

دینار خواجه

مدیریت مالی راهبردی

(ارزش آفرینی)

[مبتنی بر مدیریت ریسک]

دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

دکتر هاشم نیکومرام

دکتر شادی شاهوردیانی



سرشناسه: رهنمای رودپشتی، فریدون، ۱۳۴۲-
عنوان و نام پدیدآور: مدیریت مالی راهبردی (ارزش آفرینی) [مبیتی بر مدیریت ریسک] امیرسندگمان فریدون رهنمای
رودپشتی، هاشم نیکومرام، شادی شاهوردیانی.
منشخصات نشر: تهران: حکیم باشی، ۱۳۹۰.
منشخصات ظاهری: ۷۸۷ ص:، جدول، نمودار.
شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۱۷۲۸-۶-۳
وضعیت فهرست‌نویسی: فیا
یادداشت: عنوان به انگلیسی: Strategic Financial Management (Value Creation)
موضوع: شرکت‌های اقتصادی -- امور مالی
موضوع: مدیریت مالی
موضوع: مدیریت ریسک
شانه افزوده: نیکومرام، هاشم، ۱۳۳۱ -
شانه افزوده: شاهوردیانی، شادی، ۱۳۶۰ -
رده بندی کنگره: HQ ۴۰۲۴/۹۴ ۱۳۹۰
رده بندی دیویی: ۶۵۸/۷۵
شماره کتابشناسی ملی: ۲۲۷۶۳۷۶۶-۰۷۶۹

مدیریت مالی راهبردی (ارزش آفرینی) [مبیتی بر مدیریت ریسک]

تالیف: دکتر فریدون رهنمای رودپشتی

دکتر هاشم نیکومرام

دکتر شادی شاهوردیانی

ناشر: حکیم باشی

توییت چاپ: اول - ۱۳۹۰

شمارگان: ۱۰۰۰ جلد

قیمت: ۱۲۵۰۰ تومان

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۱۷۲۸-۶-۳

مرکز پخش: حکیم باشی (نماینده پخش کتابهای دانشگاه آزاد)

تلفن: ۲۲۷۶۳۷۶۶-۰۷۶۹ ۰۹۳۵۴۹۵۲۶۱۱-۰۹۱۹۳۹۴۷۴۴۴



سازمان بورس و اوراق بهادار

Λη, Λφ, Ξξ...: 67

1807-1808

کتاب آقای دکتر فریدون رسنای رودشتی

اسلام آباد

و جابرین سال از تصویب قانون جدید بازار اوراق سباد و مجلس شورای اسلامی، سازمان بورس و اوراق سباد اقتصاد دارو دیگر آثار حاصل ششمنه ششماهه می برکن می بازار سرمایه را به منظور تدریجی از تلاش برای افزایش و فعالیت این عرصه، با حضور مسئولین ارشد اقتصادی کشور و شرکت کنندگان در دست انداز بازار سرمایه برگزار نموده.

بدان شک که از عوامل موثر در رشد و بالندگی افراد مسیحا، وجود منابع طبیعی و مسطح و بازمانده‌ای در این باره است. با توجه به این خصوصیت، می‌تواند به عنوان یک عامل و محرک در تبدیل شدن افراد مسیحا به یک گروه کار قرار داد و پس از بررسی آثار متعدد در این حوزه، اثر محسوس آن بر تحسین عنوان و در دست آید به صورتی که در این بخش خواهد آمد.

بر این اساس، تصمیم تدوین آراء تلاش پس از شنیدن جملاتی در این راستا، و جهت تکمیل و برقراری دریافت نهایی و طرح پایان به عنوان
مسئله و اثر مسئولان در این مراسم حضور همه رسانده.

