

درس افته‌هایی در مالی شرکت‌ها

Cases in Corporate Finance

۱. مشخصات عمومی دوره

مدرس: حسین عبده تبریزی؛ معاون همکار: سعید اسلامی بیدگلی و میثم رادپور	مدرسین دوره
maysam.radpour@gmail.com saeedsb@yahoo.com abdtab@yahoo.com	
محمدرضا جعفرزاده امین عظیمی‌راد	دستیاران
mr.jafarzadeh.sut@gmail.com amin.azimirad@gmail.com	
بهمین‌ماه سال ۱۳۹۵ تا خردادماه سال ۱۳۹۶؛ روزهای یکشنبه، ساعت: ۲۰:۰۰-۱۸:۰۰	زمان برگزاری
دانشکده‌ی حسابداری و مدیریت دانشگاه شهید بهشتی / کلاس شماره‌ی ۲.	محل برگزاری
www.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. این کتاب (منبع شماره‌ی ۴) در جلسه‌ی اول کلاس در اختیار شما قرار می‌گیرد.

۳. شرح درس و نحوه‌ی برگزاری کلاس‌ها

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 کسب‌وکارهای غیرمالی است. هدف دوره‌ی مبتنی بر مثال‌های کاربردی و عملی، عمق‌دادن به درک این موضوع است که چه‌گونه مفاهیم مالی شرکت‌ها را در طیف گسترده‌ای از وضعیت‌های کسب‌وکار به کار بگیریم. مثلاً، دانشجویان از مفاهیم «استراتژی مالی»، «بودجه‌ی کسب‌وکار» و «نظریه‌های ساختار سرمایه» به‌شکلی سیستماتیک و منسجم باید استفاده کنند تا در مواجهه با مسائل پیچیده‌ی زندگی روزمره‌ی تجاری، راه‌حل‌ها را پیدا کنند. «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. از مدیران شرکت‌ها نیز دعوت خواهد شد تا در پاره‌ای از جلسات کلاس شرکت کنند. دانشجویان باید حداقل یک درس مالی را در ترم‌های قبل گذرانده باشند. دوره شامل عنوان‌های کلی زیر است:

- مدیریت سرمایه در گردش
- تجزیه و تحلیل مالی
- هزینه‌ی سرمایه و ساختار سرمایه
- بودجه‌بندی سرمایه‌ای
- تأمین مالی
- سیاست تقسیم سود
- ارزشیابی شرکت‌ها
- مدیریت ریسک

۴. ارزیابی

حداقل ۱۵ افته در طول ۱۶ جلسه‌ی کلاس مورد بررسی قرار خواهد گرفت. در پایان هر ۵ جلسه، از افته‌های جلسات قبل آزمون به عمل می‌آید. در این آزمون‌ها انتظار می‌رود که کتاب‌ها یا مقاله‌های نقل شده نیز خوانده شده باشد. در ارائه‌ی هر نوشته به مدرسان، دانشجویان بهتر است از معادل‌های کتاب شماره‌ی ۳ (ر.ک. به منابع و مآخذ) جهت برابر نهادن‌های اصطلاحات انگلیسی استفاده کنند. این کتاب را در سایت آن نیز می‌توانید بیابید.

مورد مشمول نمره	سهم از نمره‌ی کل
مشارکت در کلاس	٪۳۵
دو آزمون در طول ترم	٪۴۰
امتحان پایان ترم	٪۲۵

۵. ریز نشست‌های درس

جلسه‌ی اول

■ شرکت پوشاک همیار، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی شماره‌ی ۱-۱۰ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

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

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

برای مطالعه‌ی پیش‌تر مراجعه کنید:

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

جلسه‌ی دوم

■ افته‌ی «شرکت نایک» - کتاب شماره‌ی ۵ - افته‌ی شماره‌ی ۲-۲ / مجری کلاس میثم رادپور

افته‌ی «شرکت نایک» را مطالعه فرمایید. موضوع محوری افته به هزینه‌ی سرمایه مربوط است. به سئوالات پایان افته پاسخ دهید.

- کتاب شماره‌ی ۲، فصل سوم، هزینه‌ی سرمایه

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- فصل هزینه‌ی سرمایه در مأخذ شماره‌ی ۶.
- کتاب شماره‌ی ۸، مقاله‌ی ۵-۱

جلسه‌ی سوم

■ **افته‌ی «شرکت بسته‌بندی جمشید»**، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی شماره‌ی ۲-۱ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

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

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- کتاب شماره‌ی ۶ / اهرم مالی و ساختار سرمایه

جلسه‌ی چهارم

■ **افته‌ی «شرکت تولیدی سجاد»**، کتاب شماره‌ی ۴، افته‌ی شماره‌ی ۱۴-۱ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

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

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

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

جلسه‌ی پنجم

■ **افته‌ی «شرکت یورولند فودز Euroland Foods»**، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی شماره‌ی ۳-۸ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- افته را مطالعه کنید و موضوع‌های محوری آن را تحلیل کرده و مورد بحث قرار دهید.
- اسلاید: بودجه‌بندی سرمایه‌ای [سایت/اسلایدهای آموزشی / مالی شرکت‌ها]
- کتاب شماره‌ی ۱، ویرایش اول، سه فصل آخر کتاب
- کتاب: شماره‌ی ۹ / مقاله‌ی ۲-۱

آزمون اول: افته‌های بررسی شده 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 سولاتی از ۵ افته‌ی بررسی شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع شده نیز مطرح خواهد شد.

