

تصمیم‌گیری در مسائل مالی

مفاهیم، مسائل و اُفته

(مدیریت مالی ۲)

ترجمه و تألیف:

دکتر حمیدرضا وکیلی‌فرد

عضو هیئت علمی دانشگاه (واحد علوم و تحقیقات)

هامپتون، هرت. بلاک و...

انتشارات جنگل - انتشارات علمی - فوج - ۱۳۸۸

سرشناسه	وکیلی فرد، حمیدرضا، ۱۳۳۲ - گردآورنده، مترجم
عنوان و نام پدیدآور	تصمیم‌گیری در مسائل مالی (مدیریت مالی ۲) / نویسندگان هامپتون ...
مشخصات نشر	(و دیگران)؛ ترجمه و تالیف: حمیدرضا وکیلی فرد
مشخصات ظاهری	تهران: جنگل، علمی فوج، ۱۳۸۸.
شابک	۴۶۰ ص: مصور، جدول، نمودار.
وضعیت فهرست‌نویسی	۶-۳۱۹-۹۸۱-۹۶۴-۹۷۸
یادداشت	فیفا
یادداشت	پشت جلد به انگلیسی: Financial decision making
یادداشت	کتابنامه.
موضوع	واژه‌نامه.
موضوع	مدیریت مالی.
موضوع	سرمایه‌گذاری.
شناسه افزوده	شرکت‌ها - امور مالی.
رده‌بندی کنگره	هامپتون، جان، ۱۹۴۲-م. Hampton, John J.
رده‌بندی دیویی	۱۳۸۷ ت ۶/۸ و HG۴۰۲۶
شماره کتابشناسی ملی	۶۵۸/۱۵
	۱۶۵۴۰۳۵



عنوان کتاب: تصمیم‌گیری در مسائل مالی (مدیریت مالی ۲)

ترجمه و تالیف: دکتر حمیدرضا وکیلی فرد

ناشر: انتشارات جنگل، علمی فوج

نوبت و سال چاپ: اول، ۱۳۸۸

قطع و تیراژ: وزیری، ۱۵۰۰ نسخه

قیمت: ۶۵۰۰۰ ریال

چاپ: شرکت زیتون چاپ بهاران

صحافی: جنگل

شابک: ۶-۳۱۹-۹۸۱-۹۶۴-۹۷۸

تلفن: ۰۶۶۴۸۲۸۳۰-۹-۶۶۴۸۶۱۱۵-۰۲۱ [http:// www.junglepub.org](http://www.junglepub.org)

۰۲۲۳۹۸۰۹-۲۲۱۲۰۴۷-۰۳۱۱ [email:// Info@junglepub.org](mailto:Info@junglepub.org)

«حق چاپ برای ناشر محفوظ است»

بیوگرافی دانشگاهی و حرفه‌ای مؤلف (دکتر حمیدرضا وکیلی فرد):

