فهرست مطالب

سخن ناشر ۱

پیشگفتار ۳

فصل اول ۵

آشنایی با گزارش‌های مالی ۵

صورت‌های حسابداری مالی ۵

دارایی‌های جاری (کوتاه‌مدت) ۱۰

وجوه نقد و شبه نقدها ۱۱

حساب‌های دریافتنی ۱۱

موجودی‌ها ۱۲

پیش‌پرداخت هزینه‌ها ۱۳

دارایی‌های ثابت یا غیرجاری ۱۴

دارایی‌های مشهود ۱۴

دارایی‌های نامشهود ۱۷

دارایی‌های غیرجاری ۱۷

بدهی‌های کوتاه‌مدت یا جاری ۱۹

استقراض کوتاه‌مدت ۱۹

حساب‌های پرداختنی ۱۹

هزینه‌های معوق ۲۰

بدهی‌های غیرجاری ۲۰

حقوق صاحبان سهام ۲۲

صورت سود و زیان ۲۳
فروش خالص ۲۵
بهای تمام‌شده کالای فروش‌رفته ۲۵
سود ناخالص ۲۶
هزینه‌های فروش، عمومی و اداری ۲۶
هزینه استهلاک ۲۶
سود عما اتی ۲۷
سود و ز ن غ ر عملیاتی ۲۷
سود قبل ر کسر بهره و مالیات (EBIT) ۲۷
خالص هزینه به ۲۸
سود قبل از کسر ما ت (ر) ۲۸
مالیات بر درآمد ۲۹
سود پس از کسر مالیات (T،) ۲۹
مغایرت کسری ترازنامه و صورت ود زیاد ۲۹
ساختار حساب حقوق صاحبان سهام ۳۱
خلاصه فصل ۳۳
پیوست فصل اول ۳۳
مالیات انتقالی – برگشت مالیات ۳۳
مروری بر مسائل ۳۵

فصل دوم ۳۷
تصمیم‌گیری در مسائل مالی و ایجاد ارزش ۳۷
اهمیت مدیریت خلق ارزش ۴۰
اصول بنیادی مدیریت مالی ۴۲
اندازه‌گیری ارزش‌آفرینی با استفاده از ارزش فعلی خالص ۴۳

اهمیت وجه نقد ٤٣
نرخ تنزیل ٤٤
هزینه سرمایه طرح‌ها ٤٥
به‌کارگیری اصول بنیادی مدیریت مالی ٤٦
تصمیمات بودجه‌بندی سرمایه‌ای ٤٧
قانون ارزش فعلی خالص (NPV) ٤٨
قانون نرخ بازده داخلی (IRR) ٤٨
منابع خلق ارزش یک طرح ٤٩
تصمیمات ساختار سرمایه ٥٠
تصمیمات مربوط به اکتساب دارایی‌ها ٥٢
تصمیمات سرمایه‌گذاری و ارزیابی ٥٣
نقش بازارهای مالی ٥٤
بازار سهام ٥٦
تأمین مالی داخلی در برابر تأمین مالی خارجی ٥٦
چرخهٔ تجاری ٥٨
گزارش‌های مالی ٦٠
نوع دیگری از ترازنامه استاندارد - ترازنامه مدیریتی ٦٣
خالص سرمایه‌گذاری موردنیاز برای دارایی‌های ثابت یک شرکت ٦٣
ترازنامه مدیریتی شرکت آسمان ٦٤
صورت سود و زیان ٦٥
سودآوری حقوق صاحبان سهام ٦٧
سودآوری سرمایه تأمین مالی شده ٦٧
یک شرکت چقدر وجه نقد باید ایجاد کند؟ ٦٨
منابع و مصارف وجه نقد ٦٩
صورت جریان وجه نقد ٦٩
یک شرکت چه میزان ریسک‌پذیر است؟ ٧١
آیا ارزش خلق می‌شود؟ ٧٤

