

به نام خدا



مدیریت مالی

(جلد دوم)

نویسندگان:

دکتر جی شیم (دانشگاه ایالتی کالیفرنیا)

دکتر جوئل سیگل (کالج کوئینز، دانشگاه نیویورک)

مترجمان:

دکتر ابراهیم عباسی (دانشیار دانشگاه الزهرا^(س))

دکتر محمد مشاری (مدرس دانشگاه)

دکتر امیر شیری قهی (مدرس دانشگاه)

✓ ویرایش سوم

✓ شامل ۱۰۴۲ مسئله حل شده

✓ به روزرسانی های ضروری برای انعکاس جدیدترین مطالب مربوط به مالی شرکتی

✓ بخشی جدید در حوزه مدیریت ریسک و حاکمیت شرکتی

قابل استفاده در دوره های:

مدیریت تأمین مالی

مالی شرکتی

مدیریت مالی

امور مالی واحدهای تجاری



انتشارات
بورس

مدیریت مالی (جلد دوم)

نویسندگان:

دکتر جی شیم (دانشگاه ایالتی کالیفرنیا)

دکتر جوئل سیگل (کالج کوئینز، دانشگاه نیویورک)

مترجمان:

دکتر ابراهیم عباسی (دانشیار دانشگاه الزهراء (س))

دکتر محمد مشاری (مدرس دانشگاه)

دکتر امیر شیری قهی (مدرس دانشگاه)

ناشر: انتشارات دانشگاه الزهراء (س)

ناشر همکار: انتشارات بورس وابسته به شرکت

اطلاع رسانی و خدمات بورس

نوبت چاپ: یکم، ۱۳۹۷

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

قیمت (جلد ۲): ۳۲,۰۰۰ تومان

قیمت (دوره دو جلدی): ۶۷,۰۰۰ تومان

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۸۲۹۲-۹-۳

طراحی صفحات:

کارگاه گرافیک فرگاهی / ۲۶۱۱۵۵۷۴-۲۱

مراکز بخش:

دانشگاه الزهراء (س)

ونک، دانشگاه الزهراء (س) تلفن: ۸۵۶۹۲۷۶۹ - ۸۸۰۴۸۹۳۳

بلوار کشاورز، نبش ۱۶ آذر، انتشارات دانشگاه الزهراء (س)

تارخا: www.alzahra.ac.ir

انتشارات بورس وابسته به شرکت اطلاع رسانی و خدمات بورس

دفتر: تهران، خیابان حافظ، نرسیده به جمهوری، بن بست

ازهری، شماره ۱۰، تلفن: ۶۴۰۸۴۰۰۰ / دورنگار: ۶۴۰۸۴۹۲۶

نمایشگاه و فروشگاه: تهران، میدان ونک، خیابان ملاصدرا،

شماره ۲۵، تلفن: ۸۸۶۴۸۱۹۲

تارخای انتشارات: www.boursepub.ir

رایانامه: info@boursepub.ir

کلیه ی حقوق برای ناشران محفوظ است.

سرشناسه: شیم، جی کی، ۱۹۴۳ م. Shim, Jae k.

عنوان و نام پدیدآور: مدیریت مالی / نویسندگان جی شیم، جوئل سیگل؛ مترجمان ابراهیم عباسی، محمد مشاری، امیر شیری قهی.

مشخصات نشر: تهران: دانشگاه الزهراء (س)، انتشارات، ۱۳۹۶.

مشخصات ظاهری: ۲ ج. جدول.

شابک: ج: ۸-۶۱-۹۸۲۹۲-۹۸۲۹۲-۶۰۰-۹۷۸-۶۰۰-۹۸۲۹۲-۹-۳

وضعیت فهرست نویسی: فیبا یادداشت: عنوان اصلی: Financial Management

موضوع: کسب و کار خرد -- امور مالی موضوع: Small business -- Finance

شناسه افزوده: سیگل، جوئل، ۱۹۴۴ م. شناسه افزوده: Siegel, Joel G.

