

## درس افته‌هایی در مالی شرکت‌ها Cases in Corporate Finance

### ۱. مشخصات عمومی دوره

مدرسین دوره	حسین عبده تبریزی، سعید اسلامی بیدگلی و میثم رادپور
دستیاران	محمد رضا جعفرزاده و امین عظیمی‌راد
زمان برگزاری	بهمن‌ماه ۱۳۹۷ تا تیرماه سال ۱۳۹۸؛ روزهای یکشنبه، ساعت: ۱۸:۰۰-۱۵:۰۰
محل برگزاری	دانشکده‌ی مدیریت، علم و فن آوری دانشگاه صنعتی امیرکبیر، کلاس شماره‌ی ۱۰۱
سایت آموزشی	<a href="http://www.finance.ir">www.finance.ir</a> و <a href="http://www.abdoh.net">www.abdoh.net</a>
	<a href="mailto:maysam.radpour@gmail.com">maysam.radpour@gmail.com</a> <a href="mailto:saeedsb@yahoo.com">saeedsb@yahoo.com</a> <a href="mailto:abdoh@abdoh.net">abdoh@abdoh.net</a>
	<a href="mailto:amin.azimirad@gmail.com">amin.azimirad@gmail.com</a> و <a href="mailto:mr.jafarzadeh.sut@gmail.com">mr.jafarzadeh.sut@gmail.com</a>

### ۲. پیش‌نیازهای درس

از دانشجویان این دوره انتظار می‌رود درک مقدماتی نسبت به مفاهیم و نظریه‌های پایه‌ی مالی شرکت‌ها داشته باشند. برای تحلیل افته‌ها، به راهنمای مقاله‌ی اول با عنوان «افته‌کاوی در مالی شرکت‌ها» در کتاب معرفی‌شده در سایت آموزشی مراجعه فرمایید. این کتاب (منبع شماره‌ی ۴ در انتهای این طرح درس) در جلسه‌ی اول کلاس در اختیار شما قرار می‌گیرد.

هم‌چنین از دانشجویان کلاس توقع می‌رود که افته را قبل از شروع هر جلسه خوانده باشند؛ بهتر است دانشجویان نخست در گروه‌های کوچک‌تر، افته‌ها (cases) را بخوانند و با جمع‌بندی در مورد راه‌حل‌ها در کلاس شرکت کنند. دانشجویان کارشناسی ارشد دانشکده‌ی مدیریت و اقتصاد دانشگاه مخاطبان اصلی این درس می‌باشند، هرچند دانشجویان میهمان از سایر دانشگاه‌های کشور نیز در کلاس پذیرفته می‌شوند.

پیش‌نیاز حضور در این کلاس آن است که دانشجویان حداقل یک درس مالی یا حسابداری را در ترم‌های قبل و یا در کارشناسی گذرانده باشند. مشارکت فعال در مباحثی که در نشست‌های کلاس مطرح می‌شود، ضرورت دارد.

### ۳. شرح درس و نحوه‌ی برگزاری کلاس‌ها

این روزها در کشور ما ضعف جدی مربوط به وضعیت مالی بنگاه‌ها در بخش واقعی اقتصاد است. بیش‌تر فارغ‌التحصیلان گرایش به کار در نهادهای مالی و بازار سرمایه دارند، در حالی که ارزش در بخش واقعی خلق می‌شود و درس مالی شرکت‌ها (یعنی بحث مالی در شرکت‌های غیرمالی) اهمیت فراوانی دارد. اگر ارزشی در آن‌جا خلق شود، انعکاس در بازار سرمایه خواهد داشت. در این کلاس، مفاهیم عمده‌ی مالی شرکت‌ها با استفاده از مثال‌های کاربردی در ایران و سایر کشورها مورد بررسی قرار می‌گیرد. بدین ترتیب، مطالب مطرح‌شده فاصله‌ی بین نظریه‌ی مالی و عمل و

اجرا را بر می‌کند. این دوره روی روش‌ها و مفاهیمی تکیه می‌کند که مرتبط با مسائل مالی کسب‌وکارهای غیرمالی است. بنابراین، کلاس عمدتاً به حوزه‌ی مالی شرکت‌ها (corporate finance) تخصیص دارد. هدف دوره عمق‌دادن به درک این موضوع است که چه‌گونه مفاهیم مالی شرکت‌ها را در طیف گسترده‌ای از وضعیت‌های کسب‌وکار به کار بگیریم. مثلاً، دانشجو از مفاهیم «سیاست مالی»، «بودجه‌ی کسب‌وکار»، «نظریه‌های ساختار سرمایه» و «ارزشیابی» به‌شکلی سیستماتیک و منسجم باید استفاده کند تا در مواجهه با مسائل پیچیده‌ی زندگی روزمره‌ی تجاری، راه‌حل‌ها را پیدا کند. «افته‌ها» وسیله‌ای برای این مهم است.

