت
۴۶	۲.۲.۳. نسبتهای اهرمی
۴۷	۲.۲.۴. نسبت های سودآوری
۴۸	۲.۲.۵. نسبتهای بازار
۴۹	۲.۳. ارزش زمانی پول
۵۱	۲.۳.۱. محاسبه ارزش آتی جریانات نقدی
۵۵	۲.۳.۲. محاسبه ارزش فعلی جریانات نقدی
۵۸	۲.۴. جمع‌بندی و خلاصه فصل
۶۱	پرسش‌ها و مسائل فصل
۶۶	پیوست شماره ۱-۲: اشکال مختلف صورتهای مالی
۷۴	پیوست شماره ۲-۲: جدول فاکتور بهره ارزش آتی ($FVIF_{r,n}$)
۷۵	پیوست شماره ۲-۳: جدول فاکتور بهره ارزش آتی اقساط مساوی ($FVIFA_{r,n}$)
۷۶	پیوست شماره ۲-۴: جدول فاکتور بهره ارزش فعلی ($PVIF_{r,n}$)
۷۷	پیوست شماره ۲-۵: جدول فاکتور بهره ارزش فعلی اقساط مساوی ($PVIFA_{r,n}$)
۸۹	فصل سوم: ابزارهای بدهی
۸۰	۳.۱. ابزارهای بدهی کوتاه‌مدت
۸۱	۳.۱.۱. خط اعتباری
۸۳	۳.۱.۲. اعتبارات تجاری
۸۴	۳.۱.۳. اوراق تجاری
۸۶	۳.۱.۴. وام‌های معاملات خاص
۸۶	۳.۱.۵. اعتبارات مبتنی بر حساب‌های دریافتی
۸۸	۳.۱.۶. اعتبارات مبتنی بر موجودی کالا
۸۸	۳.۲. ابزارهای بدهی بلندمدت
۸۸	۳.۲.۱. وام‌های بانکی بلندمدت

۹۰	۳.۲.۲. قراردادهای اجاره
۹۱	۳.۲.۳. اوراق قرضه
۹۱	۳.۲.۳.۱. ویژگی‌ها و شرایط اوراق قرضه
۹۳	۳.۲.۳.۲. هزینه و ارزش اوراق قرضه
۹۶	۳.۳. نکاتی چند در ارتباط با مدیریت بدهی‌ها
۹۶	۳.۳.۱. منبع تأمین مالی (بانک‌ها و بازارهای سرمایه)
۹۷	۳.۳.۲. نوع ارز مورد استفاده در تأمین مالی
۹۸	۳.۳.۳. تطابق مدت بدهی‌ها با مدت پروژه‌ها
۹۹	۳.۳.۴. ساختار سررسید بدهی‌ها
۱۰۱	۳.۳.۵. استفاده از منحنی بازده
۱۰۴	۳.۴. جمع‌بندی و خلاصه فصل
۱۰۹	پرسش‌ها و مسائل فصل

فصل چهارم: ابزارهای حقوق مالکانه

۱۱۵	۴.۱. حق مالی مالکین
۱۱۷	۴.۲. سرمایه خطرپذیر
۱۱۸	۴.۲.۱. فرآیند تأمین مالی از طریق سرمایه‌گذاری خطرپذیر
۱۱۸	۴.۲.۱.۱. مذاکره و جلب نظر سرمایه‌گذاران خطرپذیر
۱۱۹	۴.۲.۱.۲. ارزش‌گذاری و ارزیابی بازده
۱۲۰	۴.۲.۱.۳. تنظیم و شکل‌دهی قرارداد
۱۲۰	۴.۲.۱.۴. مدیریت پس از قرارداد
۱۲۰	۴.۲.۱.۵. خروج از کسب و کار
۱۲۱	۴.۳. سهام ممتاز
۱۲۱	۴.۳.۱. ویژگی‌های سهام ممتاز
۱۲۱	۴.۳.۱.۱. امکان انتشار انواع سهام ممتاز با ویژگی‌های مختلف توسط یک شرکت
۱۲۲	۴.۳.۱.۲. اولویت نسبت به سهامداران عادی
۱۲۲	۴.۳.۱.۳. امکان تجمع سود
۱۲۲	۴.۳.۱.۴. قابلیت تبدیل
۱۲۲	۴.۳.۱.۵. نرخ قابل تعدیل
۱۲۳	۴.۳.۱.۶. مشارکت