فاً نردوى تعلق روبرا الطرقت

على منافع آماوی

جرمیں سائناتی محرم و اوراق مہوار

پیشگفتار

ارزش آفرینی و تفکر استراتژیک از رویکردهای جدید در دانش مالی است. مدیریت مالی استراتژیک با رویکرد ارزش آفرینی، با هدف خلق ثروت از طریق مدیریت ریسک در سطح بنگاه و از طریق تحلیل کارایی های مالی نظیر سهام در سطح سرمایه گذاری در بازار سرمایه 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، تاثیر 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 نسخه ویرایش شده، مشتمل بر ۱۴ فصل است که آغازش، مبانی ارزش و ارزش آفرینی و پایانش بیان ارزش آفرینی در حوزه مالی و سرمایه گذاری بوده است که دو فصل مستقل دیگر علاوه بر فصول چاپ اول تحت عنوان مدیریت ریسک و ابزارهای آن و سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار، اضافه شده 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 بین‌الملل

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 ورزش‌نگی و مدل‌های آن

فصل دوازدهم - استراتژی مالی مبتنی بر ارزش آفرینی

فصل سیزدهم - مدیریت ریسک و ابزارهای سنجش آن

فصل چهاردهم - سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار و تحلیل سهام

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 تایپ، حروفچینی و صفحه‌آرایی تشکر داریم، از مدیریت توانمند مؤسسه تحقیقاتی و گروه مشاورین ماد (MCG) جهت چاپ اول و از انتشارات

حکیم به جهت چاپ جدید 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، و موارد به آدرس rahnama@iaui.ir یا rahnama.roodposhti@gmail.com ارسال تا نقایص در چاپ‌های بعدی رفع گردد.

پایان کلام این گفتار، آغاز نوینی برای تدوین مجموعه‌های بعدی است، که رسالت علمی و دانشگاهی ما را به کار بست 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

بهمن ۱۳۸۹

فصل اول

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

۳۰	 مقدمه
۳۰	 کلیات ارزش آفرینی
۳۲	 ارزش آفرینی مالی
۳۳	 سرمایه گذاری
۳۳	 کارایی
۳۳	 بازده
۳۵	 افزایش ارزش حقوق صاحبان سهام
۳۵	 ارزش افزوده سهامدار
۳۷	 بازده سهامدار
۳۷	 بازده مورد انتظار سرمایه
۳۹	 ارزش ایجاد شده سهامدار
۴۰	 (ROE) بازده سهامدار نیست
۴۱	 بازده سهامدار با چه مقایسه شود؟
۴۳	 خلاصه فصل
۴۴	 پرسشها و سئوالات فصل
۴۵	 منابع و مآخذ فصل

فصل دوم

مقدمه‌ای بر مدیریت مالی راهبردی

۴۸	 مقدمه
۴۸	 کلیات مدیریت مالی (قلمرو، جایگاه، اهمیت و وظایف آن)
۵۴	 تصمیمات سرمایه گذاری

ارزشیابی انواع اوراق بهادار	۱۲۲
نظریه ارزشیابی	۱۲۴
ارزش اوراق قرضه	۱۲۵
مفهوم نرخ بازده تا سررسید	۱۲۹
تغییر در نرخ بازده تا سررسید و تأثیر آن بر ارزش اوراق قرضه	۱۳۱
افزایش در صرف تورم	۱۳۱
کاهش در صرف تورم	۱۳۲
زمان تا سررسید	۱۳۳
محاسبه نرخ بازده تا سررسید بر اساس قیمت جاری اوراق قرضه	۱۳۴
ویژگیهای سهام ممتاز	۱۳۶
محاسبه نرخ بازده مورد انتظار (Yield) بر اساس قیمت بازار سهام ممتاز	۱۳۸
ارزش سهام عادی	۱۳۹
ویژگیهای سهام عادی	۱۳۹
رویکردهای ارزشیابی سهام عادی	۱۳۹
روشهای ارزشیابی مبتنی بر تنزیل جریان نقد	۱۴۱
تکنیکهای ارزشیابی نسبی	۱۵۲
تخمین و برآورد داده‌ها، نرخ بازده مورد توقع و نرخ رشد مورد انتظار	۱۵۶
برآورد نرخ رشد سود هر سهم برای سهام خارجی	۱۵۹
تبیین رابطه بین ارزشیابی دارایی مالی و ارزش آفرینی	۱۶۰
خلاصه مطالب فصل	۱۶۲
خودآزمایی فصل	۱۶۷
منابع و مآخذ فصل	۱۷۴

