

استراتژی، ارزش و ریسک

پویایی صنعت و مدیریت مالی پیشرفته

www.ketab.ir

نویسنده:

جیمی راجرز

ویرایش چهارم

ترجمه:

یاسر فلاح

نشر چالش

سرشناسه	: راجرز، جیمی، ۱۹۵۷ - م. Rogers, Jamie
عنوان و نام پدیدآورنده	: استراتژی، ارزش و ریسک: پویایی صنعت و مدیریت مالی پیشرفته/ نویسنده جیمی راجرز؛ ترجمه یاسر فلاح.
مشخصات نشر	: تهران: چالش، ۱۴۰۰.
مشخصات ظاهری	: ۲۸۵ ص.
شابک	: ۹۷۸-۶۲۲-۶۰۱۷-۸۵-۵
وضعیت فهرست‌نویسی	: فیبا
یادداشت	: عنوان اصلی: Strategy, value and risk: industry dynamics and advanced financial management, 4 th , 2020.
عنوان دیگر	: پویایی صنعت و مدیریت مالی پیشرفته
موضوع	: شرکت‌ها- امور مالی - تصمیم‌گیری - تخصیص منابع
موضوع	: Corporations- Finance- Decision making- Resource allocation
موضوع	: سرمایه‌گذاری سرمایه- برنامه‌ریزی راهبردی- نمونه پژوهی
موضوع	: Capital investments- Strategic planning- Case studies
شناسه افزوده	: فلاح، یاسر، ۱۳۵۸ - مترجم.
رده‌بندی کنگره	: HG۴۰۲۶
رده‌بندی دیویی	: ۶۵۸/۱۵



www.Chalesh.ir

استراتژی، ارزش و ریسک

نویسنده: جیمی راجرز ترجمه: یاسر فلاح

اجرای طرح جلد: چاووش امور فنی و هنری: نشر چالش

چاپ اول: زمستان ۱۴۰۰ شمارگان: ۵۰۰

لیتوگرافی، چاپخانه و صحافی: فرشیه

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۰۱۷-۸۵-۵

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۰ تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

فروشگاه چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۲ تلفن: ۶۶۴۱۷۴۱۵

قیمت: ۱۴۵۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است، هرگونه تکثیر و تولید مجدد آن کلاً و جزاً بصورت چاپی، کپی، انتشار الکترونیک این اثر بدون اجازه کتبی ناشر ممنوع و موجب پیگرد قانونی است.



پیشگفتار..... ۷

بخش اول: استراتژی، ارزش و ریسک..... ۱۳

فصل اول: استراتژی..... ۱۵

۱-۱. استراتژی و ارزش..... ۱۵

۱-۲. محیط خارجی..... ۱۷

۱-۲-۱. فناوری و نوآوری..... ۱۷

۱-۲-۲. پویایی‌های صنعت..... ۲۱

۱-۲-۳. صنعت و جهانی‌سازی..... ۳۰

۱-۲-۴. صنعت و تغییرات آب‌وهوا..... ۳۲

۱-۳. تحول و شرکت..... ۳۵

۱-۳-۱. نوآوری و شرکت..... ۳۵

۱-۳-۲. مرزهای صنعت..... ۳۸

۱-۳-۳. استراتژی و محیط..... ۴۱

۱-۳-۴. ارزش آتی..... ۴۴

فصل دوم: ارزش..... ۵۱

۲-۱. مرور کلی..... ۵۱

۲-۲. شالوده‌های حسابداری..... ۵۳

۲-۲-۱. کمیت‌های جریان و انباشت (موجودی)..... ۵۵

۲-۲-۲. تحلیل نسبت..... ۵۹

۲-۲-۳. سود مازاد (باقیمانده) و جریان نقدی آزاد..... ۶۳

۲-۲-۴. دارایی‌های نامشهود و مالکیت معنوی..... ۶۵

۲-۲-۵. تحلیل پروفیت..... ۶۷

۲-۳. سرمایه‌گذاری‌های شرکت..... ۷۴

۲-۳-۱. روش‌های سرمایه‌گذاری..... ۷۴

۲-۳-۲. ارزش‌گذاری به روش تنزیل جریان نقد..... ۷۵

۲-۳-۳. قاعده ارزش خالص فعلی..... ۷۶

۲-۳-۴. اختیارات واقعی..... ۷۸

۲-۳-۵. ارزش‌گذاری اختیارات واقعی..... ۷۹

۲-۳-۶. انواع اختیارات واقعی..... ۸۵

۱۶۴.....	۶-۳-۱. مدل تک عاملی برای منحنی آتی.....
۱۶۵.....	۶-۳-۲. پویایی منحنی آتی.....
۱۶۶.....	۶-۳-۳. رابطه بین منحنی آتی و مدل های قیمت تحویل آتی.....
۱۶۸.....	۶-۴. اوراق قرضه قابل تبدیل.....
۱۷۳.....	۶-۵. اختیار معامله مرکب.....
۱۷۶.....	۶-۶. ریسک مدل.....

