

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 بهراد بهروش
زمان برگزاری	بهمن‌ماه ۱۳۹۸ تا تیرماه سال ۱۳۹۹؛ روزهای یکشنبه، ساعت: ۱۸-۱۶
محل برگزاری	دانشکده حسابداری و مدیریت، دانشگاه شهید بهشتی، کلاس شماره ۲۰۷
سایت آموزشی	www.abdoh.net , www.finance.ir
	maysam.radpour@gmail.com saeedsb@yahoo.com abdoh@abdoh.net behaveshbehrad@yahoo.com و mr.jafarzadeh.sut@gmail.com

۲. پیش‌نیازهای درس

از دانشجویان این دوره انتظار می‌رود درک مقدماتی نسبت به مفاهیم و مدل‌های پایه مالی شرکت‌ها داشته باشند، و بتوانند صورت‌های مالی را بخوانند. 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. از آن‌جا که درس در بستر افته‌های مالی و با ارائه موارد و رویدادهای واقعی در بنگاه‌ها ارائه می‌شود، از دانشجویان کلاس توقع می‌رود که افته‌ها را قبل از شروع هر جلسه خوانده باشند. برای تحلیل افته‌ها، به راهنمای مقاله اول با عنوان «افته‌های مالی» در کتاب مأخذ ۴ انتهای این طرح درس مراجعه فرمایید. این کتاب در جلسه اول کلاس در اختیار شما قرار می‌گیرد. بهتر است دانشجویان نخست در گروه‌های کوچک‌تر، افته‌ها (cases) را بخوانند و با جمع‌بندی در مورد راه‌حل‌ها در کلاس شرکت کنند. مشارکت فعال در مباحثی که در نشست‌های کلاس مطرح می‌شود، ضرورت دارد.

دانشجویان کارشناسی ارشد دانشکده حسابداری و مدیریت دانشگاه مخاطبان اصلی این درس می‌باشند، هرچند دانشجویان میهمان از سایر دانشگاه‌های کشور نیز در کلاس پذیرفته می‌شوند.

۳. شرح درس و نحوه 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 عمده مالی شرکت‌ها با استفاده از مثال‌های کاربردی در ایران و سایر کشورها مورد بررسی قرار می‌گیرد. بدین ترتیب، مطالب مطرح‌شده فاصله بین نظریه مالی و عمل و اجرا را پر

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

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

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

۴. ارزیابی

حداقل ۱۵ افته در طول ۱۶ جلسه 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 جلسه آخر کلاس مورد پرسش قرار می‌گیرد. آزمون منحصراً از مطالب منعکس در افته‌ها، اسلایدها و فصل‌های کتاب‌هایی برگرفته می‌شود که مشخصاً در این برنامه از آن‌ها یاد شده. هدف آن است که این مطالب را خوانده و دریافته باشید. آزمون‌ها کتاب باز است و دانشجو می‌تواند تمام یادداشت‌ها و نوشته‌های خود را در جلسه آزمون همراه داشته باشد. استفاده از ماشین حساب نیز هنگام شرکت در آزمون بلاشکال است.

مورد مشمول نمره	سهم از نمره کل
آمادگی (آزمون‌های کوتاه) و مشارکت در کلاس	۲۰٪
انجام دو تکلیف هفتگی در طول ترم	۱۵٪
دو آزمون در طول ترم	۴۰٪
آزمون پایان‌ترم	۲۵٪

۵. ریز نشست‌های درس

جلسه اول

■ معرفی دانش مالی

موضوع محوری: آشنایی با مالی شرکت‌ها/ مجری کلاس: حسین عبده تبریزی

- ✓ اسلاید: «مروری بر دانش مالی» [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]
- ✓ اسلاید: «داستان مدیریت مالی» [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]
- ✓ اسلاید: «مقدمه‌ای بر امور مالی شرکت‌ها؛ بازارهای مالی و رسالت مدیر مالی» [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]
- ✓ کتاب: شماره ۱، فصل اول
- ✓ کتاب: شماره ۹، فصل اول و دوم

تحلیل مالی و پیش‌بینی

جلسه دوم

■ افته «شرکت بادی شاپ اینترنت‌نشنال پی‌ال‌سی»