فصل ششم

بازارهای سرمایه و تأمین مالی بلندمدت: اجاره و بدهی بلندمدت و سهام

مقدمه	۱۷۷
تأمین مالی کوتاه مدت	۱۷۹
تأمین مالی بلندمدت و بازار سرمایه	۱۸۰
عرضه کنندگان وجوه سرمایه گذاری	۱۸۱
ساختار بازارهای اوراق بهادار	۱۸۳
کارایی بازار	۱۸۳
نقش بانکهای سرمایه گذاری در تأمین مالی	۱۸۴
تأمین مالی عمومی و خصوصی	۱۸۶
بدهی بلندمدت و تأمین مالی	۱۸۷
راه های تأمین مالی بلندمدت به طریق بدهی ها	۱۸۸
روش بازپرداخت	۱۸۹
تبدیل	۱۹۰
بازخرید اوراق	۱۹۰
تعیین قیمت و نرخ بازده رتبه بندی اوراق قرضه	۱۹۰
تصمیمات مرتبط با استرداد اوراق قرضه	۱۹۲
ارتباط تصمیمات استرداد اوراق قرضه با بودجه بندی سرمایه ای	۱۹۳
تصمیمات بازخرید اوراق قرضه با ارزش فعلی خالص مثبت منطقی است	۱۹۶
انواع اوراق قرضه در تأمین مالی	۱۹۷
مزایا و معایب بدهی های بلندمدت	۱۹۹
اجاره به عنوان بدهی بلندمدت	۲۰۰
حسابداری اجاره های سرمایه ای	۲۰۰
اجاره سرمایه ای و عملیاتی	۲۰۱
انواع اجاره های سرمایه ای و نقش آنها در تأمین مالی	۲۰۲
تجزیه و تحلیل اجاره یا خرید دارایی	۲۰۴
اجاره به شرط تملیک (لیزینگ)	۲۰۷

انواع اجاره به شرط تملیک	۲۱۰
انواع ریسک مرتبط با تأمین مالی از طریق لیزینگ	۲۱۱
اختیار معامله در اجاره به شرط تملیک	۲۱۴
قیمت‌گذاری اختیار معامله اجاره	۲۱۶
لیزینگ خودرو (مطالعه موردی)	۲۱۸
نقش اجاره دارایی‌ها در تأمین مالی	۲۱۹
تأمین مالی بلندمدت از طریق سهام	۲۲۲
سهام عادی	۲۲۳
خلاصه مطالب فصل	۲۲۴
انواع اوراق قرضه	۲۲۵
خودآزمایی فصل	۲۲۹
منابع و مآخذ فصل	۲۳۲

فصل هفتم

تصمیمات سرمایه‌گذاری خارجی و تأمین مالی قراردادهای بین‌الملل

مقدمه	۲۳۵
تعریف و مفهوم و بیان سرمایه‌گذاری	۲۳۵
بیان اهمیت سرمایه‌گذاری	۲۳۶
انواع سرمایه‌گذاری و طبقه‌بندی آن	۲۳۶
طبقه‌بندی نوع سرمایه‌گذاری از بعد ماهیت فیزیکی	۲۳۶
طبقه‌بندی سرمایه‌گذاری از بعد بودجه‌ای (بخشی)	۲۳۷
طبقه‌بندی نوع سرمایه‌گذاری از بعد زمانی	۲۳۷
طبقه‌بندی نوع سرمایه‌گذاری از بعد نوع دارایی	۲۳۷
طبقه‌بندی نوع سرمایه‌گذاری از بعد جغرافیایی	۲۳۸
سرمایه‌گذاری‌های خارجی	۲۳۸
سرمایه‌گذاری‌های خارجی مستقیم و غیرمستقیم	۲۳۹