شناسه افزوده: عباسی، ابراهیم، ۱۳۴۵ م. مترجم

شناسه افزوده: مشاری، محمد، ۱۳۵۶ - شناسه افزوده: شیری قهی، امیر، ۱۳۵۹ -

شناسه افزوده: دانشگاه الزهراء شناسه افزوده: Alzahra University

رده بندی کنگره: ۹۴۱۳۹۶ م / ۷ / ۷ / ۴۰۲۷ / HG

رده بندی دیویی: ۶۵۸ / ۱۵۹۲

شماره کتابشناسی ملی: ۵۱۰۰۶۷۲

فهرست مطالب

۴۰۵	فصل نهم: بودجه بندی سرمایه ای بر مبنای ریسک
۴۰۷	۹-۱ مقدمه
۴۰۷	۹-۲ اندازه گیری ریسک
۴۰۸	۹-۳ تجزیه و تحلیل ریسک در بودجه بندی سرمایه ای
۴۱۴	۹-۴ ارتباط جریان های نقدی در طول زمان
۴۱۵	۹-۵ توزیع نرمال و تجزیه و تحلیل NPV: استاندارد سازی توزیع
۴۱۷	۹-۶ ریسک سبد سهام و مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای (CAPM)
۴۴۳	فصل دهم: هزینه سرمایه
۴۴۵	۱۰-۱ تعریف هزینه سرمایه
۴۴۵	۱۰-۲ محاسبه هزینه سرمایه منحصر به فرد
۴۴۹	۱۰-۳ اندازه گیری هزینه سرمایه کل
۴۵۲	۱۰-۴ سطح تأمین مالی و هزینه سرمایه حاشیه ای (MCC)
۴۸۱	فصل یازدهم: ساختار سرمایه و اهرم
۴۸۳	۱۱-۱ تعریف اهرم
۴۸۳	۱۱-۲ نقطه سربه سر، اهرم عملیاتی، اهرم مالی
۴۸۶	۱۱-۳ تئوری ساختار سرمایه
۴۹۳	۱۱-۴ تجزیه و تحلیل EBIT, EPS
۵۱۷	آزمون دوم. فصل های شش تا یازده
۵۲۲	پاسخ های آزمون دوم
۵۲۷	فصل دوازدهم: سیاست تقسیم سود
۵۲۹	۱۲-۱ مقدمه

۵۳۱	۱۲-۲ سیاست سود سهام
۵۳۲	۱۲-۳ عوامل تأثیرگذار بر سیاست تقسیم سود
۵۳۴	۱۲-۴ سود سهمی
۵۳۵	۱۲-۵ تجزیه سهام
۵۳۵	۱۲-۶ بازخرید سهام

۵۴۹	فصل سیزدهم: دوره زمانی وام‌ها و واسپاری (لیزینگ)
۵۵۱	۱۳-۱ بدهی‌های بانکی میان مدت
۵۵۳	۱۳-۲ وام‌های بلندمدت شرکت‌های بیمه
۵۵۳	۱۳-۳ تأمین مالی تجهیزات
۵۵۴	۱۳-۴ واسپاری (لیزینگ)

۵۶۳	فصل چهاردهم: بدهی بلندمدت
۵۶۵	۱۴-۱ مقدمه
۵۶۵	۱۴-۲ وام‌های رهنی
۵۶۶	۱۴-۳ اوراق قرضه پرداختی
۵۷۲	۱۴-۴ تأمین مالی از طریق بدهی
۵۷۵	۱۴-۵ جایگزینی اوراق قرضه

۵۸۹	فصل پانزدهم: سهام ممتاز و عادی
۵۹۱	۱۵-۱ مقدمه
۵۹۱	۱۵-۲ شرکت‌های تأمین سرمایه
۵۹۲	۱۵-۳ عرضه عمومی در مقابل عرضه خصوصی اوراق بهادار
۵۹۴	۱۵-۴ عمومی سازی - عرضه عمومی اولیه سهام
۵۹۴	۱۵-۵ تأمین مالی سرمایه‌گذاری‌های مخاطره‌آمیز
۵۹۵	۱۵-۶ سهام ممتاز
۵۹۸	۱۵-۷ سهام عادی
۶۰۵	۱۵-۸ حق تقدم سهام
۶۰۷	۱۵-۹ حقوق صاحبان سهام در ترازنامه
۶۰۸	۱۵-۱۰ مقررات دولتی
۶۰۸	۱۵-۱۱ استراتژی تأمین مالی
۶۳۱	آزمون سوم. فصل‌های دوازده تا پانزده
۶۳۴	پاسخ‌های آزمون سوم