خلاصه فصل ۷۷
مروری بر مسائل ۷۸

فصل سوم ۸۳
نقش انواع ریسک در تصمیم‌گیری‌ها ۸۳
تعاریف ریسک ۸٤
ریسک و عدم اطمینان ۸٦
عوامل اصلی تشکیل ریسک ۸٦
گروه‌بندی ریسک‌ها از دیدگاه‌های مختلف ۸۸
ریسک ریسک ۸۸
ریسک‌های پویا ۸۸
ریسک‌های مطلق ۸۸
ریسک‌های سیستماتیک ۸۸
ریسک‌های غیرسیستماتیک ۸۹
ریسک‌های کشوری ۸۹
ریسک‌های بین‌المللی ۸۹
دیدگاه بانک جهانی در زمینهٔ گروه‌بندی ریسک ۸۹
ریسک‌های مالی ۹۰
ریسک‌های عملیاتی ۹۰
ریسک‌های کسب‌وکار ۹۰
ریسک رخدادها ۹۰
منابع ایجاد ریسک ۹۱
اصل تسلسل ۹۲
ریسک در بازارهای مالی ۹۳
بازار سرمایه و ریسک ۹۳
بازار پول و ریسک ۹۳
ریسک در نظام بانکداری ۹٤

ریسک سیستمی ۹۵
انواع مهم ریسک سیستمی ۹۷
ریسک سیستمی در مقابل ریسک سیستماتیک ۹۷
ریسک تطبیق در بانک ۹۸
خلاصه فصل ۹۹
مروری بر مسائل ۱۰۰

فصل چهارم ۱۰۱
نقش جریان‌های نقدی در تصمیم‌گیری ۱۰۱
جریان‌های نقدی و منابع آن‌ها ۱۰۲
تهیه صورت جریان نقدی عملیاتی ۱۰۷
خالص جریان‌های نقدی عملیاتی ۱۰۷
خالص جریان نقدی حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری ۱۱۴
خالص جریان نقدی حاصل از دارایی‌ها ۱۱۵
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی ۱۱۶
صورت جریان وجوه نقد ۱۱۷
دو نمونه صورت جریان‌های نقدی ۱۱۸
جریان نقدی احتیاطی در مقابل جریان نقدی غیراحتیاطی ۱۱۸
صورت گردش وجوه نقدی ۱۱۹
جریان‌های نقدی حاصل از فعالیت‌های عملیاتی ۱۲۱
جریان نقدی حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی و سرمایه‌گذاری ۱۲۲
جریان نقدی بانک در مقایسه با جریان نقدی خالص عملیاتی ۱۲۳
خلاصه فصل ۱۲۷
مروری بر مسائل ۱۳۴

فصل پنجم ۱۳۷
بررسی کارایی عملیاتی سازمان ۱۳۷

ترازنامه مدیریتی ۱۳۸
اقلام تشکیل‌دهنده سرمایه به کار گرفته شده ۱۴۲
وجه نقد و شبه وجه نقد ۱۴۲
سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت ۱۴۳
سرمایه در گردش موردنیاز ۱۴۳
اجزای سرمایه تأمین شده ۱۴۸
ساختار ترازنامه مدیریتی ۱۴۹
استراتژ[illegible] نطبق ۱۵۰
بهبود نق[illegible]ینگی ازطریق مدیریت بهتر چرخهٔ عملیاتی ۱۵۷
تأثیر بخش صنع[illegible] بر [illegible]یه در گردش موردنیاز ۱۵۸
تأثیر کارایی مدیر[illegible] بر [illegible]ه در گردش موردنیاز ۱۶۰
متوسط دوره پرداخت ۱۶۳
تأثیر رشد فروش بر سرمای[illegible] گر[illegible]ش موردنیاز ۱۶۵
معیارهای سنتی نقدینگی ۱۶۸
سرمایه در گردش خالص ۱۶۸
نسبت جاری ۱۶۹
نسبت سریع یا آنی ۱۷۰
خلاصه فصل ۲۲۲
پیوست ۵-۱ ..... ۱۷۱
استراتژی‌های تأمین مالی ۱۷۳
مروری بر مسائل ۱۷۷

فصل ششم ۱۷۹
رشد و سودآوری ۱۷۹
اندازه‌گیری سودآوری ۱۸۰
بازده حقوق صاحبان سهام ۱۸۱
اندازه‌گیری بازده حقوق صاحبان سهام ۱۸۱