از پاره‌ای مدیران شرکت‌هایی که افته‌ی آنان در کلاس مطرح می‌شود نیز دعوت خواهد شد تا در جلسات کلاس شرکت کنند. دوره‌ی شامل بررسی افته‌هایی با موضوعات کلی زیر است:

- تحلیل مالی و پیش‌بینی
- بودجه‌بندی سرمایه‌ای
- برآورد هزینه‌ی سرمایه
- تحلیل ساختار سرمایه
- سیاست تقسیم سود
- ارزشیابی شرکت‌ها
- تاکتیک‌های مالی
- اصول شرکت‌داری

#### ۴. ارزیابی

حداقل ۱۵ افته در طول ۱۶ جلسه‌ی کلاس مورد بررسی قرار خواهد گرفت. در پایان هر ۵ جلسه، افته‌های مورد بررسی در جلسه‌های قبل، موضوع آزمون از دانشجویان خواهد بود. بدین ترتیب، دو آزمون میان‌ترم و یک آزمون در پایان ترم انجام می‌شود. در آزمون نهایی، افته‌های ۶ جلسه‌ی آخر کلاس مورد پرسش قرار می‌گیرد.

مورد مشمول نمره	سهم از نمره‌ی کل
آمادگی و مشارکت در کلاس	۲۰٪
انجام دو تکلیف خارج از کلاس در طول ترم	۱۰٪
دو آزمون در طول ترم	۴۰٪
آزمون پایان‌ترم	۳۰٪

## ۵. ریز نشست‌های درس

### تحلیل مالی و پیش‌بینی

#### جلسه اول

■ **افتهی «شرکت پوشاک همیار»** - کتاب شماره ۵، افتهی شماره ۳-۳ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

موضوع محوری: تحلیل صورت‌های مالی

- کتاب: شماره ۱ (ویرایش قدیمی) / بخش «سرمایه در گردش»

#### جلسه دوم

■ **افتهی «شرکت بادی شاپ اینترنت‌شنال پی‌ال‌سی»** - در دست تدوین / مجری کلاس میثم رادپور

موضوع محوری: مقدمه‌ای بر پیش‌بینی

### بودجه‌بندی سرمایه‌ای

#### جلسه سوم

■ **افتهی «لباسشویی خرم»** - کتاب شماره ۴، افتهی شماره ۳۱ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

موضوع محوری: مقدمه‌ای بر بودجه‌بندی سرمایه‌ای

- اسلاید: بودجه‌بندی سرمایه‌ای [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]

#### جلسه چهارم

■ **افتهی «شرکت یورولند فودز Euroland Foods»** - کتاب شماره ۵، افتهی ۵-۸ / مجری کلاس حسین

عبده تبریزی

موضوع محوری: جیره‌بندی سرمایه‌ای

- اسلاید: بودجه‌بندی سرمایه‌ای [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- کتاب شماره ۱، ویرایش اول، سه فصل آخر کتاب

### هزینه‌ی سرمایه

#### جلسه پنجم

■ **افتهی «شرکت نایک»** - کتاب شماره ۵ - افتهی شماره ۴-۲ / مجری کلاس میثم رادپور

موضوع محوری: هزینه‌ی سرمایه‌ی شرکت

- اسلاید: ساختار سرمایه [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- کتاب شماره ۲، فصل هفدهم، هزینه‌ی سرمایه (کتاب سبز مدیریت مالی، اهرم مالی و هزینه‌ی سرمایه که سه فصل از کتاب شماره ۲ می‌باشد، نیز همین مطالب را پوشش می‌دهد. این کتاب در کلاس توزیع خواهد شد).

**آزمون اول:** افته‌های بررسی‌شده در جلسه‌ی اول تا پنجم موضوع این آزمون است. آن‌ها را بخوانید و نیز کلیه‌ی ارجاعات مربوط به آن افته‌ها را بخوانید. در این آزمون، ضمن طرح سؤالاتی از ۵ افته‌ی بررسی‌شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع‌شده نیز مطرح خواهد شد.

#### جلسه‌ی ششم

### ■ افته‌ی «بوئینگ 7E7» - در دست تدوین / مجری کلاس

موضوع محوری: ریسک-بازده مختص پروژه

#### ساختار سرمایه

#### جلسه‌ی هفتم

### ■ افته‌ی «شرکت ارتباطات ام‌سی‌آی»- کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی شماره‌ی ۲-۴ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

موضوع محوری: تجدید ساختار اهرم

- اسلاید: ساختار سرمایه [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]

#### جلسه‌ی هشتم

### ■ افته‌ی «کالیفرنیا پیتزا کیچن» - در دست تدوین / مجری کلاس

موضوع محوری: اهرم بهینه

- اسلاید: ساختار سرمایه [سایت/اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]

#### سیاست تقسیم سود

#### جلسه‌ی نهم

### ■ افته‌ی «گینز بورو»، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی ۳-۴ / مجری کلاس میثم رادپور

موضوع محوری: تصمیم‌گیری راجع به تقسیم سود

- کتاب شماره‌ی ۲، فصل ۱۹، خط مشی تقسیم سود سهام

#### ارزشیابی

#### جلسه‌ی دهم

### ■ افته‌ی «شرکت ای بی eBay»، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی شماره‌ی ۴-۷ / مجری کلاس سعید اسلامی بیدگلی

