



بررسی موارد خاص در مدیریت مالی

رویکرد تحقیقات تجربی

نویسندگان:

میثم کاربالا (مدرس دانشگاه - دکترای مدیریت مالی)

سید فخرالدین فخرمسیر (عضو هیأت علمی دانشگاه - دکترای اقتصاد)

امین منتظری (مدرس دانشگاه - کارشناسی ارشد مدیریت دولتی - مالی)

رضا یزدانی (مدرس دانشگاه - دانشجوی دکترای مدیریت)



انتشارات آردون

سرسناسه	کاویانی، میثم، ۱۳۶۳ :
عنوان و نام پدیدآور	بررسی موارد خاص در مدیریت مالی، با رویکرد تحقیقات تجربی / مولفین: میثم کاویانی، سیدفخرالدین فخرحسینی، امین منتظری، رضا یزدانی
مشخصات نشر	تهران، آرون، ۱۳۹۵.
مشخصات ظاهری	۳۶۰ ص.
شابک	۳ - ۴۰۰ - ۳۳۱ - ۹۶۴ - ۹۷۸
وضعیت فهرست‌نویسی	فیبا
موضوع	مدیریت مالی - راهنمای آموزشی (عالی)
موضوع	Finance- Management – Study and teaching (Higher) :
شناسه افزوده	میثم کاویانی، سیدفخرالدین فخرحسینی، امین منتظری، رضا یزدانی
رده‌بندی کنگره	۱۳۹۵ ۳۷ ب / HG ۴۰۲۶
رده‌بندی یوبی	۶۵۸ / ۱۵۰۷۶
شماره کتابخانه ملی	۴۳۳۰۴۵۳ :



انتشارات آرون

بررسی موارد خاص در مدیریت مالی

(رویکرد تحقیقات تجربی)

مولفین: میثم کاویانی - سیدفخرالدین فخرحسینی، امین منتظری، رضا یزدانی

ناشر: انتشارات آرون

طراح جلد: پیام بهادری

چاپ چهارم: ۱۳۹۹

چاپ مدیران: ۵۰۰ نسخه

۶۵۰۰۰ تومان

نشانی: میدان انقلاب - خیابان ۱۲ فروردین - خیابان وحید نظری - نرسیده به خیابان منیری جاوید
پلاک ۱۰۵ - واحد ۳
تلفن: ۵۱ - ۶۶۹۶۲۸۵۰

وبسایت: www.Arvanashr.ir

ایمیل: Arvanashr@yahoo.com

مرکز پخش: انتشارات ترمه تلفن: ۶۶۹۶۳۳۰۱ - ۶۶۴۱۷۳۴۶

پیشگفتار

امروزه تصمیمات مالی و سرمایه‌گذاری شرکت‌ها از طریق توسعه روزافزون فعالیت‌های تجاری موجب گردیده که از فرایندها و کاربرد شیوه‌های مالی و سرمایه‌گذاری بیش از پیش استفاده شود، بطوری که تداوم فعالیت بنگاه‌های اقتصادی بدون اتخاذ تصمیمات مالی و سرمایه‌گذاری امکان‌پذیر نمی‌باشد. با توجه به مباحث فوق در سال‌های اخیر کتب متعددی در حوزه‌ی مدیریت مالی توسط اعضای هیأت علمی دانشگاه‌ها و دانشجویان ترجمه و تألیف گردیده است ولی با وجود درس "بررسی موارد خاص در مدیریت مالی" در سرفصل‌های دروس ارشد مدیریت مالی کتابی با این عنوان تدوین نشده و معمولاً و بیشتر بطور سلیقه‌ای از سوی اساتید مطالب مورد نظر ارائه می‌گردد. سر فصل این درس طبق مهارت علوم به شرح زیر می‌باشد:

- تحلیل کاربرد بحث نسبت‌های مالی و تشخیص نحوه اصلاح معایب ساختار مالی در مؤسسات
- بررسی تحلیلی مبانی نقطه سیر و کاربرد مالی
- بررسی تشخیص سودآوری سرمایه و بهره و قراردادهای خاص برنامه‌ریزی نقدینگی جهت موارد ویژه یا عمومی و برآورد نحوه بهینه‌سازی نقدینگی

