

درس افته‌هایی در مالی شرکت‌ها

Cases in Corporate Finance

۱. مشخصات عمومی دوره

مدرس: حسین عبده تبریزی؛ مدرسان همکار: سعید اسلامی بیدگلی و میثم رادپور	مدرسین دوره
maysam.radpour@gmail.com saeedsb@yahoo.com abdatab@yahoo.com	
سیدپیمان هاشمی خبیر و نوید پزنگ	دستیاران
۲۸ شهریورماه سال ۱۳۹۴ تا بهمن ماه سال ۱۳۹۴؛ روزهای سه‌شنبه، ساعت: ۱۸:۰۰-۱۵:۰۰	زمان برگزاری
دانشکده‌ی اقتصاد و مدیریت دانشگاه صنعتی شریف / کلاس شماره‌ی ۷.	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 معرفی شده 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 کسب و کارهای غیرمالی است. هدف دوره‌ی مبتنی بر مثال‌های کاربردی و عملی، عمق دادن به درک این موضوع است که چه‌گونه مفاهیم مالی شرکت‌ها را در طیف گسترده‌ای از وضعیت‌های کسب و کار به کار بگیریم. مثلاً، دانشجویان از مفاهیم «استراتژی مالی»، «بودجه‌ی کسب و کار» 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. دانشجویان کارشناسی ارشد اداره‌ی کسب و کارها (MBA) و اقتصاد دانشگاه می‌توانند در دوره 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
- هزینه سرمایه و ساختار سرمایه
- بودجه بندی سرمایه ای
- تأمین مالی
- سیاست تقسیم سود
- ارزشیابی شرکت ها
- مدیریت ریسک

۴. ارزیابی

حداقل ۱۵ افته در طول ۱۶ جلسه ی کلاس مورد بررسی قرار خواهد گرفت. در طول دوره نیز سه افته ی مفصل به شکل «تکالیف با گزارش کامل» توسط دانشجویان تحلیل خواهد شد. همراه این افته ها، از شما خواسته می شود مطالب خوانده شده در جلسات قبل را هم مرور کنید. این افته ها در نشست هفته ی بعدی در کلاس نیز مورد بررسی قرار می گیرد. آزمون پایان ترم نیز با ارائه ی افته ی آموزشی دنبال خواهد شد. در تهیه ی گزارش ها، دانشجویان بهتر است از معادل های کتاب شماره ی ۳ (ر.ک. به منابع و مآخذ) جهت برابر نهاده های اصطلاحات انگلیسی استفاده کنند. این کتاب را در سایت آن نیز می توانید بیابید.

مورد مشمول نمره	سهم از نمره ی کل
مشارکت در کلاس و انجام تکالیف هفتگی	٪۴۰
دو آزمون در طول ترم	٪۳۵
آزمون پایان ترم	٪۲۵

۵. ریز نشست های درس

مدیریت سرمایه در گردش

جلسه ی اول

■ شرکت پوئساک همیار، کتاب شماره ی ۵، افته ی شماره ی ۱-۱۰ / مجری کلاس عبده تبریزی

افته را مطالعه کنید و به پرسش های پایانی آن پاسخ دهید.

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

برای مطالعه ی بیش تر مراجعه کنید:

- اسلاید: مقدمه ای بر امور مالی شرکت ها [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت ها]
- کتاب شماره ی ۶، بخش «سرمایه در گردش»

تجزیه و تحلیل مالی

جلسه دوم

■ افتهی «شرکت تولیدی سجاد»، کتاب شماره ۴، افتهی شماره ۱۴ - مجری کلاس عبده تبریزی

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 شماره ۲۲)، کتاب شماره ۴

هزینه سرمایه و ساختار سرمایه

جلسه سوم

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

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

- کتاب شماره ۲، فصل سوم، هزینه سرمایه
برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:
- فصل هزینه سرمایه در مأخذ شماره ۶.

