

مدیریت مالی

سری کتابهای کمک آموزشی کارشناسی ارشد

مجموعه مدیریت

مؤلفان: دکتر سهیل نوردرخشان

سجاد عبدلی



سرشناسه	دکتر نوردرخشان سهیل (۱۳۶۱)
عنوان	مدیریت مالی
مشخصات نشر	تهران: مشاوران صعود ماهان، ۱۴۰۲
مشخصات ظاهری	۳۴۳ ص
شناسه افزوده	سجاد عبدلی (۱۳۷۴)
فروست	سری کتاب‌های کمک آموزشی کارشناسی ارشد
شابک	۹۷۸-۶۰۰-۴۵۸-۹۱۵-۴
وضعیت فهرست نویسی	فهیای مختصر
یادداشت	این مدرک در آدرس http://opac.nlai.ir قابل دسترسی است.
شماره کتابشناسی ملی	۷۵۲۴۸۰۷



کتاب: مدیریت مالی
مدیر مسئول: هادی سیاری، مجید سیاری
مولفان: دکتر سهیل نوردرخشان - سجاد عبدلی
ناشر: مشاوران صعود ماهان
مدیر تولید محتوا: سمیه بیگی
نوبت و تاریخ چاپ: اول / ۱۴۰۲
تیراژ: ۱۰۰۰ جلد
قیمت: ۴/۱۹۰/۰۰۰ ریال
شابک: ISBN: ۹۷۸-۶۰۰-۴۵۸-۹۱۵-۴

انتشارات مشاوران صعود ماهان: خیابان ولیعصر، بالاتر از تقاطع مطهری،

روبروی قنادی هتل بزرگ تهران، جنب بانک ملی، پلاک ۲۰۵۰

تلفن: ۴-۸۸۱۰۰۱۱۳

سخن ناشر

«ن والقلم و ما یسطرون»

کلمه نزد خدا بود و خدا آن را با قلم بر ما نازل کرد.

به پاس تشکر از چنین موهبت الهی، مؤسسه ماهان درصدد برآمده است تا در راستای انتقال دانش و مفاهیم با کمک اساتید مجرب و مجموعه کتب آموزشی خود برای شما داوطلبان ادامه تحصیل در مقطع کارشناسی ارشد، گام مؤثری بردارد. امید است تلاش‌های خدمتگزاران شما در این مؤسسه پایه‌گذار گام‌های بلند فردای شما باشد. مجموعه کتاب‌های کمک آموزشی ماهان به‌منظور استفاده داوطلبان کنکور کارشناسی ارشد سراسری و آزاد تألیف شده‌اند. در این کتاب‌ها سعی کرده‌ایم با بهره‌گیری از تجربه اساتید بزرگ و کتب معتبر داوطلبان را از مطالعه کتاب‌های متعدد در هر درس بی‌نیاز کنیم.

دیگر تألیفات ماهان برای سایر دانشجویان به‌صورت ذیل است.

● مجموعه کتاب‌های ۸ آزمون: شامل ۵ مرحله کنکور کارشناسی ارشد ۵ سال اخیر به همراه ۳ مرحله آزمون تألیفی ماهان همراه با پاسخ تشریحی می‌باشد که برای آشنایی با نمونه سوالات کنکور طراحی شده است. این مجموعه کتاب‌ها با توجه به تحلیل ۳ ساله اخیر کنکور و بودجه‌بندی مباحث در هریک از دروس، اطلاعات مناسبی جهت برنامه‌ریزی درسی در اختیار دانشجو قرار می‌دهد.

بدین‌وسیله از مجموعه اساتید، مولفان و همکاران محترم خانواده بزرگ ماهان که در تولید و به‌روزرسانی تألیفات ماهان نقش مؤثری داشته‌اند، صمیمانه تقدیر و تشکر می‌نماییم.

دانشجویان عزیز و اساتید محترم می‌توانند هرگونه انتقاد و پیشنهاد درخصوص تألیفات ماهان را از طریق سایت ماهان به آدرس mahan.ac.ir با ما در میان بگذارند.

مؤسسه آموزش عالی آزاد ماهان

سخن مؤلف

مقدمه مؤلف

علی رغم وجود کتب متعدد ترجمه شده و همچنین تألیفی در زمینه مدیریت مالی، همواره فقدان منبعی جامع که بتواند پاسخگوی نیاز داوطلبان آزمون ورودی مقطع کارشناسی ارشد مدیریت مالی باشد، احساس می‌گردد. لذا بر آن شدیم تا با رویکردی متفاوت و با در نظر گرفتن محدودیت‌های زمانی و مشغله‌های اجرایی دانشجویان و داوطلبان عزیز رشته مدیریت مالی مجموعه‌ای را تدوین نمائیم تا کلیه نکات و مطالب درسی که می‌تواند در آزمون کارشناسی ارشد مورد سؤال واقع گردد بصورت چکیده و خلاصه‌وار ارائه نموده و موجبات آمادگی هرچه بیشتر این عزیزان را فراهم نماید.

کتاب پیش رو براساس بیش از ۱۴ سال سابقه تدریس اینجانب در کلاس‌های مختلف کاربردی، آمادگی آزمون‌های ارشد و دکتری، آزمون‌های اخذ مدارک حرفه‌ای سازمان بورس، آزمون جامعه حسابداران رسمی و کارشناسی رسمی دادگستری و نیز تجربه ۱۷ ساله اجرائی در حوزه حسابداری مدیریت و مدیریت مالی بزرگترین شرکت‌های تولیدی و خودروسازی کشور عزیزمان تدوین شده که در آن از منابع و کتب مرجع نظیر مدیریت مالی استفان راس، وستون و بریگام، کاپلند، آسوات داموداران و ... نیز استفاده شده بگونه‌ای که کتاب حاضر را به عنوان منبعی کامل و راه گشا در جهت موفقیت داوطلبان کنکور کارشناسی ارشد تبدیل می‌نماید. که علاوه بر بیان مطالب به زبانی ساده و روان، کلیه تست‌های آزمون کارشناسی ارشد از سال ۸۵ تا سال ۹۹ را بصورت طبقه‌بندی شده و با پاسخ تشریحی در پایان هر فصل در اختیار دانشجویان عزیز قرار داده است.

در خاتمه بر خود لازم می‌دانیم که از حمایت‌ها و زحمات جناب آقای دکتر سیاری مدیر عامل محترم مؤسسه ماهان و جناب آقای فخرالدین سیفی مدیر محترم تحصیلات تکمیلی مؤسسه که موجبات تألیف و چاپ این مجموعه را فراهم نمودند تشکر و قدردانی نمائیم. همچنین امیدواریم که کتاب حاضر برای دانشجویان گرامی مفید واقع شده و در عین حال انتظار داریم که ما را از نظرات سازنده و ارزشمند خود جهت بهبود کیفی و محتوایی چاپ‌های بعد بهره‌مند سازند.

و من الله توفیق

سهیل نوردرخشان - سجاد عبدلی

فهرست

فصل اول - کلیات.....	۷
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل اول.....	۱۵
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل اول.....	۱۹
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل اول.....	۲۱
فصل دوم - تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی.....	۲۷
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل دوم.....	۳۶
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل دوم.....	۵۵
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل دوم.....	۶۰
فصل سوم - برنامه‌ریزی سود و تجزیه و تحلیل اهرم‌ها.....	۷۱
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل سوم.....	۷۹
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل سوم.....	۹۷
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل سوم.....	۱۰۱
فصل چهارم - برنامه‌ریزی بلندمدت و رشد.....	۱۱۴
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل چهارم.....	۱۱۶
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل چهارم.....	۱۲۳
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل چهارم.....	۱۲۶
فصل پنجم - ارزش زمانی پول.....	۱۲۷
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل پنجم.....	۱۳۲
فصل ششم - بودجه‌بندی سرمایه.....	۱۳۷
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل ششم.....	۱۴۶
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل ششم.....	۱۵۲
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل ششم.....	۱۵۴
فصل هفتم - ریسک و بازده.....	۱۵۹
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل هفتم.....	۱۶۵
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل هفتم.....	۱۸۳
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل هفتم.....	۱۸۷
فصل هشتم - ارزش شرکت.....	۱۹۷
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل هشتم.....	۲۰۷
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل هشتم.....	۲۳۰
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل هشتم.....	۲۳۴
فصل نهم - هزینه سرمایه.....	۲۴۷
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل نهم.....	۲۵۵
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل نهم.....	۲۶۸
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل نهم.....	۲۷۲
فصل دهم - تقسیم سود.....	۲۸۱
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل دهم.....	۲۸۵
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل دهم.....	۲۹۱
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل دهم.....	۲۹۳
فصل یازدهم - سیاست‌های سرمایه در گردش نقدینگی.....	۲۹۵
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای سراسری فصل یازدهم.....	۳۱۱
سوالات و پاسخ چهارگزینه‌ای تألیفی فصل یازدهم.....	۳۲۴
سوالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل یازدهم.....	۳۳۰
سوالات و پاسخ تشریحی کنکور سراسری ۱۴۰۱.....	۳۳۳
منابع.....	۳۴۳

فصل اول

کلیات

- تعریف مدیریت مالی
- محیط عملیاتی مدیریت مالی
- داراییهای مالی و بازار مالی
- بازار کارا

فصل اول

کلیات

تعریف مدیریت مالی

در شروع مطالعه مدیریت مالی نوین پرداختن به تعریف مدیریت مالی از ضرورت و اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. مدیریت مالی را مدیریت بر منابع و مصارف سرمایه گویند به گونه‌ای که ثروت سهامداران حداکثر گردد. منابع سرمایه عبارتند از: سرمایه سهامداران و بدهی‌ها. مصارف سرمایه عبارتند از: دارایی‌های جاری و غیرجاری.

