

درس افته‌هایی در مالی شرکت‌ها

Cases in Corporate Finance

۱. مشخصات عمومی دوره

مدرس: حسین عبده تبریزی؛ مدرس همکار: سعید اسلامی بیدگلی	مدرس‌ان دوره
saeedsb@yahoo.com abdatab@yahoo.com	
محمد رضا محمودی؛ reza.mahmoodi86@gmail.com	دستیاران
شهریورماه سال ۱۳۹۳ تا بهمن ماه سال ۱۳۹۳؛ روزهای شنبه، ساعت: ۱۸:۰۰-۱۵:۰۰	زمان برگزاری
دانشکده‌ی اقتصاد و مدیریت دانشگاه صنعتی شریف / کلاس شماره‌ی	محل برگزاری
finance.ir	سایت آموزشی

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.

۳. شرح درس

در این کلاس، مفاهیم عمده‌ی مالی شرکت‌ها با استفاده از مثال‌های عملی و کاربردی در ایران مورد بررسی قرار می‌گیرد. پس، مطالب مطروحه فاصله‌ی بین نظریه‌ی مالی و عمل و اجرا را پر می‌کند. این دوره روی روش‌ها و مفاهیمی تکیه می‌کند که مرتبط با مسائل مالی کسب و کارهای غیرمالی است. هدف دوره‌ی مبتنی بر مثال‌های کاربردی و عملی، عمق دادن به درک این موضوع است که چه گونه مفاهیم مالی شرکت‌ها را در طیف گسترده‌ای از وضعیت‌های کسب و کار به کار بگیریم. مثلاً، دانشجو از مفاهیم «استراتژی مالی»، «متون کسب و کار» و «نظریه‌های ساختار سرمایه» به‌شکلی سیستماتیک و منسجم باید استفاده کند تا در مواجهه با مسائل پیچیده‌ی زندگی روزمره، راه‌حل‌ها را پیدا کند. «افته‌ها» وسیله‌ای برای این مهم است. از دانشجویان کلاس توقع می‌رود نخست در گروه‌های کوچک‌تر، افته‌ها (cases) را بخوانند و با جمع‌بندی در مورد راه‌حل‌ها در کلاس شرکت کنند. دانشجویان کارشناسی ارشد اداره‌ی کسب و کارها (MBA) و اقتصاد دانشگاه می‌توانند در دوره شرکت کنند. دانشجویان باید حداقل یک درس مالی را در ترم‌های قبل گذرانده باشند. دوره شامل عنوان‌های کلی زیر است:

- مدیریت سرمایه در گردش
- برنامه‌ریزی مالی

- تصمیم‌گیری در مورد هزینه‌ی سرمایه
- بودجه‌بندی سرمایه‌ای
- ارزشیابی
- تجدید ساختار شرکت‌ها
- تصمیم‌گیری در مورد خرید دارایی‌های سرمایه‌ای
- سیاست‌های تقسیم سود سهام

۴. ارزیابی

حداقل ۱۵ افته در طول ۱۶ جلسه‌ی کلاس مورد بررسی قرار خواهد گرفت. در طول دوره نیز سه افته‌ی مفصل به‌شکل «تکالیف با گزارش کامل» توسط دانشجویان تحلیل خواهد شد. این افته‌ها در نشست هفته‌ی بعدی در کلاس نیز مورد بررسی قرار می‌گیرد. آزمون پایان‌ترم نیز با ارائه‌ی افته‌ی آموزشی دنبال خواهد شد. در تهیه‌ی گزارش‌ها، دانشجویان بهتر است از معادل‌های کتاب ۳ جهت برابر نهاده‌های اصطلاحات انگلیسی استفاده کنند.

مورد مشمول نمره	سهم از نمره‌ی کل
مشارکت در کلاس و تکالیف کلاسی	٪۳۵
سه تکلیف بیرون کلاس	٪۲۵
امتحان پایان‌ترم	٪۳۰

۵. ریز نشست‌های درس

جلسه‌ی اول

■ شرکت پوشاک همیار، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی شماره‌ی ۱-۱۱

افته را مطالعه کنید و به پرسش‌های پایانی آن پاسخ دهید.

