



**دانشگاه علامه طباطبائی**

**مدیریت آموزش های تخصصی آزاد و مهارت افزایی**

# **سرفصل دروس MBA گرایش بازار سرمایه**

**ترم چهارم**

## ارزشیابی اوراق تأمین مالی و شرکتها

تعداد واحد و ساعات تدریس: ۳ واحد، ۴۸ ساعت آموزشی

تناسب با مفاد آزمون گواهینامه های حرفه ای: مباحث پیشرفته در ارزشگذاری سهام / مباحث پیشرفته در اوراق بهادار با درآمد ثابت

هدف: آشنایی دانش پذیران با تکنیک های پیشرفته ارزش گذاری سهام و اوراق بهادار با درآمد ثابت است.

### سرفصل اجمالی:

- ❖ ارزشگذاری براساس مدل جریان نقدی آزاد
- ❖ ارزشگذاری براساس ضرایب قیمتی (مدل ارزشگذاری نسبی)
- ❖ ارزشگذاری براساس سود انباشته
- ❖ ارزشگذاری اوراق بدهی با درآمد ثابت
- ❖ ارزشگذاری سهام عادی، سهام ممتاز و حق تقدم
- ❖ ارزشگذاری اوراق بهادار با پشتوانه وام های رهنی
- ❖ ارزشگذاری اوراق بهادار با پشتوانه دارایی
- ❖ ارزشگذاری اوراق مختلط

### سرفصل تفصیلی:

#### ۱-۱ ارزش گذاری براساس مدل جریان نقدی آزاد

۱. کاربرد جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF) و جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE) در ارزش گذاری سهام
۲. محاسبه جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF) و جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE) با استفاده از سود خالص، سود قبل از کسر مالیات و استهلاک (EBIT) و سود قبل از بهره، مالیات، استهلاک دارایی های مشهود و نامشهود (EBITDA) و جریان نقدی ناشی از فعالیت های عملیاتی (CFO)
۳. انواع روش های پیش بینی جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF) و جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۴. چگونگی تأثیر سود تقسیمی هر سهم، سهام باز خرید شده، سهام منتشره و تغییرات اهرم بر جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF) و جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۵. انتقادات وارده بر استفاده از سود خالص و EBITDA به عنوان جایگزین جریان نقدی در ارزش گذاری سهام

۶. محاسبه ارزش یک شرکت با استفاده از مدل‌های جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF) و جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)، دو مرحله‌ای، سه مرحله‌ای و با نرخ رشد ثابت
۷. کاربرد تجزیه و تحلیل حساسیت در ارزش‌گذاری جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF) و جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۸. تجزیه و تحلیل تأثیر تورم بر تعیین ارزش سهام
۹. محاسبه طرح‌های برآوردی مالی به صورت اسمی و اقلام واقعی به منظور تهیه گزارش تعیین ارزش با استفاده از جریانات نقدی تنزیل شده
۱۰. دلیل استفاده از میانگین متحرک ۱۰ ساله در فرآیند ارزش‌گذاری
۱۱. تجزیه و تحلیل حساسیت نرخ تنزیل در مدل‌های ارزش‌گذاری

#### ۱-۲ ارزش‌گذاری براساس ضرایب (فزاینده) قیمتی (مدل‌های ارزیابی ارزش نسبی)

۱. تعریف ضرایب قیمت به سود (P/E)، قیمت به ارزش دفتری (P/BV)، قیمت به درآمد فروش (P/S)، قیمت به جریان وجه نقد (P/CF) و محاسبه و تفسیر هریک از آنها و نقاط ضعف و قوت استفاده از هریک از نسبت‌های یادشده
۲. توضیح و توجیه استفاده از ضریب بازده سود (E/P)
۳. عوامل تأثیرگذار در هر کدام از انواع ضرایب (فزاینده) قیمتی و بازده نقدی (dividend yield)
۴. محاسبه نسبت P/E به رشد (PEG) و توضیح موارد استفاده از آن در ارزیابی نسبی سهام
۵. محاسبه و کاربرد ضرایب (فزاینده) قیمتی در تعیین ارزش نهایی در یک مدل تنزیل جریانات نقدی چند مرحله‌ای

#### ۱-۳ ارزش‌گذاری براساس سود انباشته

۱. کاربرد مدل‌های سود انباشته و نقاط قوت و ضعف آن
۲. محاسبه ارزش‌های آتی سود انباشته با استفاده از ارزش دفتری جاری، نرخ رشد سود برآوردشده و نسبت سود تقسیمی هر سهم
۳. محاسبه ارزش ذاتی هر سهم عادی با استفاده از مدل سود انباشته و مقایسه نتایج حاصل از این مدل با نتایج دیگر مدل‌ها
۴. عوامل تعیین‌کننده سود انباشته و محرک‌های تأثیرگذار بر آن
۵. ارتباط بین روش ارزش‌گذاری براساس سود انباشته و روش نسبت قیمت به ارزش دفتری
۶. محاسبه و تفسیر ارزش ذاتی سهام عادی با استفاده از مدل‌های یک مرحله‌ای و چند مرحله‌ای سود انباشته
۷. محاسبه نرخ رشد سود در روش سود انباشته با استفاده از نسبت قیمت بازار به ارزش دفتری و نرخ بازده سرمایه مورد انتظار

۸. مفروضات، کاربرد و محاسبه سود انباشته مستمر و نحوه برآورد آن برای یک شرکت و صنعت در یک دوره زمانی خاص
۹. مقایسه مدل‌های سود انباشته، سود نقدی تنزیلی و جریانات نقدی آزاد برای ارزش‌گذاری سهام
۱۰. کاربرد گزارش‌های اصلی حسابداری در مدل سود انباشته
۱۱. تعریف مدل‌های ارزش افزوده اقتصادی (EVA)، ارزش افزوده بازار (MVA)، بازده جریان نقدی سرمایه‌گذاری (Cash Flow Return On Investment (CFROI)) و مدل تنزیل عایدات غیرعادی (Abnormal earnings discount model (AEDM)) و مقایسه آنها با مدل سود انباشته و کاربرد آنها در ارزش‌گذاری سهام

## ۲-۱ ارزش‌گذاری اوراق بهادار با درآمد ثابت

۱. ارتباط بین نرخ‌های بهره نقدی و آتی و نحوه تأثیرگذاری آنها بر یکدیگر و محاسبه ارزش اوراق بهادار با درآمد ثابت با استفاده از نرخ‌های بهره آتی
۲. ارزیابی اوراق بهادار با درآمد ثابتی که بیشتر یا کمتر از ارزش واقعی قیمت‌گذاری شده‌اند
۳. ارزیابی ریسک و بازده یک ورقه بهادار با درآمد ثابت قابل تبدیل به سهام عادی با ریسک و بازده همان نوع از سهام عادی شرکت
۴. محاسبه ارزش قیمت نقطه پایه (PVB) و توضیح ارتباط آن با دیرش
۵. چگونگی تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار با درآمد ثابت از ریسک نرخ تورم
۶. چگونگی تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای اختیار خرید سهم از نوسانات بازدهی آن سهم