موضوع محوری: مقدمه‌ای بر پیش‌بینی / مرجع افته: [سایت/ افته‌های آموزشی/ مالی شرکت‌ها] / مجری کلاس: حسین عبده تبریزی

- ✓ کتاب: شماره ۱، فصل دوم، سوم و چهارم
- ✓ کتاب: شماره ۹، فصل پنجم و ششم

جلسه سوم

■ افته «شرکت پوشاک همیار»

موضوع محوری: تحلیل داده‌های مالی / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته ۳-۳ / مجری کلاس: حسین عبده تبریزی

- ✓ اسلاید: «تأمین مالی سرمایه در گردش بنگاه‌های اقتصادی» [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]
- ✓ کتاب: شماره ۱، فصل چهارم و ششم
- ✓ کتاب: شماره ۹، فصل ششم و هفتم

بودجه‌بندی سرمایه‌ای

جلسه چهارم

■ افته «لباسشویی خرم»

موضوع محوری: مقدمه‌ای بر بودجه‌بندی سرمایه‌ای / مرجع افته: کتاب شماره ۴، افته ۳۱ / مجری کلاس: حسین عبده تبریزی

- ✓ اسلاید: «بودجه‌بندی سرمایه‌ای» [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]
- ✓ کتاب: شماره ۱، فصل نهم و دهم
- ✓ کتاب: شماره ۱۰، فصل دوازدهم و سیزدهم

جلسه پنجم

■ افته «شرکت یورولند فودز»

موضوع محوری: جیره‌بندی سرمایه‌ای / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته ۵-۸ / مجری کلاس: حسین عبده تبریزی

- ✓ کتاب: شماره ۱، فصل یازدهم
- ✓ کتاب: شماره ۱۰، فصل چهاردهم

آزمون اول: افته‌های بررسی شده در جلسه اول تا پنجم موضوع این آزمون است. آن‌ها و نیز کلیه ارجاعات مربوط به آن افته‌ها را بخوانید. در این آزمون، ضمن طرح سؤالاتی از افته‌های بررسی شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع شده در ۵ جلسه نیز مطرح خواهد شد.

برآورد هزینه سرمایه

جلسه ششم

■ افته «شرکت نایک»

موضوع محوری: هزینه سرمایه شرکت / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته ۴-۲ / مجری کلاس میثم رادپور

- ✓ اسلاید: ساختار سرمایه [سایت / اسلایدهای آموزشی / مالی شرکت‌ها
- ✓ کتاب: شماره ۲، فصل شانزدهم، هفدهم و هجدهم

جلسه هفتم

■ افته «بوئینگ 7E7»

موضوع محوری: ریسک - بازده مختص به پروژه / مرجع افته: [سایت / افته‌های آموزشی / مالی شرکت‌ها] مجری کلاس: میثم رادپور

- اسلاید: ساختار سرمایه [سایت / اسلایدهای آموزشی / مالی شرکت‌ها]
- کتاب: شماره ۲، فصل هفدهم،
- کتاب: شماره ۱۱، همه فصل‌ها

تحلیل ساختار سرمایه

جلسه هشتم

■ افته «شرکت ارتباطات ام‌سی‌آی»

موضوع محوری: تجدید ساختار اهرم / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۲-۴ / مجری کلاس: حسین عبده تبریزی

- کتاب: شماره ۲، فصل هیجدهم

جلسه نهم

■ افته «کالیفرنیا پیتزا کیچن»

موضوع محوری: اهرم بهینه / مرجع افته: [سایت / افته‌های آموزشی / مالی شرکت‌ها] / مجری کلاس: میثم رادپور

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

✓ کتاب شماره ۲، فصل هفدهم

سیاست تقسیم سود

جلسه دهم

■ افته «گینز بورو»

موضوع محوری: تصمیم‌گیری راجع به تقسیم سود / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته ۳-۴ / مجری کلاس میثم رادپور

✓ کتاب: شماره ۲، فصل نوزدهم

آزمون دوم: افته‌های بررسی شده در جلسه‌های ششم تا دهم موضوع این آزمون است. آن افته‌ها و نیز کلیه ارجاعات مربوط به آن افته‌ها را بخوانید. در این آزمون ضمن طرح سؤالاتی از ۵ افته بررسی شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع شده نیز مطرح خواهد شد.

