



درس مدیریت مالی (بر مبنای افته‌های مالی) 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	بهمین ماه ۱۳۹۸ تا تیرماه سال ۱۳۹۹؛ روزهای چهارشنبه، ساعت: ۱۶:۰۰-۱۳:۳۰
محل برگزاری	دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه علامه طباطبائی، کلاس شماره ۳۱۴.
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 کلاس انتظار نمی‌رود چندان با مفاهیم و نظریه‌های پایه مالی شرکت‌ها آشنا باشند. البته، گذراندن حداقل یک درس حسابداری در ترم‌های قبل و یا در دوره کارشناسی، حضور در این کلاس را پر بارتر می‌کند. دانشجویان باید حداقل با تعریف‌ها، اصطلاح‌ها و عنوان‌های صورت‌های مالی آشنا باشند. مدرسان بحث مالی را با مفاهیم پایه شروع خواهند کرد و با ارائه افته‌های مالی تقویت خواهند کرد. برای تحلیل افته‌ها، به راهنمای مقاله اول با عنوان «افته‌کاوی در مدیریت مالی» در کتاب مأخذ ۴ انتهای این طرح درس مراجعه فرمایید. این کتاب (منبع شماره ۴ در انتهای این طرح درس) در جلسه اول کلاس در اختیار شما قرار می‌گیرد.

از دانشجویان کلاس توقع می‌رود 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. مشارکت فعال دانشجویان در مباحثی که در نشست‌های کلاس مطرح می‌شود، ضرورت دارد. از پاره‌ای مدیران شرکت‌هایی که افته آنان در کلاس مطرح می‌شود نیز دعوت خواهد شد تا در جلسات کلاس شرکت کنند. دانشجویان کارشناسی ارشد دانشکده مدیریت و حسابداری دانشگاه علامه مخاطبان اصلی این درس می‌باشند، هر چند 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 رشته‌های مالی و مدیریت گرایش به کار در نهادهای مالی و بازار سرمایه دارند، در حالی که ارزش در بخش واقعی یعنی در بنگاه‌ها خلق می‌شود و از این رو درس مالی شرکت‌ها (یعنی بحث مالی در شرکت‌های غیرمالی) اهمیت فراوانی دارد. اگر ارزشی در بنگاه‌ها خلق شود، در بازار سرمایه انعکاس خواهد داشت. در این کلاس، مفاهیم

پایه مدیریت مالی در کنار مباحث مالی شرکت‌ها با استفاده از مثال‌های کاربردی در ایران و سایر کشورها مورد بررسی قرار می‌گیرد. بدین ترتیب، این درس ترکیبی از مطالب پایه‌ای تر «مدیریت مالی» و مباحث پیشرفته تر «مالی شرکت‌ها» را ارائه می‌دهد. این دوره روی روش‌ها و مفاهیمی تکیه می‌کند که مرتبط با مسائل مالی کسب و کارهای غیرمالی است. هدف دوره عمق دادن به درک این موضوع است که چه گونه مفاهیم مالی را در طیف گسترده‌ای از وضعیت کسب و کارها به کار بگیریم. مثلاً، دانشجو از مفاهیم «سیاست مالی»، «بودجه کسب و کار»، «سرمایه در گردش»، و «ساختار سرمایه» به شکلی 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. دوره شامل بررسی افته‌هایی با موضوعات کلی زیر است:

- تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی
- بودجه‌های عملیاتی
- مدیریت سرمایه در گردش
- بودجه‌بندی و جیره‌بندی سرمایه‌ای
- برآورد هزینه سرمایه
- شیوه‌های تأمین مالی
- تحلیل ساختار سرمایه
- ارزشیابی مقدماتی
- 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. آزمون‌ها منحصرأ از مطالب منعکس در افته‌ها، اسلایدها و فصل‌های کتاب‌هایی گرفته می‌شود که مشخصاً در این برنامه از آن‌ها یاد شده است. هدف آن است که این مطالب را خواننده 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 در 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 پایان ترم	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 پیش بینی