- تصمیم‌گیری تفصیلی روش‌های ساده و دقیق گزینش طرح‌های سرمایه‌ای
- تحلیل نگرش جامع به منابع مالی مؤسسات
- محاسبات اقلام هزینه سرمایه و تحلیل آن

این کتاب علاوه بر رعایت سرفصل مصوب، با رویکرد تحقیقات تجربی به سایر مباحثی که می‌تواند جز موارد خاص در مالی باشد پرداخته است بطوری که کل کتاب در ۱۶ فصل تدوین شده است و انتظار می‌رود تأثیر قابل ملاحظه‌ای در تولید دانش نوین مالی و ارتقاء دانش مؤثر بر اندیشه استفاده‌کنندگان علی‌الخصوص دانشجویان رشته‌های مالی، حسابداری، اقتصاد، بازرگانی و بانکداری گذارد. لازم به ذکر است درص تدریس این مجموعه توسط اساتید محترم این است که دانشجویان آشنایی نسبی به مفاهیم مقدماتی و پیشرفته مباحث ارائه شده داشته باشند، بطوری که این کتاب در راستای مفاهیم کتاب مدیریت مالی تحلیلی (۱) و مدیریت مالی تحلیلی (۲) پیشرفته تدوین شده است. با توجه به حجیم بودن مطالب و بعثت محدودیت زمانی تدریس کل مجموعه، پیشنهاد می‌گردد اساتید محترم در صورت صلاحدید از مباحث مربوطه در درس "سیمار در مالی" استفاده نمایند. نهایتاً اینکه کتاب حاضر حاصل زحمات بسیاری از اندیشمندان و پژوهش‌گران مالی داخل و خارج کشور بوده که با ذکر منابع از آن بهره گرفتیم، به این عزیزان درود می‌فرستیم. همان‌طور که پیشتر گفته شد، این کتاب در ۱۶ فصل تدوین شده که

آغازش مدیریت مالی نوین (با رویکرد ارزش آفرینی) و تحلیل معیارهای مبتنی بر جریان نقد می پردازد و بشرح ذیل می باشد:

فصل ۱- کلیات مدیریت مالی نوین (رویکرد ارزش آفرینی)

فصل ۲- تحلیل موارد خاص فرضیه بازار کارا

فصل ۳- تحلیل موارد خاص نسبت های مالی

فصل ۴- تحلیل موارد خاص مدیریت بدهی های کوتاه مدت و بلندمدت (تحلیل منابع مالی مؤسسات)

فصل ۵- تحلیل موارد خاص دارایی های جاری (تحلیل بهینه سازی نقدینگی)

فصل ۶- تحلیل موارد خاص سرمایه در گردش

فصل ۷- تحلیل کاربرد مالی نقطه سربسر و اهرم ها

فصل ۸- تحلیل موارد خاص هزینه سرمایه

فصل ۹- تحلیل موارد خاص ساختار مالی و ساختار سرمایه

فصل ۱۰- تحلیل موارد خاص بودجه بندی سرمایه ای (گزینش طرح های سرمایه ای)

فصل ۱۱- تحلیل موارد خاص ریسک در بودجه بندی سرمایه ای

فصل ۱۲- تحلیل سود حسابداری (نسبت و مدیریت سود)

فصل ۱۳- تحلیل معیارهای ترکیبی یا نسبی ارزش آفرینی عملکرد

فصل ۱۴- تحلیل معیارهای سود اقتصادی (ارزش افزوده)

فصل ۱۵- تحلیل موارد خاص ارزشیابی سهام

فصل ۱۶- تحلیل معیارهای مبتنی بر جریان نقد

بدیهی است مطالب ارائه شده خالی از نقص نباشد. نقد علنی را انتظار می کشیم. منت بر ما نهاده، تا نقایص در چاپ های بعدی کتاب رفع گردد، همچنین منجربه انگیزه مؤلفین در تدوین جلدهای بعدی گردد. بر این اساس رهنمودها و انتقادات علمی را از طریق ایمیل زیر ارائه نمایید.