اثر تصمیم‌های عملیاتی بر بازده حقوق صاحبان سهام ۱۸٤
بازده سرمایه به کار گرفته شده ۱۸٤
محرک‌های سودآوری عملیاتی ۱۸٦
ارتباط بین بازده حقوق صاحبان سهام و سود عملیاتی ۱۹۰
تأثیر تصمیم‌های مالی بر بازده حقوق صاحبان سهام ۱۹۰
نسبت هزینه مالی ۱۹۱
نسبت ساختار مالی ۱۹۳
مقیاس‌های دیگر اهرم مالی ۱۹٤
اثر مالیات بر بازده حقوق صاحبان سهام ۱۹۵
ساختار سودآوری با در نظر گرفتن تمام موارد ۱۹٦
ساختار بازده حقوق صاحبان سهام در صنایع مختلف ۱۹۹
روش‌های دیگر اندازه‌گیری سود ۲۰۱
سود هر سهم (EPS) ۲۰۱
نسبت قیمت به درآمد (P/E) ۲۰۱
نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری ۲۰۲
اهرم مالی و ریسک ۲۰۲
اهرم مالی چگونه عمل می‌کند؟ ۲۰۵
ریسک و توانایی ایجاد ارزش ۲۰۷
رشد پایدار ۲۰۷
خلاصه فصل ۲۱۳
پیوست ٦-۱ ..... ۲۱۵
عوامل مؤثر بر سودآوری عملیاتی شرکت ۲۱۵
پیوست ٦-۲ ..... ۲۱۹
رابطهٔ بین ROE شرکت و ROIC بعد از مالیات ۲۱۹
مروری بر مسائل ۲۲۰

فصل هفتم ۲۲۵
چگونگی خلق ارزش در بودجه‌بندی سرمایه‌ای ۲۲۵
فرایند سرمایه‌گذاری ۲۲۷
سرمایه‌گذاری جایگزین ۲۳۱
هزینه فرصت سرمایه ۲۳۱
قانون ارزش فعلی خالص ۲۳۲
سرمایه‌گذاری یک‌دوره‌ای ۲۳۳
سرمایه‌گذاری در دو دوره با جریان‌های نقدی میان‌دوره‌ای ۲۳۷
سرمایه‌گذاری چند دوره‌ای ۲۳۸
کاربرد روش ارزش فعلی خالص در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌ای ۲۴۰
چرا استفاده از روش ارزش فعلی خالص، یک معیار مناسب برای انتخاب سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد؟ ۲۴۱
معیار خلق ارزش ۲۴۲
تعدیل زمانی جریان‌های نقدی پروژه ۲۴۳
تعدیل ریسک جریان‌های نقدی پروژه ۲۴۵
خاصیت جمع‌پذیری ۲۴۸
موارد خاص در بودجه‌بندی سرمایه‌ای ۲۴۹
مقایسهٔ پروژه‌های با اندازه‌های متفاوت ۲۵۰
مقایسهٔ پروژه‌های با عمر نامساوی ۲۵۱
محدودیت‌های روش ارزش فعلی خالص ۲۵۳
اختیارات مدیریتی در پروژه‌های سرمایه‌گذاری ۲۵۴
اختیار جایگزینی تکنولوژی ۲۵۴
اختیار ترک یک پروژه ۲۵۴
برخورد با اختیارات مدیریتی ۲۵۶
خلاصه فصل ۲۵۷
پیوست ۷-۱ ..... ۲۵۹
محاسبه ارزش فعلی جریان نقدی اقساط مساوی سالانه یک پروژه ۲۵۹
مروری بر مسائل ۲۶۳