هدف مدیریت مالی

هدف مدیریت مالی به حداکثر رساندن ثروت سهامداران یا به حداکثر رساندن ارزش شکست می‌باشد. که ثروت سهامداران خود تحت تأثیر دو عامل ریسک و بازده می‌باشد.

حداکثر کردن سود را نمی‌توان هدف مدیریت مالی دانست زیرا:

- الف) بر دوره‌های کوتاه مدت تأثیر دارد
- ب) به ریسک توجه ندارد
- ج) سود قابل دستکاری است
- د) به ارزش زمانی پول توجه ندارد

هدف به حداکثر رساندن ثروت سهامداران می‌تواند منافع اجتماعی را هم تأمین کند. این منافع عبارتند از:

- الف) منافع مصرف‌کنندگان: ارائه محصولات و خدمات با کمترین هزینه و بالاترین کیفیت.
- ب) منافع کارکنان: به کارگیری نیروهای متخصص و ایجاد تجربه و خلاقیت در آنها با ارائه مشاغل با ثبات و با حقوق بالاتر.
- ج) منافع افراد دیگر جامعه: زمانیکه در جامعه اکثریت افراد سهامدار شرکت‌ها باشند، افزایش قیمت سهام در جهت افزایش ثروت عمومی است.

تصمیمات مدیریت مالی

مدیر مالی با سه نوع سؤال اساسی روبرو است که در واقع تشکیل دهنده تصمیمات و وظایف او می‌باشند:

الف) بودجه‌بندی سرمایه‌ای

فرآیند برنامه‌ریزی و مدیریت سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت را بودجه‌بندی سرمایه‌ای گویند.

ب) ساختار سرمایه

ساختار سرمایه به ترکیب خاصی از بدهی‌های بلند مدت و حقوق صاحبان سهام که برای تأمین مالی عملیات یک شرکت مورد استفاده قرار می‌گیرد اطلاق می‌شود.

ج) مدیریت سرمایه در گردش

سرمایه در گردش به دارایی‌های جاری شرکت مانند موجودی کالا و بدهی‌های جاری آن مانند بستانکاران تجاری اطلاق می‌شود.

محیط عملیاتی مدیریت مالی

متغیرهایی خارجی بر تصمیمات مالی اثرگذارند. این متغیرها عبارتند از:

الف) شکل سازمان‌های تجاری

ب) محیط اقتصادی

ج) بازارهای پولی و واسطه

د) مالیات

شکل سازمان‌های تجاری:

سازمان‌های تجاری را می‌توان به ۳ دسته کلی تقسیم کرد:

۱- مالکیت انفرادی ۲- شرکت‌های تضامنی ۳- شرکت‌های سهامی

از جمله مزایا و معایب اشکال مختلف سازمان‌های تجاری را می‌توان در جدول زیر ملاحظه کرد:

معایب	مزایا	نوع شرکت
عمر محدود محدودیت در افزایش سرمایه نامحدود بودن مسئولیت مالک شرکت دشوار بودن انتقال مالکیت	سهولت تأسیس پایین بودن هزینه تأسیس عدم مشارکت دیگران رد سود و کنترل شرکت	۱) انفرادی
عمر محدود محدودیت در افزایش سرمایه نامحدود بودن مسئولیت شمولی دشوار بودن انتقال مالکیت انحلال به دلیل فوت یا خروج هر یک از شرکاء	سهولت تأسیس عدم شمول بسیاری از قوانین	۲) تضامنی
مشکلات و بالا بودن هزینه‌های تأسیس پرداخت مالیات مضاعف قوانین و مقررات سنگین دولتی و تجاری	نامحدود بودن عمر شرکت محدود بودن مسئولیت مالکان سهولت انتقال مالکیت توانایی در افزایش سرمایه	۳) سهامی

در شرکت‌های سهامی جدایی و تفکیک مالکیت از مدیریت پدیده‌ای است که دارای مزایا و معایبی می‌باشد. از جمله مزایای آن می‌توان به امکان تداوم فعالیت (عمر نامحدود شرکت)، سهولت نقل و انتقال مالکیت و همچنین استفاده بیشتر از مدیران متخصص اشاره کرد. اما مهمترین عیب جدایی مالکیت از مدیریت در شرکت‌های سهامی را می‌توان پدید آمدن هزینه‌های نمایندگی دانست.

بنابراین لازم است با اصطلاحاتی نظیر روابط نمایندگی، مسئله نمایندگی و هزینه نمایندگی بیشتر آشنا شویم.

روابط نمایندگی: رابطه بین مدیران و سهامداران را رابطه نمایندگی گویند. هرگاه مالک یک دارایی، فرد دیگری را استخدام کند تا حافظ منافع وی باشد، رابطه نمایندگی برقرار می‌شود.

مسئله نمایندگی: تعارض بین مدیران و سهامداران را مسئله نمایندگی گویند.

هزینه نمایندگی: به هزینه ناشی از تعارضات بین مدیران و سهامداران هزینه نمایندگی گویند.

هزینه نمایندگی را به دو دسته می‌توان تقسیم‌بندی کرد:

الف) هزینه‌های نمایندگی مستقیم: شامل مخارجی است که مدیران از آن سود می‌برند ولی هزینه‌هایی را بر سایر ذی‌نفعان تحمیل می‌کند. همچنین هزینه نظارت بر عملکرد مدیران از جمله هزینه‌های نمایندگی مستقیم می‌باشد.

ب) هزینه‌های نمایندگی غیر مستقیم: هزینه‌های از دست دادن فرصتی که برای سرمایه‌گذاری سودآور است اما مدیر به دلیل این که احتمال می‌دهد با انجام آن، جایگاه و شغل خود را از دست بدهند، از انجام آنها می‌پرهیزد. راه حل‌های کاهش هزینه‌های نمایندگی:

الف) پاداش‌های مدیریتی

ب) کنترل شرکت توسط سهامداران

ج) تصاحب (خرید سهام شرکت توسط رقبا)

د) ذی‌نفع‌ها

از جمله ذی‌نفعان هر شرکت سهامی را می‌توان سهامداران، مدیران، مشتریان، بستانکاران، کارکنان و اعتبار دهندگان دانست. در یک تعریف کلی به هر کسی که نسبت به جریان نقدی شرکت ادعای بالقوه داشته باشد ذی‌نفع گویند.

محیط اقتصادی

از جمله عوامل اقتصادی که بر فعالیت شرکت‌ها مؤثرند عبارتند از:

چرخه تجاری: هر چرخه‌ی تجاری چهار حالت مختلف می‌تواند داشته باشد:

۱) رونق اقتصادی: فعالیت اقتصادی در اوج خود قرار گرفته و نرخ بیکاری حداقل است.

۲) رکود اقتصادی: پس از دوران رونق، فعالیت‌های تجاری کاهش یافته و نرخ بیکاری افزایش می‌یابد.

۳) بحران اقتصادی: ادامه یافتن رکود اقتصادی موجب بحران اقتصادی می‌گردد.

۴) بهبود وضع اقتصادی: شرایطی است که وضعیت اقتصادی بهبود پیدا می‌کند.

مسئولان اقتصادی برای جلوگیری از تبدیل شدن رکود اقتصادی به بحران اقتصادی از راهکارهایی نظیر بیمه بیکاری، سیاست مالی (مثل کاهش نرخ مالیات یا افزایش مخارج دولتی) و سیاست پولی (مثل کاهش نرخ بهره و تشویق به سرمایه‌گذاری) استفاده می‌کنند.

تورم

افزایش سطح عمومی قیمت‌ها را تورم گویند. تورم می‌تواند در ارقامی چون سود هر سهم، سود تقسیمی هر سهم و قیمت هر سهم اثرگذار باشد. در وضعیت تورم، سود واقعی هر سهم افزایش زیادی ندارد بلکه سود اسمی افزایش می‌یابد. همچنین تورم سبب افزایش قیمت روز و دفتری دارایی شده ولی بر حقوق صاحبان سهام تأثیری ندارد. در شرایط تورمی وام‌گیرندگان از منفعت بالاتری نسبت به وام‌دهندگان برخوردارند. تورم سبب تغییر در ترکیب دارایی‌ها شده و از این طریق بر ثروت سهامداران تأثیر می‌گذارد.

قوانین و مقررات دولتی و مالیات

قوانین و مقررات مالیاتی می‌تواند به عنوان ابزاری مؤثر در توسعه سرمایه‌گذاری‌ها از سوی دولت باشد. مدیر واحد تجاری باید از قوانین و مقررات دولتی همچون مالیات در جهت منافع شرکت استفاده کند.

حاکمیت شرکتی

اصطلاح "Governance" از ریشه واژه لاتین "Gubernare" گرفته شده است که به معنای هدایت کردن است و قبل از آن برای هدایت کردن کشتی به کار می‌رفته است. برگردان واژه "Corporate Governance" به فارسی معادل‌هایی نظیر حاکمیت

شرکتی، حاکمیت سهامی، اداره سازمانی و راهبری شرکتی داشته است. تعاریف ارائه شده برای راهبری شرکتی متنوع است. عمده‌ترین عامل متمایزکننده این تعاریف را می‌توان پهنه یا گستره شمول راهبری شرکتی دانست. از یک منظر می‌توان این نظام را رابطه "مدیران" با "سهامداران" دانست که مبنای نظری آن "تئوری نمایندگی" در شکل محدود خود است. در آن سوی این طیف و در نگرشی وسیع راهبری شرکتی، رابطه شرکت با تمام ذی‌نفعان خود را دربرمی‌گیرد که پشتوانه نظری آن را می‌توان "تئوری ذی‌نفع" دانست. سایر تعاریف و نگرش‌ها به راهبری شرکتی داخل طیفی که نگاه حداقلی و حداکثری آن تبیین شد قرار می‌گیرد.