۲۴۰	مبانی نظری سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی
۲۴۰	آثار سرمایه‌گذاریهای مستقیم
۲۴۱	سرمایه‌گذاری خصوصی خارجی
۲۴۱	اثرات مالی و کلان اقتصادی سرمایه‌گذاری خارجی
۲۴۳	نکات مثبت و منفی سرمایه‌گذاریهای خارجی
۲۴۵	نکات منفی سرمایه‌گذاریهای خارجی
۲۴۷	ارتباط بین سرمایه‌گذاری و تأمین مالی
۲۴۸	شیوه‌های تأمین مالی در بنگاه‌های اقتصادی
۲۴۹	روشهای تأمین مالی در پروژه‌ها و طرح‌های ملی
۲۴۹	روش‌های تأمین مالی خارجی
۲۴۹	تجارت متقابل (COUNTERTRADE)
۲۵۲	بیع متقابل (Buy Back) و تبیین تأمین مالی در آن
۲۵۲	دلایل و ضرورت قراردادهای بیع متقابل
۲۵۳	فواید و مضرات بیع متقابل در یک نگاه
۲۵۴	معایب بیع متقابل
۲۵۴	ایرادات و معایب بیع متقابل از دیدگاه دیگر
۲۵۵	آثار قرارداد بیع متقابل در اقتصاد کلان
۲۵۶	علل روی‌آوری کشور به قراردادهای بیع متقابل
۲۵۷	اعتبار اسنادی متقابل (Back to Back) و تبیین تأمین مالی در آن
۲۵۸	بررسی تأمین مالی در (Back to Back)
۲۵۸	یوزانس (Usance) و تبیین تأمین مالی در آن
۲۵۹	اعتبارات اسنادی نقد یا یوزانس
۲۶۳	فاینانس (Finance) و تبیین تأمین مالی در آن
۲۶۴	فاینانس خودگردان
۲۶۴	دلایل استفاده از فاینانس خودگردان
۲۶۵	ساختار فاینانس خودگردان

توزیع ریسک در فاینانس خودگردان.....	۲۶۶
تضمین، وثیقه‌ها و سایر تعهدات.....	۲۶۶
اوراق قرضه و تبیین تأمین مالی در آن.....	۲۶۷
انواع اوراق قرضه.....	۲۶۷
مزایای تأمین مالی از طریق اوراق قرضه.....	۲۶۸
معایب تأمین مالی از طریق اوراق قرضه.....	۲۶۸
اوراق مشارکت ارزی و تبیین تأمین مالی در آن.....	۲۷۰
منابع و مآخذ فصل.....	۲۷۲

فصل هشتم

سیاست تقسیم سود و قیمت‌گذاری سهام

مقدمه.....	۲۷۶
سود.....	۲۷۶
سود سهام (Dividend).....	۲۷۷
سیاست تقسیم سود.....	۲۷۷
اهداف سیاست تقسیم سود.....	۲۷۸
جایگاه سیاست تقسیم سود در مدیریت مالی.....	۲۷۹
سیاست تقسیم سود سهام و تأمین مالی داخلی.....	۲۸۰
روشهای تقسیم سود.....	۲۸۰
توجیه ثبات سود سهام.....	۲۸۳
محدودیت‌ها و عوامل کنترل‌کننده مؤثر بر سیاست تقسیم سود.....	۲۸۸
تئوریهای تقسیم سود.....	۳۰۱
معمای سود سهام.....	۳۰۱
مشکل تعیین ترجیحات سرمایه‌گذاران در مورد سیاست تقسیم سود.....	۳۰۲
اثبات ریاضی نظریه میلر و مودیلیانی.....	۳۰۵
انتقاد از نظریه میلر و مودیلیانی.....	۳۰۶

غیر مرتبط بودن سیاست سود سهام در بازارهای ناقص	۳۰۷
اثر متقاضی (مشتري)	۳۰۷
نظریه درآمد باقیمانده	۳۰۸
مدل ارزیابی گوردون	۳۱۰
روابط در مدل تقسیم سود گوردون	۳۱۲
تأثیر سیاست تقسیم سود بر قیمت از نظر گوردون	۳۱۳
مدل پرنده در دست	۳۱۶
مدل والتر	۳۱۸
مدل های قیمت گذاری سرمایه	۳۱۹
مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای	۳۳۲
محدودیت های مدل های سنتی (CAPM) و مدل های تعدیل یافته مبتنی بر آن	۳۴۱
تحقیقات مرتبط با موضوع	۳۴۱
توسعه مدل های قیمت گذاری مبتنی بر (R-CAPM)	۳۴۴
رابطه بین تقسیم سود و ارزش آفرینی	۳۴۸
خلاصه فصل	۳۴۹
پرسش ها و مسایل فصل	۳۵۴
منابع و مآخذ فصل	۳۵۵