فصل هشتم ۲۶۵
سایر روش‌های ارزیابی پروژه‌ها ۲۶۵
دوره بازگشت سرمایه ۲۶۶
تعدیل زمان جریان‌های نقدی ۲۶۹
تعدیل ریسک ۲۶۹
حداکثرسازی حقوق صاحبان سهام ۲۶۹
چرا مدیران از روش دوره بازگشت سرمایه استفاده می‌کنند؟ ۲۷۰
دوره بازگشت تنزیل شده ۲۷۲
قواعد دوره بازگشت تنزیل شده ۲۷۳
تعدیل زمان جریان ای نقدی ۲۷۴
حداکثرسازی ارزش حقوق صاحب سهام شرکت ۲۷۴
دوره بازگشت تنزیل شده در برابر اصل دوره بازگشت معمولی ۲۷۵
نرخ بازده داخلی ۲۷۶
سطح اطمینان به IRR ۲۸۰
سرمایه‌گذاری‌های **مانعةالجمع** (ناسازگار) ۲۸۰
چرا مدیران معمولاً روش IRR را بر روش NPV ترجیح می‌دهند؟ ۲۸۱
شاخص سودآوری ۲۸۲
پذیرش طرح‌های سرمایه‌گذاری بر مبنای شاخص سودآوری ۲۸۳
استفاده از معیار شاخص سودآوری ۲۸۵
خلاصه فصل ۲۸۶
مروری بر مسائل ۲۸۸

فصل نهم ۲۹۱
برآورد جریان‌های نقدی طرح‌ها ۲۹۱
جریان نقدی واقعی ۲۹۲
روش تفاضلی ۲۹۳
پروژه شرکت تولیدی مهتاب ۲۹۶

تعیین جریان‌های نقدی مربوط به پروژه..... ۲۹۷
هزینه‌های پرداخت شده‌ای که در تصمیمات، تغییری ایجاد نمی‌کنند..... ۲۹۹
هزینه‌های فرصت..... ۳۰۰
هزینه‌های کاهش فروش..... ۳۰۰
هزینه‌های تخصیص‌یافته..... ۳۰۱
هزینه‌های استهلاک..... ۳۰۲
مالیات متعلقه..... ۳۰۲
هزینه‌های تأمین مالی..... ۳۰۳
تورم..... ۳۰۵
تخمین جریان‌های نقدی مربوط به پروژه..... ۳۰۶
محاسبهٔ جریان‌های نقدی که به‌وسیلهٔ پروژه ایجاد می‌شود..... ۳۰۷
برآورد جریان‌های نقدی خارجی مربوط به پروژه..... ۳۰۸
پروژه تولید محصول جدید..... ۳۰۹
تخمین جریان‌های نقدی میان‌دوره‌ای پروژه..... ۳۱۰
تخمین جریان‌های نقدی نهایی پروژه..... ۳۱۳
حساسیت ارزش فعلی خالص پروژه در برابر تغییر قیمت تولید جدید..... ۳۱۶
خلاصه فصل..... ۳۱۶
مروری بر مسائل..... ۳۱۸

فصل دهم..... ۳۲۱
افزایش سرمایه و ارزش‌گذاری اوراق بهادار..... ۳۲۱
برآورد مقدار وجوه نقدی خارجی موردنیاز..... ۳۲۱
نظام مالی: ساختار و کارکرد..... ۳۲۷
تأمین مالی مستقیم..... ۳۲۸
تأمین مالی غیرمستقیم یا به صورت واسطه‌ای..... ۳۳۰
بازارهای اوراق بهادار..... ۳۳۰
بازارهای اولیه در مقابل بازارهای ثانویه..... ۳۳۰