۱۲۳	۴.۳.۱.۷. قابلیت بازخرید
۱۲۳	۴.۴. سهام عادی
۱۲۴	۴.۴.۱. ویژگی‌های سهام عادی
۱۲۴	۴.۴.۱.۱. مسئولیت محدود سهامداران
۱۲۵	۴.۴.۱.۲. حدود انتشار سهام
۱۲۵	۴.۴.۱.۳. مالکیت و انتقال سهام
۱۲۶	۴.۴.۱.۴. طبقه سهام عادی (انواع سهام عادی)
۱۲۷	۴.۴.۱.۵. حق رأی
۱۲۸	۴.۴.۱.۶. حق تقدم سهامداران موجود در خرید سهام جدید شرکت
۱۳۲	۴.۴.۲. عرضه عمومی اولیه (IPO)
۱۳۴	۴.۴.۳. هزینه‌های عرضه عمومی اولیه
۱۳۵	۴.۴.۴. روش‌های انتشار سهام عادی
۱۳۶	۴.۵. جمع‌بندی و خلاصه فصل
۱۳۹	پرسش‌ها و مسائل فصل

فصل پنجم: ابزارهای مالی دوگانه و اوراق اختیار خرید سهام

۱۴۴	۵.۱. ابزارهای مالی دوگانه
۱۴۶	۵.۱.۱. مزایا و معایب ابزارهای مالی دوگانه برای شرکت‌ها
۱۴۷	۵.۱.۲. مزایا و معایب ابزارهای مالی دوگانه برای سرمایه‌گذاران
۱۴۷	۵.۱.۳. ویژگی‌های ابزارهای دوگانه
۱۴۹	۵.۲. اوراق اختیار خرید سهام
۱۴۹	۵.۲.۱. ویژگی‌های اوراق اختیار خرید سهام
۱۵۰	۵.۲.۲. ارزش اوراق اختیار خرید سهام
۱۵۲	۵.۳. جمع‌بندی و خلاصه فصل
۱۵۴	پرسش‌ها و مسائل فصل

فصل ششم: ابزارهای تأمین سرمایه در ایران

۱۵۸	۶.۱. ابزارهای حقوق مالکانه
۱۵۹	۶.۲. ابزارهای بدهی در ایران

۱۶۰	۶.۲.۱ اوراق مشارکت
۱۶۰	۶.۲.۲ تسهیلات بانکی
۱۶۱	۶.۲.۲.۱ قرض الحسنه
۱۶۲	۶.۲.۲.۲ مضاربه
۱۶۴	۶.۲.۲.۳ فروش اقساطی
۱۶۷	۶.۲.۲.۴ اجاره به شرط تملیک
۱۶۸	۶.۲.۲.۵ جعاله
۱۶۹	۶.۲.۲.۶ معاملات سلف
۱۷۰	۶.۲.۲.۷ خرید دین (خرید اسناد تجاری)
۱۷۱	۶.۲.۲.۸ مشارکت مدنی
۱۷۳	۶.۲.۲.۹ مشارکت حقوقی
۱۷۴	۶.۲.۲.۱۰ سرمایه‌گذاری مستقیم
۱۷۴	۶.۲.۲.۱۱ سایر تسهیلات
۱۷۵	۶.۳ جمع‌بندی و خلاصه فصل
۱۷۸	پرسش‌ها و مسائل فصل
۱۸۲	پیوست شماره ۱-۶: فرآیند پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران
۱۸۶	پیوست شماره ۲-۶: آئین نامه اجرایی انتشار اوراق مشارکت توسط شرکت‌ها

