

مدیریت مالی

جلد دوم

ریموند پی. نوو

ترجمه و اقتباس

دکتر علی جهانخانی و دکتر علی پارسائیان

تهران

۱۳۹۶



سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)

پژوهشکده تحقیق و توسعه علوم انسانی

نو، ریموند
Neveu, Raymond P.
مدیریت مالی / ریموند پی. نو؛ ترجمه و اقتباس علی جهانخانی و علی پارسائیان. — تهران:
سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)، پژوهشکده تحقیق و توسعه
علوم انسانی، ۱۳۷۳-۱۳۷۴.
ج ۲: جدول، نمودار. — («سمت»؛ ۱۱۸، ۱۳۰. حسابداری؛ ۱، ۳)
ISBN 978-964-459-130-3 بهای: ۲۲۰۰۰۰ ریال. (ج. ۲)
عنوان اصلی:
Fundamentals of Managerial Finance, 3rd ed, 1989.
ج. ۲ (چاپ اول: تابستان ۱۳۷۴، چاپ نوزدهم: تابستان ۱۳۹۶).
واژه‌نامه.
کتابنامه.
۱. شرکتها - امور مالی. ۲. مدیریت مالی. الف. جهانخانی، علی، ۱۳۳۵ - ، مترجم.
ب. پارسائیان، علی، ۱۳۲۲ - ، مترجم. ج. سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی
دانشگاهها (سمت)، پژوهشکده تحقیق و توسعه علوم انسانی.
۴ م ۹ ن ۴۰۲۶ HG
۱۳۷۴
شماره کتابشناسی ملی
۶۵۸/۱۵
۱۹۱۵۸۷۲

سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)
پژوهشکده تحقیق و توسعه علوم انسانی



Fundamentals of Managerial Finance; Raymond P. Neveu. Cincinnati: South-Western Publishing Co., 1989, 3rd ed.

مدیریت مالی (جلد دوم)

نویسنده: ریموند پی. نو

ترجمه و اقتباس: دکتر علی جهانخانی (استاد دانشگاه شهید بهشتی) و دکتر علی پارسائیان
(عضو هیئت علمی بازنشسته دانشگاه علامه طباطبائی)

چاپ اول: تابستان ۱۳۷۴

چاپ نوزدهم: تابستان ۱۳۹۶

تعداد: ۵۰۰۰

حروفچینی و لیتوگرافی: سمت

چاپ و صحافی: مشعر

قیمت: ۲۲۰۰۰۰ ریال. در این قیمت چاپ قیمت مذکور ثابت است و فروشندگان و
عوامل توزیع مجاز به تغییر آن نیستند.

نشانی ساختمان مرکزی: تهران، بزرگراه جلال آل احمد، غرب پل یادگار امام (ره)،
روبه‌روی پمپ گاز، کد پستی ۱۴۶۳۶، تلفن ۲-۴۴۲۴۶۲۵۰.

www.samt.ac.ir

info@samt.ac.ir

هر شخص حقیقی یا حقوقی که تمام یا قسمتی از این اثر را بدون اجازه ناشر، نشر یا پخش یا
عرضه یا تکثیر یا تجدید چاپ نماید، مورد پیگرد قانونی قرار خواهد گرفت.

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱	فصل اول: سیاست سرمایه در گردش
۱	ماهیت سرمایه در گردش
۱	منابع و مصارف سرمایه در گردش
۲	چرخش وجه نقد
۳	فروش و سرمایه در گردش
۵	استراتژیهای گوناگون و سیاستهای مطلوب
۶	اهمیت مدیریت سرمایه در گردش
۷	استراتژی سرمایه در گردش و ریسک و بازده
۸	استراتژی داراییهای جاری
۹	استراتژی بدهیهای جاری
۱۰	تجزیه و تحلیل نسبتهای سرمایه در گردش
۱۴	سیاستهای مطلوب در مدیریت سرمایه در گردش
۱۷	مدیریت سرمایه در گردش در مرحله عمل
۱۸	اقدام تشکیل دهنده ترازنامه و فروش
۲۱	مقایسه سیاستهای سرمایه در گردش
۲۴	خلاصه
۲۶	پرسشها
۲۸	مسائل
۳۵	فصل دوم: مدیریت داراییهای جاری
۳۵	مدیریت وجوه نقد
۳۶	وجه نقد مورد نیاز
۳۷	مدیریت جریانهای نقدی