Meysamkaviani@gmail.com

با سپاس فراوان

میثم کاویانی - سید فخرالدین فخرحسینی

امین منتظری - رضا یزدانی

فصل اول - کلیات مدیریت مالی نوین (رویکرد ارزش آفرینی)

مقدمه	۱۹
خزانه‌دار (رئیس مدیر مالی) و کنترلر (رئیس حسابداری)	۲۰
قلمرو مدیریت مالی در ارتباط با حسابداری و اقتصاد	۲۰
رویکردهای نقدی و تعهدی	۲۱
تفاوت حداکثر کردن سود با ثروت	۲۲
ارزش آفرینی مالی	۲۴
وظایف مدیر مالی با دیدگاه ارزش آفرینی	۲۴
تصمیم‌گیری مالی راست‌نیزی‌های مالی ارزش آفرین	۲۴
تبیین رابطه بهایابی و بهای تمام‌شده تصمیم‌گیری مالی	۲۶
بهایابی و اطلاعات بهای تمام‌شد	۲۶
بهایابی بر مبنای فعالیت	۲۶
عوامل تعیین‌کننده ارزش آفرینی	۲۷
تحقیقات تجربی	۲۹

فصل دوم - تحلیل موارد خارجی: فرضیه بازار کارا

مقدمه	۳۱
فرضیه بازار کارا (EMH)؛ تعاریف و مفهوم	۳۱
ویژگی‌های بازار کارا	۳۲
انواع کارایی بازار	۳۳
درجات مختلف کارایی اطلاعاتی در بازار و آزمون‌های آن	۳۵
مرور کلی به آزمون کارایی بازار در سطح ضعیف و نیمه‌قوی	۳۷
روش‌های آزمون کارایی بازار در سطح ضعیف	۳۷
روش‌های آزمون کارایی بازار در سطح نیمه‌قوی	۳۷
دانش مالی نوین و کارایی بازار	۳۸
تحلیل عملکرد سرمایه‌گذاری و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک	۳۹

۳۹	آیا ارزش سهام بازتاب دهنده اطلاعات در دسترس عموم است؟
۴۰	مدل‌های مختلف رفتار قیمت سهام
۴۰	مدل بازده مورد انتظار یا مدل بازی منصفانه
۴۰	مدل نیمه مارتینگل
۴۰	مدل گشت تصادفی
۴۱	تحلیل تکنیکال
۴۲	دلایل خلاف کارایی بازار
۴۲	فهرستی از بی‌قاعدگی‌های معمول در بازارهای سرمایه
۴۵	واکنش افراطی بازار
۴۶	بازگشت به میانگین
۴۶	استراتژی‌های مومنتوم و معکوس
۴۶	معرفی و مقایسه استراتژی‌های مومنتوم و معکوس
۴۷	تحقیقات تجربی
۴۸	رابطه اندازه، B/M و حجم با مومنتوم
۴۹	دانش مالی رفتاری و توضیح پدیده مومنتوم و معکوس
۵۰	ضمیمه فصل - کانسلیم

فصل سوم - تحلیل موارد خاص نسبت‌های مالی

۵۳	مقدمه
۵۳	مزایای تحلیل مالی و نسبت‌های مالی
۵۴	نسبت‌های نقدینگی
۵۴	شاخص‌های سستی نقدینگی
۵۵	شاخص‌های نوین نقدینگی
۵۵	تطبیق سررسید دیون و مطالبات جاری
۵۶	شاخص لامبا (لاندا) امری
۵۸	کارایی تبدیل وجه نقد (CCE)
۵۸	شاخص نقدینگی جاری (CLI)
۵۸	شاخص فراگیر نقدینگی

۵۹	شاخص مانده نقدی خالص
۶۰	نسبت‌های سودآوری
۶۰	نرخ بازده دارایی‌ها (ROA)
۶۱	محدودیت‌های ROA
۶۲	خطای دوره‌ای ROA
۶۲	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
۶۳	تفسیر ROE
۶۴	آیا ROE معیاری کامل است؟
۶۵	بازده سرمایه سرمایه‌گذاری شده ($ROIC$)
۶۷	بازده نقدی سرمایه‌گذاری خالص ($CROGI$)
۶۸	بازده نقدی سرمایه‌گذاری خالص تعدیل شده با تورم ($CROIGI$)
۶۸	بازده سرمایه‌گذاری حاصل از جریان نقدی ($CFROI$)
۷۲	تحلیل عملکرد و مدیریت سود با نسبت سود به سرمایه
۷۳	تورم و تجزیه و تحلیل صورتهای مالی
۷۴	کاهش تورم
۷۵	حذف اثر قیمتی
۷۵	گزینه‌های تحریف‌کننده گزارش‌گری سود
۷۵	تفسیر اختلاف‌ها در صورت سود و زیان
۷۷	تحقیقات تجربی

فصل چهارم - مدیریت بدهی‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت

(تحلیل نگرش جامع به منابع مالی مؤسسات)

۷۹	مقدمه
۷۹	تأمین مالی در بنگاه‌های کوچک و متوسط ($SMEs$)
۸۰	ابزارهای تأمین مالی مورد استفاده توسط SME ها
۸۰	تأمین مالی از طریق حساب‌های دریافتی و عاملیت (فاکتورینگ)
۸۱	لیزینگ

۸۲	اهمیت لیزینگ برای SME ها
۸۲	تبدیل به اوراق بهادار سازی
۸۴	تأمین مالی از طریق دریافت اعتبارات و وام های داخلی، منطقه ای و بین المللی
۸۵	سرمایه گذاری مخاطره پذیر
۸۶	تأمین مالی و جایگاه سرمایه گذاری مخاطره پذیر در آن
۸۷	شروع یا تعویق سرمایه گذاری های کار آفرینانه
۸۸	انواع گوناگون سرمایه گذاری مخاطره پذیر
۸۸	سرمایه گذاری مخاطره پذیر نهادی (سرمایه گذاری مخاطره پذیر رسمی)
۸۹	سرمایه گذاری مخاطره پذیر غیر رسمی (تأمین مالی توسط فرشتگان کسب و کار)
۸۹	سرمایه گذاری مخاطره پذیر شرکتی
۹۰	سرمایه گذاری مخاطره پذیر بخش عمومی
۹۱	فرایند سرمایه گذاری در سرمایه گذاری های مخاطره پذیر
۹۱	فرایند قبل از سرمایه گذاری
۹۱	فرایند پس از سرمایه گذاری
۹۱	نقش سرمایه گذاران مخاطره پذیر (VCs) و مراسم گسترش سرمایه گذاری مخاطره پذیر
۹۳	مدیریت تأمین مالی در زنجیره تأمین
۹۳	مدیریت زنجیره تأمین (SCM)، زنجیره تأمین مالی (FSC) و مدیریت زنجیره تأمین مالی (FSCM)
۹۴	تأمین مالی زنجیره تأمین (SCF) (فاکتورینگ معکوس)
۹۶	مقایسه SCF و فاکتورینگ
۹۷	مزایا و الزامات اجرای موفقیت آمیز SCF
۹۸	تأمین مالی در تجارت بین الملل
۹۹	اعتبار اسنادی
۹۹	مزایای اعتبار اسنادی
۹۹	ارکان اعتبار اسنادی
۱۰۱	انواع اعتبارات اسنادی
۱۰۲	ضمیمه - تأمین مالی در شرکتهای نوپا (استارت آپ ها)
۱۰۲	استارت آپ ها در ایران
۱۰۳	روش های مختلف تأمین وجوه

۱۰۳	 وجوه داخلی
۱۰۳	 تأمین کنندگان وجوه (موسسین)
۱۰۳	 خانواده و دوستان
۱۰۳	 تأمین وجوه خارجی
۱۰۳	 اعطا و بدهی های عمومی
۱۰۴	 بدهی تجاری
۱۰۵	 فرشتگان کسب و کار
۱۰۶	 سایر منابع تأمین وجوه
۱۰۶	 بوث استرینگ مالی
۱۰۷	 تأمین وجوه جمعی

فصل پنجم - موارد خاص دارایی های جاری (تحلیل بهینه سازی نقدینگی)

۱۰۹	 مقدمه
۱۰۹	 مدیریت حساب های دریافتنی
۱۰۹	 اتخاذ سیاست اعتباری و هزینه غربال گری اعتباری
۱۱۰	 ارزیابی هزینه غربال گری اعتباری
۱۱۱	 تجزیه و تحلیل سیاست اعتباری
۱۱۱	 اثرات سیاست اعتباری
۱۱۱	 ارزیابی سیاست اعتباری پیشنهادی
۱۱۳	 نقطه سرسبز در سیاست اعتباری جدید
۱۱۳	 تعریف و اهمیت وجوه نقد
۱۱۴	 انگیزه نگهداری وجه نقد
۱۱۴	 انگیزه معاملاتی
۱۱۴	 انگیزه احتیاطی
۱۱۴	 انگیزه سفته بازی
۱۱۵	 استراتژی مبتنی بر ارزش در مدیریت وجه نقد (بررسی مدل ها)
۱۱۵	 مدل بومول