* اخذ مدرک لیسانس از ایران، کارشناسی ارشد و دکترای کالیفرنیا آمریکا

- ۱- دانشگاه الزهرا
- ۲- دانشگاه تهران
- ۳- عضو هیئت علمی و مدیر گروه کارشناسی ارشد و دکترای حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات
- ۴- سازمان مدیریت صنعتی (دوره‌های تخصصی مدیریت مالی)
- ۵- مرکز آموزش بانکداری ایران (کارشناسی ارشد)
- ۶- مرکز آموزش مدیریت دولتی (کارشناسی ارشد)
- ۷- دانشگاه آزاد اسلامی (واحد جنوب) (کارشناسی و کارشناسی ارشد)
- ۸- مرکز آموزش و پژوهش صنایع ایران (کارشناسی ارشد دانشگاه لولئو سوئد)
- ۹- مؤسسه تحقیقات و آموزش مدیریت (وابسته به وزارت نیرو) (کارشناسی ارشد)
- ۱۰- مجتمع آموزش عالی صنایع ایران (کارشناسی ارشد)
- ۱۱- دانشکده امور اقتصادی و دارایی (کارشناسی ارشد)
- ۱۲- سمینارهای تخصصی حسابداری و مالی در استانهای مختلف کشور
- ۱۳- بازدید و سخنرانی در سفرهای علمی تخصصی، سازمان بورس اوراق بهادار کشورهای چین (پکن، شانگهای)، هنگ کنگ، فرانسه (پاریس) (EURONEXT).
- ۱۴- شرکت در نوزدهمین اجلاس تخصصی مالی در سازمان ملل متحد (ژنو) تحت عنوان: Standard of Financial Statement For Small; And Medium Size Enterprises (135 Countries), 2002.
- ۱۵- ۲۰ سال مدیر مالی و مشاور مالی پروژه‌های صنعتی
- ۱۶- عضو جامعه حسابداران رسمی ایران
- ۱۷- مدیر حسابرسی «مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت اطمینان فرد» (حسابداران رسمی)
- ۱۸- مدیر مجله علمی و پژوهشی «حسابداری مدیریت» دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه آزاد اسلامی (واحد علوم و تحقیقات)
- ۱۹- تألیف کتب مختلف در زمینه مدیریت مالی، تصمیم‌گیری در مسائل مالی و حسابداری مالیاتی و تدوین و چاپ مقالات مختلف در نشریات تخصصی حسابداری و مالی

فهرست مطالب

صفحه

عنوان

۱۷	□ فصل ۱۲ / ریسک و بازده مورد انتظار
۱۸	معنی و مفهوم ریسک
۱۸	انواع ریسک
۲۱	مفهوم بازده
۲۲	رابطه ریسک و بازده
۲۴	اجزای تشکیل دهنده ریسک
۲۶	ریسک و بازده مورد انتظار
۲۷	ساختار سرمایه و هزینه سرمایه
۲۹	هزینه وام
۳۱	بازده مورد انتظار سهام ممتاز
۳۱	بازده مورد انتظار سهام عادی
۴۰	اندازه گیری ریسک و بازده پورتفولیو
۴۴	خط بازار اوراق بهادار (SML)
۴۵	پنج فاکتور مهم در انتخاب پورتفوی
۴۶	تئوری قیمت گذاری آریترائز (APT)
۴۷	نقش روش میانگین موزون
۴۹	سوالات
۵۰	مسائل
۵۱	افته شرکت تولیدی ملزومات آلتیک - «بازده مورد انتظار»
۵۵	□ فصل ۱۳ / تأمین مالی کوتاه مدت و میان مدت
۵۵	چرخه عملیاتی
۵۹	چرخه نقدی

۵۹.....	میزان سرمایه‌گذاری در داراییهای جاری
۶۳.....	تأمین مالی کوتاه مدت
۶۴.....	منابع تأمین مالی بدون بهره
۶۷.....	وامهای بانکی خودپرداز (متکی به حاصل خود)
۷۶.....	ارزیابی تصمیمات مالی
۷۶.....	تأثیر کارمزد پرداختی در زمان دریافت وام
۷۶.....	منابع تأمین مالی کوتاه مدت غیربانکی بدون وثیقه
۷۷.....	منابع تأمین مالی کوتاه مدت با وثیقه (تضمین شده)
۷۹.....	مؤسسات مالی
۸۰.....	تأمین مالی از طریق وثیقه گذاشتن مطالبات
۸۳.....	عاملیت حسابهای دریافتی (مطالبات)
۹۰.....	تأمین مالی میان مدت
۹۱.....	وامهای بانکهای تجاری
۹۳.....	شرکتهای بیمه
۹۳.....	صندوقهای بازنشستگی
۹۶.....	سؤالات
۹۷.....	مسائل
۹۸.....	افته شرکث هارئر ماشين: « تصمیم‌گیری در عاملیت »
۱۰۳.....	فصل ۱۴ / تأمین مالی بلندمدت
۱۰۳.....	مزایا و معایب تأمین مالی بلندمدت
۱۰۴.....	انواع اوراق قرضه
۱۰۹.....	تبدیل در شرایط بازار
۱۰۹.....	اوراق مشتقه
۱۱۰.....	اختیارات معامله
۱۱۰.....	قراردادهای آتی
۱۱۰.....	قراردادهای سلف
۱۱۱.....	سوآپ
۱۱۴.....	تأمین مالی پروژه‌های بلندمدت