طبق تعریف ارائه شده از سوی سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD) عبارت است از: رویه‌ها و فرآیندهایی که طبق آنها سازمان هدایت و کنترل می‌شود. ساختار راهبری شرکتی توزیع حقوق و مسئولیت‌ها بین فعالان مختلف سازمان مثل هیئت مدیره، مدیران، سهامداران و دیگر ذی‌نفعان را مشخص می‌کند و قواعد و رویه‌هایی را برای تصمیم‌سازی معین می‌کند. طبق نشریه اصول حاکمیت شرکتی سازمان همکاری و توسعه اقتصادی (OECD) شش اصل بنیادی راهبری شرکتی عبارتند از:

- ۱- اطمینان از مبانی یک چارچوب راهبری شرکتی اثربخش
- ۲- حقوق سهامداران و کارکردهای مالکیتی کلیدی
- ۳- رفتار عادلانه با سهامداران
- ۴- نقش ذی‌نفعان در راهبری شرکتی
- ۵- افشا و شفافیت
- ۶- مسئولیت‌های هیئت مدیره

دارایی‌های مالی و بازار مالی

۱-۵) **دارایی مالی:** در یک نگاه کلی همه‌ی سرمایه‌گذاری‌های شرکت تحت عنوان دارایی طبقه‌بندی می‌شود. دارایی‌ها را در دو دسته مشهود و نامشهود طبقه‌بندی می‌کنند.

دارایی مشهود آن نوع دارایی است که ارزش آن در خودش بوده و به خصوصیات مادی آن دارایی بستگی دارد. دارایی نامشهود آن نوع دارایی است که به دارنده‌ی آن حق برخورداری از منفعت آتی را می‌دهد. دارایی‌های مالی نظیر سهام و اوراق قرضه از جمله دارایی‌های نامشهود می‌باشند که در بازاری به نام بازار مالی معامله می‌شوند.

۲-۵) بازارهای مالی

در بازارهای مالی اسناد بدهی و اسناد مالکیت معامله می‌شوند. با وجود این، بازارهای مالی در جزئیات با هم متفاوت‌اند. مهمترین این تفاوت‌ها عبارتند از: نوع اوراق بهاداری که معامله می‌شوند، نحوه انجام معاملات و این که خریداران و فروشندگان چه کسانی هستند.

از جمله کارکردهای بازار مالی می‌توان به ۶ مورد اشاره کرد:

- ۱- کاهش هزینه معاملات (هزینه جست‌وجو و هزینه اطلاعات)
- ۲- کمک به فرآیند تشکیل سرمایه
- ۳- توزیع ریسک بین متقاضیان و دارندگان وجوه
- ۴- تخصیص سرمایه
- ۵- قیمت‌یابی
- ۶- ایجاد بازار ثانویه

طبقه‌بندی بازارهای مالی

۱-۶) طبقه‌بندی برحسب حق مالی

بازارها از نظر حق مالی به دو نوع بازار بدهی و بازار مالکیت تقسیم می‌شوند.

۲-۶) طبقه‌بندی برحسب سررسید حق مالی

برحسب سررسید بازارها به دو نوع بازار پول و بازار سرمایه تقسیم می‌شوند.

بازار پول بازاری است که در آن اوراق بهادار با سررسید کمتر از یک سال معامله می‌شوند. مانند اوراق تجاری شرکت‌ها، اوراق خزانه، بازار پول یک بازار معامله‌گری است. بزرگترین معامله‌گران بازارهای پول، بانک‌های تجاری هستند. بازار سرمایه بازاری است که در آن اوراق با سررسید بیشتر از یک سال معامله می‌شود مانند اوراق قرضه بلند مدت و سهام.

۳-۶) طبقه‌بندی برحسب مرحله‌ی انتشار

بازارها برحسب مرحله‌ی انتشار به دو دسته بازار اولیه و بازار ثانویه تقسیم می‌کنند.

بازار اولیه بازاری است که تشکیل سرمایه در آن صورت می‌گیرد و اوراق بهادار برای اولین بار در این بازار عرضه می‌شود.

بازار ثانویه بازاری است که اوراق بهادار پس از اولین فروش در آن جا معامله می‌شود.

از جمله کارکردهای بازار ثانویه می‌توان به ۴ مورد اشاره کرد:

۱- تقویت بازار اولیه

۲- ایجاد زمینه گسترش مالکیت شرکت‌ها

۳- تعیین قیمت اوراقی که قرار است در بازار اولیه عرضه شوند

۴- قیمت سهام در بازار ثانویه منعکس کننده عملکرد مدیریت است

۴-۶) طبقه‌بندی برحسب واگذاری فوری یا آتی

بر این اساس بازارها به دو نوع تقسیم می‌شوند: بازار نقدی و بازار آتی

بازار نقدی بازاری است که در آن دارایی مالی برای واگذاری فوری مبادله می‌شود و بازار آتی که به آن بازار مشتقه نیز می‌گویند بازاری است که در آن اوراق مشتقه معامله می‌شود.

۵-۶) طبقه‌بندی برحسب قانون‌مندی و نظارت‌های قانونی

از این بعد بازارها را به ۴ نوع می‌توان تقسیم کرد:

۱- بازارهای رسمی (بورس) } دارای تسهیلات فیزیکی مشهود
شرایط ویژه و سخت‌گیرانه
شفافیت بالا
وجود کارگزاران رسمی

۲- بازارهای خارج از بورس (OTC یا فرابورس) } سهولت‌گیرانه‌تر و با شفافیت کمتر
معمولاً دارای تسهیلات فیزیکی مشهود نیستند
کارمزد کمتر نسبت به بورس
وجود دلالت‌ها

۳- بازار سوم } زیرمجموعه‌ای از بازارهای خارج از بورس
معاملات عمده سهام
وجود کارمدهای تخفیفی
بدون کارمزد

- ۴- بازار چهارم } بدون دخالت کارگزار
 معاملات بلوکی
 معاملات بی واسطه

بازار کارا

بازار کارا بازاری است که در آن اطلاعات موجود بلافاصله بر قیمت اوراق بهادار تأثیر می‌گذارد. در بازار کارا تمامی سرمایه‌گذاران به کلیه اطلاعات دسترسی دارند اعم از اطلاعات گذشته، حال و آینده. بنابراین تغییر قیمت سهام ناشی از اطلاعات موجود است. از کارکردهای بازار کارا می‌توان به دو مورد اشاره کرد: تعیین عادلانه قیمت‌ها و تخصیص بهینه سرمایه. در بازار کارا سه نکته همواره برقرار است:

- ۱- تغییرات آتی قیمت‌ها قابل پیش‌بینی نیست.
 - ۲- هیچ کس نمی‌تواند بازدهی غیر عادی کسب کند (هر کس می‌تواند بازدهی کسب کند ولی بازدهی غیر نرمال و غیر عادی قابل کسب نیست).
 - ۳- قیمت‌ها از یک گردش تصادفی تبعیت می‌کنند. طبق تئوری گشت تصادفی، تغییرات قیمت در طول زمان، تصادفی و مستقل از هم خواهد بود.
- بازار کارا زمانی تشکیل می‌شود که:

- ۱- سرمایه‌گذاران فعال و منطقی زیادی با هدف حداکثر کردن سود خود در بازار وجود داشته باشد.
 - ۲- اطلاعات به‌صورت تصادفی ایجاد شده و مستقل از سایر اطلاعات باشد.
 - ۳- دریافت اطلاعات سریع و بدون هزینه و برای کلیه سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر باشد.
 - ۴- سرمایه‌گذاران در برابر اطلاعات جدید عکس‌العمل سریع نشان دهند.
- (۷-۱) انواع کارایی بازار

سه نوع کارایی در بازار سرمایه وجود دارد: ۱- کارایی اطلاعاتی ۲- کارایی عملیاتی ۳- کارایی تخصصی

۱- **کارایی اطلاعاتی:** بازار زمانی دارای کارایی اطلاعاتی است که کلیه اطلاعات به‌صورت هم‌زمان همگن و بدون هزینه و در سریع‌ترین زمان رد اختیار کلیه سرمایه‌گذاران قرار گیرد و بلافاصله تأثیر آن بر قیمت‌ها منعکس گردد.

۲- **کارایی عملیاتی:** بازار زمانی دارای کارایی عملیاتی است که اوراق بهادار موجود در آن بازار به سرعت و با کارمزدی بسیار پایین معامله شوند. این نوع کارایی سبب سرعت‌بخشی به نقدشوندگی و کاهش هزینه معاملات می‌گردد. درجه رقابت بین کارگزاران و همچنین معامله‌گران عوامل تأثیرگذار بر میزان کارایی عملیاتی بازار می‌باشند.

۳- **کارایی تخصصی:** بازار زمانی دارای کارایی تخصصی است که موجب هدایت سرمایه به سمت فرصت‌های سرمایه‌گذاری با توجیه اقتصادی بالا و بازدهی بالا (متناسب با ریسک) گردد. در این نوع بازارها، نوع بازدهی نهایی (تعدیل شده در برابر ریسک)، برای همه‌ی تولیدکنندگان و پس‌اندازکنندگان یکسان است.

* شکل‌گیری بازار رقابت کامل، لازمه‌ی ایجاد یک بازار کارا می‌باشد.

* منظور از کارایی درونی همان کارایی عملیاتی و منظور از کارایی بیرونی همان کارایی اطلاعاتی می‌باشد.

* بهترین استراتژی در بازارهای کاملاً کارا استراتژی منفعلانه می‌باشد. طبق این استراتژی، قیمت فعلی بازار بهترین برآورد کننده‌ی ارزش اوراق بهادار می‌باشد.