فصل هفتم: نیازهای مالی شرکت و گزینه‌های تأمین مالی

۱۹۳	
۱۹۴	۷.۱ طبقه‌بندی نیازهای مالی شرکت
۱۹۵	۷.۲ تأمین مالی داخلی در برابر تأمین مالی خارجی
۱۹۷	۷.۳ منحنی عمر کسب و کار شرکت و گزینه‌های تأمین مالی
۲۰۰	۷.۴ جمع‌بندی و خلاصه فصل
۲۰۲	پرسش‌ها و مسائل فصل

فصل هشتم: ریسک و بازده سرمایه

۲۰۵	
۲۰۶	۸.۱ مبانی ریسک و بازده
۲۰۷	۸.۱.۱ ریسک
۲۰۷	۸.۱.۲ بازده

۲۰۸	۸.۱.۳ ریسک‌پذیری مدیران
۲۰۹	۸.۱.۴ انواع ریسک
۲۱۰	۸.۲ ریسک و بازده بدهی
۲۱۰	۸.۲.۱ عوامل تعیین‌کننده ریسک عدم پرداخت
۲۱۱	۸.۲.۲ رتبه اعتباری شرکت‌ها
۲۱۴	۸.۲.۳ ریسک عدم پرداخت، رتبه اعتباری و نرخ بهره
۲۱۴	۸.۳ ریسک و بازده حقوق مالکانه
۲۱۵	۸.۳.۱ محاسبه ریسک و بازده انفرادی اوراق بهادار
۲۱۵	۸.۳.۱.۱ تحلیل حساسیت
۲۱۵	۸.۳.۱.۲ توزیع احتمال
۲۱۶	۸.۳.۱.۳ انحراف معیار
۲۱۷	۸.۳.۱.۴ ضریب تغییرات
۲۱۹	۸.۳.۲ ریسک و بازده مجموعه اوراق بهادار (پرتفوی)
۲۲۳	۸.۳.۲.۱ مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای
۲۲۴	۸.۳.۲.۱.۱ ضریب بتا
۲۲۵	۸.۳.۲.۱.۲ ضریب بتای پرتفوی
۲۲۶	۸.۳.۲.۱.۳ منحنی خط بازار (SML)
۲۲۷	۸.۳.۲.۱.۴ تغییر منحنی خط بازار
۲۲۹	۸.۳.۲.۱.۵ نکاتی چند در ارتباط با مدل CAPM
۲۳۱	۸.۴ جمع‌بندی و خلاصه فصل
۲۳۴	پرسش‌ها و مسائل فصل
۲۳۹	پیوست شماره ۱-۸: محاسبه ضریب بتای سهام شرکت DELL
۲۴۵	فصل نهم: هزینه سرمایه
۲۴۷	۹.۱ هزینه بدهی
۲۴۸	۹.۲ هزینه سهام ممتاز
۲۵۰	۹.۳ هزینه سهام عادی
۲۵۰	۹.۳.۱ مدل رشد سود تقسیمی
۲۵۴	۹.۳.۲ مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای (CAPM)
۲۵۴	۹.۴ هزینه سرمایه سود انباشته