۱۱۴	تأمین مالی پروژه‌ها
۱۱۸	شرایط وام با نرخ بهره متغیر
۱۲۶	سهام ممتاز
۱۳۰	سؤالات
۱۳۱	مسائل
۱۳۲	افته شرکت تولیدی فیستا: «تأمین مالی پروژه»

□ فصل ۱۵ / اوراق بهادار با درآمد ثابت و سهام عادی

۱۳۷	اوراق قرضه
۱۴۰	مالکیت
۱۴۰	کنترل
۱۴۱	ویژگیهای خاص اوراق قرضه
۱۴۵	سهام ممتاز
۱۴۹	اوراق بهادار با درآمد ثابت و ریسک مالی
۱۵۱	سهام عادی
۱۵۲	سهام مجاز و سهام منتشرشده
۱۵۵	حق تقدم خرید سهام
۱۶۲	سؤالات
۱۶۳	مسائل
۱۶۴	افته STEWART: "حداکثر کردن ارزش شرکت"

□ فصل ۱۶ / تعیین خط‌مشی ساختار سرمایه

۱۶۷	ساختار سرمایه
۱۷۱	ریسک تجاری و ریسک مالی
۱۷۳	ویژگیهای ساختار سرمایه بهینه
۱۷۶	دیدگاه درآمد خالص (NI)
۱۷۷	دیدگاه درآمد خالص عملیاتی (NOI)
۱۷۸	دیدگاه سنتی
۱۷۹	دیدگاه مودیگلیانی و میلر
۱۸۰	مدل MM با فرض وجود مالیات

۱۸۱	روش EBIT-EPS (تعیین نقطه بی تفاوتی)
۱۸۶	تغییرپذیری EPS و ریسک مالی
۱۸۹	افتة حل شده شرکت کشتی سازی HSL
۱۹۴	افتة حل شده شرکت ملی آلومینیوم (NALCO)
۱۹۵	روش جریان وجوه نقد
۱۹۶	اجزای جریانانات نقدی
۱۹۷	جریانانات نقدی عملیاتی
۱۹۷	جریانانات نقدی غیرعملیاتی
۱۹۷	جریانانات نقدی مالی
۱۹۸	تجزیه و تحلیل جریانانات نقدی در مقابل تجزیه و تحلیل EBIT-EPS
۱۹۹	تجزیه و تحلیل جریانانات نقدی در مقابل نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۱۹۹	ملاحظات عملی در تعیین ساختار سرمایه
۲۰۶	چرخة عمر رشدی شرکت
۲۱۳	سؤالات
۲۱۴	مسائل
۲۱۶	پیوست: بررسی عدم تقارن اطلاعات و افشای داوطلبانه اطلاعات توسط شرکت
۲۲۰	چارچوب گزارشگری تجاری AICPA و FASB
۲۲۱	چارچوب گزارشگری ارزش PWC
۲۲۲	چارچوب گزارشگری تجاری لابارت
۲۳۳	□ فصل ۱۷/ تعیین ارزش شرکت
۲۳۳	مفهوم ارزش
۲۳۵	ارزش ذاتی
۲۳۵	تجزیه و تحلیل ارزش ذاتی
۲۳۸	رویکرد ارزش جاری بازار
۲۴۰	ارزش اوراق بهادار دارای بازده ثابت
۲۴۳	ارزش سهام عادی
۲۴۷	مدل گوردون
۲۵۱	روشهای مقایسه‌ای برای ارزشیابی