بازار حقوق مالکانه در مقابل بازار بدهی..... ۳۳۵
بازارهای داخلی در مقابل بازارهای بین‌المللی..... ۳۳۷
شرکت‌ها چگونه اوراق بهادار منتشر می‌کنند..... ۳۳۹
عرضه خصوصی..... ۳۳۹
عرضه عمومی..... ۳۳۹
عرضه عمومی نقدی (حراج)..... ۳۴۰
حق تقدم..... ۳۴۳
نقش بانک‌های سرمایه‌گذاری در عرضه حق تقدم..... ۳۴۶
هزینه‌های صدور در عرضه عمومی..... ۳۴۶
تأمین سرمایه از محل بدهی. ویژگی‌ها و ارزش‌گذاری..... ۳۴۷
استقراض ازطریق وام‌های بانکی..... ۳۴۷
وام‌های بانکی کوتاه‌مدت..... ۳۴۷
وام‌های میان‌مدت و بلندمدت..... ۳۴۸
استقراض ازطریق قرارداد اجاره..... ۳۴۹
اجاره عملیاتی..... ۳۴۹
اجاره مالی..... ۳۵۰
اجاره به‌عنوان روش جایگزین استقراض..... ۳۵۰
تصمیم‌گیری برای اجاره یا استقراض..... ۳۵۱
قرض گرفتن با انتشار اوراق بهادار کوتاه‌مدت..... ۳۵۳
استقراض ازطریق اوراق قرضه شرکتی..... ۳۵۴
امنیت، اولویت، وجوه استهلاکی و حق بازخرید..... ۳۵۵
محاسبه بازده ورقه قرضه زمانی که قیمت آن مشخص است..... ۳۵۶
بازده اوراق قرضه به‌وسیلهٔ ریسک آن‌ها تعیین می‌شود..... ۳۵۸
تعیین قیمت اوراق قرضه زمانی که نرخ بازده مشخص است..... ۳۶۰
اوراق قرضه بدون بهره..... ۳۶۲
اوراق قرضه مادام‌العمر..... ۳۶۲
چگونه تغییرات بازده بازار بر قیمت اوراق اثر می‌گذارد..... ۳۶۳

اوراق قرضه با نرخ بهره شناور و متغیر..... ۳۶۵
اوراق قرضه قابل تبدیل..... ۳۶۶
حقوق صاحبان سهام: ویژگی‌ها و ارزش‌گذاری..... ۳۶۸
تعیین ارزش سهام ممتاز..... ۳۶۸
تعیین ارزش سهام عادی..... ۳۶۹
الگوی تنزیل سود تقسیمی با رشد ثابت..... ۳۷۱
کارایی بازار و قیمت‌گذاری حقوق صاحبان سهام..... ۳۷۲
حق خرید سهام..... ۳۷۲
حق اختیار مشروط (CVR)..... ۳۷۳
خلاصه فصل..... ۳۷۳
پیوست ۱۰-۱..... ۳۷۵
رابطهٔ تعیین ارزش اوراق قرضه..... ۳۷۵
پیوست ۱۰-۲..... ۳۷۶
فرمول تعیین ارزش برای الگوی سود تقسیمی با رشد ثابت..... ۳۷۶
مروری بر مسائل..... ۳۷۷

فصل یازدهم..... ۳۸۱
برآورد هزینه سرمایه..... ۳۸۱
شناسایی شرکت‌های مشابه..... ۳۸۳
برآورد هزینه بدهی..... ۳۸۴
تخمین هزینه حقوق صاحبان سهام: الگوی تنزیل سود تقسیمی..... ۳۸۶
تخمین هزینه حقوق صاحبان سهام: رشد سود تقسیمی با یک نرخ ثابت..... ۳۸۸
آیا الگوی مبتنی بر تنزیل سود تقسیمی، معتبر است؟..... ۳۸۹
الگوی قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای..... ۳۹۰
تنوع بخشیدن موجب کاهش ریسک می‌شود..... ۳۹۰
اندازه‌گیری ریسک سیستماتیک با ضریب بتا..... ۳۹۴
تأثیر اهرم مالی بر بتای سهام..... ۳۹۷

الگوی قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM)..... ۳۹۹
کاربرد CAPM در تخمین هزینه سهام شرکت..... ٤٠٢
برآورد هزینه سرمایه یک شرکت..... ٤٠٣
هزینه سرمایه شرکت..... ٤٠٣
ساختار سرمایه هدف..... ٤٠٥
هزینه‌های بدهی و حقوق صاحبان سهام شرکت..... ٤٠٨
خلاصه‌ای از محاسبه WACC (میانگین موزون هزینه سرمایه) شرکت..... ٤٠٨
برآورد هزینه سرمایه یک پروژه..... ٤٠٩
ریسک پروژه مشابه ریسک شرکت می‌باشد..... ٤٠٩
ریسک پروژه با ریسک شرکت متفاوت است..... ٤١١
ساختار مطلوب سرمایه پروژه..... ٤١١
هزینه بدهی و حقوق صاحبان سهام پروژه..... ٤١٣
برآورد هزینه بدهی برای پروژه رستوران‌های زنجیره‌ای..... ٤١٣
تخمین هزینه حقوق صاحبان سهام برای پروژه رستوران‌های زنجیره‌ای..... ٤١٣
برآورد میانگین موزون هزینه سرمایه برای پروژه رستوران‌های زنجیره‌ای..... ٤١٤
سه اشتباهی که در برآورد هزینه سرمایه پروژه باید از آن‌ها اجتناب کرد..... ٤١٥
پرهیز از اشتباهات..... ٤٢١
خلاصه فصل..... ٤٢١
مروری بر مسائل..... ٤٢٣