فصل نهم

سنجش عملکرد مبتنی بر ارزش

مقدمه	۳۵۸
تبیین سنجش عملکرد و ارتباط آن با فرآیند مدیریت	۳۵۸
کلیات مفهوم ارزش (ارزش به عنوان یک مفهوم جامع)	۳۶۰
تفکر مبتنی بر ارزش (VBM)	۳۶۰
تبیین ارزش افزوده و حوزه های مرتبط با آن	۳۶۱
اهداف و کاربرد ارزش افزوده	۳۶۱

نحوه محاسبه ارزش افزوده	۳۶۲
صورت ارزش افزوده (VAS)	۳۶۳
دیدگاه اقتصادی	۳۶۴
دیدگاه مالیاتی	۳۶۴
دیدگاه مدیریتی	۳۶۵
دیدگاه حسابداری	۳۶۵
ارزش افزوده اقتصادی (EVA)	۳۷۰
کاربرد EVA به عنوان معیارهای سنجش عملکرد و جبران خدمات	۳۷۶
شاخص های سنجش عملکرد (سنتی و نوین)	۳۷۷
معیارهای مالی سنتی	۳۸۰
معیارهای مالی نوین	۳۸۴
رابطه بین EVA به عنوان معیار مناسب اندازه گیری ارزش شرکت	۳۸۶
نحوه تعیین قیمت در بورس تهران	۴۰۲
ارزش افزوده بازار (MVA)	۴۰۶
روابط بین ارزش افزوده اقتصادی و ارزش افزوده بازار	۴۰۷
ارزش افزوده اقتصادی (EVA)، سود اقتصادی (EP) و ارزش افزوده نقد (CVA)	۴۰۷
نتایج استفاده از EVA، EP و CVA برای پاداش مدیران اجرایی	۴۰۸
ارزش آفرینی سهامدار چیست؟	۴۱۰
سنجش آزمون معناداری ارتباط (EVA) و (MVA) با سایر متغیرهای مالی	۴۱۱
نتایج تحقیقات در بازار	۴۱۱
نتایج تحقیقات در بازار	۴۱۱
نتایج تحقیقات در صنعت	۴۱۳
تحقیقی پیرامون موضوع	۴۱۳
خلاصه فصل	۴۱۵
سئوالات و پرسشها	۴۱۶
منابع و مأخذ فصل	۴۱۷

فصل دهم

ادغام و تحصیل و سرمایه‌گذاری مشترک

۴۲۲	مقدمه
۴۲۲	انواع ادغام و تحصیل
۴۲۳	دلایل ادغام و تحصیل
۴۲۴	تعاریف ادغام و تحصیل
۴۲۴	تحصیل (خرید)
۴۲۴	فرآیند ادغام و تحصیل
۴۲۵	معانی استراتژیک مالی ادغام و تحصیل
۴۲۶	دلایل تنوع‌بخشی (دلایل ادغام یا تفکیک)
۴۲۸	تجزیه و تحلیل استراتژیک امکان تحصیل
۴۲۸	ارزیابی مالی
۴۳۲	روشهای اضافی برای تعیین ارزش
۴۳۵	حداکثر نرخ معامله برای شرکت تحصیل‌کننده
۴۳۶	حداقل نرخ معامله شده برای شرکت فروخته شده
۴۳۹	چک لیست ارزیابی خرید (تحصیل)
۴۴۶	شواهد تجربی ارزش‌آفرینی به عنوان نتیجه عملکرد ادغام
۴۴۷	سرمایه‌گذاری مشترک (Joint Venture)
۴۴۸	دلایل سرمایه‌گذاری مشترک
۴۴۹	ارتباط بین خرید و سرمایه‌گذاری مشترک
۴۴۹	انواع سرمایه‌گذاری مشترک
۴۵۰	خلاصه فصل
۴۵۱	پرسشها و مسایل
۴۵۳	منابع و مآخذ فصل