تأمین مالی

جلسه‌ی ششم

■ **افته‌ی «شرکت پروژه‌ی ساختمانی همت»**، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی ... / مجری کلاس محمدرضا علوی

- 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: شماره‌ی ۲ / فصل ۱۶ تا ۱۸

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

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

جلسه‌ی هفتم

■ افته‌ی «شرکت ارتباطات MCI»، کتاب شماره‌ی ۵ / مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- 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 شماره‌ی ۹ / مقاله‌ی ۴-۴

سیاست تقسیم سود

جلسه‌ی هشتم

■ افته‌ی «شرکت باغ همیشه»، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی ... — مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- افته‌ی «شرکت باغ همیشه» را مطالعه فرمایید. اطلاعات لازم را از سیستم کدال دریافت کنید و حول سیاست پرداخت سود سهام آماده‌ی بحث در کلاس شوید. سئوالات زیر را در ذهن داشته باشید و روی آن‌ها کار کنید:
- ۱. مشکل اصلی سال‌های اخیر شرکت کدام است؟ این مشکل را شرکت چه‌گونه حل کرده است؟
- ۲. در سال‌های اخیر مشکل رکود بخش ساخت‌وساز عمیق بوده است. شرکت این مشکل را چه‌گونه پشت سر گذاشته است؟
- ۳. چه سیاست سود سهامی را برای این شرکت پیشنهاد می‌کنید؟
- کتاب شماره‌ی ۲، فصل ۱۹، خط مشی تقسیم سود سهام

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- فصل سیاست پرداخت سود سهام در مأخذ شماره‌ی ۶

جلسه‌ی نهم

■ افته‌ی «گینز بورو»، کتاب شماره‌ی ۵ / مجری کلاس میثم رادپور

- محور بحث در این افته سیاست تقسیم سود است.
- کتاب شماره‌ی ۲، فصل ۱۹، خط مشی تقسیم سود سهام

عرضه اولیه

جلسه‌ی دهم

■ افته‌ی «شرکت ای بی بی Ebay»، کتاب شماره‌ی ۵ — مجری کلاس سعید اسلامی بیدگلی

- کتاب: شماره‌ی ۲ / فصل ۲۰ و ۲۱

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- کتاب شماره‌ی ۲ / فصل ۲۴

آزمون دوم: افته‌های بررسی شده در جلسه‌های ششم تا دهم 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 بررسی شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع شده نیز مطرح خواهد شد.

ارزشیابی شرکت‌ها

جلسه‌ی یازدهم

■ افته‌ی «شرکت لیستون، سهامی عام» کتاب شماره‌ی ۵/ مجری کلاس سعید اسلامی بیدگلی

- 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]
- کتاب شماره‌ی ۱۰

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- فصل مربوطه در مرجع شماره‌ی ۶

جلسه‌ی دوازدهم

■ افته‌ی «پالامون کاپیتال پارتنرز»، کتاب شماره‌ی ۵، مجری کلاس میثم رادپور

- بحث محوری این افته به ارزش گذاری سهام شرکت‌های سهامی خاص مربوط می‌شود.
- کتاب شماره‌ی ۱۰

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- فصل مربوطه در مرجع شماره‌ی ۶

جلسه‌ی سیزدهم

■ افته‌ی «شرکت پتروشیمی زنجان»، سامانه‌ی کدال / مجری کلاس محمدرضا مدیری

در مورد این شرکت بررسی، 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 چه گونه ارزشیابی می‌کنید؟
 ۲. مهم‌ترین مشکلات پتروشیمی زنجان را چه می‌دانید؟
 ۳. افزایش سرمایه در شرکت را چگونه ارزیابی می‌کنید؟
- 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]

جلسه‌ی چهاردهم

■ افته‌ی «شرکت کراون در مقابل شرکت سیرا»، کتاب شماره‌ی ۵، افته‌ی ۳-۷ / مجری کلاس سعید اسلامی بیدگلی

- 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 شماره‌ی ۱۰

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- فصل مربوطه در مرجع شماره‌ی ۶

مدیریت ریسک

جلسه‌ی پانزدهم

■ افته‌ی «راه‌آهن J&L»، کتاب شماره‌ی ۵، مجری کلاس میثم رادپور

موضوع محوری این افته مدیریت ریسک و پوشش حجم نوسان قیمت کالاها‌ی اساسی است.

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

آزمون پایانی. در این آزمون مطالب ارائه‌شده در جلسات یازدهم تا پانزدهم مورد پرسش قرار می‌گیرد.

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.
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
۱۰. زنجیره خلق ارزش / حسین عبده تبریزی و هادی لاری