۱۱۸	مدل میلر - اور
۱۲۲	مدل استون
۱۲۵	خلاصه‌ای از مدل استون
۱۲۵	مدل برانک
۱۲۶	مدیریت نقد احتیاطی - رویکرد موجودی ایمنی
۱۲۷	مدیریت مانده نقدی سوداگرایانه - رویکرد گزینه‌ای
۱۲۸	عوامل مؤثر بر نگهداری وجوه نقدی توسط شرکت‌ها
۱۳۲	تحقیقات تجربی
۱۳۳	رفتار ریاضی مدل‌های بومول - توین و میانگین - واریانس توین
۱۳۴	مدل میانگین - وار - توین

فصل نهم - تحلیل موارد خاص سرمایه‌در گردش

۱۳۹	مقدمه
۱۴۰	مدیریت سرمایه‌در گردش (WCM)
۱۴۱	مدل پیشنهادی WCM با CCC، نسبت جاری، نسبت آبی
۱۴۳	بحث و نتیجه‌گیری
۱۴۴	مدل پیشنهادی تعیین استراتژی‌های WCM با استفاده از نسبت‌های مالی
۱۴۴	چگونگی تعیین نوع استراتژی
۱۴۶	نتیجه‌گیری و پیشنهادات
۱۴۶	اثر SCF بر چرخه تبدیل وجه نقد (CCC) و عملکرد
۱۴۸	سرمایه‌در گردش غیرنقدی (NCWC)
۱۵۰	اثر سرمایه‌در گردش بر بودجه بندی سرمایه‌های
۱۵۱	تحقیقات تجربی

فصل دهم - تحلیل کاربرد مالی نقطه سربسر و اهرم‌ها

۱۵۳	مقدمه
۱۵۴	درجه اهرم عملیاتی (DOL)
۱۵۵	مبانی نظری پیشنهادی در مورد درجه اهرم عملیاتی
۱۵۶	حاشیه‌ی ایمنی (MS) و ارتباط آن با اهرم‌ها

۱۵۷	 مبانی نظری پیشنهادی درجه اهرم مالی و حاشیه ایمنی
۱۵۸	 درجه اهرم مالی (DFL) و نقطه سرسبز مالی
۱۵۸	 مبانی نظری پیشنهادی درجه اهرم مالی
۱۵۹	 درجه اهرم مالی و نسبت توان پرداخت هزینه بهره
۱۵۹	 مبانی نظری پیشنهادی
	 درصد حاشیه ایمنی ($MS\%$)، نسبت حاشیه کمکی (CMR) یا درصد حاشیه کمکی ($CM\%$) و حاشیه سود
۱۶۰	 عملیاتی (OPM)
۱۶۰	 مبانی نظری پیشنهادی در مورد OPM و $SM\%$ ، $CM\%$
۱۶۱	 درجه اهرم مالی، سود خالص عملیاتی ($NOPAT$) و سود خالص (NI) یا سود بعد از مالیات (PAT)
۱۶۱	 مبانی نظری پیشنهادی
۱۶۳	 ترکیب اهرم عملیاتی و مالی
۱۶۴	 اهرم بدهی عملیاتی ($OLLEV$)
۱۶۴	 درجه اهرم اقتصادی (DEL)
۱۶۶	 اهرم سرمایه در گردش (WCL)
۱۶۶	 اهرم بازده سرمایه گذاری ($ROIL$)
۱۶۶	 گردش دارایی به عنوان بخشی از اهرم بازده سرمایه گذاری
۱۶۷	 حاشیه سود به عنوان بخشی از اهرم بازده سرمایه گذاری