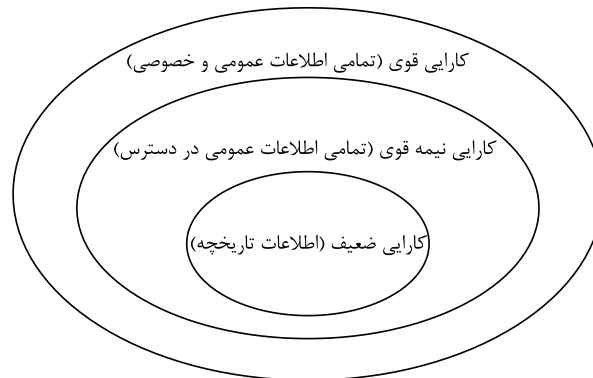
* در یک بازار کاملاً کارا قیمت بازار دقیقاً برابر با ارزش ذاتی آن دارایی می‌باشد.

۷-۲) اشکال مختلف بازار کارا

- ۱- شکل ضعیف: عدم امکان کسب بازده غیر نرمال با استفاده از اطلاعات گذشته و تاریخی.
- ۲- شکل نیمه قوی: عدم امکان کسب بازده غیر نرمال با استفاده از اطلاعات گذشته و حال.
- ۳- شکل قوی: عدم امکان کسب بازده غیر نرمال با استفاده از اطلاعات گذشته، حال و آینده (نهائی).

این سطح بندی کارایی به اشکال مختلف نخستین بار توسط فاما انجام شد.

* شکل نیمه قوی کارایی دربرگیرنده شکل ضعیف آن بوه و همچنین شکل قوی آن دربرگیرنده شکل ضعیف و نیمه قوی آن می باشد.





سوالات چهارگزینه‌ای کنکور سراسری فصل اول

- ۱- مدیریت شرکت موقعی می‌تواند ارزش شرکت را افزایش دهد که
 (۱) تصمیماتی اتخاذ نماید که سود هر سهم را به حداکثر برسد.
 (۲) نرخ بازدهی را بیشتر از نرخ بهره وام به‌دست آورد.
 (۳) نرخ بازده سرمایه‌گذاری را افزایش و ریسک و خطر را کاهش دهد.
 (۴) پروژه‌های سرمایه‌گذاری‌ای را انتخاب کند که دارای بیشترین سود هستند.
 (سال ۷۵)
- ۲- هدف مدیریت شرکت بایستی شرکت باشد.
 (۱) به حداکثر رساندن سود
 (۲) به حداکثر رساندن ارزش سهام
 (۳) به حداقل رساندن هزینه‌ها
 (۴) به حداقل رساندن ریسک ورشکستگی
 (سال ۷۵)
- ۳- وظیفه اصلی موسسات تأمین سرمایه (بانک‌های سرمایه‌گذاری) این است که:
 (۱) در شرکت‌های سودآور سرمایه‌گذاری کنند.
 (۲) به شرکت‌ها کمک کنند که عرضه عمومی اوراق بهادار خود را آسان‌تر انجام دهند.
 (۳) هزینه سرمایه شرکت‌ها را افزایش دهند.
 (۴) هزینه انتشار اوراق بهادار را کاهش می‌دهند.
 (سال ۷۶)
- ۴- مهم‌ترین فوائد اقتصادی و اجتماعی بازارهای پولی و مالی قانونمند و آزاد برای اوراق بهادار:
 (۱) ایجاد بازاری که تمام خریداران و فروشندگان به‌طور مستمر از معاملاتشان سود قابل توجهی نصیبشان شود.
 (۲) کمک به فرآیند پس‌انداز و در نتیجه تشکیل سرمایه و توسعه اقتصادی، ایجاد خاصیت نقدینگی برای اوراق بهادار و تعیین ارزش منصفانه برای اوراق بهادار می‌باشد.
 (۳) وسیله‌ای که دولت می‌تواند از طریق آن واگذاری سهام موسسات دولتی را به مستضعفان، جانبازان، کارگران و عموم مردم امکان‌پذیر سازد.
 (۴) وسیله‌ای که از طریق آن دولت می‌تواند افزایش قیمت‌ها (تورم) را در جامعه از بین ببرد.
 (سال ۷۶)
- ۵- مهم‌ترین هدف مدیر مالی در هر مؤسسه کدام است؟
 (۱) افزایش دارایی‌های شرکت
 (۲) به حداکثر رسانیدن ارزش مؤسسه برای صاحبان آن مؤسسه
 (۳) انتخاب و نظارت کامل بر روش‌های حسابداری که بیشترین سود حسابداری را برای مؤسسه ایجاد نماید.
 (۴) نظارت بر بدهی‌های شرکت.
 (سال ۷۷)
- ۶- در یک بازار کارا، معمولاً قیمت معاملاتی سهام چگونه است؟
 (۱) نزدیک قیمت دفتری
 (۲) نزدیک قیمت ذاتی
 (۳) خیلی بیشتر از قیمت اسمی
 (۴) خیلی بیشتر از قیمت ذاتی
 (سال ۷۹)
- ۷- وظیفه اصلی بانک‌های سرمایه‌گذاری چیست؟
 (۱) ایفای نقش بازار سازان
 (۲) سرمایه‌گذاری در شرکت‌های مختلف
 (۳) دخالت در بازار ثانویه اوراق بهادار
 (۴) کمک به عرضه عمومی اوراق بهادار در بازار اولیه سرمایه
 (سال ۸۱)
- ۸- سهام صادره برای اولین بار در چه بازاری به فروش می‌رسد؟
 (۱) اولیه
 (۲) ثانویه
 (۳) پول
 (۴) بورس
 (سال ۸۲)
- ۹- کدام عبارت در خصوص نرخ تورم نادرست است؟
 (۱) نرخ تورم از طریق سود هر سهم بر ثروت سهامداران اثر می‌گذارد.
 (۲) نرخ تورم از طریق بهره و تأمین مالی بر ثروت سهامداران تأثیر می‌گذارد.
 (۳) نرخ تورم از طریق سود تقسیمی هر سهم، ثروت سهامداران را تحت تأثیر قرار می‌دهد.
 (۴) نرخ تورم ترکیب دارایی‌های شرکت را دستخوش تغییر می‌کند و از این طریق ثروت سهامداران را تحت تأثیر قرار می‌دهد.
 (سال ۸۴)
- ۱۰- بورس اوراق بهادار تهران، بازار است.
 (۱) اولیه
 (۲) ثانویه
 (۳) پول
 (۴) مشتقه
 (سال ۸۴)

۱۱- صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری، نوعی شرکت سرمایه‌گذاری هستند که:

- (سال ۸۷)
 (۱) ریسک اندکی دارند و در اوراق بهادار با سررسید بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌کنند.
 (۲) بازدهی بالایی دارند و ریسک اوراق بهادار آنها بسیار زیاد است.
 (۳) در بازار سرمایه فعالیت می‌کنند و فقط به خرید و فروش سهام عادی اشتغال دارند.
 (۴) تنها در اوراق بهادار با سررسید کمتر از یک سال و ریسک کم سرمایه‌گذاری می‌کنند.

۱۲- مسأله نمایندگی به تعارض منافع بین کدام‌یک از ذی‌نفعان سازمان اشاره دارد؟

- (سال ۸۷)
 (۱) سهامداران و مدیران
 (۲) مدیران و اعتباردهندگان
 (۳) سهامداران و بستانکاران
 (۴) سهامداران، مدیران، بستانکاران و اعتباردهندگان

۱۳- با اعلام خبری مبنی بر کاهش فروش فصلی یک واحد تجاری، در یک بازار کاراً الزاماً.....

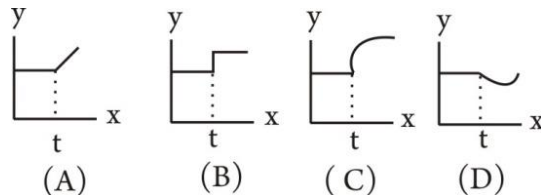
- (ارشد ۹۱)
 (۱) قیمت سهم کاهش می‌یابد.
 (۲) حجم معاملات سهم کاهش نمی‌یابد.
 (۳) هم قیمت و هم حجم معاملات سهم کاهش می‌یابد.
 (۴) قیمت سهم کاهش نمی‌یابد.

۱۴- کدام رویداد به ریسک سیستماتیک مربوط نمی‌شود؟

- (ارشد ۹۳)
 (۱) GDP کشور کاهش می‌یابد.
 (۲) یک نفت کش در اقیانوس غرق می‌شود.
 (۳) نرخ تورم واقعی از پیش‌بینی اقتصاددانان فراتر می‌رود.
 (۴) قیمت طلا به‌طور غیرمنتظره‌ای کاهش م

۱۵- کدام‌یک از نمودارهای زیر، نشان‌دهنده بازار کارار می‌باشد؟ x زمان، y قیمت و t ورود اطلاعات جدید به بازار است؟

(ارشد ۹۴)



- (۱) A (۲) D (۳) C (۴) B

۱۶- کدام مورد از معایب شرکت‌های انفرادی و تضامنی محسوب نمی‌شود؟

- (ارشد ۹۸)
 (۱) طول عمر محدود
 (۲) دشواری انتقال مالکیت
 (۳) مسئولی نامحدود مالکان
 (۴) ریسک بالای اعتباری شرکت

پاسخنامه سوالات چهارگزینه‌ای فصل اول



- کنکور سراسری

۱- گزینه «۳»

ارزش شرکت متأثر از افزایش نرخ بازده و کاهش ریسک سرمایه‌گذاری است.

۲- گزینه «۲»

هدف مدیریت شرکت افزایش ثروت سهامداران است که همراه با افزایش ارزش سهام شرکت می‌باشد.

۳- گزینه «۲»

وظیفه اصلی مؤسسات تأمین سرمایه (بانک‌های سرمایه‌گذاری) کمک به شرکت‌ها در عرضه عمومی اوراق بهادار است.