موضوع محوری: ارزشیابی IPO

- کتاب: شماره‌ی ۲ / فصل ۲۰ و ۲۱

**آزمون دوم:** افته‌های بررسی‌شده در جلسه‌های ششم تا دهم موضوع این آزمون است. آن افته‌ها و نیز کلیه‌ی ارجاعات مربوط به آن افته‌ها را بخوانید. در این آزمون ضمن طرح سؤالاتی از ۵ افته‌ی بررسی‌شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع‌شده نیز مطرح خواهد شد.

### جلسه یازدهم

■ **افتهی «پالامون کاپیتال پارتنرز»** - کتاب شماره ۵، افتهی شماره ۵-۷ / مجری کلاس میثم رادپور  
موضوع محوری: ارزشیابی شرکت سهامی خاص

- کتاب شماره ۳

## تحلیل تاکتیک‌های مالی: تأمین مالی و مدیریت ریسک

### جلسه دوازدهم

■ **افتهی «شرکت صنایع پتروشیمی زنجان»** - اطلاعات را از کدال بگیرید / مجری کلاس محمدرضا مدیری  
موضوع محوری: قیمت‌گذاری سهام

در مورد این شرکت بورسی، به سایت‌های مربوط به بورس مراجعه کنید. صورت‌های مالی این شرکت را در سیستم کدال بخوانید و حول دو سؤال اصلی زیر آماده‌ی بحث در کلاس شوید:

۱. قیمت سهام پتروشیمی زنجان را چگونه ارزشیابی می‌کنید؟
۲. مهم‌ترین مشکلات پتروشیمی زنجان را چه می‌دانید؟
۳. افزایش سرمایه در شرکت را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

### جلسه سیزدهم

■ **افتهی «پروژه‌ی ملنیوم»** - در دست تدوین / مجری کلاس محمدرضا علوی  
موضوع محوری: سوءتصمیم در تأمین مالی

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- اسلاید: تأمین مالی در فرابورس [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- کتاب: شماره ۱۸ / مقاله ۳-۳

### جلسه چهاردهم

■ **افتهی «راه‌آهن J&L»** - کتاب شماره ۵، افتهی شماره ۲-۹ / مجری کلاس میثم رادپور  
موضوع محوری: مدیریت ریسک و پوشش ریسک کالاهای اساسی

- فصل‌های ۱ و ۲ و ۳ مأخذ ۷ را مطالعه فرمایید.
- اسلاید: ابزار، نهاد و بازارهای مالی با رویکرد و معرفی ریسک [سایت، اسلایدهای آموزشی / مهندسی مالی و مدیریت ریسک]

### جلسه پانزدهم

■ **واحد اتوماسیون پریمس** ، در دست تدوین / مجری کلاس  
موضوع محوری: تأمین مالی از طریق لیزینگ

## اصول شرکت‌داری

### جلسه‌ی شانزدهم

■ شرکت بن اندجری، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی شماره‌ی ۳-۱۰ / مجری کلاس عبده تبریزی و میثم رادپور

موضوع محوری: خلق ارزش و شرکت‌داری

- اسلاید: شرکت‌داری [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- اسلاید: مسئله‌ی نمایندگی [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]

آزمون پایانی. افته‌های بررسی شده در جلسه‌های یازدهم تا شانزدهم موضوع این آزمون است. آن‌ها را بخوانید و نیز کلیه‌ی ارجاعات مربوط به آن افته‌ها را بخوانید. در این آزمون، ضمن طرح سؤالاتی از شش افته‌ی بررسی شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع شده نیز مطرح خواهد شد.

## منابع و مآخذ:

۱. مدیریت مالی ۱ / وستون، بریگام / ترجمه‌ی حسین عبده تبریزی (نسخه‌ی ویرایش‌شده‌ی کتاب با مشارکت سعید اسلامی بیدگلی و اباذر سروش) و نسخه‌ی قدیمی آن ترجمه‌ی حسین عبده تبریزی و پرویز مشیرزاده.
۲. مدیریت مالی ۲ / وستون، بریگام / ترجمه‌ی حسین عبده تبریزی
۳. زنجیره‌ی خلق ارزش / حسین عبده تبریزی و هادی لاری
۴. افته‌هایی در مدیریت مالی / حسین عبده تبریزی
۵. افته‌هایی در مالی شرکت‌ها / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور
6. Brealey, Richard, Steward C. Myers and Franklin Allen (2016): *Principles of Corporate Finance*, 11<sup>th</sup> international edition, McGraw-Hill.
۷. اندازه‌گیری و مدیریت ریسک بازار / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور
۸. مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری جلد ۱ / حسین عبده تبریزی
۹. مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری جلد ۲ / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور