

بانكداری سرمایه گذاری

ارزش گذاری و تمليک اهرمی

جلد ۱

نویسنده: تان:

جاشوا روزن باوم، جاشوا برل

مترجمان:

محسن اسکندری نیا، پگاه خوشجو



روزن باوم، جاشوا - ۱۹۷۱ - م. Rosenbaum Joshua	سر شناسه
بانکداری سرمایه‌گذاری: ارزش‌گذاری و تملیک اهرمی (جلد اول) نویسندگان: جاشوا روزن باوم، جاشوا پرل، مترجمان: محسن اسکندری‌نیا، پگاه خوشجو	عنوان و پدیدآور
تهران: نشر نور علم، ۱۴۰۲.	مشخصات نشر
Investment Banking: Valuation, 2020.	عنوان پشت جلد
۳۸۵ ص. جدول. نمودار.	مشخصات ظاهری
جلد ۱ ۹-۵۹۱-۱۶۹-۶۰۰-۹۷۸ دوره ۲-۵۹۰-۱۶۹-۶۰۰-۹۷۸	شابک
بانکداری سرمایه‌گذاری - Investment banking	موضوع
ارزش‌گذاری - Valuation	
خریدهای یکپارچه اهرمی - Leveraged buyouts	
یکپارچه‌سازی و ادغام شرکت‌ها	
Consolidation and merger of corporations	
گروه مالی زاویه	شناسه افزوده
پرل، جاشوا، ۱۹۸۱ - م. Pearl, Joshua	شناسه افزوده
اسکندری‌نیا، محسن، ۱۳۶۳ - مترجم	شناسه افزوده
خوشجو، پگاه، ۱۳۶۵ - مترجم	شناسه افزوده
HG ۴۵۳۴	رده بندی کنگره
۳۳۲/۶۶	رده بندی دیویی

نشر نور علم و پخش قلم سینا: تهرانی انقلاب خ ۱۲ فروردین پلاک ۲۹۰ تلفن ۶۶۴۰۵۸۸۰ و ۶۶۹۵۷۰۲۱
 فروشگاه: خ ۱۲ فروردین - پلاک ۲۹۰ - کتاب جر تکه و نور علم - ۰۹۱۲۲۰۷۹۸۴۹ - ۶۶۱۷۴۹۱۰
 وب سایت <https://www.modiranketab.ir> - بیج اینستاگرام - @modiranketab

بانکداری سرمایه‌گذاری: ارزش‌گذاری و تملیک اهرمی (جلد اول)

نویسندگان: جاشوا روزن باوم، جاشوا پرل
 مترجمان: محسن اسکندری‌نیا، پگاه خوشجو

شابک: ۹-۵۹۱-۱۶۹-۶۰۰-۹۷۸

چاپ و صحافی: سورنا

ناشر: نور علم

شمارگان: ۱۰۰ جلد

نوبت چاپ: اول ۱۴۰۲

قیمت: ۲۸۰۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این کتاب نزد شرکت گروه مالی زاویه محفوظ است.

مقدمه‌ی مترجمان

از سال ۱۳۹۵ که تصمیم گرفتیم گروه مالی نوآفرین رامان را با رویکرد تأمین سرمایه‌ی بوتیک با محوریت فعالیت‌های ادغام و تملیک (M&A) تأسیس و راه‌اندازی کنیم، تاکنون پنج سال می‌گذرد. در این مدت پس از بررسی و مذاکره با هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری و صاحبان کسب‌وکارهای مختلف به این نتیجه رسیدیم که در زمینه‌ی دانش بانکداری سرمایه‌گذاری در کشور با خلأهای بسیاری مواجه هستیم. پس از بررسی منابع معتبر بین‌المللی، کتاب حاضر را برای افزایش مهارت‌های تخصصی خود و همکارانمان در رامان انتخاب و مطالعه‌ی آن را آغاز کردیم. پس از پایان مطالعه‌ی کتاب و به‌کارگرفتن دانش آن در گروه رامان، تصمیم گرفتیم برای ارتقای سطح دانش و مهارت فعالان بازار پولی و سرمایه‌ی کشور آن را ترجمه کنیم تا بتوانیم گامی مهم در ارتقای دانش بانکداری سرمایه‌گذاری برداریم.