۴- گزینه «۲»

مهم‌ترین فواید اقتصادی و اجتماعی بازارهای پولی و مالی قانونمند و آزاد برای اوراق بهادار شامل موارد زیر است:

۱- کمک به فرآیند پس‌انداز و تشکیل سرمایه

۲- ایجاد خاصیت نقدینگی برای اوراق بهادار

۳- تعیین ارزش منصفانه برای اوراق بهادار

۴- ایجاد بازار اولیه و ثانویه برای مبادله اوراق بهادار

۵- گزینه «۲»

مهم‌ترین هدف مدیریت مالی، افزایش ثروت سهامداران یا به حداکثر رسانیدن ارزش موسسه است.

۶- گزینه «۲»

در بازار کارا که از جمله ویژگی‌های آن انتشار بسیار زیاد اطلاعات و حضور کارشناسان و متخصصان در بازار است، قیمت معاملاتی سهام نزدیک به قیمت ذاتی است.

۷- گزینه «۴»

بازار اولیه، بازاری است که اوراق بهادار برای اولین بار در آن عرضه می‌شود و وظیفه بانک‌های سرمایه‌گذاری کمک به عرضه اوراق بهادار در بازار اولیه است.

۸- گزینه «۱»

بازاری که سهام صادره برای اولین بار در آن معامله می‌شود، بازار اولیه نام دارد.

۹- گزینه «۳»

تغییر ثروت سهامداران که همان تغییر در ارزش شرکت است، تحت تأثیر دو عامل ریسک و بازده قرار می‌گیرد. نرخ تورم موجب تغییر در سود هر سهم می‌شود. این امر از سوی دیگر موجب افزایش نرخ بازده مورد انتظار گردیده که آن نیز بر قیمت سهام اثر خواهد گذاشت، همچنین تورم باعث کاهش ارزش دارایی‌های شرکت می‌شود. سیاست تقسیم سود بر ثروت سهامداران اثر ندارد.

۱۰- گزینه «۲»

بازار اولیه بازاری است که در آن اوراق بهادار برای بار اول منتشر می‌شود و موجب تأمین مالی شرکت می‌گردد. بازار ثانویه بازاری است که در آن اوراق بهاداری که در بازار اولیه معامله شده، برای بار دوم یا چندم در آن بازار معامله می‌شود.

بورس اوراق بهادار تهران، یک بازار ثانویه محسوب می‌شود به لحاظ اینکه در دفعات بعدی مبادلات اوراق بهادار در آن جا صورت می‌گیرد و به لحاظ مدت سررسید اوراق بهادار معامله شده، می‌تواند بازار پول یا بازار سرمایه باشد.

۱۱- گزینه صحیح وجود ندارد.

صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری می‌توانند هم در بازار پول (اوراق کوتاه مدت) و هم در بازار سرمایه (بلندمدت) فعالیت کنند.

۱۲- گزینه «۴»

مسئله نمایندگی به تعارض منافع بین سهامداران، مدیران، بستانکاران و اعتباردهندگان اشاره دارد.

۱۳- گزینه ۴

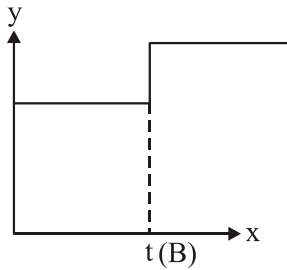
وقتی بازاری است قیمت تغییر نمی کند.

۱۴- گزینه ۲

موارد مطرح شده در گزینه های ۱، ۳ و ۴ کل سیستم اقتصادی را تحت تاثیر قرار می دهند. بنابراین مربوط به ریسک سیستماتیک می باشند.

۱۵- گزینه ۴

بازار کارا، بازاری است که در آن اطلاعات موجود بلافاصله به قیمت اوراق بهادار تاثیر می گذارد و اوراق بهادار به ارزش ذاتی خود معامله می شوند. براساس این کارایی، کلیه اطلاعات گذشته، حال و آینده (نهانی) شرکتها در اختیار کلیه افراد قرار داشته و از طریق آن نمی توان بازده غیر عادی به دست آورد فرضیه بازار کارا بیان می دارد که تغییرات قیمت سهام ناشی از اطلاعات موجود است و این تغییرات غیرقابل پیش بینی می باشند.



۱۶- گزینه ۴



سوالات چهارگزینه‌ای تألیفی فصل اول

- ۱- کدام یک از گزینه‌های زیر از اهداف مدیریت مالی نیست؟
 - (۱) مدیریت بر کارکنان
 - (۲) مدیریت ریسک و بازده
 - (۳) مدیریت منابع سرمایه
 - (۴) مدیریت مصارف سرمایه
- ۲- هدف مدیریت مالی چیست؟
 - (۱) افزایش قیمت سهام شرکت
 - (۲) افزایش بازده شرکت
 - (۳) به حداکثر رساندن ثروت سهامداران
 - (۴) کاهش ریسک شرکت
- ۳- مهم‌ترین ریسکی که به شرکت وارد می‌شود ریسک است.
 - (۱) مالی
 - (۲) ورشکستگی
 - (۳) تجاری
 - (۴) نوسان نرخ ارز
- ۴- کدام یک از گزینه‌های زیر، از اهداف تعیینی شرکت برای به حداکثر رساندن ثروت سهامداران نمی‌باشد؟
 - (۱) تعیین اندازه و رشد آتی شرکت
 - (۲) تعیین بهترین ترکیب دارایی‌ها
 - (۳) تعیین بهترین ترکیب منابع شرکت
 - (۴) تعیین تعداد کارکنان و اعضای هیئت مدیره شرکت
- ۵- کدام یک از گزینه‌های زیر از مزایای شرکت‌های سهامی نمی‌باشد؟
 - (۱) امکان تداوم فعالیت شرکت
 - (۲) تعارض بین مالکیت و مدیریت
 - (۳) سهولت نقل و انتقال مالکیت
 - (۴) امکان استفاده از مدیران متخصص
- ۶- کدام یک از گزینه‌های زیر بهترین و بدترین شرایط اقتصادی می‌باشند؟
 - (۱) بهبود - رکود
 - (۲) رونق - رکود
 - (۳) رونق - بحران
 - (۴) بهبود - بحران
- ۷- روابط نمایندگی بین کدام یک از گزینه‌های زیر است؟
 - (۱) مدیران و سهامداران شرکت
 - (۲) مدیران و بدهکاران شرکت
 - (۳) مدیران و بستانکاران شرکت
 - (۴) گزینه ۱ و ۳
- ۸- کدام یک از گزینه‌های زیر از کارکردهای بازار مالی نمی‌باشد؟
 - (۱) افزایش ریسک
 - (۲) کمک به تشکیل سرمایه
 - (۳) تعیین قیمت عادلانه
 - (۴) ایجاد بازار ثانویه
- ۹- نام دیگر بازار OTC چیست؟
 - (۱) بازار مبتنی بر حراج
 - (۲) بازار سوم
 - (۳) بازار مبتنی بر چانه‌زنی
 - (۴) بورس سهام
- ۱۰- کدام یک از گزینه‌های زیر از ویژگی‌های بازار کاراست؟
 - (۱) قابل پیش‌بینی بودن قیمت‌ها
 - (۲) گردش مدل‌دار قیمت‌ها
 - (۳) کسب بازده غیرعادی
 - (۴) حضور تعداد زیاد سرمایه‌گذاران
- ۱۱- سرعت تسهیل فعالیت‌ها مربوط به کدام نوع کارایی است؟
 - (۱) تخصصی
 - (۲) عملیاتی
 - (۳) اطلاعاتی
 - (۴) هر سه مورد
- ۱۲- در کدام بازار تشکیل سرمایه صورت می‌گیرد؟
 - (۱) اولیه
 - (۲) ثانویه
 - (۳) پول
 - (۴) همه موارد
- ۱۳- بازار خارج از بورس OTC
 - (۱) بازار سازمان‌یافته است
 - (۲) بازار سازمان‌یافته نیست.
 - (۳) شبکه‌ای از معامله‌گران است.
 - (۴) هیچ کدام
- ۱۴- بازار سرمایه، کدام یک از اوراق بهادار زیر را شامل نمی‌شود؟
 - (۱) سهام ممتاز
 - (۲) اسناد تجاری
 - (۳) سهام عادی
 - (۴) گزینه ۱ و ۳
- ۱۵- هدف مدیریت مالی برای افزایش ثروت سهامدار
 - (۱) با منافع جامعه تضاد دارد.
 - (۲) منافع جامعه را تأمین نمی‌کند.
 - (۳) با منافع اجتماعی همسو است.
 - (۴) گزینه ۱ و ۲
- ۱۶- توسعه شبکه‌های ارتباطی موجب
 - (۱) هزینه معاملات افزایش می‌یابد.
 - (۲) رقابت بین واسطه‌های مالی زیاد می‌شود.
 - (۳) انجام معاملات مشکلتر می‌شود.
 - (۴) گزینه ۱ و ۳



- تألیفی

- ۱- گزینه «۱»
☞ از اهداف مدیریت مالی، مدیریت بر کارکنان نمی‌باشد.
- ۲- گزینه «۳»
☞ هدف نهایی مدیران مالی، به حداکثر رساندن ثروت سهامداران است.
- ۳- گزینه «۲»
☞ مهم‌ترین ریسکی که هر شرکت با آن روبرو است، ریسک ورشکستگی است.
- ۴- گزینه «۴»
☞ سه گزینه دیگر از اهداف تعیین شرکت برای به حداکثر رساندن ثروت سهامداران است
- ۵- گزینه «۲»
☞ تئوری نمایندگی (تعارض بین مالکیت و مدیریت) از کاستی‌های شرکت‌های سهامی است.
- ۶- گزینه «۳»
☞ رونق، بهترین و بحران، بدترین شرایط اقتصادی است.
- ۷- گزینه «۴»
☞ روابط نمایندگی رابطه مدیران با سهامداران و بستانکاران شرکت است.
- ۸- گزینه «۱»
☞ بازارهای مالی ریسک را کاهش می‌دهند.
- ۹- گزینه «۳»
☞ بازار OTC را بازار مبتنی بر چانه‌زنی نیز می‌گویند.
- ۱۰- گزینه «۴»
☞ در بازار کارا قیمت‌ها به‌طور تصادفی و غیرقابل پیش‌بینی تغییر کرده و بازده غیرعادی نصیب کسی نمی‌شود.
- ۱۱- گزینه «۲»
☞ سرعت تسهیل فعالیت‌ها مربوط به کارایی عملیاتی است.
- ۱۲- گزینه «۱»
☞ در بازار اولیه تشکیل سرمایه انجام می‌پذیرد.
- ۱۳- گزینه «۲»
☞ بازار OTC یا خارج از بورس، مکان معینی ندارد.
- ۱۴- گزینه «۲»
☞ اسناد تجاری در بازار پول مبادله می‌شود.
- ۱۵- گزینه «۳»
☞ اهداف مدیریت مالی با اهداف جامعه هم‌سو است.
- ۱۶- گزینه «۲»
توسعه شبکه‌های معاملاتی و ارتباطی، فعالیت مبادلات را تسهیل کرده و رقابت بین واسطه‌های مالی را افزایش داده است.