فصل هشتم - موارد خاص تحلیل هزینه سرمایه

۱۶۹	 مقدمه
۱۶۹	 هزینه سرمایه
۱۷۰	 محاسبه اقلام هزینه سرمایه
۱۷۴	 محاسبه میانگین موزون هزینه سرمایه
۱۷۴	 ضرایب مثبتی بر ارزش دفتری
۱۷۵	 ضرایب مثبتی بر ارزش بازار
۱۷۶	 تصورات غلط و اشتباهات محاسباتی $WACC$
۱۷۸	 برخی از خطاها و اشتباهات به دلیل عدم یادآوری در تعریف $WACC$

WACC و ارزش سبهای مالیاتی (VTS) ۱۸۰

تحقیقات تجربی ۱۸۵

فصل نهم - تحلیل موارد خاص ساختار مالی و ساختار سرمایه

مقدمه ۱۸۷

تفاوت ساختار سرمایه و ساختار سرمایه ۱۸۷

ساختار سرمایه ۱۸۸

ساختار مالی ۱۸۸

ساختار سرمایه، ریسک سیستماتیک و ارزش شرکت ۱۹۰

ارزش کل شرکت ۱۹۰

بحران مالی (نابسامانی مالی) ۱۹۲

تنویری ها و فرضیه های ساختار سرمایه ۱۹۵

جمع بندی تنویری ها و فرضیه های ساختار سرمایه ۱۹۶

صنعت و ساختار سرمایه ۱۹۷

رقابت بازار تولید و ساختار سرمایه ۱۹۸

ساختار بازار ۱۹۸

مدل های رقابت بازار تولید ۱۹۹

تراکم و اثرات صنعت ۲۰۰

رابطه ساختار سرمایه و استراتژی بازار تولید ۲۰۰

ساختار سرمایه و رقابت بازار تولید ۲۰۲

تأثیر ساختار سرمایه بر تصمیم گیری های بازار تولید ۲۰۲

مدل مودیلیانی و میلر و رقابت بازار تولید ۲۰۲

تحقیقات تجربی ساختار سرمایه و صنعت ۲۰۴

تحقیقات تجربی ساختار سرمایه و ارزش ۲۰۴

فصل دهم - تحلیل موارد خاص بودجه بندی سرمایه ای

(گزینش طرح های سرمایه ای)

مقدمه ۲۰۷

ارزش فعلی خالص (NPV) ۲۰۷

۲۰۹	.....	NPV پروژه‌های با عمر نابرابر
۲۰۹	.....	مزایا استفاده از NPV
۲۱۰	.....	معایب استفاده از NPV
۲۱۰	.....	روش دوره برگشت سرمایه تنزیل شده (DPP)
۲۱۰	.....	دوره‌ی برگشت سرمایه‌ی تجدید نظر شده
۲۱۲	.....	دیرش، الگویی نوین در ارزیابی پروژه‌ها
۲۱۳	.....	نرخ بازده داخلی (IRR)
۲۱۳	.....	مزایای و معایب استفاده از IRR
۲۱۴	.....	نرخ بازده داخلی چندگانه
۲۱۵	.....	نرخ بازده داخلی تعدیل شده (MIRR)
۲۱۷	.....	نرخ بازده مدیریت مالی (FMRP)
۲۲۰	.....	روش انباشت (تراکم) سرمایه (Cp 1)
۲۲۲	.....	سایر تکنیک‌های سنجش عملکرد دارایی
۲۲۲	.....	نرخ بازده موزون زمانی (TWRR)
۲۲۳	.....	نرخ بازده موزون پولی (MWRR)
۲۲۴	.....	تورم و بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۲۲۶	.....	هزینه سرمایه و تورم در تصمیمات سرمایه‌گذاری
۲۲۸	.....	تورم و قیمت‌گذاری محصول در بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۲۳۱	.....	خرید اهرمی یا خرید استقراضی (LBO)
۲۳۱	.....	ارزش فعلی تعدیل شده (APV)
۲۳۲	.....	محاسبه APV
۲۳۲	.....	رویکرد APV
۲۳۲	.....	ارزش شرکت غیر اهرمی (بدون بدهی)
۲۳۳	.....	مزیت مالیاتی موردانتظار استقراض
۲۳۳	.....	برآورد هزینه‌های ورشکستگی و اثر خالص
۲۳۵	.....	رویکرد ارزش فعلی تعدیل شده برای ارزیابی خرید اهرمی