بخش سوم: تحلیل سرمایه گذاری، تحول و ارزش..... ۱۸۱

۱۸۳.....	فصل هفتم: بستر، داده و تحلیل.....
۱۸۳.....	۷-۱. بسترها.....
۱۸۹.....	۷-۲. رایانش ابری.....
۱۹۰.....	۷-۳. هوش مصنوعی.....
۱۹۲.....	۷-۴. رایانش کوانتومی.....
۱۹۳.....	۷-۵. داده.....
۱۹۵.....	۷-۶. مدیریت تحلیل.....
۱۹۷.....	۷-۷. سرمایه گذاری فناوری اطلاعات (آی تی).....
۲۰۱.....	۷-۸. اختیار معامله حق امتیاز.....
۲۰۵.....	فصل هشتم: انرژی.....
۲۰۵.....	۸-۱. بازارهای جهانی انرژی.....
۲۱۰.....	۸-۲. تحول بخش انرژی.....
۲۱۵.....	۸-۳. گاز طبیعی و انرژی های تجدیدپذیر.....
۲۲۲.....	۸-۴. آمار انرژی.....
۲۲۲.....	۸-۴-۱. مدل تک عاملی شوارتز.....
۲۲۳.....	۸-۴-۲. قیمت گذاری آتی و سلف تک عاملی شوارتز.....
۲۲۴.....	۸-۴-۳. تلاطم.....
۲۲۵.....	۸-۴-۴. همبستگی.....
۲۲۶.....	۸-۴-۵. تخمین بازگشت به میانگین.....
۲۲۶.....	۸-۴-۶. تخمین سرعت بازگشت به میانگین.....
۲۲۷.....	۸-۴-۷. پارامترهای جهش.....
۲۲۹.....	۸-۴-۸. نیمه عمر فرایند بازگشت به میانگین.....
۲۲۹.....	۸-۴-۹. شبیه سازی مدل قیمت آتی انرژی.....
۲۳۱.....	۸-۴-۱۰. آمار انرژی بادی.....
۲۳۶.....	۸-۵. ارزش گذاری تولید گاز طبیعی.....

۲۳۶	۸-۵-۱. مرور کلی
۲۳۹	۸-۵-۲. منحنی آتی انرژی
۲۴۰	۸-۵-۳. مشتقه‌های انرژی
۲۴۲	۸-۵-۴. اختیار معامله دامنکی انرژی
۲۴۴	۸-۵-۵. ارزش گذاری نیروگاه برق پیک گاز طبیعی
۲۴۵	۸-۵-۶. ارزش گذاری و تحلیل انرژی
۲۴۹	فصل نهم: داروسازی و بیوتکنولوژی
۲۴۹	۹-۱. مرور کلی
۲۵۱	۹-۲. توسعه داروی جدید
۲۵۲	۹-۳. ارزش گذاری
۲۵۳	۹-۳-۱. عواید
۲۵۴	۹-۳-۲. هزینه‌های تحقیق و توسعه
۲۵۶	۹-۳-۳. هزینه سرمایه
۲۵۷	۹-۴. ارزش گذاری خالص ارزش فعلی
۲۵۹	۹-۵. روش خالص ارزش فعلی مورد انتظار
۲۶۱	۹-۶. روش اختیار معامله حقیقی
۲۶۷	فصل دهم: شرکت رشدی
۲۶۷	۱۰-۱. مرور کلی
۲۶۸	۱۰-۲. ارزش گذاری رشد
۲۷۰	۱۰-۳. مطالعه موردی رشد
۲۷۱	۱۰-۴. اختیار رشد
۲۷۳	۱۰-۵. مطالعه موردی اختیار رشد
۲۷۷	فصل یازدهم: تحول شرکت و واگذاری
۲۷۷	۱۱-۱. زوال صنعت
۲۷۸	۱۱-۲. استراتژی‌های صنایع رو به زوال
۲۷۹	۱۱-۳. تحول و زوال صنعت
۲۸۲	۱۱-۴. ارزش گذاری سرمایه‌گذار در اختیار واگذاری
۲۸۵	۱۱-۵. مطالعه موردی اختیار واگذاری