فصل دوازدهم..... ٤٢٥
تصمیم‌گیری در مورد ساختار سرمایه..... ٤٢٥
تصمیم‌گیری در مورد ساختار سرمایه (بدون مالیات شرکتی و بدون هزینه‌های نگران‌کننده تأمین مالی)..... ٤٢٦
تأثیر تغییرات ساختار سرمایه روی سودآوری شرکت: (بدون هزینه‌های نگران‌کنندهٔ تأمین مالی)... ٤٢٧
بررسی رابطهٔ بین سودآوری و ریسک..... ٤٣١
تأثیر تغییر ساختار سرمایه روی ارزش شرکت: تئوری پیتزا..... ٤٣٣

تأثیر تغییر در ساختار سرمایه روی هزینه سرمایه شرکت (بدون مالیات و بدون هزینه‌های نگران‌کنندهٔ مالی)..... ۴۳۸
تصمیم‌گیری در مورد ساختار سرمایه: با وجود مالیات و عدم وجود هزینه‌های نگران‌کننده تأمین مالی..... ۴۴۲
تأثیر تغییرات ساختار سرمایه روی ارزش دارایی‌ها و قیمت سهم (با مالیات و عدم هزینه‌های نگران‌کننده تأمین مالی)..... ۴۴۴
تصمیم‌گیری در مورد ساختار سرمایه در زمانی که هزینه‌های تأمین مالی بالا باشند..... ۴۵۳
سیاست اختار سرمایه..... ۴۵۷
نگاهی به نحوی تبادلی ساختار سرمایه..... ۴۵۷
تأثیر مالیات های محلی ۴۵۸
عوامل مؤثر بر ریسک و هزینه‌های نگران‌کنندهٔ تأمین مالی..... ۴۵۹
عوامل دیگری به‌جز مالیات که باعث تشویق در تأمین مالی ازطریق بدهی می‌شوند..... ۴۶۱
عواملی به‌جز هزینه‌های نگران‌کننده تأمین مالی که شرکت را از قرض گرفتن دلسرد می‌سازند..... ۴۶۴
بدهی زیاد ممکن است شرکت را از دریافت امتیازات کامل سپر مالیاتی بهره منع کند..... ۴۶۵
آیا امتیاز و رجحانی برای سود انباشته وجود دارد..... ۴۶۸
برخلاف اوراق بهادار، سود انباشته هیچ‌گونه هزینهٔ انتشار ندارد..... ۴۶۸
در نظر گرفتن همهٔ عوامل با یکدیگر..... ۴۶۹
خلاصه فصل..... ۴۷۳
مروری بر مسائل..... ۴۷۴

فصل سیزدهم..... ۴۷۷
ارزش‌گذاری شرکت‌ها..... ۴۷۷
روش‌های ارزش‌گذاری شرکت‌ها..... ۴۷۹
عوامل تعیین‌کنندهٔ ضرایب سود و جریان نقد..... ۴۸۱
برآورد ارزش جریان‌های نقدی تنزیلی دارایی‌های شرکت..... ۴۸۴
تأثیر رشد جریان نقدی در تعیین ارزش به روش DCF..... ۴۸۵
تأثیر ریسک مرتبط با جریان‌های نقدی روی ارزش DCF..... ۴۸۵