ارزشیابی

جلسه یازدهم

■ افته «شرکت ای بی eBay»

موضوع محوری: ارزشیابی عرضه اولیه عمومی IPO / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته ۴-۷ / مجری کلاس: سعید اسلامی بیدگلی

✓ کتاب: شماره ۳، همه فصل‌ها

جلسه دوازدهم

■ افته «پالامون کاپیتال پارتنرز»

موضوع محوری: ارزشیابی شرکت سهامی خاص / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۵-۷ / مجری کلاس میثم رادپور

✓ کتاب: شماره ۲ / فصل بیستم و بیست‌ویکم

✓ کتاب شماره ۳، همه فصل‌ها

تحلیل تاکتیک‌های مالی: تأمین مالی و مدیریت ریسک

جلسه سیزدهم

■ افته «شرکت صنایع پتروشیمی زنجان»

موضوع محوری: تأمین مالی افزایش سرمایه / مرجع افته: [سایت / افته‌های آموزشی / مالی شرکت‌ها] / مجری کلاس: وحید مدیری

✓ کتاب: شماره ۲، فصل بیستم و بیست‌ویکم

جلسه چهاردهم

■ افته «پروژه ملنیوم»

موضوع محوری: تأمین مالی پروژه‌های ساختمانی / مرجع افته: [سایت / افته‌های آموزشی / مالی شرکت‌ها] / مجری کلاس: محمدرضا علوی

✓ کتاب: شماره ۷، مقاله ۳-۳

✓ کتاب: شماره ۸ مقاله ۵-۶

جلسه پانزدهم

■ افته «راه آهن J&L»

موضوع محوری: مدیریت ریسک و پوشش ریسک کالاها/ اساسی / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۲-۹ / مجری کلاس: میثم رادپور

✓ اسلاید: ابزار، نهاد و بازارهای مالی با رویکرد و معرفی ریسک [سایت/ اسلایدهای آموزشی / مهندسی مالی و مدیریت ریسک]

✓ کتاب: شماره ۶، فصل های اول، دوم و سوم

اصول شرکت داری

جلسه شانزدهم

■ شرکت بن اندجری

موضوع محوری: خلق ارزش و شرکت داری / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته ۳-۱۰ / مجری کلاس: حسین عبده تبریزی و میثم رادپور

✓ اسلاید: شرکت داری یا حاکمیت شرکتی [سایت/ اسلایدهای آموزشی / مالی شرکتها]

آزمون پایانی. افته های بررسی شده در جلسه های یازدهم تا شانزدهم موضوع این آزمون است. آن افته ها و نیز کلیه ارجاعات مربوط به آن افته ها را بخوانید. در این آزمون، ضمن طرح سؤالاتی از شش افته بررسی شده، پرسش هایی از فصل ها و مطالب ارجاع شده نیز مطرح خواهد شد.

منابع و مآخذ:

۱. مدیریت مالی ۱ / وستون، بریگام / ترجمه حسین عبده تبریزی و پرویز مشیرزاده
۲. مدیریت مالی ۲ / وستون، بریگام / ترجمه حسین عبده تبریزی و فرهاد حنیفی
۳. زنجیره 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
۶. اندازه‌گیری و مدیریت ریسک بازار / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور
۷. مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری جلد ۱ / حسین عبده تبریزی
۸. مجموعه مقالات مالی و سرمایه‌گذاری جلد ۲ / حسین عبده تبریزی و میثم رادپور
۹. مالی شرکت‌ها (جلد اول) / راس، وسترفیلد، وستون، بریگام و یوستون / ترجمه حسین عبده تبریزی، سعید اسلامی بیدگلی و اباذر سروش
۱۰. مالی شرکت‌ها (جلد دوم) / راس، وسترفیلد، وستون، بریگام و یوستون / ترجمه حسین عبده تبریزی، سعید اسلامی بیدگلی و اباذر سروش
۱۱. مدیریت مالی، سه فصل از جلد ۲ (کتاب سبز که در کلاس توزیع شده) / حسین عبده تبریزی