۲۳۸ جمع‌بندی دیدگاه‌ها پیرامون روش‌های ارزیابی LBO

۲۳۹ تحقیقات تجربی

فصل یازدهم - تحلیل موارد خاص ریسک در بودجه‌بندی سرمایه‌ای

۲۴۱ مقدمه

۲۴۱ رویکردهای رفتاری در مواجهه با ریسک

۲۴۲ تحلیل حساسیت و تحلیل سناریو

۲۴۳ درخت تصمیم

۲۴۴ تحلیل شبیه‌سازی

۲۴۶ نرخ‌های تنزیل تعدیل شده با ریسک (RADRS)

۲۴۶ تعیین نرخ‌های تنزیل تعدیل شده

۲۴۸ نرخ‌های تنزیل تعدیل شده با ریسک در عمل

۲۴۹ ریسک: فرصت‌ها و تهدیدها در بودجه‌بندی سرمایه‌ای

۲۵۰ فرصت‌ها و تهدیدها: همپوشانی در پروژه‌های مالی

فصل دوازدهم - تحلیل سود و سنجش (کیفیت و مدیریت سود)

۲۵۳ مقدمه

۲۵۴ سود

۲۵۴ رشد سود

۲۵۵ کیفیت سود

۲۵۶ اهداف گزارش‌گری مالی

۲۵۶ ظهور نظریه کیفیت سود

۲۵۷ مفهوم کیفیت سود

۲۵۸ اهمیت ارزیابی کیفیت سود

۲۵۸ عوامل مؤثر بر کیفیت سود

۲۵۸ عناصر کیفیت سود

۲۵۹ مفاهیم، روش‌ها و مدل‌های اندازه‌گیری کیفیت سود

۲۶۰ مدیریت سود

۲۶۰ ارتباط کیفیت سود و مدیریت سود

۲۶۰ هموارسازی سود

۲۶۲	تئوری هموار سازی سود
۲۶۲	تئوری بازار کارا و فرضیه مکانیستیک
۲۶۳	انواع هموار سازی سود
۲۶۵	ابزارها و روش های هموار سازی سود
۲۶۶	پایداری سود
۲۶۷	قابلیت پیش بینی سود
۲۶۷	تحقیقات تجربی

فصل سیزدهم - تحلیل معیارهای ترکیبی یا نسبی ارزیابی عملکرد

۲۶۹	مقدمه
۲۶۹	نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E)
۲۷۰	نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E) و نسبت های متداول آن
۲۷۱	ویژگی های P/E
۲۷۱	عوامل موثر در تعیین نسبت P/E
۲۷۱	دلایل تفاوت ارزشیابی ها با P/E
۲۷۲	مفهوم نسبت PEG
۲۷۳	تحقیقات تجربی
۲۷۳	نسبت قیمت به ارزش دفتری سهام (M/BV)
۲۷۴	نسبت Q توین
۲۷۴	انواع نسخه های Q توین به همراه نحوه ی محاسبه ی آن
۲۷۵	مزایای و معایب Q توین
۲۷۶	نسبت قیمت به جریان نقد (P/CF)
۲۷۶	نسبت قیمت به فروش (P/S)
۲۷۷	تحقیقات تجربی
۲۷۹	ضمیمه (۱) - سهام P/E بالا بخریم یا P/E پایین؟
۲۷۹	$PEKG$ و $PEDKG$ ، پارامترهای جدید ارزیابی سهام
۲۸۱	P/E تنها ملاک تصمیم گیری نیست
۲۸۳	ضمیمه (۲) سایر تحقیقات تجربی

فصل چهاردهم - تحلیل معیارهای سود اقتصادی (ارزش افزوده)