۲۵۴	ارتباط ارزش دفتری و قیمت بازار
۲۵۶	سؤالات
۲۵۷	مسائل
۲۵۹	افته شرکت چاپ و نشر پاراموند: تعیین ارزش شرکت
۲۶۹	□ فصل ۱۸ / تصمیم‌گیری در مورد خرید یا اجاره داراییها
۲۶۹	انواع اجاره
۲۷۲	انواع داراییهای اجاره‌ای
۲۷۵	تأمین مالی تدریجی
۲۷۶	تأثیر اجاره بر ظرفیت استقراض
۲۷۷	قرارداد سرمایه‌گذاری با بازده پایین
۲۷۸	انواع اجاره مالی
۲۸۰	اختیار خرید
۲۸۰	تأمین مالی اقساطی
۲۸۳	قرارداد فروش شریاطی
۲۸۴	اجاره به شرط تملیک
۲۸۴	عوامل مؤثر بر تصمیمات مربوطه خرید یا اجاره
۲۸۵	اثرات مالیاتی تصمیمات اجاره یا خرید
۲۸۶	ارزش مازاد نقدی
۲۸۶	مقایسه ارزشهای فعلی
۲۸۸	مقایسه راهکارهای خرید و اجاره
۲۹۷	سؤالات
۲۹۸	مسائل
۳۰۰	افته شرکت تولید کفش زبری: «تصمیم به اجاره یا خرید»
۳۰۲	افته هتل‌های رویال: «تصمیم به اجاره یا خرید»
۳۰۴	پیوست ۱: عقود اسلامی
۳۰۴	قرض الحسنه
۳۰۴	مضاربه
۳۰۵	مشارکت مدنی

۳۰۶	 مشارکت حقوقی
۳۰۷	 اجاره به شرط تملیک
۳۰۹	 سلف
۳۱۰	 جماله
۳۱۱	 مسابقات
۳۱۲	 خرید دین

۳۱۵	 فصل ۱۹ / ادغام و تحصیل
۳۱۷	 دلایل رشد
۳۱۸	 ادغام
۳۱۹	 انواع ادغام
۳۲۱	 شرکتهای هلدینگ
۳۲۳	 تجدید سازمان بدون مالیات
۳۲۳	 قانون ضد تراست
۳۲۵	 مالیات
۳۲۵	 شرکتهای هرمی
۳۳۳	 معیارهای انتخاب شرکتهای جهت انجام یک تحصیل مناسب
۳۳۴	 تأثیر ادغام بر سود و قیمت بازار هر سهم
۳۳۷	 ترکیب P/E واحد برای شرکتهای درگیر در تحصیل
۳۳۸	 شناسایی یک وضعیت چرخشی
۳۴۲	 دیدگاه کنترلی
۳۴۳	 موانع احتمالی موجود در انجام تحصیل
۳۴۶	 سؤالات
۳۴۷	 مسائل
۳۴۹	 افته شرکت ITI: تجزیه و تحلیل تحصیل پیشنهادی

۳۵۷	 فصل ۲۰ / مدیریت پورتفولیو (مدیریت پورتفوی)
۳۵۸	 مدل انتخاب پورتفوی مارکویتز
۳۵۹	 بازده مورد انتظار هر سهم
۳۶۰	 بازده مورد انتظار پورتفوی

۳۶۴	پورتفوی کارآ
۳۶۷	مدل تک‌شاخصی (SIM)
۳۶۸	مدلهای چندشاخصی
۳۶۸	نظریه بازار سرمایه
۳۷۱	بازار کارآ
۳۷۲	انواع بازار کارآ
۳۷۳	ارزیابی عملکرد پورتفوی
۳۷۳	معیار شارپ
۳۷۴	معیار ترینر
۳۷۴	معیار جنسن
۳۷۵	نسبت ارزیابی
۳۷۵	معیار M^2
۳۷۷	سؤالات
۳۷۸	افته. شرکت مشاوره حرفه‌ای سرمایه‌گذاری AA: مدیریت پورتفوی