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

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- اسلاید: مقدمه‌ای بر امور مالی شرکت‌ها [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- کتاب شماره‌ی ۶، بخش «سرمایه در گردش»

جلسه‌ی دوم

■ افته‌ی «شرکت تولیدی سجاد»، کتاب شماره‌ی ۴، افته‌ی شماره‌ی ۱۴

افته را مطالعه کنید و پرسش‌های پایانی افته را مورد بحث قرار دهید.

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- افته‌ی «ساوث ایست مارین» و راه‌حل پیشنهادی برای آن (افته‌ی شماره‌ی ۲۲)، کتاب شماره‌ی ۴

جلسه سوم

■ افتهی «شرکت کراون در مقابل شرکت سیرا»، کتاب شماره ۵

- افته را مطالعه کنید و موضوعهای محوری آن را تحلیل کرده و مورد بحث قرار دهید
- اسلاید: ارزشیابی سهام [سایت/اسلایدهای آموزشی/مدیریت سرمایه گذاری] (در دست تدوین)
- کتاب شماره ۱۰

برای مطالعهی بیش تر مراجعه کنید:

- سایت بورس اوراق بهادار تهران و سازمان بورس در مورد عرضههای اولیه

جلسه چهارم

■ افتهی «شرکت توسعهی فضاهای ورزشی و تفریحی»، کتاب شماره ۵

- افته را مطالعه کنید و موضوعهای محوری آن را تحلیل کرده و مورد بحث قرار دهید.
- اسلاید: ابزار، نهاد و بازارهای مالی [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- اسلاید: روشهای نوین تأمین مالی: بازار پول در مقابل بازار سرمایه [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- کتاب: شماره ۲/ فصل ۱۶ تا ۱۸

برای مطالعهی بیش تر مراجعه کنید:

- اسلاید: تأمین مالی در فرابورس [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- کتاب: شماره ۸/ مقاله ۳-۳

جلسه پنجم

■ افتهی «شرکت یورولند فودز Euroland Foods»، کتاب شماره ۵

- افته را مطالعه کنید و موضوعهای محوری آن را تحلیل کرده و مورد بحث قرار دهید.
- اسلاید: بودجه بندی سرمایه ای [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکتها]
- کتاب شماره ۱، ویرایش اول، سه فصل آخر کتاب
- کتاب: شماره ۹/ مقاله ۲-۱

برای مطالعهی بیش تر مراجعه کنید:

- کتاب شماره ۸، مقاله ۵-۱

✓ تکلیف اول: افتهای در پایان جلسه پنجم در اختیار شما گذاشته می شود. آن را بخوانید و گزارش کتبی مفصلی در مورد آن بنویسید. تاریخ تحویل تکلیف اول حداکثر ۶ روز بعد از روز تعیین افتهی تکلیف اول است.

جلسه ششم

■ افتهی تکلیف اول

در این جلسه، افتهی تعیین شده برای تکلیف اول مورد مطالعه و تحلیل قرار خواهد گرفت.

جلسه هفتم

■ افتهی «شرکت لباسشویی خرم»، کتاب شماره ۴، افتهی شماره ۳۱

افته را مطالعه کنید و موضوعهای محوری آن را تحلیل کرده و مورد بحث قرار دهید.

- کتاب شماره ۶، فصل‌های بودجه‌بندی سرمایه

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- افته‌ی «تولیدی پاکان» و راه‌حل پیشنهادی برای آن (افته‌ی شماره‌ی ۱۳)، کتاب شماره‌ی ۴

جلسه‌ی هشتم

■ افته‌ی «شرکت بسته‌بندی جمشید»، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی شماره‌ی ۱-۲

- افته را مطالعه کنید و موضوع‌های محوری آن را تحلیل کرده و مورد بحث قرار دهید.
- اسلاید: اوراق بهادار با درآمد ثابت [سایت/اسلایدهای آموزشی / مدیریت سرمایه گذاری]
- اسلاید: ساختار سرمایه [سایت/اسلایدهای آموزشی / مالی شرکت‌ها]

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- کتاب: شماره‌ی ۶/ اهرم مالی و ساختار سرمایه

جلسه‌ی نهم

■ افته‌ی «شرکت ای بی بی Ebay»، کتاب شماره‌ی ۵

- کتاب: شماره‌ی ۲/ فصل ۲۰ و ۲۱

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- کتاب شماره‌ی ۲/ فصل ۲۴

جلسه‌ی دهم

■ افته‌ی «شرکت مدیریت پروژه‌های نیروگاهی ایران - مینا»