فصل یازدهم

مبانی ورشکستگی

۴۵۶	کلیات (مفاهیم، تعاریف و...)
۴۵۶	مقدمه
۴۵۷	تعریف ورشکستگی
۴۵۷	دلایل ورشکستگی
۴۶۷	مراحل ورشکستگی
۴۷۰	ابزارهای شناسایی عوامل ورشکستگی
۴۷۳	تاریخچه نسبت‌های مالی
۴۷۵	اهداف تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی
۴۷۹	تجزیه و تحلیل ساختار سرمایه
۴۸۰	نظریات مختلف پیرامون ساختار سرمایه
۴۸۰	منشأ، تاریخی ورشکستگی
۴۸۱	تاریخچه ورشکستگی در ایران قبل از تصویب قانون تجارت
۴۸۲	بررسی قانون ورشکستگی در برخی کشورها
۴۸۳	بررسی قانون ورشکستگی ایران
۴۸۹	قوانین ورشکستگی و عجز از پرداخت دیون در دنیای امروز
۴۸۹	ماهیت عجز در پرداخت دیون
۴۹۰	انواع عجز در پرداخت دیون
۴۹۰	تعریف تجارت ناموفق
۴۹۱	عوامل مشکلات مالی
۴۹۲	میزان ناکامی‌ها و شکست‌های تجاری
۴۹۳	تئوری ورشکستگی و تحقیقات انجام شده
۴۹۴	تئوری جدید ورشکستگی
۴۹۷	مکانیسم تئوری کنترل
۵۰۱	توانایی پرداخت بدهی و قدرت نقدینگی

هزینه‌های ورشکستگی	۵۱۰
هزینه شرکت	۵۱۱
تأثیر هزینه‌های ورشکستگی بر ساختار سرمایه	۵۱۲
مالیات و هزینه‌های ورشکستگی	۵۱۴
صورت وضعیت مالی شرکت ورشکسته	۵۱۶
ارزیابی تداوم فعالیت با کمک نسبت‌های مالی و مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی	۵۱۸
مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی	۵۲۰
تست قابلیت عمومیت مدل پیش‌بینی ورشکستگی آلتمن	۵۲۴
ورشکستگی و حاکمیت شرکتی	۵۳۳
تئوری‌های مطروح در حوزه حاکمیت شرکتی	۵۴۰
حاکمیت شرکتی، ساختار مالکیت و ساختار مالی	۵۴۰
اهمیت حاکمیت شرکتی	۵۴۲
اثرات حاکمیت شرکتی بر رشد و توسعه اقتصادی	۵۴۳
توسعه مالی، رشد اقتصادی و حاکمیت شرکتی	۵۴۵
سرمایه‌گذاران نهادی و حاکمیت شرکتی	۵۴۹
ارتباط بین ساختار مالکیت و عملکرد در سطح شرکت	۵۵۲
خلاصه فصل	۵۵۳
سئوالات و پرسشها	۵۵۴
منابع و مآخذ فصل	۵۵۵

فصل دوازدهم

استراتژیهای مالی مبتنی بر ارزش آفرینی

مقدمه	۵۵۸
مروری بر نظریه‌های مالی	۵۵۹
ارزش آفرینی مالی	۵۶۰
ارزش آفرینی در سرمایه‌گذاری	۵۶۵

ارزش آفرینی در تأمین مالی	۵۶۷
بخش اول - کلیات پیش‌بینی	۵۶۸
اهداف پیش‌بینی	۵۶۸
موارد ضروری قابل تأمل در پیش‌بینی مالی	۵۶۸
عوامل مؤثر در انتخاب مدل مناسب پیش‌بینی	۵۶۹
انواع شیوه‌های پیش‌بینی	۵۷۰
سیستم پیش‌بینی	۵۸۸
پیش‌بینی به وسیله تجزیه و تحلیل سری‌های زمانی	۵۸۹
تغییرات فصلی - روش تعیین شاخص فصلی (Seasonal index)	۵۹۰
برآورد تابع تقاضا - مدل‌های سری زمانی	۵۹۲
ارزش آفرینی در مدیریت ریسک	۶۰۰
اندازه‌گیری سود عملیاتی	۶۰۳
خلاصه فصل	۶۰۴
سئوالات و پرسشها	۶۰۴
منابع و مآخذ فصل	۶۰۵