کتاب پیش رو یکی از منابع مهم و مرجع در سطح بین‌الملل است که با رویکردی کاملاً کاربردی نوشته شده و جزو منابع اصلی و پرفروش دانش و مهارت بانکداری سرمایه‌گذاری است. ترجمه‌ی این کتاب در دو جلد عرضه می‌شود: بخش ۱ و ۲ (ارزش‌گذاری و تملیک‌های اهرمی) در قالب جلد ۱ و بخش ۳ و ۴ (ادغام و تملیک و عرضه‌ی عمومی اولیه) در قالب جلد ۲. فایل‌های مدل‌های Excel به‌کاررفته در این کتاب، در آدرس اینترنتی <https://ramangroup.ir/investmentbanking/> در دسترس همگان است.

از همه‌ی عزیزان و بزرگواری که در تهیه‌ی این ترجمه به ما یاری رساندند، تشکر و قدردانی می‌کنیم.

بی‌شک هیچ اثری خالی از اشکال نیست. از این‌رو خواهشمندیم نظرها و پیشنهادهای اصلاحی خود را به آدرس ایمیل info@ramangroup.ir برای ما بفرستید تا اقدامات لازم برای اعمال اصلاحات انجام شود.

محسن اسکندری نیا
پگاه خوشجو
بهمن ماه ۱۴۰۰

فهرست

پانزده	درباره‌ی نویسندگان
شانزده	درباره‌ی ویراستاران
۱	مقدمه
۴	ساختار کتاب
۵	بخش اول: ارزش‌گذاری (فصل‌های ۱ تا ۳) (جلد ۱)
۷	بخش دوم: تملیک‌های اهرمی (فصل‌های ۴ و ۵) (جلد ۱)
۹	بخش سوم: ادغام و تملیک (فصل‌های ۶ و ۷) (جلد ۲)
۱۲	بخش چهارم: عرضه‌ی عمومی اولیه (فصل‌های ۸ و ۹) (جلد ۲)
۱۳	خلاصه اطلاعات مالی شرکت و لیموگو
	بخش اول
۱۷	ارزش‌گذاری
	فصل ۱
۱۹	تجزیه و تحلیل مقایسه‌ای شرکت‌های مشابه
۲۱	خلاصه‌ی مراحل تجزیه و تحلیل شرکت‌های مشابه
۲۵	مرحله ۱. انتخاب مجموعه شرکت‌های مشابه
۲۵	بررسی شرکت هدف
۲۶	شناسایی ویژگی‌های کلیدی شرکت هدف به منظور انجام مقایسه
۳۳	غربال شرکت‌های مشابه
۳۵	مرحله ۲. کسب اطلاعات مالی ضروری
۳۶	گزارش‌های کمیسیون بورس اوراق بهادار: 8-K، 10-Q، 10-K و اعلامیه‌ی نمایندگی
۳۸	تحقیقات سهام
۴۰	گزارش‌های رسانه‌ای و اخبار
۴۰	خدمات اطلاعات مالی
۴۱	خلاصه‌ی منابع اصلی داده‌های مالی
۴۲	مرحله ۳. تهیه‌ی آماره‌ها، نسبت‌ها و ضرایب معاملاتی کلیدی
۴۲	محاسبه‌ی آماره‌ها و نسبت‌های مالی کلیدی

۱۴۴	مرحله ۲. کسب اطلاعات مالی و معاملاتی ضروری
۱۴۷	مرحله ۳. محاسبه‌ی آماره‌ها، نسبت‌ها و ضرایب معاملاتی کلیدی
۱۵۸	مرحله ۴. بهینه‌کاوی تملیک‌های مشابه
۱۵۸	مرحله ۵. تعیین ارزش‌گذاری