سؤالات چهارگزینه‌ای کنکور آزاد فصل اول

- ۱- کدام یک از موارد زیر بهترین تعریف در مورد هدف مدیر مالی شرکت است؟ (سال ۷۵)
- (۱) به ماکزیمم رساندن سود
 (۲) به ماکزیمم رساندن عایدی هر سهم
 (۳) پذیرش ریسک متعادل
 (۴) به ماکزیمم رساندن سود قبل از کسر بهره و مالیات شرکت
- ۲- کدام یک از وظایف زیر توسط کنترولر انجام می‌گیرد؟ (سال ۷۵)
- (۱) بودجه‌بندی سرمایه‌ای
 (۲) امور حسابداری
 (۳) اظهار مالیات به وزارت دارایی (۴) پردازش داده‌ها
- ۳- کدام یک از عبارات زیر نادرست است؟ (سال ۷۵)
- (۱) مدیریت مالی عبارت است از: مطالعه تصمیمات مالی مرتبط با استفاده کارا از سرمایه به منظور دستیابی به اهداف شرکت
 (۲) مدیر مالی یک نقش اساسی در تصمیمات مالی و سرمایه‌گذاری شرکت دارد.
 (۳) در صورت افزایش ریسک بازده، سرمایه بیشتری حاصل می‌شود.
 (۴) مدیران مالی یک کنترل کامل بر روی ارزش سهام شرکت‌های خویش دارند.
- ۴- مهم‌ترین عوامل شرکت‌های چندملیتی در تأسیس شرکت‌های فرعی در سایر کشورها، عبارتند از: (سال ۷۶)
- (۱) برتری تکنولوژی و مدیریت
 (۲) پایین‌تر بودن نسبی بهای تمام‌شده محصولات
 (۳) پرهیز از پرداخت حقوق گمرکی
 (۴) هر سه مورد
- ۵- بازار سرمایه: (سال ۷۶)
- (۱) منبع اصلی تأمین مالی مؤسسات است.
 (۲) بازار اوراق بهادار دست دوم است.
 (۳) بازار اوراق بهادار دست اول است.
 (۴) هر سه مورد
- ۶- ویژگی‌های عمده چرخه تجاری عبارتند از: (سال ۷۶)
- (۱) رکود و بحران
 (۲) رونق اقتصادی
 (۳) بهبود وضع اقتصادی
 (۴) هر سه مورد
- ۷- منظور از دارایی‌های مالی: (سال ۷۷)
- (۱) پول و شبه پول، دیون و سهام (۲) ارقام دارایی
 (۳) میزان مطالبات شرکت
 (۴) هر سه مورد
- ۸- منظور از بازار سرمایه: (سال ۷۷)
- (۱) بازار اوراق قرضه
 (۲) بازار دیون رهنی
 (۳) بازار سهام
 (۴) هر سه مورد
- ۹- منظور از بازار پولی: (سال ۷۷)
- (۱) اسناد بدهی بلندمدت
 (۲) اسناد تجاری و اسناد بدهی کوتاه‌مدت
 (۳) اسناد تضمینی اشخاص
 (۴) هر سه مورد
- ۱۰- در کدام مورد، جمله ذیل از نظر فرضیه بازارهای کارآمد، مصداق دارد؟ اطلاعات مالی به سرعت در بازارهای مالی انتشار می‌یابد و به سرعت بر قیمت اوراق بهادار تأثیر می‌گذارد؟ (سال ۷۷)
- (۱) بازارهای کارآمد قوی
 (۲) بازارهای کارآمد نیمه‌قوی
 (۳) بازارهای کارآمد ضعیف
 (۴) هر سه مورد
- ۱۱- فرض کنید بازار سهام منحصرأ در ارتباط با قیمت‌های گذشته کارآمد است کدام یک از فرصت‌های سرمایه‌گذاری ذیل احتمالاً بازدهی بیشتر از حد متعارف بازار خواهد داشت؟ (سال ۷۷)
- (۱) فروش یک محصول اصلی شرکت (ب) در دو ماه گذشته موفقیت‌آمیز بوده و کارگزار بورس خرید سهام شرکت مذکور را توصیه کرده است.
 (۲) قیمت یک فقره سهام در پنج روز متوالی، کاهش یافته و به نظر ارزان می‌رسد.
 (۳) قیمت یک فقره سهام در پنج روز متوالی، ثابت مانده است.
 (۴) بررسی انجام شده به کمک رگرسیون و سری زمانی نشان داده که بر مبنای قیمت‌های گذشته می‌توان قیمت آتی سهام شرکت (الف) را پس از یک سال به مبلغ ۱۰/۰۰۰ ریال پیش‌بینی کرد قیمت جاری سهام مورد بحث بالغ بر ۵/۰۰۰ ریال است.

- ۱۲- کدام جمله در مورد شرکت‌های چندملیتی صحیح به نظر می‌رسد؟ (سال ۷۷)
- (۱) پرهیز از پرداخت حقوق گمرکی به کشور واردکننده کالای تولیدی
(۳) بالاتر بودن نسبی بهای تمام‌شده محصولات در سایر کشورها
(۳) پایین بودن تکنولوژی و مدیریت
(۴) بالای نرخ‌های مالیاتی
- ۱۳- اسناد تضمین‌شده توسط بانک، اسناد تجاری و اسناد بدهی کوتاه‌مدت در کدام‌یک از بازارها مبادله می‌شود؟ (سال ۷۸)
- (۱) بازار سرمایه (۲) بازار پول و سرمایه (۳) بازار پول (۴) هیچ‌کدام
- ۱۴- شخصی دارنده اوراق قرضه‌ای است که مبلغ ثابتی را در سال به‌عنوان سود تضمین‌شده تأمین می‌کند. شخص مزبور مطلع شده است که انتظار افزایش نرخ تورم در جامعه اقتصادی وجود دارد، چنین اطلاعی برای نامبرده به‌عنوان کدام پدیده تلقی خواهد شد؟ (سال ۷۸)
- (۱) مثبت (۲) منفی (۳) بی‌تفاوت (۴) هیچ‌کدام
- ۱۵- کدام جمله صحیح است؟ (سال ۷۸)
- (۱) مشخصه بازار با کارایی ضعیف آن است که می‌توان از اطلاعات مربوط به روند قیمت‌های گذشته در انتخاب خرید سهامی برای تحصیل بازدهی غیرمتعارف استفاده نمود.
(۲) اطلاعات مالی به‌سرعت در بازارهای مالی کارا انتشار می‌یابد و فوراً بر قیمت بهادار تأثیر می‌گذارد.
(۳) اطلاعات مربوط به قیمت‌های گذشته و اطلاعات منتشر شده در سطح جامعه اقتصادی مزیتی برای بازار با کارایی نیمه‌قوی است.
(۴) در بازار با کارایی قوی قیمت‌های سهام دربرگیرنده کلیه اطلاعات مربوط نمی‌باشد.
- ۱۶- در دوره‌های تورمی: (سال ۷۸)
- (۱) وام‌دهندگان در شرایط بهتری از وام‌گیرندگان قرار دارند.
(۲) وام‌گیرندگان در شرایط بهتری از وام‌دهندگان قرار دارند.
(۳) هیچ امتیازی وام‌گیرنده نسبت به وام‌دهنده ندارد.
(۴) تورم تأثیری در وضعیت وام‌گیرنده و وام‌دهنده ندارد.
- ۱۷- هدف حداکثر ساختن سود: (سال ۷۹)
- (۱) خواسته اصلی مدیران واحد است.
(۲) مبهم است و زمان را در نظر نمی‌گیرد.
(۳) توجه به جنبه‌های کیفی فعالیت‌های آتی دارد.
(۴) بیشتر توجه به سود بلندمدت دارد.
- ۱۸- اسناد تضمین‌شده توسط بانک، اسناد تجاری و اسناد بدهی کوتاه‌مدت در کدام‌یک از بازارهای ذیل مبادله می‌شود؟ (سال ۷۹)
- (۱) بازار پولی (۲) بازار پولی و سرمایه (۳) بازار سرمایه (۴) بازار مالی
- ۱۹- حداکثر نمودن سود، هدف فعالیت بسیاری از سازمان‌ها قرار می‌گیرد. کدام‌یک از بندهای زیر عیب این روش را بیان می‌کند؟ (سال ۸۰)
- (۱) ساده‌بودن محاسبه سود
(۲) در نظر نگرفتن برنامه زمانی بازده و ریسک
(۳) ارتباط مشخص و مستقیم بین تصمیمات مالی و سود
(۴) نیاز به سرمایه و نقدینگی زیاد
- ۲۰- بازار کارآمد بازاری است که: (سال ۸۰)
- (۱) قیمت‌های اوراق بهادار انعکاس‌دهنده هرگونه اطلاعات موجودی در بازار باشند.
(۲) میزان اوراق بهادار در آن بازار بسیار زیاد باشد.
(۳) نسبت سهم خریداری شده به سهام فروخته‌شده، بزرگ‌تر از یک باشد.
(۴) هزینه کارگزاران و نقل و انتقال سهام بسیار اندک باشد.
- ۲۱- دارایی‌های مالی در شرکت‌ها شامل می‌باشند. (سال ۸۰)
- (۱) فقط مطالبات از بانک‌ها و موسسات اعتباری
(۲) پول، شبه‌پول، اوراق قرضه، اوراق مشارکت و سهام سایر موسسات
(۳) موجودی نقد و حساب‌های جاری نزد بانک‌ها
(۴) مطالبات بلندمدت که دارای وثائق کافی هستند.
- ۲۲- اوراق بهادار شرکت الف در بورس اوراق بهادار مورد معامله قرار می‌گیرد، در صورتی که این شرکت اقدام به تأمین مالی از طریق استقراض ۵ ساله و انتشار سهام جدید نماید، اوراق جدید در کدام بازارها مورد معامله قرار می‌گیرند؟ (سال ۸۱)
- (۱) اولیه - پول (۲) اولیه - سرمایه (۳) ثانویه - پول (۴) ثانویه - سرمایه

- ۲۳- توزیع اوراق قرضه با سررسید شش ماهه که اخیراً منتشر شده در کدام بازار مالی انجام می‌گیرد؟ (سال ۸۲)
- (۱) بازار اولیه پول (۲) بازار ثانویه سرمایه (۳) بازار اولیه سرمایه (۴) بازار ثانویه پول
- ۲۴- در انتخاب ابزار مالی، به کدام یک از موارد زیر بیشتر اهمیت می‌دهند؟ (سال ۸۳)
- (۱) ریسک (۲) بازدهی (۳) حداکثر رسانی سود (۴) ریسک و بازدهی
- ۲۵- با توجه به جمله ذیل، بازار در چه سطح از کارایی قرار دارد؟ (سال ۸۳)
- «تحلیلگران سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی نمی‌توانند بازدهی اضافی متناسب با ریسک در مقایسه با پرتفوی بازار حاصل آورند.»
- (۱) کارایی سطح ضعیف (۲) کارایی سطح نیمه قوی (۳) کارایی سطح قوی (۴) نمی‌توان اظهار نظر کرد.
- ۲۶- در فرآیند مدیریت مالی، کدام مورد اصلی‌ترین هدف، تلقی و تعریف شده است؟ (سال ۸۴)
- (۱) افزایش سود و کارایی (۲) افزایش بهره‌وری (۳) افزایش ارزش شرکت (۴) اتخاذ بهترین تصمیمات مالی
- ۲۷- اوراق قرضه‌ای پنج ساله که توسط دولت به‌عنوان سیاست اقتصادی مدنظر قرار گرفته است، در کدام بازار انتشار می‌یابد؟ (سال ۸۴)
- (۱) بازار اولیه سرمایه (۲) بازار اولیه پول (۳) بازار ثانویه پول (۴) بازار ثانویه سرمایه
- ۲۸- بانک‌های تجاری در کدام گروه از واسطه‌گری‌های مالی طبقه‌بندی می‌شود؟ (سال ۸۶)
- (۱) واسطه‌گر بازار سرمایه (۲) واسطه‌گر پولی (۳) واسطه‌گر بازار بیمه (۴) واسطه‌گر سرمایه‌گذاری
- ۲۹- مصارف سرمایه شرکت کدام است؟ (سال ۸۷)
- (۱) فقط بدهی‌ها (۲) فقط دارایی‌های نامشهود (۳) کلیه دارایی‌ها (۴) فقط دارایی‌های ثابت
- ۳۰- کدام یک از گزینه‌های زیر مفهوم **Venture capital** است؟ (سال ۹۰)
- (۱) سرمایه‌گذاری مشترک (۲) سرمایه از دست رفته (۳) سرمایه شرکاء (۴) سرمایه‌گذاری خطرپذیر
- ۳۱- بهترین تعریف حاکمیت شرکتی عبارت است از: (سال ۹۳)
- (۱) سیستمی برای نظارت فعالیت مدیران، پادش عملکرد و انطباق رفتاری آنها
(۲) شناسایی و اندازه‌گیری میزان پاسخگویی در برابر تمام ذی‌نفعان
(۳) ساختار حاکمیت و ارزش شرکتی که اطمینان می‌بخشد کسب و کار اخلاق محور، منصفانه و حرفه‌ای است.
(۴) سیستمی از اصول، سیاست‌ها و رویه‌هایی است که جهت مدیریت و کنترل فعالیت‌های شرکت جهت غلبه بر تضاد منافع در شرکت استفاده می‌شود.



کنکور آزاد -

۱- گزینه «۲»

هدف مدیریت مالی، حداکثر کردن ثروت سهامداران (افزایش ارزش شرکت) است و رسیدن به این هدف با افزایش بازدهی و کاهش ریسک میسر خواهد شد.

۲- گزینه «۲»

وظیفه کنترلر همان وظایف حسابداری است که شامل جمع‌آوری اطلاعات، ثبت، طبقه‌بندی و تهیه گزارش می‌باشد.

۳- گزینه «۳»

در صورت افزایش ریسک، نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذار نیز افزایش می‌یابد. (تبادل بازده و ریسک)

۴- گزینه «۴»

مهم‌ترین عوامل شرکت‌های چندملیتی در تأسیس شرکت‌های فرعی در سایر کشورها، کاهش بهای تمام‌شده و پرهیز از پرداخت حقوق و عوارض گمرکی است.

۵- گزینه «۴»

بازار سرمایه بازاری است که اوراق بهادار با سررسید بیشتر از یک‌سال در آن بازار معامله می‌شود و شامل بازار اولیه و ثانویه است. این بازار منبع اصلی تأمین مالی موسسات است.

۶- گزینه «۴»

چرخه تجاری به الگوی اقتصادی گفته می‌شود که رکود، بحران، رونق اقتصادی تکرار می‌شوند و شامل چهار مرحله است: رونق اقتصادی، رکود اقتصادی، بحران و بهبود اقتصادی.

۷- گزینه «۱»

منظور از دارایی مالی، پول، شبه‌پول، دیون و سهام است.

۸- گزینه «۴»

منظور از بازار سرمایه، بازاری است که در آن اوراق بهادار با سررسید بیشتر از یک‌سال معامله می‌شود و شامل بازار اوراق قرضه، بازار دیون رهنی و بازار سهام می‌باشد.

۹- گزینه «۲»

بازار پولی بازاری است که در آن بازار اوراق بهادار با سررسید کمتر از یک‌سال معامله می‌شوند.

۱۰- گزینه «۴»

در بازار کارا، اطلاعات مالی به‌سرعت در بازارهای مالی انتشار می‌یابد. بازار کارا در سه سطح تعریف می‌شود:

۱- کارایی بازار در سطح ضعیف: در این سطح کارایی، اطلاعات گذشته بر قیمت سهام مؤثر است.

۲- کارایی در سطح نیمه‌قوی: اطلاعات گذشته و اطلاعات موجود بر قیمت سهام مؤثر است.

۳- کارایی در سطح قوی: اطلاعات گذشته، حال و اطلاعات قابل استنباط نیز بر قیمت سهام مؤثر است.

۱۱- گزینه «۱»

در بازار کارایی در سطح ضعیف، با داشتن اطلاعات گذشته می‌توان بازده اضافی به‌دست آورد. این بازده بیش از حد متعارف با اطلاعات مندرج در گزینه ۱ قابل دستیابی است.

۱۲- گزینه «۱»

شرکت‌های چندملیتی از مزیت‌های نسبی کشورهای مختلف استفاده می‌کنند، همچنین از مزیت معافیت حقوق و عوارض گمرکی.

۱۳- گزینه «۳»

اسناد تضمین‌شده توسط بانک، اسناد تجاری و اسناد بدهی کوتاه‌مدت در بازار پول مبادله می‌شود.

۱۴- گزینه «۲»

با افزایش نرخ تورم، ارزش اوراق قرضه کاهش می‌یابد.

۱۵- گزینه «۲»

☞ در بازار کارا، اطلاعات مالی به سرعت در بازار انتشار یافته و فوراً بر قیمت اوراق بهادار تأثیر می‌گذارد.

۱۶- گزینه «۲»

☞ در شرایط تورمی، وام‌گیرندگان در شرایط بهتری نسبت به وام‌دهندگان قرار دارند.

۱۷- گزینه «۲»

☞ در مدیریت مالی، هدف حداکثر کردن ارزش شرکت می‌باشد و حداکثر کردن سود نمی‌تواند هدف باشد، زیرا سود را می‌توان با دستکاری تغییر داد، ارزش زمانی پول و ریسک را در نظر نمی‌گیرد و در نهایت یک هدف کوتاه‌مدت است.

۱۸- گزینه «۱»

☞ اسناد تجاری، اسناد تضمین شده توسط بانک و اسناد بدهی کوتاه‌مدت در بازار پول مبادله می‌شود.

۱۹- گزینه «۲»

☞ یکی از اشکالات مهم «سود حسابداری» در نظر نگرفتن ارزش زمانی و ریسک می‌باشد.

۲۰- گزینه «۱»

☞ در بازار کارا، قیمت اوراق بهادار، منعکس کننده هرگونه اطلاعات موجود در بازار است.

۲۱- گزینه «۲»

☞ دارایی مالی دارایی است که در خارج از خود ایجاد ارزش می‌کند، در نتیجه دارایی مالی شامل پول، شبه پول، اوراق قرضه، اوراق مشارکت و سهام سایر شرکت‌هاست.