فصل سیزدهم

مدیریت ریسک و ابزارهای سنجش آن

مقدمه	۶۰۸
مفاهیم سرمایه‌گذاری	۶۰۹
تعریف سرمایه‌گذاری	۶۰۹
محیط سرمایه‌گذاری	۶۱۰
واسطه‌های مالی	۶۱۰
سیاست سرمایه‌گذاری	۶۱۱
تجزیه و تحلیل اوراق بهادار	۶۱۱
تشکیل سبد سرمایه‌گذاری	۶۱۲

تجدید نظر در سبد سرمایه گذاری	۶۱۲
ارزیابی عملکرد سبد سرمایه گذاری	۶۱۳
روش های سرمایه گذاری و انواع اوراق بهادار	۶۱۳
ویژگی های ریسک و بازده انواع اوراق بهادار	۶۱۴
مفاهیم پایه در نظریه پرتفوی	۶۱۴
انواع ریسک	۶۱۸
الف - ریسک های مالی	۶۱۸
ب - ریسک های غیر مالی	۶۲۰
اندازه گیری ریسک	۶۲۲
سنجه های تلاطم	۶۲۶
دامنه تغییرات	۶۲۶
متوسط قدرت مطلق انحرافات	۶۲۶
متوسط مجذور انحرافات	۶۲۷
انحراف معیار	۶۲۸
سنجه های حساسیت	۶۲۸
دیرش	۶۲۸
تحدب	۶۲۹
ضریب بتا	۶۲۹
سنجه های ریسک نامطلوب	۶۲۹
تاریخچه سنجه های ریسک نامطلوب	۶۲۹
نیم سنجه های ریسک	۶۳۱
سنجه های ریسک مبتنی بر صدک	۶۳۲
ابزارها و روش های مدیریت ریسک	۶۳۲
مدیریت ریسک و نوآوری ابزارها	۶۳۳
مدیریت ریسک به عنوان بخشی از استراتژی سازمان	۶۳۴
عناصر در مدیریت ریسک	۶۳۵

۶۳۶	بهینه‌سازی پرتفوی؛ مدل مارکویتز
۶۳۷	ارزیابی عملکرد پرتفوی
۶۳۹	اهمیت اندازه‌گیری پرتفوی
۶۳۹	معیارهای ارزیابی عملکرد تعدیل شده بر مبنای ریسک
۶۴۰	معیار بازده به تغییر پذیری (معیار شارپ)
۶۴۱	معیار بازدهی به نوسان پذیری بازده (معیار ترینر)
۶۴۳	محدودیت‌های معیارهای ارزیابی عملکرد
۶۴۶	تحول در مدیریت ریسک
۶۴۸	ارزش در معرض خطر چیست؟
۶۴۹	تعریف ارزش در معرض خطر (VAR)
۶۵۱	گستره کاربرد مدل ارزش در معرض خطر
۶۵۲	محاسبه (VAR)
۶۵۵	گام‌های محاسبه (VAR)
۶۵۸	ارزش در معرض ریسک (VAR) پارامتریک
۶۶۱	مدلهایی (VAR)
۶۶۱	روش پارامتریک (واریانس - کوواریانس)
۶۶۲	روش شبیه‌سازی تاریخی
۶۶۲	روش مونت کارلو
۶۶۳	چرا (VAR) به عنوان سنج ریسک می‌باشد؟
۶۶۵	محدودیت‌های استفاده از (VAR)
۶۶۶	خلاصه مطالب فصل
۶۷۰	منابع و مآخذ فصل