۲۵۵	۹.۵. میانگین موزون هزینه سرمایه ($WACC$)
۲۵۶	۹.۵.۱. بحثی در مورد ضرایب مورد استفاده در محاسبه $WACC$
۲۵۷	۹.۶. هزینه نهایی سرمایه
۲۵۹	۹.۶.۱. هزینه نهایی سرمایه و فرصت‌های سرمایه‌گذاری
۲۶۲	۹.۷. جمع‌بندی و خلاصه فصل
۲۶۴	پرسش‌ها و مسائل فصل
۲۶۹	فصل دهم: اهرم مالی و ساختاردهی سرمایه
۲۷۰	۱۰.۱. مفهوم اهرم مالی و ساختار سرمایه
۲۷۱	۱۰.۲. تأثیر اهرم مالی بر روی سود هر سهم و بازده حقوق مالکانه
۲۷۵	۱۰.۳. تأثیر اهرم مالی بر روی بر ارزش و هزینه سرمایه شرکت
۲۷۷	۱۰.۳.۱. نظریه استقلال یا سود عملیاتی خالص
۲۸۱	۱۰.۳.۲. نظریه وابستگی یا سود خالص
۲۸۴	۱۰.۳.۳. نظریه میانه یا روش سنتی ارزشیابی
۲۸۵	۱۰.۳.۴. نظریات مودلیانی و میلر ($M \& M$): بدون فرض مالیات
۲۸۵	۱۰.۳.۴.۱. نظریه اول $M \& M$ (بدون فرض مالیات)
۲۸۶	۱۰.۳.۴.۲. نظریه دوم $M \& M$ (بدون فرض مالیات)
۲۸۸	۱۰.۳.۵. نظریات مودلیانی و میلر ($M \& M$): با فرض وجود مالیات
۲۸۸	۱۰.۳.۵.۱. نظریه اول $M \& M$ (با فرض وجود مالیات)
۲۹۱	۱۰.۳.۵.۲. نظریه دوم $M \& M$ (با فرض وجود مالیات)
۲۹۲	۱۰.۳.۶. نظریه میلر (مالیات بر درآمد شخصی)
۲۹۳	۱۰.۳.۷. نظریه موازنه
۲۹۳	۱۰.۳.۷.۱. هزینه‌های ورشکستگی
۲۹۵	۱۰.۳.۷.۲. هزینه‌های نمایندگی
۲۹۷	۱۰.۳.۷.۳. موازنه منافع بدهی با هزینه‌های آن
۳۰۰	۱۰.۳.۸. نظریه ترتیب هرمی
۳۰۲	۱۰.۳.۹. رهیافت‌های جدید در ساختار سرمایه
۳۰۳	۱۰.۳.۹.۱. اندازه شرکت
۳۰۴	۱۰.۳.۹.۲. ساختار دارایی‌ها
۳۰۴	۱۰.۳.۹.۳. فرصت‌های رشد

۳۰۴	۱۰.۳.۹.۴ سودآوری
۳۰۵	۱۰.۳.۹.۵ محل مصرف منابع مالی
۳۰۶	۱۰.۳.۹.۶ پویایی، معیار و روند صنعت
۳۰۷	۱۰.۴ جمع‌بندی و خلاصه فصل
۳۱۰	پرسش‌ها و مسائل فصل
۳۱۲	پیوست ۱-۱۰: معیار اهرم برای صنایع مختلف در کشور آمریکا