۶۳۷	فصل شانزدهم: اوراق بهادار ترکیبی، مشتقات و مدیریت ریسک
۶۳۹	۱۶-۱ مقدمه
۶۳۹	۱۶-۲ گواهینامه های حق خرید سهام
۶۴۳	۱۶-۳ اوراق بهادار قابل تبدیل
۶۴۹	۱۶-۴ اختیار معامله
۶۵۳	۱۶-۵ مدل قیمت گذاری اختیار معامله بلک-شولز (OPM)
۶۵۶	۱۶-۶ قراردادهای سلف
۶۵۷	۱۶-۷ مدیریت و تحلیل ریسک

۶۶۹	فصل هفدهم: ادغام و تملک شرکت
۶۷۱	۱۷-۱ مقدمه
۶۷۲	۱۷-۲ ادغام
۶۷۴	۱۷-۳ شرایط تملک
۶۷۶	۱۷-۴ تجزیه و تحلیل ادغام
۶۷۹	۱۷-۵ تأثیریک ادغام روی سود هر سهم و قیمت بازار هر سهم
۶۸۳	۱۷-۶ شرکت مرکزی (شرکت مادر یا هلدینگ)
۶۸۵	۱۷-۷ پیشنهاد خرید
۶۸۶	۱۷-۸ تملک از طریق استقراض
۶۸۷	۱۷-۹ تبدیل سرمایه گذاری ها به وجوه نقد

۶۹۷	فصل هجدهم: ورشکستگی و تجدید ساختار
۶۹۹	۱۸-۱ مقدمه
۷۰۰	۱۸-۲ حل و فصل داوطلبانه
۷۰۲	۱۸-۳ تجدید ساختار ورشکستگی
۷۰۶	۱۸-۴ انحلال به خاطر ورشکستگی
۷۱۳	۱۸-۵ مدل Z آلتمن: پیش بینی ورشکستگی کسب و کار

۷۲۷	فصل نوزدهم: مدیریت مالی بین المللی
۷۲۹	۱۹-۱ ویژگی های خاص یک شرکت چندملیتی
۷۲۹	۱۹-۲ اهداف مالی شرکت های چندملیتی
۷۳۰	۱۹-۳ انواع فعالیت های برون مرزی
۷۳۱	۱۹-۴ وظایف مدیر مالی یک شرکت چندملیتی
۷۳۱	۱۹-۵ بازار ارز

۷۳۱	۱۹-۶ نرخ‌های ارزش نقدی و آتی
۷۳۴	۱۹-۷ مدیریت ریسک ارز
۷۴۳	۱۹-۸ پیش‌بینی نرخ‌های ارز
۷۴۵	۱۹-۹ تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری‌های خارجی
۷۴۷	۱۹-۱۰ منابع بین‌المللی تأمین مالی
۷۵۹	آزمون چهارم. فصل‌های شانزده تا نوزده
۷۶۴	پاسخ‌های آزمون چهارم

مقدمه نویسندگان

کتاب مدیریت مالی با ارائه نظریه و کاربرد در امور مالی شرکتی برای دانشجویان مالی و بازرگانی طراحی شده است. مانند کتاب‌های قبلی منتشرشده در حسابداری، بازرگانی و اقتصاد در "انتشارات مجموعه شومز"، در این کتاب نیز رویکرد مسائل حل شده با تأکید بر کاربرد عملی اصول، مفاهیم و ابزارهای مالی مورد استفاده قرار گرفته است. اگرچه برخورداری از دانش اولیه در حسابداری، اقتصاد و آمار برای مطالعه کتاب مفید است؛ اما از آنجا که دانشجویان با موارد ذیل در کتاب آشنا می‌شوند چندان مورد نیاز نیست:

۱. تعاریف و توضیحات واضح و مختصر
 ۲. مثال‌هایی که مفاهیم و تکنیک‌ها مورد بحث در هر فصل را شرح می‌دهد.
 ۳. مرور سؤالات و پاسخ‌ها
 ۴. راه حل‌های دقیق برای پوشش مسائل موضوع مورد بحث
 ۵. آزمون‌های جامع با پاسخ برای بررسی دانش هر دانشجو در هر فصل
- در راستای توسعه مباحث، به دو گواهی حرفه‌ای اشاره شده است. یکی گواهی‌نامه حسابداری مدیریت (CMA) و گواهی‌نامه مدیریت مالی (CFM) که هر دو برای حسابداران مدیریت و مدیران مالی شناخته شده است. از دیگر گواهی‌نامه‌های معتبر، مدرک تحلیل‌گری خیره مالی (CFA) می‌باشد. رؤس مطالب ارائه شده می‌تواند برای دانشجویانی که امیدوارند توسط یکی از این مؤسسات گواهی‌نامه بگیرند، مفید باشد.

این کتاب با در نظر گرفتن اهداف زیر نوشته شده است:

۱. تکمیل کننده آموزش ها در دروس مدیریت مالی در سطوح کارشناسی
۲. توانمندسازی دانشجو برای آماده سازی بخش مالی آزمون های حرفه ای CMA/CFM و CFA

ویرایش سوم محدوده وسیعی از تحولات جدید در امور مالی شرکتی مانند "اختیار معامله های واقعی" و "قانون ساربنز آکسلی" را پوشش می دهد.

کتاب مدیریت مالی برای پوشش مفاهیم مشترک در خصوص مباحث مالی نوشته شده بود که پس از بازبینی کامل در ویرایش جدید از موضوعات مربوط به مدیر امور مالی (managerial finance)، مدیریت مالی، مالی شرکتی (corporate finance) و امور مالی شرکت های تجاری (business finance) تشکیل شده است. در تلاش برای پاسخ به انواع سؤالاتی که در آزمون های CFM/CMA و CFM مطرح شده است، سؤالات این آزمون ها در این کتاب گنجانده شده است. برای استفاده از سؤالات و پاسخ های آزمون های CFM/CMA، از موسسه گواهی نامه حسابداری مدیریت، مجوز دریافت شده است. در پایان از خانم "آلیسون اسلیم" برای کمک به ما تشکر و قدردانی می کنیم.

مقدمه مترجمان

کتاب‌های زیادی در زمینه مدیریت مالی به رشته تحریر درآمده است که هرکدام از منظر خاصی سعی در بیان مفاهیم پرکاربرد این رشته دارند. در سال‌های اخیر، به علت تنوع پژوهش‌های انجام شده در زمینه علوم مالی، این رشته از علم نیز متنوع شده است. مدیریت مالی استراتژیک، مدیریت مالی نوین، مدیریت مالی بین‌المللی، مدیریت مالی شرکتی و... از جمله طبقه‌بندی‌های جدید در زمینه علوم مالی است. باید اذعان داشت که با وجود منابع بسیار مفید در این حوزه، منابعی که از طریق ارائه مثال‌ها و تمرین‌های گوناگون، سعی در روشن کردن زوایای پنهان مفاهیم بدیع داشته باشند، محدود است. شیوه نوآورانه این کتاب برای ارائه و تفهیم مطالب، مطرح کردن پرسش‌های گوناگون است، به نحوی که هیچ نکته آموزشی، بدون ارائه تمرین‌های مرتبط باقی نماند. همین امر موجب تأیید و استفاده کتاب برای بیش از چهل میلیون دانشجو در سراسر جهان شده است. اصل کتاب که توسط سری شومز (SCHAUM'S OUTLINE SERIES) به چاپ رسیده، در ۱۹ فصل ارائه شده است. ترجمه حاضر در دو جلد، تقریباً همه سرفصل‌های آموزشی را در دوره‌های کارشناسی و کارشناسی ارشد برای درس مدیریت مالی دربرمی‌گیرد.

جلد دوم شامل ۱۱ فصل است که موارد زیر در آن مورد بحث قرار می‌گیرد. بودجه‌بندی سرمایه‌ای بر مبنای ریسک، هزینه سرمایه، ساختار سرمایه و اهرم، سیاست تقسیم سود، بدهی بلندمدت و لیزینگ (اجاره)، بدهی

بلندمدت، سهام عادی و ممتاز، اوراق بهادار ترکیبی، مشتقات و مدیریت ریسک، ادغام و تملک، ورشکستگی و تجدید ساختار و مدیریت مالی بین‌المللی است.

دانشجویان و استفاده‌کنندگان عزیز می‌توانند نظرات و پیشنهادهای خود را از طریق پست الکترونیکی abbasiebrahim2000@yahoo.com با ما در میان بگذارند.

ابراهیم عباسی

محمد مشاری

امیر شیری قهی