۴۳	مدیریت اوراق بهادار قابل فروش
۴۵	ویژگیهای عمومی اوراق بهادار رایج در بازارهای پولی
۴۷	اوراق خزانه
۴۸	گواهی سپرده قابل انتقال
۴۹	اوراق تجاری (اوراق قرضه کوتاه مدت)
۵۰	صندوقهای مشترک سرمایه گذاری
۵۲	سیاستهای سرمایه گذاری
۵۲	مدیریت حسابهای دریافتی
۵۲	مدیریت اعتبارات
۵۸	اعتبار خرید برای مشتریان جزء
۶۱	اعتبارات تجاری
۷۱	مدیریت موجودی کالا
۷۲	انواع موجودی کالا
۷۳	میزان موجودی کالا
۷۴	سیاستهای مربوط به موجودی کالا
۸۱	خلاصه
۸۲	پرسشها
۸۵	مسائل
۸۹	پیوست: ارزیابی شرایط مختلف اعتباری
۹۶	فصل سوم: مدیریت بدهیهای جاری
۹۶	اعتبارات تجاری
۹۷	شرایط اعتبار
۹۹	هزینه اعتبارات تجاری
۱۰۳	اوراق تجاری (اوراق قرضه کوتاه مدت)
۱۰۳	درجه بندی اوراق تجاری
۱۰۵	موارد استفاده از اوراق تجاری
۱۰۶	اوراق تجاری به عنوان یکی از ابزارهای تأمین مالی

۱۰۸	وامهای بانکی
۱۰۸	خدمات بانکی
۱۱۰	وامهای کوتاه مدت بدون تضمین
۱۱۳	شرایط وام
۱۲۳	تأمین مالی از طریق وامهای بانکی
۱۲۴	تأمین مالی از محل حسابهای دریافتی
۱۲۵	وثیقه قراردادن حسابهای دریافتی
۱۲۹	واگذاری حسابهای دریافتی
۱۳۴	تأمین مالی با وثیقه قرار دادن موجودی کالا
۱۳۵	ویژگیهای موجودی کالا
۱۳۶	گرو گذاردن کلیه اقلام موجودی کالا
۱۳۷	وام با رسید امانی
۱۳۸	وام براساس رسید انبار
۱۳۹	محاسن و معایب وثیقه قراردادن موجودی کالا برای تأمین مالی
۱۳۹	خلاصه
۱۴۱	پرسشها
۱۴۳	مسائل
۱۴۵	پیوست: قانون عملیات بانکی بدون ربا (بهره) در جمهوری اسلامی ایران
۱۶۸	فصل چهارم: بازارهای سرمایه
۱۶۸	بازارهای دست اول
۱۷۰	بانکهای سرمایه گذار (مؤسسات تهیه سرمایه)
۱۷۲	روشهای تضمین فروش
۱۷۹	روشهای دیگری برای انتشار اوراق بهادار
۱۸۸	بازارهای دست دوم (ثانویه) اوراق بهادار
۱۸۸	نقش بازارهای دست دوم (ثانویه)
۱۹۰	بورس اوراق بهادار
۱۹۰	بازارهای خارج از بورس