در مورد این شرکت بورسیف 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 مینا را چه گونه ارزشیابی می‌کنید؟
 ۲. مهم‌ترین مشکلات مینا را چه می‌دانید؟
- اسلاید: قضیه‌ی مالکیت و تجدید ساختار [سایت/اسلایدهای آموزشی / مالی شرکت‌ها]
 - اسلاید: روش‌های ارزشیابی سهام [سایت/سمینارها و کنفرانس‌ها]

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- اسلاید: شرکت‌های هلدینگ در اقتصاد ایران، فرصت‌ها - تهدیدها [سایت/سمینارها و کنفرانس‌ها]

✓ تکلیف دوم: افته‌ای در پایان جلسه‌ی دهم در اختیار شما گذاشته می‌شود. آن را بخوانید و گزارش کتبی مفصلی در مورد آن بنویسید. تاریخ تحویل تکلیف دوم حداکثر ۶ روز بعد از روز تعیین افته‌ی تکلیف دوم است.

جلسه‌ی یازدهم

■ افته‌ی تکلیف دوم

در این جلسه، افته‌ی تعیین شده برای تکلیف دوم مورد مطالعه و تحلیل قرار گرفته است.

جلسه دوازدهم

■ افتهی «شرکت لیستون، سهامی عام»

- افته را مطالعه کنید و موضوع‌های محوری آن را تحلیل کرده و مورد بحث قرار دهید
- اسلاید: ارزشیابی سهام [سایت/اسلایدهای آموزشی/مدیریت سرمایه‌گذاری]
- کتاب شماره ۱۰

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- فصل مربوطه در مرجع شماره ۶

جلسه سیزدهم

■ افتهی «شرکت ارتباطات MCI»، کتاب شماره ۵

- افته را مطالعه کنید و موضوع‌های محوری آن را تحلیل کرده و مورد بحث قرار دهید.
- اسلاید: ابزار، نهاد و بازارهای مالی با رویکرد معرفی ریسک [اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- کتاب شماره ۹/مقاله ی ۴-۴

جلسه چهاردهم

■ افتهی «شرکت پتروشیمی زنجان»، (زنجان)

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 آماده ی بحث در کلاس شوید:

۳. قیمت سهام پتروشیمی زنجان را چه گونه ارزشیابی می‌کنید؟
 ۴. مهم‌ترین مشکلات پتروشیمی زنجان را چه می‌دانید؟
- اسلاید: مدل‌سازی ریسک - مبانی پایه [سایت/اسلایدهای آموزشی/مهندسی مالی و مدیریت ریسک]

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- اسلاید: فرصت‌های اقتصاد ایران [سایت/سمینار و کنفرانس‌ها]

جلسه پانزدهم

■ افتهی «شرکت مسکن آفرین»، کتاب شماره ۵

- اسلاید: سازوکار مالی بخش مسکن [سایت/سمینارها و کنفرانس‌ها]

✓ تکلیف سوم: افته‌ای در پایان جلسه‌ی پانزدهم در اختیار شما گذاشته می‌شود. آن را بخوانید و گزارش کتبی مفصلی در مورد آن بنویسید. تاریخ تحویل تکلیف سوم حداکثر ۶ روز بعد از روز تعیین افته‌ی تکلیف سوم است.

جلسه شانزدهم

■ افتهی تکلیف سوم

- در این جلسه، افته‌ی تعیین شده برای تکلیف سوم مورد مطالعه و تحلیل قرار خواهد گرفت.
- آمادگی برای آزمون پایان ترم: چند افته از مرجع شماره ۷ را بخوانید.

✓ آزمون پایان ترم

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. فرهنگ اصطلاحات مالی و سرمایه‌گذاری / غلامرضا نظربلند و حسین عبده تبریزی (ویرایش دوم)
۴. افته‌هایی در مدیریت مالی / حسین عبده تبریزی
۵. افته‌هایی در مالی شرکت‌ها / حسین عبده تبریزی و سعید اسلامی بیدگلی
6. Brealey, Richard, Steward C. Myers and Franklin Allen (2010): "Principles of Corporate Finance", 10th international edition, McGraw-Hill.
7. Case Studies in Finance, 5th Edition, Robert F. Bruner, McGraw-Hill-Irwin, 2008.
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
۱۰. زنجیره خلق ارزش / حسین عبده تبریزی و هادی لاری