جلسه دوم

■ افته «شرکت پوشاک همیار»

موضوع محوری: تحلیل داده‌های مالی / مرجع افته: [سایت/افته‌های آموزشی/مالی شرکت‌ها] / 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

جلسه سوم

■ افته «شرکت تولیدی سجاد»

موضوع محوری: برنامه‌ریزی سود / مرجع افته: کتاب شماره ۴، افته ۱۴ / مجری کلاس: حسین عبده تبریزی

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

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: میثم رادپور

✓ اسلاید: «بودجه‌بندی سرمایه‌ای» [سایت/ اسلایدهای آموزشی/ مالی شرکت‌ها]

✓ کتاب شماره ۱، فصل یازدهم

✓ کتاب شماره ۱۰، فصل چهاردهم

آزمون اول: افته‌های بررسی‌شده در جلسه اول تا پنجم موضوع این آزمون است. آن‌ها را بخوانید و نیز کلیه ارجاعات مربوط به آن افته‌ها را بخوانید. یعنی، هر اسلاید یا فصل کتابی که ذکر شده، موضوع آزمون است. در این آزمون، ضمن طرح سؤالاتی از ۵ افته بررسی‌شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع‌شده نیز مطرح خواهد شد.

برآورد هزینه سرمایه

جلسه ششم

■ افته «تجارت ناهام»

موضوع محوری: اهرم مالی / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته ۱-۲ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

✓ کتاب شماره ۱۱، همه فصول

✓ کتاب شماره ۲، فصل هفدهم

جلسه هفتم

■ افته «شرکت نایک»

موضوع محوری: 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

تحلیل ساختار سرمایه

جلسه هشتم

■ افته «شرکت بسته‌بندی جمشید»

موضوع محوری: ساختار سرمایه / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۳-۱ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

✓ کتاب شماره ۷، مقاله ۱-۱

جلسه نهم

■ افته «شرکت ارتباطات ام‌سی‌آی»

موضوع محوری: تجدید ساختار اهرم / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۲-۴ / مجری کلاس: میثم رادپور

ارزشیابی

جلسه دهم

■ 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 / کلیه فصول

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.

جلسه یازدهم

■ افته «شرکت لیستون»

موضوع محوری: ارزشیابی شرکت سهامی خاص / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۲-۷ / مجری کلاس میثم رادپور

✓ کتاب: شماره ۲ / فصل بیستم و بیستم و یکم

تحلیل تاکتیک‌های مالی: تأمین مالی و مدیریت ریسک

جلسه دوازدهم

■ افته «شرکت صنایع پتروشیمی زنجان»

موضوع محوری: تأمین مالی / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۴-۱۰ / مجری کلاس: محمدرضا مدیری

✓ کتاب: شماره ۲ / فصل بیستم و بیستم و یکم

جلسه سیزدهم

■ افته «پروژه ملنیوم»

موضوع محوری: تأمین مالی / پروژه‌های ساختمانی / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۳-۵ / مجری کلاس: محمدرضا علوی

✓ کتاب: شماره ۷ / مقاله ۳-۳

✓ کتاب شماره ۸: مقاله ۵-۶

جلسه چهاردهم

■ افته «راه آهن J&L»

موضوع محوری: مدیریت ریسک و پوشش ریسک کالاهای 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، فصل‌های اول، دوم و سوم

جلسه پانزدهم

■ واحد اتوماسیون پریمس

موضوع محوری: تأمین مالی از طریق لیزینگ / مرجع افته: کتاب شماره ۵، افته شماره ۵-۱۰ / مجری کلاس: میثم رادپور

✓ اسلاید: تأمین مالی شرکت های لیزینگ از طریق تبدیل به اوراق بهادار کردن قراردادهای واسپاری [سایت / سمینارها و کنفرانس ها / ۱۳۹۳]

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 شرکتي [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 مطالعه کنید. 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