۳۸۱	❑ فصل ۲۱/ فرآیند مدیریت ریسک
۳۸۲	اقدامات تأمینی و مدیریت ریسک
۳۸۴	ابزارهای مدیریت ریسک
۳۸۵	اختیارهای معامله
۳۸۶	قراردادهای سلف و آتی
۳۸۷	قرارداد سوآپ
۳۸۷	فرآیند مدیریت ریسک
۳۹۴	بازنگری و مرور فرآیند مدیریت ریسک
۳۹۴	تجزیه و تحلیل‌های آماری
۳۹۶	تجزیه و تحلیل‌های قراردادی
۳۹۷	زمینه‌یابیها و چک‌لیستها
۳۹۸	تجزیه و تحلیل وضعیت مالی
۳۹۹	بازرسیهای شخصی
۴۰۰	سؤالات

۴۰۱	ضمائم □
۴۰۳	پیوست ۱
۴۲۵	پیوست ۲
۴۴۵	واژه‌نامه
۴۵۵	منابع

مقدمه:

پس از گذشت سالهای متمادی از چاپ کتاب جلد اول مدیریت مالی و با توجه به سیر تحولات تکنولوژی و صنعت در دهه اخیر و تغییرات خاص در شرایط اقتصادی و اجتماعی و ایجاد بحرانهای اقتصادی در کشورهای مختلف از جمله آمریکا، اروپا، و ... و استفاده از کامپیوترهای پیشرفته و کامپیوترهای انفرادی که خود تحولی قابل توجه در حوزه مالی ایجاد نموده است، اینجانب را بر آن داشت که با توجه به تدریس دروس مدیریت مالی، تصمیم گیری در مسائل مالی، مدیریت سرمایه گذاری و ... در دوره های کارشناسی ارشد و دکتری در رشته های حسابداری و مدیریت بازرگانی با استفاده از مطالب آخرین کتب منتشره تا اوائل سال ۲۰۰۸، مجموعه حاضر را آماده نمایم.

کتاب حاضر با استفاده از کتب نویسندگان برجسته حوزه مدیریت مالی و مدیریت سرمایه گذاری از جمله: هامپتون، هرت و بلاک، استوارت، ونس فرانسیس و هل و ... که از معتبرترین کتب درسی در حوزه های فوق الذکر می باشند و در دانشگاه های مختلف آمریکا «کالیفرنیا»، انگلیس «لندن»، استرالیا «سیدنی»، کانادا «تورنتو» و ژاپن «توکیو» تدریس می شوند با محوریت مطالب از کتاب هامپتون و سایر کتب حسب مورد تهیه و تدوین شده است.

انگیزه تألیف و ترجمه کتاب «تصمیم گیری در مسائل مالی» تحولات اقتصادی و مالی در جامعه، تغییرات اساسی در شرایط اقتصادی جهان و ساختار و نگرش بخشهای مالی و نیاز به تجزیه و تحلیل های دقیق در مؤسسات مالی، بنگاه های تجاری و صنعتی می باشد.

در کتاب حاضر سعی شده است که در پایان فصول به غیر از سؤالات کوتاه، مسائل و سؤالات تشریحی با انتخاب افته های (cases) مرتبط با موضوع مطروحه در هر فصل، توانایی و مهارت تجزیه و تحلیل استفاده کننده را از به کارگیری مطالب تخصصی هر فصل مورد ارزیابی کاربردی قرار دهد.

بدین وسیله از همکاری و بذل توجه اساتید و دانشجویان محترم که در رابطه با تکمیل بعضی از بخشهای کتاب همکاری و اظهار نظر نموده‌اند کمال تشکر را دارد.

نظر به اینکه مطالب ارائه شده در کتاب حاضر ممکن است با تفسیر و نظر دیگری قابل ارائه باشد، انتظار می‌رود که اساتید محترم و صاحب‌نظران با ارائه رهنمودها و پیشنهادات در رفع اشکالات احتمالی مطالب، اینجانب را یاری نمایند.

دکتر حمیدرضا وکیلی فرد

۱۳۸۸