صفحه	عنوان
۱۹۲	خلاصه
۱۹۳	پرسشها
۱۹۵	مسائل
۱۹۷	فصل پنجم: اوراق قرضه و سهام ممتاز
۱۹۷	مبانی اوراق قرضه
۱۹۷	ویژگیهای اوراق قرضه
۱۹۹	نقش امین
۲۰۰	واحد اندازه گیری قیمت و بهره اوراق قرضه
۲۰۰	اوراق قرضه با نام و بی نام
۲۰۲	اوراق قرضه با نرخ بهره صفر (بدون بهره)
۲۰۳	درجه بندی ریسک اوراق قرضه
۲۰۵	اوراق قرضه بَنجَل
۲۰۷	انتشار اوراق قرضه به عنوان یکی از راههای تأمین مالی
۲۰۹	سهام ممتاز
۲۱۰	ویژگیهای سهام ممتاز
۲۱۱	مقررات ویژه سهام ممتاز
۲۱۴	تأثیر سهام ممتاز بر ریسک مالی
۲۱۶	سهام ممتاز به عنوان ابزاری برای تأمین مالی
۲۱۸	خلاصه
۲۱۹	پرسشها
۲۲۱	مسائل
۲۲۴	فصل ششم: سهام عادی و اختیار خرید سهام عادی
۲۲۴	ویژگیهای سهام عادی
۲۲۴	مالکیت شرکت
۲۲۶	مسئولیت محدود
۲۲۶	کنترل شرکت
۲۲۷	حق دریافت سود سهام

۲۲۷	سایر حقوق
۲۲۸	سررسید
۲۲۸	سهام مجاز و انتشار یافته
۲۲۹	ارزش اسمی و صرف سهام
۲۳۰	ارزش دفتری هر سهم
۲۳۰	تأمین مالی از طریق انتشار سهام عادی
۲۳۱	محاسن انتشار سهام عادی
۲۳۲	معایب انتشار سهام عادی
۲۳۲	اختیار خرید سهام عادی
۲۳۳	ویژگیهای اختیار خرید سهام عادی
۲۳۴	ارزش اختیار خرید سهام عادی
۲۳۸	اختیار خرید به عنوان وسیله‌ای برای تأمین مالی
۲۳۹	خلاصه
۲۴۰	پرسشها
۲۴۱	مسائل
۲۴۴	فصل هفتم: وامهای میان مدت و قراردادهای اجاره
۲۴۴	وامهای میان مدت
۲۴۵	ویژگیهای وامهای میان مدت
۲۵۱	وامهای میان مدت به عنوان ابزاری برای تأمین مالی
۲۵۳	اجاره‌های بلندمدت
۲۵۳	ویژگیهای اجاره‌های بلندمدت
۲۵۴	انواع اجاره بلندمدت
۲۵۵	قرارداد اجاره‌های بلندمدت
۲۶۱	جریان نقدی حاصل از داراییهای اجاره‌ای
۲۶۵	تصمیم‌گیری در مورد خرید یا اجاره
۲۶۵	جریان‌ات نقدی حاصل از خرید یا اجاره
۲۶۸	محاسبه ارزش فعلی خالص خرید یا اجاره دارایی

صفحه	عنوان
۲۶۹	تأمین مالی از راه اجاره داراییها
۲۷۲	خلاصه
۲۷۳	پرسشها
۲۷۴	مسائل
۲۷۹	فصل هشتم: تعیین ارزش شرکت
۲۸۰	مفاهیم ارزش
۲۸۰	ارزش دفتری
۲۸۰	ارزش بازار
۲۸۱	ارزش با فرض تداوم فعالیت
۲۸۱	ارزش با فرض انحلال شرکت
۲۸۲	ارزش ذاتی
۲۸۳	تعیین ارزش اوراق قرضه
۲۸۴	اصطلاحات خاص مربوط به اوراق قرضه
۲۸۶	ارزش ذاتی اوراق قرضه
۲۹۱	ریسک نوسان نرخ بهره
۲۹۴	تعیین ارزش سهام ممتاز
۲۹۴	اصطلاحات خاص مربوط به سهام ممتاز
۲۹۵	ارزش ذاتی سهام ممتاز
۲۹۶	ریسک سرمایه گذاری
۲۹۷	تعیین ارزش سهام عادی
۲۹۷	ویژگیهای سهام عادی
۲۹۸	ارزش ذاتی سهام عادی
۳۱۲	خلاصه
۳۱۲	پرسشها
۳۱۴	مسائل
۳۱۸	پیوست: ضریب بتا و ریسک سیستماتیک