فرمولی کلی برای محاسبهٔ ارزش DCF دارایی‌های یک شرکت..... ۴۸۵
برآورد جریان‌های نقد حاصل از دارایی‌ها..... ۴۸۶
برآورد نرخ بازده مورد انتظار برای تنزیل جریان‌های نقدی..... ۴۸۸
برآورد ارزش DCF حقوق صاحبان سهام شرکت..... ۴۸۹
برآورد ارزش اکتساب شرکت..... ۴۹۵
شناسایی منابع بالقوه خلق ارزش در تصاحب یک شرکت..... ۴۹۶
افزایش جریان‌های نقدی پس از اکتساب..... ۴۹۹
افزایش نرخ رشد فروش..... ۵۰۰
کاهش هزینه سرمایه..... ۵۰۰
چرا در ادغام غیرمرتبط، اعمال کمی برای خلق ارزش پایدار وجود دارد؟..... ۵۰۱
برآورد ارزش شرکت در حال بدهی..... ۵۰۳
برآورد ارزش خرید اهرمی سهام شرکت (الف)..... ۵۰۶
روش ارزش فعلی تعدیل شده..... ۵۰۷
ارزش خرید اهرمی مربوط به حقوق صاحبان سهام شرکت (الف)..... ۵۰۸
هزینه غیراهرمی حقوق صاحبان سهام شرکت (الف)..... ۵۰۸
ارزش حقوق صاحبان سهام شرکت (الف)..... ۵۰۹
آیا شرکت (الف) قادر به بازپرداخت بدهی خود خواهد بود؟..... ۵۱۰
خلاصه فصل..... ۵۱۱
پیوست ۱۳-۱..... ۵۱۲
رویکرد الگوی مبتنی بر تنزیل سود تقسیمی برای ارزش‌گذاری حقوق صاحبان سهام شرکت..... ۵۱۲
مروری بر مسائل..... ۵۱۳

فصل چهاردهم..... ۵۱۷
مدیریت خلق ارزش..... ۵۱۷
اندازه‌گیری خلق ارزش..... ۵۱۸
برآورد ارزش افزوده بازار..... ۵۱۹
برآورد ارزش بازار سرمایه..... ۵۱۹

برآورد مقدار سرمایه به کار گرفته شده..... ۵۲۰
تفسیر ارزش افزوده بازار..... ۵۲۲
حداکثر کردن ارزش بازار سرمایه شرکت لزوماً دلالت بر خلق ارزش ندارد..... ۵۲٤
شناسایی محرک‌های خلق ارزش..... ۵۲۵
ارتباط خلق ارزش با سودآوری عملیاتی، هزینه سرمایه و فرصت‌های رشد..... ۵۲٦
آیا رشد، خلق ارزش می‌کند؟..... ۵۲۹
ارتباط خلق ارزش با عوامل بنیادی تعیین‌کنندهٔ آن..... ۵۲۹
ارتباط فعالیت‌های عملیاتی و پرداخت پاداش با خلق ارزش..... ۵۳۱
سود اقتصادی در مقابل سود حسابداری..... ۵۳٦
طراحی سیستم پاداشی که مدیران را تحریک می‌کند تا مانند صاحبان شرکت رفتار نمایند... ۵۳۸
ارتباط فرایند بودجه‌بندی سرمایه‌ای با خلق ارزش..... ۵٤۰
ارزش فعلی، ارزش افزوده انتظاری آینده یک سرمایه‌گذاری برابر با ارزش بازار آن است.. ۵٤۱
حداکثر کردن MVA در واقع حداکثر کردن NPV است..... ۵٤۲
جمع‌بندی تمامی مباحث: ماتریس استراتژی مالی..... ۵٤۵
تجارت خالق ارزش با کسری نقدینگی ۵٤۷
کسب‌وکار خالق ارزش با مازاد نقدینگی..... ۵٤۸
کسب‌وکار ازبین‌برنده ارزش با مازاد نقدینگی..... ۵٤۸
تجارت ازبین‌برنده ارزش با کسری نقدینگی..... ۵٤۹
خلاصه فصل..... ۵٤۹
پیوست ۱٤-۱..... ۵۵۰
تعدیل ارزش‌های دفتری به‌منظور تخمین حقوق صاحبان سهام و سود عملیاتی..... ۵۵۰
منابع..... ۵٦۲

پیشگفتار

با توسعهٔ هرچه بیشتر بازارهای مالی (بازار پول + بازار سرمایه) در سال‌های اخیر، نیاز مدیران ارشد و مدیران اجرایی به دانش مالی به طور گسترده‌ای افزایش یافته است. کتاب حاضر، به تشریح مسائل مالی از دیدگاه مدیریتی پرداخته و سعی دارد مطالب پیچیدهٔ مدیریت مالی را به زبانی ساده برای مدیران بیان نماید تا به موفقیت آن‌ها در تصمیم‌گیری‌های مالی، کمک کند.