فصل چهاردهم

آشنایی با بورس اوراق بهادار سرمایه‌گذاری و تجزیه و تحلیل سهام

۶۷۲	مقدمه
۶۷۳	طبقه‌بندی بازار مالی
۶۷۵	نهادهای بازار پول
۶۷۵	بازار سرمایه
۶۷۶	ابزارهای بازار سرمایه
۶۸۵	طبقه‌بندی بازار سرمایه ایران بر اساس مرحله عرضه اوراق بهادار
۶۹۱	بورس اوراق بهادار
۶۹۳	تاریخچه بورس اوراق بهادار تهران و سیر تحولات آن
۶۹۵	ارکان بازار اوراق بهادار
۶۹۵	شورای عالی بورس و اوراق بهادار
۶۹۶	وظایف شورا
۶۹۷	سازمان بورس و اوراق بهادار
۶۹۷	هیئت مدیره "سازمان"
۶۹۹	وظایف و حدود اختیارات رئیس سازمان به عنوان رئیس هیئت مدیره سازمان
۷۰۱	منابع درآمدی سازمان
۷۰۱	تشکیلات سازمان
۷۰۱	معاونت نظارت بر نهادهای مالی
۷۰۵	مدیریت نظارت بر نهادهای مالی
۷۰۵	اداره امور نهادهای مالی
۷۰۶	اداره بازرسی نهادهای مالی
۷۰۷	اداره امور گواهی‌نامه‌های حرفه‌ای
۷۰۷	نهادهای مالی تحت نظارت
۷۰۸	معاونت نظارت بر بورس‌ها و ناشران
۷۰۸	وظایف سازمانی
۷۱۰	معاونت حقوقی

۷۱۳	معاونت اجرایی
۷۱۷	نحوه خرید و فروش سهام در بورس اوراق بهادار تهران
۷۲۱	ورود سفارش به سامانه معاملاتی
۷۲۱	انجام معامله
۷۲۱	ساز و کار معاملات
۷۲۲	دامنه نوسان روزانه
۷۲۲	تسویه معاملات
۷۲۳	نحوه فروش سهام
۷۲۴	تکمیل فرم درخواست فروش
۷۲۴	سپرده گذاری سهام و صدور گواهی سپرده
۷۲۴	تعیین کد معاملاتی
۷۲۵	داد و ستد گواهی حق تقدم
۷۲۵	افزایش سرمایه
۷۲۶	راه های افزایش سرمایه
۷۲۷	فروش حق تقدم
۷۲۸	جرائم و مجازات ها
۷۳۰	آیین نامه معاملات در شرکت بورس اوراق بهادار تهران
۷۴۱	بازارگردانی در بورس اوراق بهادار تهران (سازمان بورس اوراق بهادار ۱۳۸۸)
۷۴۴	دستورالعمل جدید بازارگردانی در بورس تهران
۷۴۶	تجزیه و تحلیل سهام
۷۴۸	رویکرد تکنیکی
۷۵۰	رویکرد بنیادی
۷۵۲	معایب تحلیل تکنیکی و تحلیل بنیادی
۷۵۸	نتیجه تحقیقات تجربی (CANSLIM)
۷۵۹	خلاصه مطالب فصل
۷۶۰	منابع و مآخذ فصل

پیوستها

۷۶۱	تحلیل‌گری مالی
۷۶۶	اهرمها
۷۶۸	مفاهیم و مفروضات اصلی در درجه اهرم عملیاتی
۷۶۹	درجه اهرم مالی و سود هر سهم
۷۷۱	مفاهیم و مفروضات اصلی درجه اهرم مالی
۷۷۲	مفاهیم و مفروضات اصلی درجه اهرم مرکب
۷۷۳	درجه اهرم اقتصادی
۷۷۴	کاربردهای اهرم‌ها در برنامه‌ریزی مالی
۷۷۷	دیرش تعدیل یافته (Modified Duration)
۷۷۷	همگرایی یا تحدب (Convexity)
۷۷۸	کاربرد شاخصها در مهندسی مالی (قراردادها)
۷۷۹	شاخص‌های حساسیت ارزش (ریسک)
۷۸۳	کاربرد شاخص‌های در اوراق بهادار (نشریه سرمایه شماره ۱)
۷۸۴	شاخص نوسان بازار Volatility Index VI
۷۸۵	شاخص گردش بازار Turnover Index TI
۷۸۵	شاخص نقدینگی Liquidity Index LI
۷۸۶	شاخص ریسک Risk Index RI
۷۸۷	شاخص بازده تعدیل شده برای ریسک (Adjusted return on risk index)