فصل ۳

۱۶۱	تجزیه و تحلیل جریان‌های نقدی تنزیل‌شده
۱۶۳	خلاصه‌ی مراحل روش تحلیل جریان‌های نقدی تنزیل‌شده
۱۶۸	مرحله ۱. بررسی شرکت هدف و تعیین عوامل کلیدی عملکرد
۱۶۸	بررسی شرکت هدف
۱۶۹	تعیین عوامل کلیدی عملکرد
۱۶۹	مرحله ۲. پیش‌بینی جریان‌های نقدی آزاد
۱۷۰	ملاحظات پیش‌بینی جریان‌های نقدی آزاد
۱۷۲	پیش‌بینی فروش، EBITDA و EBIT
۱۷۵	پیش‌بینی جریان‌های نقدی آزاد
۱۸۶	مرحله ۳. محاسبه‌ی میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه
۱۸۸	مرحله ۳ (الف): تعیین ساختار سرمایه‌ی شرکت هدف
۱۸۹	مرحله ۳ (ب): برآورد هزینه‌ی بدهی (rd)
۱۹۱	مرحله ۳ (ج): برآورد هزینه‌ی سهام (re)
۱۹۷	مرحله ۳ (د): محاسبه‌ی میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه (WACC)
۱۹۷	مرحله ۴. تعیین ارزش نهایی
۱۹۸	روش ضریب خروج
۱۹۹	روش رشد دائمی
۲۰۱	مرحله ۵. محاسبه‌ی ارزش فعلی و تعیین ارزش‌گذاری
۲۰۱	محاسبه‌ی ارزش فعلی
۲۰۳	تعیین ارزش‌گذاری
۲۰۶	اجرای تحلیل حساسیت
۲۰۸	نقاط قوت و ضعف کلیدی
۲۰۹	نمونه‌ی اجرای تحلیل جریان‌های نقدی تنزیل‌شده درخصوص شرکت ولیکو
۲۰۹	مرحله ۱. بررسی شرکت هدف و تعیین عوامل کلیدی عملکرد
۲۱۰	مرحله ۲. پیش‌بینی جریان‌های نقدی آزاد
۲۱۸	مرحله ۳. محاسبه‌ی میانگین موزون هزینه‌ی سرمایه
۲۲۵	مرحله ۴. تعیین ارزش نهایی
۲۲۷	مرحله ۵. محاسبه‌ی ارزش فعلی و تعیین ارزش‌گذاری

۲۸۸	تأمین مالی تملیک اهرمی: شرایط کلیدی منتخب
۲۸۸	تضمین
۲۸۹	اولویت
۲۹۰	سررسید
۲۹۱	سود گوین
۲۹۲	محدودیت باز خرید
۲۹۴	موانع محدود کننده
۲۹۹	جدول شرایط تسهیلات
۳۰۴	تأمین مالی تملیک اهرمی: تعیین ساختار تأمین مالی

فصل ۵

۳۱۱	تحلیل تملیک اهرمی
۳۱۱	ساختارهای تأمین مالی
۳۱۲	ارزش گذاری
۳۱۶	مرحله ۱. یافتن و تحلیل اطلاعات ضروری
۳۱۷	مرحله ۲. تشکیل مدل پیش از تملیک
۳۱۸	مرحله ۲ (الف): تهیه ی سوابق و پیش بینی صورت درآمدها تا سطح درآمد قبل از بهره و مالیات (EBIT)
۳۲۱	مرحله ۲ (ب): ورود اقلام تراز افتتاحیه و ترازنامه ی پیش بینی شده
۳۲۴	مرحله ۲ (ج): تشکیل صورت جریان های نقدی تا سطح فعالیت های سرمایه گذاری
۳۲۴	فعالیت های عملیاتی
۳۲۹	مرحله ۳. ورود ساختار معامله
۳۲۹	مرحله ۳ (الف): ورود پیش فرض های قیمت خرید
۳۳۱	مرحله ۳ (ب): ورود ساختار تأمین مالی به بخش منابع و مصارف
۳۳۴	مرحله ۳ (ج): ایجاد ارتباط میان منابع و مصارف با ستون های تعدیلات ترازنامه
۳۳۶	ارتباطات مصارف وجوه
۳۴۰	مرحله ۴. تکمیل مدل پس از تملیک اهرمی
۳۴۰	مرحله ۴ (الف): تشکیل صورت بدهی ها
۳۵۰	مرحله ۴ (ب): تکمیل صورت درآمدهای پیش بینی شده از EBIT تا خالص درآمد
۳۵۵	مرحله ۴ (ج): تکمیل ترازنامه ی پیش بینی شده
۳۵۶	مرحله ۴ (د): تکمیل صورت جریان های نقدی پیش بینی شده
۳۶۰	مرحله ۵. تحلیل تملیک اهرمی
۳۶۰	مرحله ۵ (الف): تحلیل ساختار تأمین مالی
۳۶۲	مرحله ۵ (ب): تحلیل بازده
۳۶۸	مرحله ۵ (ج): تعیین ارزش
۳۷۰	مرحله ۵ (د): تهیه ی صفحه ی خلاصه ی معامله
۳۷۰	نمونه ی تحلیل تملیک اهرمی شرکت ولیوکو