بسمه تعالی

شرایط نوین پدید آمده در قرن بیست و یکم، پیامدهایی متفاوت و گاه متضاد را در ابعاد مختلف سیاسی، اجتماعی، اقتصادی و فرهنگی رقم زده و محیط جهانی و فضای بین‌المللی را دستخوش تحولات و دگرگونی‌های بنیادین نموده است. از جمله این دگرگونی‌ها، موج فزاینده جهانی شدن است که فروپاشی نظام دو قطبی، ظهور بازیگران جدید در عرصه بین‌المللی، پیدایش مسائل و معضلات فراملی و فرامنطقه‌ای و ارائه راه‌کارها و راه‌حل‌ها با اهداف و علایق مشترک در سطح داخلی و بین‌المللی را به همراه داشته است. پدیده جهانی شدن به‌عنوان پارادایم عصر حاضر، اغلب ساخت‌های زندگی بشر را دستخوش تغییر و تحول کرده و این تحولات، به‌ویژه در عرصه اقتصاد، درهم تنیدگی اقتصادهای جهان و تسلط سازمان‌های غیرملی بر آن را به دنبال داشته و به تبع آن، شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی را به‌طور کامل تحت تأثیر خود قرار داده است.

در دهه گذشته، عمده تحولات اقتصادی جهانی ناشی از تجدید ساختار اقتصادی کشورها بوده و این تحولات و فرآیندهای تجدید ساختار در بستر ظهور فناوری‌های نوین، اقتصاد دیجیتال، پویایی صنعت و تغییرات آب و هوایی پیش رفته است. همین موضوع نظام سیاسی جهان را نیز وارد مرحله‌ای جدید از تاریخ خود کرده است، تا جایی که چگونگی مدیریت تحولات آن می‌تواند دو سوی طیفی که در یک طرف آن بی‌ثباتی کامل اقتصادی سیاسی و در طرف دیگر ثبات و آرامش قرار دارد را هدف قرار دهد. در این میان، تحلیل دقیق و به‌هنگام از تحولات در بعد اقتصادی و همچنین در ابعاد دیگر برای کشوری چون ایران که ضمن تأثیر از روند تحولات جهانی، در سطح منطقه و بین‌الملل نیز در معادلات اقتصادی و سیاسی تأثیرگذار است، امری ضروری به نظر می‌رسد. از طرف دیگر تأثیر این تحولات اقتصادی در مهاجرت ارزشی کسب و کارها، مرزهای صنعت و سرمایه‌گذاری‌ها آنچنان بوده است که بررسی موشکافانه جنبه‌هایی از محیط کسب‌وکار که تأثیر بسزایی در استراتژی‌ها، مدل‌های تجاری، سرمایه‌گذاری‌ها و ارزش آن‌ها خواهد داشت را ضروری نموده است.

کتاب "استراتژی، ارزش و ریسک" به قلم جیمی راجرز که نسخه حاضر، ویرایش چهارم این اثر می‌باشد، ارتباط بین تحولات جهانی و اثر آن بر آینده صنایع و شرکت‌ها را از منظرهای

مختلف مورد توجه قرار داده و ابعاد گوناگون تغییرات استراتژی، مدل کسب و کار، سرمایه‌گذاری و ارزش را با توجه به پویایی صنعت بررسی نموده است. مزیت برجسته این اثر آن است که ضمن معرفی چارچوب‌های استراتژیک در بستر تحولات اشاره شده، استانداردهای حسابداری، مالی، اقتصادی و مدیریت ریسک؛ تلاش کرده است تا مدل‌های نوین و پیشرفته کمی را مبتنی بر سناریوهای متعدد و داده‌های تجربی و تحقیقاتی به‌صورت کلاً عملیاتی و کاربردی در صنایع مختلف مورد تحلیل و بررسی قرار دهد. همچنین با معرفی مشتقات مالی پیشرفته، روش‌های تحلیلی و مالی ارزش‌گذاری و تحلیل روندها، تحولات صنایع مختلف را در چارچوب نظریات علمی و آخرین یافته‌های تحقیقاتی دنبال می‌نماید.

مزیت دیگر این اثر، گستردگی و تنوع مطالب است که اگرچه کار نویسندگان را در نگارش آن، ناگزیر دشوار نموده، اما به‌خوبی موضوعات مختلف اعم از حسابداری، اقتصاد، مالی، ریاضیات و آمار، علم داده و اقتصادسنجی را به زبان ساده، تبیین نموده است تا ضمن جامعیت بخشیدن به اثر، از این رهیافت خواننده کمتر به پیش‌نیازهای مطالعاتی نیاز داشته باشد.

در پایان، ضمن قدردانی از زحمات جناب آقای یاسر فلاح به سبب ترجمه این اثر ارزشمند، مطالعه این کتاب را برای مدیران مالی و ریسک‌نگاه‌های اقتصادی، سرمایه‌گذاران بخش‌های خصوصی و دولتی، تحلیل‌گران بازارهای مالی و تأمین‌کنندگان مالی توصیه نموده و امیدوارم که موجبات ارتقاء سطح دانش خوانندگان، به‌ویژه فعالان عرصه مالی و سرمایه‌گذاری را فراهم آورد.

علی صالح‌آبادی