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- کتاب شماره ۸، مقاله ۵-۱

جلسه چهارم

■ افتهی «شرکت بسته‌بندی جمشید»، کتاب شماره ۵، افتهی شماره ۲-۱ / مجری کلاس 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 سرمایه گذاری]
- اسلاید: ساختار سرمایه [سایت/اسلایدهای آموزشی / مالی شرکت‌ها]

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- کتاب: شماره ۶ / اهرم مالی و ساختار سرمایه

بودجه‌بندی سرمایه‌ای

جلسه پنجم

■ افتهی «شرکت یورولند فودز Euroland Foods»، کتاب شماره ۵، افتهی شماره ۳-۸ / مجری کلاس 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 شماره ۱، ویرایش اول، سه فصل آخر کتاب
- کتاب: شماره ۹ / مقاله ۲-۱

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. در این آزمون، ضمن طرح سؤالاتی از ۵ افتهی بررسی‌شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع‌شده نیز مطرح خواهد شد.

تأمین مالی

جلسه ششم

■ افتهی «شرکت توسعهی فضاهای ورزشی و تفریحی»، کتاب شماره ۵، افتهی ۲-۵ / مجری کلاس 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: 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 هفتم

■ افتهی «شرکت ارتباطات MCI»، کتاب شماره ۵ / مجری کلاس 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 شماره ۹ / مقاله ۴-۴

سیاست تقسیم سود

جلسه هشتم

■ افتهی «شرکت باغ همیشه»، به سامانهی کدال بورس مراجعه کنید - مجری کلاس 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 چگونه حل کرده است؟
- ۲. در سالهای اخیر مشکل رکود بخش ساخت و ساز عمیق بوده است. شرکت این مشکل را چگونه پشت سر گذاشته است؟
- ۳. چه سیاست سود سهامی را برای این شرکت پیشنهاد می کنید؟
- کتاب شماره ۲، فصل ۱۹، خط مشی تقسیم سود سهام

برای مطالعهی بیش تر مراجعه کنید:

- فصل سیاست پرداخت سود سهام در مأخذ شماره ۶

جلسه نهم

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

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

ارزشیابی شرکت‌ها

جلسه‌ی دهم

■ افته‌ی «شرکت ای بی بی Ebay»، کتاب شماره‌ی ۵ / مجری کلاس اسلامی عرضه اولیه

موضوع محوری این افته در مورد عرضه‌ی اولیه سهام است.

- کتاب: شماره‌ی ۲ / فصل ۲۰ و ۲۱

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- کتاب شماره‌ی ۲ / فصل ۲۴

آزمون دوم: افته‌های بررسی‌شده 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 بررسی‌شده، پرسش‌هایی از فصل‌ها و مطالب ارجاع شده نیز مطرح خواهد شد.

جلسه‌ی یازدهم

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

- 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 شماره‌ی ۱۰

جلسه‌ی دوازدهم

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

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

برای مطالعه‌ی بیش‌تر مراجعه کنید:

- فصل مربوطه در مرجع شماره‌ی ۶

جلسه‌ی سیزدهم

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

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؟
- 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 چهاردهم

■ افتهی «پالامون کاپیتال پارتنرز»، کتاب شماره ۵ / مجری کلاس رادپور

- بحث محوری این افته به ارزش گذاری سهام شرکت های سهامی خاص مربوط می شود.
- کتاب شماره ۱۰ برای مطالعه ی بیش تر مراجعه کنید: فصل مربوط در مرجع شماره ۶

مدیریت ریسک

جلسه پانزدهم

■ افتهی «راه آهن J&L»، کتاب شماره ۵ / مجری کلاس رادپور مدیریت ریسک

- موضوع محوری این افته مدیریت ریسک و پوشش حجم نوسان قیمت کالاهای اساسی است.
- فصل های ۱ و ۲ و ۳ مأخذ ۷ را مطالعه فرمایید.
- اسلاید: مدل سازی 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 ارائه شده در جلسات یازدهم تا پانزدهم مورد پرسش قرار می گیرد.

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 میثم رادپور
۶. Brealey, Richard, Steward C. Myers and Franklin Allen (۲۰۱۰): *Principles of Corporate Finance*, ۱۰th 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. زنجیره‌ی خلق ارزش / حسین عبده تبریزی و هادی لاری