۲۸۵	مقدمه
۲۸۶	معیارهای مبتنی بر داده های مدیریت مالی ارزیابی عملکرد

۲۸۶	کل بازده سهام دار (TSR).....
۲۸۷	TSR: TBR داخلی یا بازده کل کسب و کار.....
۲۸۷	معیارهای اقتصادی (ارزش آفرینی) ارزیابی عملکرد.....
۲۸۸	مفهوم ارزش افزوده.....
۲۸۹	سود اضافی (سود باقی مانده).....
۲۹۱	ارزش افزوده اقتصادی (EVA).....
۲۹۲	مقایسه EVA و RI.....
۲۹۲	منافع پیاده سازی ارزش افزوده اقتصادی.....
۲۹۳	مزایا و معایب ارزش افزوده اقتصادی.....
۲۹۳	ارزش افزوده اقتصادی و بهایابی بر مبنای فعالیت (ABC).....
۲۹۴	ارزش افزوده بازار (MV).....
۲۹۶	ارزش افزوده اقتصادی پالایش شده (REVA).....
۲۹۷	ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده (AEVA).....
۲۹۹	ارزش افزوده اقتصادی صاحبان سهام (EEV).....
۲۹۹	ارزش افزوده واقعی (TVA).....
۳۰۰	ارزش افزوده سهام دار (SVA).....
۳۰۲	مزایا و معایب SVA.....
۳۰۲	ارزش بازار حقوق صاحبان سهام (EMV) و بازده سهام دار (SR).....
۳۰۳	ارزش ایجاد شده سهام دار (CSV).....
۳۰۴	ارزش افزوده نقدی (CVA).....
۳۰۵	کاربرد ارزش افزوده نقدی.....
۳۰۶	فاکتورهای اصلی ایجاد ارزش افزوده در شرکت ها.....
۳۰۷	تحقیقات تجربی.....
۳۰۹	ضمیمه (۱) سود اقتصادی تنزیل شده با نرخ k_e معادل MVA می باشد.....
۳۱۱	ضمیمه (۲) CVA تنزیل شده با WACC، معادل MVA می باشد.....

فصل پانزدهم - تحلیل موارد خاص ارزشیابی سهام

۳۱۳	مقدمه.....
۳۱۳	مدل رشد گوردن (GGM).....
۳۱۵	محاسبه رشد سود نقدی سهام در سال n ام.....
۳۱۵	روش های مختلف تبیین نرخ رشد سود سهام (g).....
۳۱۸	ارتباط بین نسبت P/E و نسبت سود پرداختی (D/E) با نرخ بازده مورد نیاز (k) و نرخ رشد (g).....
۳۲۰	سایر مدل های ارزشیابی.....

۳۲۰	مدل کامل - شیلر
۳۲۰	مدل کرنل
۳۲۰	مدل گلسمن-هاست
۳۲۱	مدل والتز
۳۲۱	مدل های ارزیابی ارزش باقیمانده
۳۲۲	مدل ارزیابی انحلال (تصفیه)
۳۲۳	روش ارزیابی مادام العمر (نامحدود)
۳۲۳	مدل ارزیابی قیمت به سود هر سهم (P/E)
۳۲۳	سهم رشدی و ارزشی
۳۲۳	سرمایه گذاری به روش رشدی
۳۲۴	سرمایه گذاری به روش ارزشی
۳۲۵	تحقیقات تجربی

فصل شانزدهم - تحلیل معیارهای مبتنی بر جریان نقد

۳۲۷	مقدمه
۳۲۷	جریان نقد عملیاتی (CFO)
۳۲۸	نسبت های اهرم مالی مبتنی بر جریان نقد بانی (CF)
۳۲۹	جریان نقد آزاد (FCF)
۳۳۰	معیارهای ارزیابی عملکرد مبتنی بر جریان نقد آزاد
۳۳۰	جریان نقد آزاد هر سهم
۳۳۰	قیمت به جریان نقد آزاد
۳۳۰	جریان نقد آزاد شرکت ($FCFF$)
۳۳۱	جریان نقد آزاد صاحبان سهام ($FCFE$)
۳۳۱	کاربرد تحلیل $FCFF$ و $FCFE$ در شرکتها
۳۳۱	شرکت ها با $FCFF$ و $FCFE$ چه می کنند؟
۳۳۱	$FCFF$ و $FCFE$: محاسبات
۳۲۵	جریان نقد آزاد با در نظر گرفتن سهام ممتاز
۳۲۵	ارزشیابی شرکت با مدل های $FCFF$ و $FCFE$
۳۲۵	ارزشیابی شرکت با مدل تک مرحله ای $FCFF$ و $FCFE$
۳۲۹	بازده جریان نقد آزاد
۳۴۰	مدل های نوین و پیشنهادی جریان نقد آزاد ($CVFCFF$ و $CVFCFE$)
۳۴۱	تحقیقات تجربی
۳۴۲	ضمیمه - بدست آوردن فرمول های EVA و MVA از FCF و $WACC$