فصل یازدهم: سرمایه‌گذاری در دارایی‌ها

۳۱۹	۱۱.۱ سرمایه‌گذاری در دارایی‌های غیرجاری
۳۱۹	۱۱.۱.۱ پیش‌بینی جریان‌ات نقدی پروژه‌های سرمایه‌گذاری
۳۲۰	۱۱.۱.۱.۱ محاسبه جریان‌ات نقدی عملیاتی
۳۲۱	۱۱.۱.۱.۲ محاسبه تغییرات در سرمایه در گردش
۳۲۱	۱۱.۱.۱.۳ محاسبه هزینه‌های سرمایه‌ای
۳۲۲	۱۱.۱.۱.۴ نکاتی در مورد پیش‌بینی جریان‌ات نقدی پروژه
۳۲۴	۱۱.۱.۲ بررسی و ارزیابی بازده پروژه
۳۲۶	۱۱.۱.۲.۱ دوره بازگشت سرمایه
۳۲۶	۱۱.۱.۲.۲ متوسط بازده حساب‌داری
۳۲۷	۱۱.۱.۲.۳ ارزش فعلی خالص
۳۳۰	۱۱.۱.۲.۴ شاخص سودآوری
۳۳۳	۱۱.۱.۲.۵ نرخ بازده داخلی
۳۳۴	۱۱.۲.۳ ارزیابی ریسک
۳۳۴	۱۱.۲.۳.۱ تحلیل سناریو
۳۳۶	۱۱.۲.۳.۱ تحلیل حساسیت
۳۳۸	۱۱.۲ سرمایه‌گذاری در دارایی‌های جاری
۳۳۸	۱۱.۲.۱ سرمایه‌گذاری در نقدینگی
۳۳۹	۱۱.۲.۱.۱ میزان بهینه وجوه نقد
۳۴۰	۱۱.۲.۲ سرمایه‌گذاری در موجودی کالا
۳۴۱	۱۱.۲.۲.۱ روش ABC
۳۴۱	۱۱.۲.۲.۲ روش مقدار سفارش اقتصادی (EOQ)
۳۴۵	۱۱.۲.۲.۳ روش بهنگام (JIT)

۳۴۵	۱۱.۲.۳. سرمایه‌گذاری در حساب‌های دریافتی
۳۴۶	۱۱.۲.۳.۱. ارزیابی سیاست اعتباری
۳۴۸	۱۱.۲.۳.۲. سنجش اعتبار مشتری
۳۵۰	۱۱.۲.۳.۳. سیاست جمع‌آوری حسابهای دریافتی
۳۵۱	۱۲.۳. جمع‌بندی و خلاصه فصل
۳۵۴	پرسش‌ها و مسائل فصل
۳۵۹	فصل دوازدهم: سیاست تقسیم سود بین سهامداران
۳۶۰	۱۲.۱. سیاست تقسیم سود و اهمیت آن
۳۶۱	۱۲.۲. سیاست‌های تقسیم سود
۳۶۱	۱۲.۲.۱. پرداخت سود ثابت
۳۶۱	۱۲.۲.۲. نسبت پرداخت ثابت
۳۶۳	۱۲.۲.۳. سود ثابت به علاوه درصد متغیر
۳۶۳	۱۲.۲.۴. پرداخت سود باقیمانده
۳۶۶	۱۲.۳. عوامل موثر در تعیین سیاست تقسیم
۳۶۶	۱۲.۳.۱. الزامات قانونی
۳۶۶	۱۲.۳.۲. توان و ثبات سودآوری شرکت
۳۶۶	۱۲.۳.۳. اهرم مالی و میزان دسترسی به منابع مالی خارج شرکت
۳۶۶	۱۲.۳.۴. منحنی عمر کسب و کار
۳۶۷	۱۲.۴. فرآیند پرداخت سود
۳۶۸	۱۲.۵. روش‌های پرداخت سود
۳۶۹	۱۲.۵.۱. پرداخت نقدی سود سهام
۳۶۹	۱۲.۵.۲. سود سهمی (سهام جایزه)
۳۷۱	۱۲.۶. بازخرید سهام جایگزینی برای پرداخت نقدی سود سهام
۳۷۲	۱۲.۷. تجزیه سهام
۳۷۳	۱۲.۸. اثر سیاست تقسیم سود بر روی ارزش شرکت (قیمت سهام)
۳۷۴	۱۲.۸.۱. نظریه بی‌ارتباطی
۳۷۴	۱۲.۸.۲. نظریه پرنده در دست
۳۷۴	۱۲.۸.۳. نظریه ترجیح مالیاتی
۳۷۵	۱۲.۹. جمع‌بندی و خلاصه فصل

۳۷۷

پرسش‌ها و مسائل فصل

۳۸۱

واژه‌نامه

۳۹۵

منابع و مأخذ