## ۲-۲ ارزش‌گذاری اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی (MBS)

۱. دلایل استفاده از متوسط عمر اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی بجای تاریخ سررسید این اوراق در ارزش‌گذاری اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی
۲. محاسبه بازده جریان نقدی و مابه‌التفاوت اسمی و مابه‌التفاوت و کاربرد آن در ارزش‌گذاری اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی
۳. کاربرد مدل شبیه‌سازی مونت کارلو برای ارزش‌گذاری اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی
۴. محاسبه و ارزیابی ریسک بهره اوراق بهادار با پشتوانه وام‌های رهنی باتوجه به دیرش مؤثر و تحذب مؤثر این اوراق

## ۲-۳ ارزش‌گذاری اوراق بهادار با پشتوانه دارایی (ABS)

۱. محاسبه بازده جریان نقدی و مابه‌التفاوت اسمی و مابه‌التفاوت و کاربرد آن در ارزش‌گذاری اوراق بهادار با پشتوانه دارایی

۲. محاسبه و ارزیابی ریسک نرخ سود اوراق با پشتوانه دارایی با توجه به دیرش مؤثر و تحذب مؤثر این اوراق

۴-۲ مفاهیم و ارزش گذاری اوراق بهادار مختلط

۱. تعریف اوراق بهادار مختلط، ویژگی‌های آن و مزایا و معایب انتشار آن
۲. محاسبه ارزش اوراق بهادار مختلط (اوراق بهادار قابل تبدیل، اوراق بهادار قابل بازخرید، وارانته)

## مدیریت ریسک و ابزارهای مشتقه

تعداد واحد و ساعات تدریس: ۲ واحد، ۳۲ ساعت آموزشی

تناسب با مفاد آزمون گواهینامه های حرفه ای: مباحث پیشرفته سرمایه گذاری / مباحث پیشرفته ابزار

مشتقه و ارزش گذاری

هدف: آشنایی دانش پذیران با تکنیک های پیشرفته سرمایه گذاری و مباحث پیشرفته ابزار مشتقه است.

### سرفصل اجمالی:

- ❖ مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به بازده
- ❖ مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به ریسک
- ❖ ساختار زمانی نرخ سود
- ❖ تجزیه و تحلیل و ارزشگذاری پیمان آتی
- ❖ تجزیه و تحلیل و ارزشگذاری قراردادهای آتی
- ❖ مفاهیم و ارزشگذاری قراردادهای اختیار معامله
- ❖ مفاهیم و ارزشگذاری قراردادهای سوآپ

### سرفصل تفصیلی:

۱-۱ مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به بازده

۱. عوامل تأثیرگذار بر نرخ بازده مورد انتظار یک سرمایه گذار (نرخ بازده بدون ریسک، نرخ تورم مورد انتظار و صرف ریسک) و عوامل تأثیرگذار بر تعیین صرف ریسک و نقاط قوت و ضعف روش های اصلی برآورد صرف ریسک سهام
۲. بازده ناشی از همگرایی قیمت سهم با ارزش ذاتی (در شرایطی که قیمت ها نامساوی باشند)
۳. محاسبه و تفسیر و تمایز میان نرخ بازده موزون پولی (MWRR) و زمانی (TWRR)
۴. تعریف و محاسبه بازده کل از بازده های دوره های مختلف
۵. تعریف و محاسبه بازده سهام در حالت های مختلف (تقسیم سود، تجزیه سهام، افزایش سرمایه از محل اندوخته، آورده و مطالبات حال شده)
۶. محاسبه میانگین بازده در حالت های اطمینان و عدم اطمینان (احتمالی)

۷. محاسبه بازده با استفاده از میانگین حسابی و میانگین هندسی در دوره‌های زمانی متفاوت
  ۸. تعریف و محاسبه بازده سبد در حالت‌های قطعی و انتظاری
  ۹. محاسبه میزان لازم از یک سهم جدید در سبد برای دستیابی به سطوح جدید بازده
  ۱۰. استفاده از مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای (CAPM)، مدل فاما و فرنچ (FFM)، مدل پاستور استامبا (PSM)، مدل‌های چند عاملی اقتصاد کلان و مدل built up (شامل روش بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت به صرف ریسک) برای برآورد نرخ بازده مورد انتظار سهام
  ۱۱. تجزیه و تحلیل نقاط قوت و ضعف روش‌های اصلی برآورد نرخ بازده مورد انتظار سهام
  ۱۲. استفاده از یک نرخ بازده خاص به عنوان نرخ تنزیل مناسب به منظور برآورد ارزش فعلی جریان نقدی شرکت با در نظر گرفتن دیگر واقعیت‌های مربوط
  ۱۳. محاسبه، تفسیر و مقایسه بازده اوراق بهادار مختلف و مقایسه بازده سبد با یک مبنای استاندارد
- ۲-۱ مباحث پیشرفته در محاسبات مربوط به ریسک:

۱. محاسبه و تفسیر کوواریانس نرخ‌های بازدهی و نشان دادن چگونگی ارتباط آن با ضریب همبستگی
  ۲. ویژگی‌های فرمول انحراف معیار سبد و تشریح نسبی این ویژگی‌ها زمانی که یک دارایی به سبد اضافه می‌شود
  ۳. محاسبه میزان لازم از یک سهم جدید در سبد برای دستیابی به سطوح جدید ریسک
  ۴. تجزیه و تحلیل خطوط هم‌بازده و بیضی‌های ریسک یکسان و مجموعه حداقل واریانس و خط بحرانی در نمودار مذکور
  ۵. تعریف و محاسبه ارزش در معرض خطر (VAR)
  ۶. تشریح مزایای متنوع‌سازی و توضیح چگونگی تأثیرگذاری موارد زیر بر مزایای متنوع‌سازی:
    - ✓ همبستگی دارایی‌ها در سبدهای دو دارایی
    - ✓ تعداد دارایی‌ها در سبدهای چند دارایی
  ۷. محاسبه واریانس سبد  $n$  سهمی دارای وزن یکسان
  ۸. برآورد ضریب بتا برای شرکت‌های سهامی عام، شرکت‌های سهامی عامی که سهام‌شان به ندرت مبادله می‌گردد و شرکت‌های غیرسهامی عام
  ۹. محاسبه بتای تعدیل شده و تشریح استفاده از بتاهای تعدیل شده و تاریخی به عنوان پیش‌بینی‌کننده بتاهای آتی
- ۳-۱ ساختار زمانی نرخ سود

۱. تعریف نرخ نقد (spot rate) و کاربردهای آن
۲. محاسبه و مقایسه معیارهای مختلف شکاف بازده (yield spread)
۳. شکاف اعتباری و ارتباط احتمالی آن با شکاف رفاه اقتصادی
۴. نحوه تأثیرگذاری اختیارات سهام بر شکاف بازده

۵. نحوه تأثیرگذاری نقدشوندگی یا اندازه انتشار یک ورقه بهادار با درآمد ثابت بر شکاف بازده نسبت به سایر اوراق بهادار
  ۶. تعریف منحنی بازده، اشکال و چگونگی انتقال موازی و غیرموازی آن
  ۷. جنبه‌های مختلف اوراق بهادار بدون ریسک در تهیه نمودار نرخ نقدی
  ۸. تعریف نرخ بهره بین بانکی لندن (LIBOR) و نرخ بهره بین بانکی بانک‌های اروپایی (EURIBOR)
  ۹. توضیح در مورد منحنی نرخ سواپ (منحنی لایبور) و بحث در باره دلایلی که مشارکت کنندگان بازار به جای منحنی بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت دولتی به طور گسترده‌ای از منحنی نرخ سواپ به عنوان یک الگو استفاده می‌کنند
  ۱۰. تئوری‌های گوناگون ساختار زمانی نرخ سود (انتظارات صرف، رجحان نقدینگی، جدا بودن بازارها و رفتار ترجیحی) و توضیح مفاهیم هر کدام از این تئوری‌ها به صورت منحنی‌های بازده
  ۱۱. تعریف و محاسبه نوسان پذیری بازده، نحوه پیش بینی آن و تمایز بین نوسان پذیری بازده تاریخی و نوسان پذیری بازده ضمنی
  ۱۲. انواع روش‌های اندازه‌گیری ریسک نرخ سود (رویکرد ارزش گذاری کامل (تجزیه و تحلیل سناریو) و رویکرد دیرش / تحذب) و توضیح مزایای استفاده از هر کدام از این روش‌ها
- ۱-۲ تجزیه و تحلیل و ارزش گذاری پیمان آتی
۱. محاسبه ارزش انواع پیمان‌های آتی در زمان انعقاد، طی عمر قرارداد و در تاریخ انقضا
  ۲. محاسبه قیمت و ارزش یک پیمان آتی سهم، با فرض اینکه سود سهام به صورت مقطعی و یا به صورت مستمر پرداخت گردد
  ۳. ارزیابی ریسک اعتباری یک پیمان آتی و چگونگی تأثیرگذاری قیمت‌های بازار بر آن
- ۲-۲ تجزیه و تحلیل و ارزش گذاری قراردادهای آتی
۱. تمایز بین ارزش قرارداد آتی و پیمان آتی
  ۲. انواع مختلف مزایای پولی و غیرپولی و هزینه‌های مرتبط با نگهداری دارایی‌های مبنای قراردادهای آتی و چگونگی تأثیر آن بر قیمت قراردادهای آتی
  ۳. تعریف *contango* و *backwardation*
  ۴. محاسبه و تفسیر قیمت انواع قراردادهای آتی و مشکلات قیمت‌گذاری آنها
  ۵. تعیین ارزش یک قرارداد آتی
  ۶. عوامل مؤثر بر قیمت قرارداد آتی
- ۳-۲ مفاهیم و ارزش گذاری قراردادهای اختیار معامله
۱. تعریف اختیار معامله اروپایی، آمریکایی و محاسبه سود (زیان) آنها و تمایز بین اختیار معامله قابل معامله در بورس و اختیار معامله قابل معامله در بازارهای خارج از بورس
  ۲. انواع قرارداد اختیار معامله از دیدگاه دارایی‌های پایه

۳. مقایسه قرارداد اختیار معامله نرخ سود با توافق نامه نرخ آتی (FRA)
  ۴. تعریف اختیار خرید Caps، floors و Collars
  ۵. محاسبه نحوه پرداختها در قراردادهای اختیار معامله و تفاوت پرداختها در اختیار معامله نرخ بهره با سایر انواع اختیار معامله
  ۶. تعیین حداقل و حداکثر ارزش اختیار معامله اروپایی و آمریکایی
  ۷. چگونگی تأثیرپذیری قیمت اختیار معاملات از قیمت تسویه و زمان باقی مانده تا سررسید
  ۸. تعریف برابری اختیار خرید و فروش سهام (put-call parity) در قراردادهای آتی یا پیمانهای آتی و ارتباط آنها با معاملات پوشش ریسک و ساختار اختیارات معامله ترکیبی
  ۹. نحوه تأثیرپذیری برابری اختیار خرید و فروش سهام از جریان نقدی داراییهای پایه
  ۱۰. اختیار معامله آسیایی
  ۱۱. تأثیر تغییرات نرخ سود بر قیمت قراردادهای اختیار معامله
  ۱۲. انواع استراتژیهای اختیار معامله (استرانگل، استرادل، تفاضلی، تفاضلی پروانه ای)
  ۱۳. مفروضات زیربنای مدل بلک-شولز-مرتون و محدودیت های آن
  ۱۴. چگونگی تأثیرپذیری قیمت یک اختیار معامله (محاسبه شده براساس مدل بلک-شولز و مرتون) از متغیرهای ورودی به مدل
  ۱۵. تعریف و محاسبه ضریب دلتای یک اختیار معامله و چگونگی استفاده از آن در عملیات پوشش ریسک
  ۱۶. انواع روشهای برآورد نوسانات آتی در داراییهای پایه (شامل روش نوسانپذیری تاریخی و روش نوسانپذیری ضمنی)
  ۱۷. ارزش ذاتی و ارزش زمانی قراردادهای اختیار معامله و ارتباط میان آنها
  ۱۸. محاسبه قیمت های یک اختیار خرید ترکیبی (synthetic)، اختیار فروش ترکیبی، اوراق بهادار با درآمد ثابت ترکیبی و سهام پایه ترکیبی (synthetic underlying stock) و دلیل استفاده از آن توسط یک سرمایه گذار
  ۱۹. محاسبه و تفسیر قیمت اختیار معامله نرخ سود و اختیار معامله دارایی ها با استفاده از مدل های دو جمله ای یک دوره ای و دو دوره ای
  ۲۰. تعریف و محاسبه ضریب گاما و چگونگی تأثیرگذاری آن بر قیمت یک اختیار معامله، ضریب دلتا و پوشش ریسک دلتا
  ۲۱. تأثیر جریان نقدی دارایی های پایه بر قیمت یک اختیار معامله
  ۲۲. مقایسه اختیار معامله اروپایی و آمریکایی بر روی قراردادهای آتی و تعیین مدل قیمت گذاری مناسب برای اختیار معامله اروپایی
- ۲-۴ مفاهیم و ارزش گذاری قراردادهای معاوضه (سوآپ)

۱. شیوه های ارزش گذاری قراردادهای معاوضه (سوآپ) در تاریخ تسویه، سود، حداکثر سود، زیان، نقطه سر به سر قیمت در تاریخ تسویه

۲. تمایز بین قیمت‌گذاری و تعیین ارزش یک قرارداد معاوضه (سوآپ)
  ۳. محاسبه نرخ انواع قراردادهای معاوضه
  ۴. تعریف، انواع و موارد استفاده از قرارداد معاوضه اختیار معامله (swaption)
  ۵. تعریف و محاسبه قرارداد معاوضه اختیار معامله نرخ سود (interest rate swaption)، جریان‌ات نقدی ورودی و خروجی آن و محاسبه ارزش آن در تاریخ سررسید
  ۶. محاسبه انواع ریسک اعتباری قرارداد معاوضه برای هرکدام از طرفین معامله طی عمر قرارداد، تمایز بین ریسک اعتباری جاری و ریسک اعتباری بالقوه و توضیح چگونگی کاهش ریسک اعتباری از طریق خالص‌سازی (netting) و فرآیند به‌روز رسانی حساب‌ها (marking to market)
  ۷. تعریف دامنه قرارداد معاوضه (swap spread) و ارتباط آن با ریسک اعتباری
- ۲-۵ مفاهیم ابزارهای مشتقه نرخ سود
۱. تعریف و کارکرد floor، cap به عنوان ابزارهای مشتقه نرخ سود و ابزار مشتقه اوراق با درآمد ثابت
  ۲. محاسبه تسویه cap (payoff) و floor و چگونگی ایجاد collar

## مدیریت سبد سرمایه گذاری

تعداد واحد و ساعات تدریس: ۴ واحد، ۶۴ ساعت آموزشی

تناسب با مفاد آزمون گواهینامه های حرفه ای: مباحث پیشرفته سرمایه گذاری / مدیریت سبد اوراق

بهادار

هدف: آشنایی دانش پذیران با تکنیک های پیشرفته مدیریت سبد سرمایه گذاری است.

### سرفصل اجمالی:

- ❖ ارزشگذاری سهام عادی، حق تقدم و سهام ممتاز
- ❖ تجزیه و تحلیل سایر اوراق بهادار
- ❖ مقدمه ای بر تحلیل تکنیکی
- ❖ مباحث پیشرفته بازارهای مالی
- ❖ تصمیمات سرمایه گذاری و تخصیص دارایی ها
- ❖ تعاریف بنیادین و رویکردهای مدیریت سبد اوراق بهادار
- ❖ مدل های تک عاملی، چند عاملی و بازار در تحلیل سبد اوراق بهادار
- ❖ مدل قیمت گذاری دارایی های سرمایه ای و آربیتراژ
- ❖ ارزیابی عملکرد سبد اوراق بهادار
- ❖ تجزیه و تحلیل شرکت

### سرفصل تفصیلی:

۱-۱ ارزش گذاری سهام عادی

مفاهیم ارزش گذاری سهام

۱. تعریف ارزش گذاری و موارد استفاده از مدل های ارزش گذاری سهام
۲. تعریف انواع ارزش سهام (ارزش اسمی، ارزش دفتری، ارزش انحلال، جایگزینی، ارزش بازار و ارزش ذاتی)

۳. مقایسه عوامل کمی و کیفی در ارزش گذاری سهام

۴. مقایسه مفروضات تداوم فعالیت و عدم تداوم فعالیت در ارزش گذاری سهام

فرآیند ارزش گذاری سهام

۱-۱ تجزیه و تحلیل اقتصاد

۱. تعریف عناصر بازدهی باتوجه به تحلیل صنایع در سطح اقتصاد کلان
  ۲. تجزیه و تحلیل تأثیر عوامل خارجی (فن آوری، دولت، نفوذ خارجی، جمعیت شناسی و تغییرات اجتماعی) که بر ارزش گذاری شرکت ها تأثیر گذار هستند
- ۲-۱ تجزیه و تحلیل صنعت

۱. مفاهیم اساسی و اجزای اصلی تشکیل دهنده تجزیه و تحلیل صنعت شامل:
    - ✓ تجزیه و تحلیل تقاضا
    - ✓ تجزیه و تحلیل چرخه عمر صنعت
    - ✓ تجزیه و تحلیل ساختار رقابتی
  ۲. چرخه عمر صنعت و شناسایی مرحله ای که یک صنعت در چرخه عمر خود در آن قرار دارد
  ۳. تأثیر چرخه های تجاری بر طبقه بندی صنایع (مثلاً صنایع رشدی، تدافعی، فصلی)
  ۴. عناصر مرتبط با ریسک صنایع و عوامل اساسی تعیین کننده رقابت بین صنایع
  ۵. عوامل تأثیر گذار بر روش های قیمت گذاری صنایع
  ۶. تمایز میان پنج نیروی رقابتی که در میان مدت و بلندمدت سودآوری صنعت از آنها ناشی می شود
  ۷. چگونگی تأثیر گذاری نرخ رشد صنعت، فن آوری و ابداعات، دولت، خدمات و محصولات مکمل بر ساختار یک صنعت خاص
  ۸. توضیح این که چرا حذف رقبا یک استراتژی پرمخاطره محسوب می شود
- ۳-۱ تجزیه و تحلیل شرکت

۱. طبقه بندی مراحل چرخه تجاری شرکت و شناسایی فرصت های سرمایه گذاری جذاب برای هر طبقه
  ۲. توضیح مراحل رشد، انتقال و بلوغ یک شرکت
  ۳. تمایز بین:
    - ✓ نرخ رشد شرکت و نرخ رشد سهام
    - ✓ شرکت های تدافعی و سهام تدافعی
    - ✓ شرکت های فصلی و سهام فصلی
    - ✓ شرکت های سفته بازانه و سهام سفته بازانه
    - ✓ سهام ارزشی و سهام رشدی
  ۴. برآورد سود مورد انتظار هر سهم (EPS) ضریب قیمت به سود هر سهم (P/E) و استفاده آن در تصمیمات سرمایه گذاری
- ۴-۱ تکنیک های ارزش گذاری سهام
۱. محاسبه و تفسیر ارزش سهام ممتاز و سهام عادی با استفاده از مدل تنزیل سود (DDM) برای دوره های مختلف
  ۲. شیوه استخراج ضریب (P/E) با استفاده از مدل تنزیل سود
  ۳. محاسبه نرخ رشد سود تقسیمی، با دانستن اجزای نرخ بازده مورد انتظار صاحبان سهام و نرخ نگهداشت سود (retention rate) و قیمت جاری سهام؛

۴. تعریف مدل رشد گوردون و مفروضات زیربنایی این مدل، نقاط قوت و ضعف مدل و محاسبه ارزش سهام عادی با استفاده از مدل رشد گوردون
  ۵. مقایسه سود تقسیمی، جریان نقدی آزاد و سود انباشته به عنوان معیارهای وجه نقد در ارزش گذاری به روش جریان نقدی تنزیل شده و کاربرد هر کدام از آنها
  ۶. محاسبه ارزش سهام با استفاده از مدل رشد ضمنی سود تقسیمی و قیمت جاری سهم؛
  ۷. محاسبه و تفسیر ارزش فعلی فرصت‌های رشد (present value of growth opportunities) و اجزای ضریب P/E پیشرو، با استفاده از سود هر سهم بدون رشد، سود هر سهم، نرخ بازده مورد انتظار و قیمت بازار سهم (یا ارزش سهم)
  ۸. محاسبه ضریب‌های P/E پیشرو و دنباله رو تعدیل شده بر مبنای مفروضات اساسی مورد استفاده در مدل گوردون
- ۲-۱ ارزش گذاری حق تقدم
۱. محاسبه ارزش تئوریک حق تقدم قبل و بعد از برگزرای مجمع
- ۳-۱ ارزش گذاری سهام ممتاز
۱. تعریف انواع ریسک‌های سهام ممتاز
  ۲. تعریف انواع ارزش سهام ممتاز (ارزش دفتری، ارزش تسویه و ارزش ذاتی)
- ۴-۱ تجزیه و تحلیل اوراق بهادار با درآمد ثابت
- ۱-۴-۱ ریسک اوراق بهادار با درآمد ثابت
- ۱-۱-۴-۱ ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت
۱. ارتباط میان نرخ کوپن اوراق بدهی، بازده موردانتظار بازار و قیمت اوراق نسبت به ارزش اسمی آن اوراق (همچون، کسر، صرف یا قیمتی برابر با ارزش اسمی)
  ۲. چگونگی تأثیرگذاری ویژگی‌های یک ورقه بهادار با درآمد ثابت (همچون سررسید، کوپن‌های اوراق، اختیارات سهام و سطح بازدهی اوراق بهادار با درآمد ثابت) بر ریسک سود اوراق بهادار با درآمد ثابت
  ۳. مقایسه اوراق بهادار با درآمد ثابت قابل بازخرید، اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای اختیار خرید سهم و بدون اختیار خرید سهم
  ۴. محاسبه ریسک بهره اوراق بهادار با درآمد ثابت با نرخ شناور و دلیل متفاوت بودن قیمت این اوراق با ارزش اسمی آن
  ۵. تعریف و محاسبه انواع دیرش یک ورقه قرضه یا سبد اوراق بهادار با درآمد ثابت
  ۶. محاسبه دیرش مؤثر و توضیح اینکه چرا دیرش مؤثر مناسب‌ترین معیار ریسک سود ورقه بهادار با درآمد ثابت دارای مزایای ویژه (embedded options) می‌باشد
  ۷. تعریف تحذب و محاسبه آن باتوجه به تغییرات قیمت و نرخ سود اوراق بهادار با درآمد ثابت
  ۸. تحذب مثبت و منفی و ارتباط آنها با بازده و قیمت اوراق بهادار با درآمد ثابت

۹. برآورد درصد تغییرات قیمت یک ورقه بهادار با درآمد ثابت با توجه به دیرش و تحذب آن و تغییرات نرخ سود

۱۰. تمایز بین تحذب تعدیل شده و تحذب مؤثر

۱۱. عوامل تأثیرگذار بر ریسک سرمایه‌گذاری مجدد یک ورقه بهادار با درآمد ثابت

۱۲. ریسک تغییرات نرخ ارز برای یک سرمایه‌گذار در زمانی که پرداخت‌های اوراق بهادار با درآمد ثابت به ارز خارجی صورت می‌پذیرد

۱۳. چگونگی تأثیرپذیری ریسک اوراق بهادار با درآمد ثابت قدیمی شرکت از انتشار اوراق بهادار با درآمد ثابت جدید

۱۴. ویژگی‌های نوسان‌پذیری قیمت انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت از تغییرات نرخ سود

۱-۴-۲ ریسک اعتباری اوراق بهادار با درآمد ثابت

۱. مراحل تجزیه و تحلیل ریسک اعتباری شامل تحلیل ریسک اعتباری شرکت ناشر و ریسک اعتباری ابزارهای بدهی

۲. تعریف، محاسبه و کاربرد انواع نسبت‌های مالی کلیدی در تجزیه و تحلیل ریسک اعتباری

۳. ارزیابی کیفیت اعتباری یک ناشر اوراق بهادار با درآمد ثابت با توجه به اطلاعاتی چون نسبت‌های مالی کلیدی برای ناشر و صنعت

۴. کاربرد جریان نقد حاصل از عملیات در ارزیابی توانایی یک ناشر به ایفای تعهدات بدهی

۱-۴-۲ ارزش‌گذاری اوراق بهادار با درآمد ثابت

۱. فرآیند ارزش‌گذاری اوراق بهادار با درآمد ثابت و مراحل آن

۲. محاسبه ارزش انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت با استفاده از روش‌های مختلف قیمت‌گذاری

۳. چگونگی تأثیرگذاری تغییرات نرخ تنزیل بر ارزش اوراق بهادار با درآمد ثابت

۴. چگونگی تأثیرگذاری تغییر تاریخ سررسید بر ارزش اوراق بهادار با درآمد ثابت

۵. کاربرد رویکرد ارزش‌گذاری آزاد آربیتراژ در تعیین ارزش اوراق بهادار با درآمد ثابت

۶. منابع بازده ناشی از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت

۷. اهمیت سرمایه‌گذاری مجدد درآمدهای ناشی از بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت و عوامل تأثیرگذار بر آن

۸. محاسبه بازده اوراق بهادار با درآمد ثابت با توجه به مقاطع زمانی پرداخت سود متفاوت

۱-۵-۵ تجزیه و تحلیل سایر اوراق بهادار

۱-۵-۱ اوراق مشارکت

۱. تحلیل ریسک اعتباری و ریسک سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت

۲. مقایسه تحلیلی اوراق مشارکت با سهام عادی و اوراق قرضه (از نظر اولویت در تقسیم دارایی‌های شرکت، اولویت در دریافت سود یا بهره، حقوق مالکانه و ...)

۱-۵-۲ اوراق اجاره

۱. تحلیل انواع ریسک مرتبط با اوراق اجاره

۲. انواع اجاره (اجاره سرمایه‌ای و اجاره عملیاتی) و استانداردهای حسابداری و نحوه ثبت حساب‌های هر کدام در دفاتر موجر و مستاجر.

#### ۱-۵-۳ اوراق رهنی

۱. انواع وام‌های رهنی شامل وام‌های رهنی به صورت بازخرید پله‌ای، و وام‌های رهنی کاملاً استهلاک‌پذیر

۲. تعریف انواع و ویژگی‌های اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی (MBS) و جریان نقدی، پیش پرداخت‌ها و ریسک پیش پرداخت در هر کدام از آنها

۳. ویژگی‌های سرمایه‌گذاری، پرداختی‌ها و ریسک اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی

۴. تعریف جریان نقدی، پیش پرداخت‌ها و ریسک پیش پرداخت در هر کدام از انواع اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی

۵. نحوه ایجاد تعهدات رهنی وثیقه‌گذاری شده (collateralized mortgage obligation)، انواع بخش‌های آن و ارزیابی ریسک مرتبط با هر بخش

۶. دلایل ایجاد یک تعهد رهنی تضمین شده

۷. نقش نهاد واسطه (SPV) در معاملات اوراق رهنی

۸. ساختار انواع اوراق بهادار با درآمد ثابت با پشتوانه وام‌های رهنی تجاری (commercial mortgage-backed securities) و اوراق با پشتوانه وام‌های رهنی مسکونی (residential nonagency mortgage-backed securities)

و فرآیند انتشار آنها

#### ۱-۵-۴ اوراق بهادار با پشتوانه دارایی

۱. تعریف جریان نقدی، پیش پرداخت‌ها و ریسک در هریک از اوراق با پشتوانه دارایی

۲. انواع ساختارهای فرآیند تبدیل به اوراق بهادار کردن دارایی‌ها (securitization) و نحوه تأثیرپذیری آن از دارایی‌های استهلاک‌پذیر و دارایی‌های استهلاک‌ناپذیر

۳. ویژگی‌های جریان نقدی و پیش پرداخت برای اوراق بهاداری که با پشتوانه وام‌های خرید مسکن، وام‌های ساخت مسکن، وام‌های خرید خودرو صادر می‌گردند

۴. تعهدات بدهی وثیقه‌گذاری شده (collateralized debt obligation (CDO))، انواع مختلف آن (نقدی یا ترکیبی) و انگیزه‌های ایجاد آن

۵. عوامل مورد توجه شرکت‌های رتبه‌بندی در رتبه‌بندی اوراق بهادار با پشتوانه دارایی‌ها

#### ۱-۶-۶ مقدمه‌ای بر تحلیل تکنیکی

۱. تعریف تحلیل تکنیکی، مفروضات زیربنایی، روش‌های عمده و مزایا و معایب تحلیل تکنیکی و اختلاف آن با تحلیل بنیادی

۱-۷-۷ مفاهیم پیشرفته بازارهای مالی

#### ۱-۷-۱ آزمون‌های کارایی بازار و کاربردهای آن

۱. آزمون‌های مورد استفاده برای ارزیابی هر کدام از اشکال کارایی بازار بر طبق فرضیه بازار کارآ

۲. کاربرد نتایج حاصل از آزمون‌های کارایی بازار سرمایه

۳. کاربردهای کارآیی بازار سهام برای تحلیل تکنیکی، تحلیل بنیادی و فرآیند مدیریت سبد

۱-۷-۲ مفاهیم مالیه رفتاری

۱. تعریف مالی رفتاری و توصیف تورش اعتماد بیش از حد (overconfidence bias)، تورش تأیید

(confirmation bias) و تورش صعودی (escalation bias)

۲. کلیات نظریه مالیه رفتاری و سیر تکاملی نظریات مالی

۳. انواع ناهمگونی‌ها (بی‌قاعدگی‌ها) در بازار و توضیح نتایج کلی در رابطه با هر کدام از اشکال فرضیه بازار کارآ

۴. انتقادات وارد بر نظریه مالیه رفتاری

۲-۱ تصمیمات سرمایه‌گذاری و تخصیص دارایی

۱. تعریف انواع، اهداف و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری

۲. مقایسه انواع افق‌های زمانی، تعیین افق زمانی برای یک سرمایه‌گذار خاص و ارزیابی اثرات این افق زمانی بر انتخاب سبد

۳. دلیل بیان اهداف سرمایه‌گذاری در قالب ریسک و بازده و فهرست عوامل تأثیرگذار بر دامنه تغییرات ریسک یک سرمایه‌گذار

۴. تعریف و طبقه‌بندی انواع سرمایه‌گذاری‌ها برطبق استانداردهای سرمایه‌گذاری در ایران (استاندارد شماره ۱۵)

۵. نحوه گزارش‌گری انواع طبقات سرمایه‌گذاری‌ها برطبق استانداردهای سرمایه‌گذاری در ایران (استاندارد شماره ۱۵)

۶. تعریف تخصیص دارایی و اهداف آن

۷. تأثیر انتظارات بازار، سیاست سرمایه‌گذاری و افق سرمایه‌گذاری بر اثربخشی تصمیمات تخصیص دارایی‌های استراتژیک

۸. انواع مدل‌های تخصیص دارایی شامل مدل‌های جامع، استراتژیک، تاکتیکی و دینامیکی

۹. محدودیت‌های سرمایه‌گذاری ناشی از نقدینگی، افق زمانی، موارد مالیاتی، عوامل قانونی و مقرراتی و نیازها و ترجیحات خاص

۱۰. اهمیت تخصیص دارایی‌ها، در قالب درصدی از بازدهی سبد که می‌تواند براساس دیدگاه تخصیص

دارایی‌ها شرح داده شود و تشریح اینکه چگونه عوامل سیاسی و اقتصادی در کشورهای مختلف می‌تواند منجر به اتخاذ تصمیمات تخصیص دارایی‌های متفاوتی شود

۱۱. تحلیل ارتباط بین تخصیص دارایی‌ها و خطوط بازار سرمایه (CAL و CML) و محاسبه ارزش یک

متغیر از متغیرهای مشخص با دانستن ارزش سایر متغیرها

۲-۲ تعاریف بنیادین و رویکردهای مدیریت سبد اوراق بهادار

۱. انواع متفاوت رویکردهای مدیریت سبد

۲. مراحل فرآیند مدیریت سبد و تشریح دلایل اتخاذ یک سیاست خاص

۳. مدل مارکویتز شامل فرضیات اساسی آن و تعریف مرز کارآ و تشریح مفاهیم بازده افزایشی زمانی که یک سرمایه‌گذار ریسک بیشتری را می‌پذیرد
  ۴. فهرست نمودن فرضیات رفتار سرمایه‌گذاران براساس مدل مارکویتز
  ۵. محاسبه و تفسیر بازده مورد انتظار، واریانس و انحراف معیار برای یک شخص سرمایه‌گذار و نیز بازده مورد انتظار و انحراف معیار یک سبد
  ۶. تعریف مرز حداقل واریانس و تحلیل مسایل مربوط به عدم ثبات مرز حداقل واریانس
  ۷. مفاهیم سبد بهینه و توضیح چگونگی وجود سبد بهینه متفاوت برای سرمایه‌گذاران مختلف
  ۸. تعریف سبد بازار و تشریح نقش سبد بازار بر شکل خط بازار سرمایه CML
  ۹. تجزیه و تحلیل میانگین-واریانس و فرضیات آن و محاسبه بازده موردانتظار و انحراف معیار بازده یک سبد متشکل از دو یا سه دارایی
  ۱۰. توضیح رویکردهای مدیریت فعال و غیرفعال سبد سهام
  ۱۱. استراتژی‌های ترکیبی
- ۲-۳ مدل‌های تک عاملی، چندعاملی و بازار

۱. مدل تک عاملی شامل فرضیات اساسی، فرمول و مقایسه آن با مدل مارکویتز
  ۲. محاسبه ریسک و بازده سهم و سبد در مدل تک عاملی
  ۳. شکل کلی، فرمول و محاسبه ریسک و بازده سهم و سبد در مدل دو و چند عاملی
  ۴. مقایسه تعداد عوامل مورد نیاز مدل تک عاملی، دوعاملی و چند عاملی
  ۵. مدل بازار سرمایه شامل فرضیات اساسی آن و تشریح تأثیر آن بر بازده مورد انتظار، انحراف معیار بازدهی، کواریانس و ترکیبات ممکن ریسک-بازده زمانی که یک دارایی بدون ریسک به سبد دارایی‌های ریسک‌دار اضافه می‌شود
  ۶. پیش‌بینی مدل بازار با استفاده از بازده دارایی‌ها، واریانس و کوواریانس آنها
  ۷. مدل فاما و فرنچ (FFM) مدل پاستور استامبا (PSM) و مدل built up (شامل روش بازده اوراق قرضه به صرف ریسک)
  ۸. چگونگی تشکیل سبد مبتنی بر مدل‌های عاملی
- ۲-۴ مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای

۱. مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای شامل فرضیات اساسی آن و نتایج حاصله و نیز توصیف اثرات کاهش فرضیات اساسی آن
۲. تعریف خط بازار ورقه بهادار (SML) و ضریب بتا، صرف ریسک بازار و نسبت شارپ و محاسبه ارزش یکی از این متغیرها با دانستن ارزش سایر متغیرها
۳. محاسبه بازدهی موردانتظار یک ورقه بهادار با استفاده از SML و ارزیابی اینکه آیا قیمت ورقه بهادار بیشتر از واقع، کمتر از واقع یا به طور صحیح تعیین شده است
۴. تجزیه و تحلیل شکل خط ورقه بهادار با توجه به اختلاف نرخ‌های وام‌دهی و وام‌گیری

۵. کارایی سبد بازار از دیدگاه CAPM و ارتباط بین بازده مورد انتظار و بتای یک دارایی زمانی که امکان وام‌گیری در نرخ بازده بدون ریسک و نیز امکان فروش استقراضی وجود ندارد

۶. بسط مدل CAPM (مدل سه عاملی فاما و فرنچ، مدل CAPM شرطی، مدل CAPM مصرفی)

۷. تعریف مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای بومی و بین‌المللی و فرمول‌های هرکدام از این مدل‌ها

## ۲-۵ مدل قیمت‌گذاری آربیتراژ

۱. تعریف تئوری قیمت‌گذاری آربیتراژ (APT) شامل فرضیات اساسی و ارتباط آن با مدل‌های

چندعاملی، محاسبه نرخ بازده مورد انتظار یک دارایی با دانستن حساسیت‌های عاملی و صرف ریسک عامل و تعیین وجود فرصت آربیتراژ و امکان بهره‌برداری از این فرصت

۲. تعریف و مقایسه نتایج و فرضیات اساسی مدل‌های ماکویتز، CAPM و APT

## ۲-۶ ارزیابی عملکرد سبد اوراق بهادار

۱. تعریف سنجش عملکرد سبد اوراق بهادار

۲. محاسبه شاخص‌های شارپ، ترینر، آلفای جنسن، نسبت ارزیابی، تحلیل اسنادی و تجزیه و تحلیل و مقایسه آنها

۳. نقاط ضعف کلی هریک از معیارهای ارزیابی عملکرد سبد

## ۲-۷ تجزیه و تحلیل شرکت

۱. اهمیت تجزیه و تحلیل ضریب همبستگی در ارزش‌گذاری با استفاده از یک ماتریس چندگانه

۲. پوشش ریسک با استفاده از اوراق بهادار با درآمد ثابت

## مدیریت مالی بنگاه‌ها (۲)

تعداد واحد و ساعات تدریس: ۳ واحد، ۴۸ ساعت آموزشی

تناسب با مفاد آزمون گواهینامه های حرفه ای: مباحث پیشرفته در امور مالی شرکتی

هدف: آشنایی دانش پذیران با مباحث پیشرفته امور مالی شرکتی است.

### سرفصل اجمالی:

- ❖ مباحث پیشرفته در بودجه بندی سرمایه ای
- ❖ مباحث پیشرفته در هزینه سرمایه
- ❖ مدیریت سرمایه در گردش و موجودی کالا
- ❖ مباحث پیشرفته در مدیریت تأمین مالی
- ❖ مباحث پیشرفته در ساختار سرمایه و اهرم ها
- ❖ سیاست های تقسیم سود
- ❖ تحصیل شرکت های فرعی و ادغام

### سرفصل تفصیلی:

#### ۱-۱ مباحث پیشرفته در بودجه بندی سرمایه ای

۱. تشریح چگونگی تأثیرگذاری موارد زیر بر ارزیابی پروژه های سرمایه ای:
  - ✓ ترتیب پروژه ها
  - ✓ شرایط جیره بندی سرمایه ای
  - ✓ طرح های با عمر نامساوی
۲. محاسبه، کاربرد و تفسیر نتایج روش دوره برگشت سرمایه تنزیل شده در ارزیابی یک پروژه سرمایه ای و بیان ویژگی ها و مزایای آن در مقایسه با سایر روش های ارزیابی پروژه
۳. ارتباط بین NPV و ارزش شرکت و قیمت سهام آن
۴. محاسبه جریان نقدی سالانه یک پروژه سرمایه ای جایگزین و ارزیابی تأثیر انتخاب روش استهلاک بر جریان نقدی
۵. تأثیرات تورم بر تجزیه و تحلیل بودجه بندی سرمایه ای
۶. ارزیابی و انتخاب بهترین پروژه سرمایه ای در شرایط زیر:
  - ✓ پروژه های ناسازگار (مانعه الجمع) با جریان نقدی نامساوی با استفاده از روش کوچکترین مضرب مشترک و روش معادل جریان نقدی سالانه

✓ جیره‌بندی سرمایه‌ای

۷. مقایسه روش NPV با IRR برای طرح‌های مستقل و ناسازگار (مانعه الجمع) و تحلیل مسایل ناشی از استفاده از روش IRR؛

۸. استفاده از تجزیه و تحلیل حساسیت، تجزیه و تحلیل سناریو و شبیه‌سازی مونت کارلو برای ارزیابی ریسک مستقل یک پروژه سرمایه‌ای

۹. تشریح انواع تله‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای

۱۰. محاسبه و تفسیر سود حسابداری و سود اقتصادی در مورد بودجه‌بندی سرمایه‌ای

۱۱. تمایز قایل شدن و ارزیابی یک پروژه سرمایه‌ای با استفاده از روش‌های ارزیابی زیر:

✓ سود اقتصادی (EP)

✓ درآمد باقی‌مانده (residual income)

✓ ارزش‌گذاری ادعاها (claim valuation)

۱۲. محاسبه خالص ارزش فعلی جریانات نقدی حاصل از اجاره سرمایه‌ای و مقایسه آن با خرید دارایی و تصمیم‌گیری در مورد به خرید یا اجاره

۲-۱ مباحث پیشرفته در هزینه سرمایه

۱. نقش صرف ریسک کشور در تخمین هزینه سهام شرکتی که در یک بازار در حال توسعه واقع است

۲. شناخت جدول هزینه نهایی سرمایه و تحلیل تأثیر منابع مالی جدید در افزایش سطح هزینه نهایی سرمایه و محاسبه و تفسیر نقاط شکستگی آن

۳-۱ مدیریت سرمایه در گردش

۱. تعریف مفهوم سرمایه در گردش

۲. شناخت و محاسبه دوره گردش وجه نقد، دوره عملیات، دوره وصول مطالبات، دوره حساب‌های پرداختنی و دوره موجودی کالا

۳. آشنایی با استراتژی‌های سرمایه در گردش و مقایسه آنها

✓ آشنایی با ویژگی‌های استراتژی‌های دارایی‌های جاری و تحلیل نتایج آن (جسورانه، محافظه‌کارانه)

✓ آشنایی با ویژگی‌های استراتژی‌های بدهی‌های جاری و تحلیل نتایج آن (جسورانه، محافظه‌کارانه)

✓ مقایسه استراتژی‌های سرمایه در گردش

۴. محاسبه و تحلیل میزان نقدینگی یک شرکت با استفاده از نسبت‌های مالی تعیین شده و مقایسه شرکت با شرکت‌های مشابه

۵. ارزیابی سرمایه در گردش کل شرکت با استفاده از دوره عملیات و دوره گردش وجه نقد و مقایسه با سایر شرکت‌های مشابه

۶. تعریف و ارزیابی ابزارهای لازم برای مدیریت نقدینگی روزانه شرکت

۷. ارزیابی وضعیت حساب‌های دریافتنی، موجودی کالا و حساب‌های پرداختنی یک شرکت و مقایسه آن‌ها با موارد مشابه گذشته شرکت و نیز مقایسه با شرکت‌های مشابه

#### ۴-۱ مدیریت موجودی کالا

۱. تعریف و طبقه‌بندی انواع موجودی کالا و عوامل موثر بر مدیریت موجودی کالا
۲. تعیین انواع روش‌های حسابداری موجودی کالا (فایفو، لایفو، میانگین موزون و متحرک و شناسایی ویژه) و ارتباط آن با بهای تمام شده کالای ساخته شده و سود خالص
۳. محاسبه مانده‌های پایان دوره موجودی کالا و قیمت تمام شده کالای فروش رفته با استفاده از انواع روش‌های حسابداری موجودی کالا به منظور محاسبه حساب تولید در شایطی که قیمت‌ها ثابت یا در حال تغییر باشد
۴. مقایسه تأثیر روش‌های مختلف ثبت موجودی کالا بر قیمت تمام شده کالای فروش رفته و مانده موجودی کالا و متعاقباً بر سودآوری، نقدینگی، فعالیت‌های عملیاتی و انواع نسبت‌های مالی
۵. چگونگی گزارشگری موجودی‌ها در صورت‌های مالی و کاربرد قاعده اقل بهای تمام شده یا قیمت بازار
۶. تحلیل ارتباط و محاسبه متوسط موجودی، مقدار هر بار سفارش، هزینه نگهداری، هزینه سفارش و هزینه کل

۷. توانایی محاسبه حد مطلوب هر بار سفارش (EOQ) و تحلیل عناصر مربوط به آن

#### ۵-۱ مباحث پیشرفته در مدیریت تأمین مالی

##### ۱-۵-۱ مباحث پیشرفته در تأمین مالی بلندمدت

۱. تأمین مالی از طریق اوراق بهادار مختلط (شامل اوراق بهادار با درآمد ثابت دارای حق خرید سهام (warrant) و اوراق بهادار قابل تبدیل)
۲. تعریف و طبقه‌بندی انواع اجاره کوتاه مدت و بلندمدت و ویژگی‌ها و مزایا و معایب هریک (عملیاتی و مالی)
۳. ویژگی‌های تأمین مالی از طریق اجاره سرمایه‌ای و شیوه‌های ثبت حسابداری آن
۴. تأثیر اجاره‌های سرمایه‌ای و عملیاتی بر صورت‌های مالی و نسبت‌های مالی از دیدگاه موجر و مستأجر
۵. انواع روش‌های تأمین مالی فراترازنامه و تأثیر هریک از آنها بر نسبت‌های مالی و افشای آن
۶. افشای بدهی‌های فراترازنامه

##### ۲-۵-۱ مباحث پیشرفته در تأمین مالی کوتاه مدت

۱. ارزیابی گزینه‌های موجود برای تأمین منابع مالی کوتاه مدت شرکت و پیشنهاد روش بهینه

#### ۶-۱ مباحث پیشرفته در ساختار سرمایه و اهرم‌ها

۱. محاسبه و تفسیر درجه اهرم عملیاتی، درجه اهرم مالی و درجه اهرم مرکب
  ۲. تعریف ساختار سرمایه و معیارهای تعیین ساختار سرمایه مطلوب
  ۳. رابطه بین هزینه سرمایه، ساختار سرمایه و ارزش شرکت (بر مبنای تئوری های سنتی، نظرات مودیگلیانی و میلر، نظرات سود خالص، سو عملیاتی خالص (NOI) و دیدگاه جاری) و تشریح ارتباط بین هزینه سهام و اهرم مالی
  ۴. محاسبه و تحلیل نقطه بی تفاوتی تأمین مالی
  ۵. تعیین بهترین روش تأمین مالی و محاسبه سود هر سهم در ساختارهای سرمایه متفاوت
  ۶. تأثیر اهرم مالی بر سود خالص شرکت و بازده حقوق صاحبان سهام
  ۷. مقایسه ریسک اعتبار دهندگان و مالکان
  ۸. اهداف موردنظر در تصمیمات مربوط به ساختار سرمایه
  ۹. اثر مالیات ها در تئوری مودیگلیانی و میلر بر هزینه سرمایه و ارزش شرکت
  ۱۰. تعریف و تشریح هزینه ورشکستگی مالی، هزینه های نمایندگی و هزینه نمایندگی خالص سهام، هزینه اطلاعات نامتقارن و ارتباط آنها به ساختار سرمایه بهینه شرکت
  ۱۱. تشریح و ترسیم نمودار تئوری تبادل ایستای ساختار سرمایه بهینه
  ۱۲. مقایسه محدودیت های تئوری مودیگلیانی و میلر، تئوری سلسه مراتب (pecking order theory) ساختار سرمایه و تئوری تبادل ایستای ساختار سرمایه
  ۱۳. ساختار سرمایه هدف و دلیل نوسان ساختار سرمایه واقعی در اطراف ساختار سرمایه هدف
  ۱۴. بررسی نقش رتبه بندی بدهی ها در سیاست ساختار سرمایه
  ۱۵. بررسی عوامل تأثیرگذار سیاست ساختار سرمایه بر ارزش گذاری شرکت
  ۱۶. تفاوت های بین المللی اهرم مالی و کارکردهای آن در تجزیه و تحلیل سرمایه گذاری
- ۷-۱ سود تقسیمی و سیاست تقسیم سود

۱. انواع سیاست های تقسیم سود، عوامل مؤثر بر انتخاب و آثار و نتایج هریک از آنها
  ۲. تأثیر انعطاف پذیری تأمین مالی بر سیاست تقسیم سود
  ۳. آشنایی با روش های پرداخت سود و علل استفاده از هر یک و تأثیر هر یک از روش ها بر ارزش شرکت و محاسبه ارزش شرکت در هر یک از موارد زیر:
    - ✓ سود نقدی
    - ✓ سهام جایزه
    - ✓ تجزیه سهام
  ۴. تمایز میان مکاتب مختلف سود تقسیمی و تشریح محدودیت های آنها برای (حداکثرسازی) ثروت سهامداران و نسبت قیمت به سود (P/E)
  ۵. چگونگی امکان تأثیرگذاری پرداخت سود تقسیمی به صورت نظام مند بر نسبت قیمت به سود
- ۸-۱ تحصیل شرکت های فرعی و ادغام

۱. طبقه‌بندی انواع روش‌های ادغام و تملک و محاسبه سود هر سهم (EPS) در هر کدام از این روش‌ها
۲. تعریف ویژگی‌ها و مزایا و معایب هر کدام از روش‌های ادغام و تملک (M&A) و دلایل استفاده از آنها توسط شرکت‌ها
۳. انواع روش‌های ارزش‌گذاری شرکت‌های هدف و شیوه‌های تدافعی این شرکت‌ها در برابر تملک و محاسبه جریان نقدی آزاد (FCF) شرکت هدف موردنظر و تخمین ارزش ذاتی آن با استفاده از روش جریان‌ات نقدی تنزیل شده
۴. تعریف مفهوم کنترل واحد تجاری اصلی، واحد تجاری فرعی، صورت‌های مالی تلفیقی و سهم اقلیت برطبق استانداردهای سرمایه‌گذاری در ایران (استاندارد شماره ۱۸)
۵. تأثیر تغییرات در نرخ تبدیل ارز بر درآمدهای تسعیر شده شرکت‌های فرعی و شرکت مادر
۶. تجزیه و تحلیل روش‌های حسابداری جایگزین برای شرکت‌های فرعی که در اقتصادهایی با نرخ‌های تورمی بسیار بالا فعالیت می‌کنند