صفحه	عنوان
۳۲۱	فصل نهم: هزینه سرمایه
۳۲۲	مفهوم هزینه سرمایه
۳۲۲	کاربرد مفهوم هزینه سرمایه
۳۲۴	محاسبه هزینه اقلام خاص سرمایه
۳۲۵	هزینه بدهیها
۳۲۷	هزینه سهام ممتاز
۳۲۸	هزینه سهام عادی
۳۳۰	هزینه سرمایه به دست آمده از اندوخته کردن سود
۳۳۱	محاسبه میانگین موزون هزینه سرمایه
۳۳۲	ضرایب مبتنی بر ارزش دفتری
۳۳۴	ضرایب مبتنی بر ارزش بازار
۳۳۷	رابطه متقابل بین هزینه سرمایه، ساختار سرمایه و ارزش شرکت
۳۴۰	الگوهای تعیین سود و ارزش
۳۴۳	تغییرات ساختار سرمایه
۳۴۹	ساختار مطلوب سرمایه
۳۵۱	هزینه نهایی سرمایه
۳۵۴	تغییرات پله‌ای هزینه سرمایه
۳۵۸	هزینه نهایی سرمایه و بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۳۶۰	خلاصه
۳۶۲	پرسشها
۳۶۳	مسائل
۳۶۸	پیوست: ساختار سرمایه، ریسک سیستماتیک و ارزش شرکت
۳۸۶	فصل دهم: روشهای تعیین ساختار سرمایه
۳۸۷	محاسبه ریسک و بازده
۳۹۰	محاسبه ریسک
۳۹۳	تجزیه و تحلیل نقطه بی تفاوتی
۴۰۱	تجزیه و تحلیل ریسک و بازده

صفحه	عنوان
۴۰۴	مقایسه ساختارهای سرمایه
۴۰۶	درجه بندی روشهای تأمین مالی
۴۰۷	ساختارهای غیرعادی سرمایه
۴۱۱	خلاصه
۴۱۱	پرسشها
۴۱۴	مسائل
۴۲۰	فصل یازدهم: سیاست تقسیم و اندوخته کردن سود
۴۲۰	هدفهای سیاست تقسیم سود
۴۲۶	محدودیتهای قانونی
۴۲۷	سیاستهای متداول تقسیم سود در شرکتهای
۴۲۷	نسبت سود تقسیمی ثابت
۴۲۸	پرداخت سود ثابت
۴۳۰	پرداخت منظم سود ثابت به علاوه یک مبلغ اضافی
۴۳۲	شیوه پرداخت سود سهام
۴۳۳	پرداخت سود سهام به صورت نقد
۴۳۵	سهام جایزه و تجزیه سهام
۴۳۸	خلاصه
۴۳۹	پرسشها
۴۴۰	مسائل
۴۵۰	منابع و مآخذ
۴۵۱	واژهنامه

سیاست سرمایه در گردش

این فصل مقدمه‌ای است بر مدیریت سرمایه در گردش یک شرکت. در بخش اول، منابع و مصارف سرمایه در گردش شناسایی و رابطه بین سرمایه در گردش و فروش تعیین می‌گردد. در بخش بعد، نقش مهم مدیریت سرمایه در گردش را یادآور می‌شویم و برای نشان دادن استراتژی‌هایی که بر ریسک و بازده مبتنی است از نسبت‌های مالی استفاده خواهیم کرد و سرانجام، در آخرین بخش، برای نشان دادن سیاست‌های مدیریت سرمایه در گردش و روند تاریخی آن، مثالها و نمونه‌هایی را ارائه خواهیم داد.

ماهیت سرمایه در گردش

سرمایه در گردش یک شرکت مجموعه مبالغی است که در داراییهای جاری سرمایه گذاری می‌شود. اگر بدهیهای جاری از داراییهای جاری یک شرکت کسر گردد سرمایه در گردش خالص به دست می‌آید. مدیریت سرمایه در گردش عبارت است از تعیین حجم و ترکیب منابع و مصارف سرمایه در گردش به نحوی که ثروت سهام‌داران افزایش یابد.

منابع و مصارف سرمایه در گردش

داراییهای جاری یک شرکت از اقلام زیر تشکیل می‌گردد: صندوق و بانک، اوراق بهادار قابل فروش، حسابهای دریافتی، موجودی کالا و سایر داراییهای جاری.