این کتاب برای چه کسانی مناسب است؟

طراحی این کتاب، بر اساس اصول مدیریت مالی است و سعی شده تا از ارائه مطالب و فرمول‌های ریاضی و آماری پیچیده پرهیز شود. بخش‌هایی که نیاز به بررسی چنین مطالبی بوده، پیشینه و اطلاعات لازم به زبانی قابل درک و فهم در اختیار خوانندگان قرار گرفته است.

دانشجویان دوره کارشناسی رشته‌های مدیریت، حسابداری و اقتصاد و همچنین **دانشجویان کارشناسی ارشد** در رشته‌های مدیریت اجرایی و MBA نیز می‌توانند از این کتاب به‌عنوان منبع اصلی درس یا کمک‌آموزشی استفاده کنند. در سایر رشته‌ها که جنبه مدیریتی و غیرمالی محسوب می‌شوند مانند رشته اقتصاد دارو در دانشکده‌های پزشکی و داروسازی، مطالب ارائه شده در این کتاب با سرفصل‌های ارائه شده در درس حسابداری و مدیریت مالی انطباق دارد.

کتاب تصمیم‌گیری در مسائل مالی برای **مدیران اجرایی** دارای ویژگی‌های بسته‌ای به شرح ذیل است:

الف) راجع به اصولی بحث می‌شود که درمجموع به افزایش ثروت سهام‌داران منتهی خواهد شد.

این کتاب به شما کمک می‌کند تا با اصلاح قدرت تصمیم‌گیری خود، برای سهام‌داران ارزش ایجاد کنید که شامل تصمیم‌گیری در مورد تجدید ساختار عملیات، تولید محصول جدید، خرید دارایی جدید، تأمین مالی و چگونگی سرمایه‌گذاری‌های جدید و مانند آن‌ها می‌باشد.

ب) شکاف بین «اصول حسابداری و اصول مدیریت مالی» را برای مدیران غیرمالی پر می‌کند.

کتاب حاضر بر اساس اصول مدرن مدیریت مالی طراحی شده است. گرچه با تجزیه‌وتحلیل وقایع مالی، کار دنبال می‌شود، ولی سعی بر این بوده است تا از ارائه فرمول‌های ریاضی پیچیده که مستقیماً در تصمیم‌گیری‌ها تأثیری ندارند، خودداری شود. در بخش‌هایی که فرمول‌های خاصی موردنیاز بوده است، به دانش و بینش لازم برای استفاده از آن‌ها اشارهٔ کافی شده است. استنتاج ریاضی فرمول‌های مورد استفاده در پیوست‌های انتهای هر فصل آمده است. به خاطر داشته باشید مدیران اجرایی اغلب برای حل مسائل مالی، ازطریق چشم‌انداز حسابداری مالی اقدام می‌کنند؛ بنابراین، در شروع کار نیاز است که سیستم حسابداری مالی مورد بحث و بررسی قرار گیرد.

ج) فرض‌های این کتاب، جامع و بی‌نیاز از دانش قبلی است.

بسیاری از فصول را می‌توان بدون داشتن زمینهٔ قبلی خواند و درک کرد. در بعضی فصول به مطالب گفته شده در فصل‌های قبلی اشاره شده است که نشان‌دهندهٔ ارتباط آن فصول با یکدیگر است.

د) مروری بر مسائل مربوط در پایان هر فصل

جهت خودآزمایی، در پایان هر فصل تعدادی مسئله طرح شده است که می‌توانید از آن‌ها برای تکمیل یادگیری خود، بهره ببرید.

در خاتمه از تمام دوستان گرامی که در تدوین این کتاب همکاری نموده‌اند، تشکر و قدردانی می‌شود.

محمداسماعیل فدائی‌نژاد

سیدجلال صادقی شریف