۲۲- گزینه «۲»

☞ بازار سرمایه، بازاری است که در آن دارایی مالی با سررسید بیش از یک سال معامله می‌شود. بازار اولیه، بازاری است که اوراق بهادار برای اولین بار در آن معامله می‌شود؛ در نتیجه در این سوال اوراق بهادار در بازار سرمایه اولیه معامله می‌شوند.

۲۳- گزینه «۱»

☞ بازار اولیه پول، بازاری است که اولاً اوراق بهادار برای بار اول در آن معامله شود. ثانیاً چون بازار پول است اوراق بهادار با سررسید کمتر از یک سال در آن معامله می‌شود.

۲۴- گزینه «۴»

☞ در انتخاب ابزار مالی به ریسک و بازدهی اهمیت می‌دهند.

۲۵- گزینه «۲»

☞ بازار کارا دارای سه سطح می‌باشد که عبارتند از: سطح ضعیف، نیمه قوی و قوی. در سطح نیمه قوی کارایی، تحلیل‌گران سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی تحلیل‌های بنیادی را براساس اطلاعات عمومی انجام می‌دهند. در چنین شرایطی چون اطلاعات به‌طور یکسان در اختیار همگان قرار می‌گیرد؛ بنابراین تحلیل‌گران نمی‌توانند بازده اضافی به دست آورند.

۲۶- گزینه «۳»

☞ در فرآیند مدیریت مالی، اصلی‌ترین هدف، افزایش ثروت سهامداران می‌باشد و زمانی ثروت سهامداران افزایش می‌یابد که ارزش شرکت یا قیمت سهام شرکت افزایش یابد.

۲۷- گزینه «۱»

☞ بازار مالی به دو قسمت تقسیم می‌شود: بازار پول و بازار سرمایه. بازار پول، بازاری است که دارایی مالی که در آن معامله می‌شود سررسید آن کمتر از یک سال است و دارایی مالی با سررسید بیشتر از یک سال در بازار سرمایه معامله می‌شود.

بازار را می‌توان به بازار اولیه و بازار ثانویه تقسیم کرد. بازار اولیه بازاریست که دارایی برای اولین بار معامله می‌شود و در بازار ثانویه برای بار دوم یا چندم، اوراق قرضه ۵ ساله که توسط دولت عرضه می‌شود، چون برای اولین بار معامله می‌شود در بازار اولیه و چون سررسید آن بیشتر از یک سال است، در بازار سرمایه معامله خواهد شد. در نتیجه در بازار اولیه، سرمایه معامله خواهد شد.

۲۸- گزینه «۲»

☞ بانک‌ها جزء واسطه‌گری‌های بازار پولی هستند. سررسید دارایی‌های مالی آنها کمتر از یک سال است.

۲۹- گزینه «۳»

☞ مصارف سرمایه شامل قسمت راست ترازنامه (کلیه دارایی‌ها) می‌باشد.

۳۰- گزینه «۴»

☞ سرمایه پرمخاطره (VC) وجوهی است که همراه با سرمایه‌گذاری مدیران در شرکت‌های جوانی سرمایه‌گذاری می‌شود که رشد سریع دارند و به‌طور بالقوه می‌توانند به واحدهای اقتصادی مهم تبدیل شوند. "سرمایه پرمخاطره" یا VC منبع سرمایه برای شرکت‌هایی است که تازه کار خود را شروع می‌کنند.

۳۱- گزینه «۴»

حاکمیت شرکتی یا Corporate governance سیستمی از اصول، سیاست‌ها و رویه‌ها جهت غلبه بر تضاد منافع است.

فصل دوم

تجزیه و تحلیل صورتهای مالی

- ◆ انواع صورتهای مالی
- ◆ تجزیه و تحلیل نسبتهای مالی
- ◆ چرخه عملیاتی
- ◆ تاثیر عملیات تجاری بر روی نسبتهای مالی

فصل دوم

تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی

تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی

۱- صورت‌های مالی

در این فصل به بررسی صورت‌های مالی همچون ترازنامه (صورت وضعیت مالی)، صورت حساب سود و زیان (صورت عملکرد مالی) و صورت جریان‌های نقدی می‌پردازیم.

۱-۱- ترازنامه

ترازنامه مانند یک عکس فوری است که از یک شرکت گرفته می‌شود. ترازنامه ابزاری مناسب برای سازمان‌دهی و خلاصه کردن دارایی‌های شرکت، بدهی‌های آن و تفاوت این دو (حقوق صاحبان سهام یا دارایی‌ها)، در یک لحظه از زمان است. ترازنامه از بالا به پایین به ترتیب شامل دارایی‌ها (البته دارایی‌های غیر جاری سپس دارایی‌های جاری)، حقوق صاحبان سهام سپس بدهی‌ها (ابتدا بدهی‌های غیر جاری سپس بدهی‌های جاری) می‌گردد. شکل و شمایل یک ترازنامه مطابق با شکل زیر می‌باشد:

صورت وضعیت مالی (ترازنامه) در تاریخ معین

دارایی‌ها	
۱۰۰۰	دارایی‌های غیر جاری
۷۰۰	دارایی‌های جاری
<u>۱۷۰۰</u>	جمع دارایی‌ها
حقوق مالکانه و بدهی‌ها	
۸۰۰	حقوق مالکانه
۳۰۰	بدهی‌های غیر جاری
۶۰۰	بدهی‌های جاری
<u>۱۷۰۰</u>	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها

الف) دارایی‌ها:

دارایی‌ها در دو گروه دارایی‌های جاری و دارایی‌های غیر جاری طبقه‌بندی می‌شوند. طول عمر دارایی‌های غیر جاری نسبتاً طولانی و معمولاً بالاتر از یک سال می‌باشد. دارایی‌های غیر جاری که به آنها دارایی ثابت نیز گفته می‌شود می‌توانند مشهود و یا نامشهود باشند. به عنوان مثال زمین یک دارایی ثابت مشهود بوده و حق اختراع یا سرقفلی انواعی از دارایی نامشهود هستند.

دارایی های جاری طول مری کمتر از یک سال داشته انتظار می رود که این دارایی ها طی دوازده ماه آتی به وجه نقد تبدیل شوند. مثلاً موجودی کالا نوعی از دارایی جاری می باشد. بدیهی است که وجه نقد نیز خود یک دارایی جاری می باشد.

ب) بدهی ها:

بدهی ها نیز در دو گروه جاری و غیر جاری طبقه بندی می گردند. بدهی های جاری سررسید کمتر از یک سال و بدهی های غیر جاری سررسید بیشتر از یک سال دارند. به عنوان مثال حساب های پرداختی تجاری نمونه ای از بدهی جاری بوده ولی وامی که طی پنج سال آینده تسویه خواهد شد نمونه ای از یک بدهی غیر جاری می باشد.

د) حقوق مالکانه (حقوق صاحبان سهام یا خالص دارایی ها):

تفاوت بین دارایی ها و بدهی ها را حقوق مالکانه می نامند که شامل اقلامی نظیر سرمایه، سود یا زیان انباشته و اندوخته ها می باشد. معادله ی ترازنامه به شکل زیر بوده که همواره برقرار می باشد:

$$\text{حقوق مالکانه} + \text{بدهی ها} = \text{دارایی ها}$$

* سرمایه ثبت شده به عنوان یک قلم مهم در بخش حقوق صاحبان سهام، عبارت است از:

$$\text{قیمت اسمی هر سهم} \times \text{تعداد سهام عادی منتشره} = \text{سرمایه}$$

که قیمت اسمی هر سهم عادی معمولاً ۱۰۰۰ ریال می باشد.

* سرمایه در گردش خالص، تفاوت دارایی های جاری و بدهی های جاری می باشد.

$$\text{بدهی های جاری} - \text{دارایی های جاری} = \text{سرمایه در گردش خالص}$$

باید توجه داشت در این فرمول تنها آن دسته از بدهی های جاری را لحاظ می کنیم که به آنها بهره تعلق نمی گیرد.

همچون پیش پرداخت ها.

۲-۱- صورت حساب سود و زیان (صورت عملکرد مالی):

این صورت، عملکرد شرکت را طی یک دوره زمانی که معمولاً یک سال می باشد، نشان می دهد که به صورت زیر ارائه می شود:

۳۵۰۰	فروش خالص
(۱۰۰۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۵۰۰	سود ناخالص (سود ناویژه)
(۴۰۰)	هزینه های عملیاتی و استهلاک
۲۱۰۰	سود عملیاتی (سود قبل از بهره و مالیات)
(۴۰۰)	هزینه های مالی (بهره)
۱۷۰۰	سود قبل از کسر مالیات
(۵۰۰)	مالیات
۱۲۰۰	سود خالص (سود ویژه)

* بنابراین فرمول های برگرفته از صورت حساب سود و زیان به شرح زیر می باشند:

$$\text{بهای تمام شده کالای فروش رفته} - \text{فروش خالص} = \text{سود ناخالص}$$

$$\text{هزینه های عملیاتی و استهلاک} - \text{سود ناخالص} = \text{سود عملیاتی}$$

$$\text{مالیات} - \text{هزینه های مالی (بهره)} - \text{سود عملیاتی} = \text{سود خالص}$$

* در شرکت های بازرگانی، بهای تمام شده کالای فروش رفته به شکل زیر محاسبه می گردد:

$$\text{موجودی کالای پایان دوره} - \text{خرید طی دوره} + \text{موجودی کالای اول دوره} = \text{بهای تمام شده کالای فروش رفته}$$

بنابراین چون موجودی کالای ابتدای دوره با بهای تمام شده رابطه مستقیم دارد، می توان نتیجه گرفت با سود ناخالص رابطه ی

عکس دارد. (زیرا سود ناخالص و بهای تمام شده دارای رابطه ی عکس هستند) همچنین چون موجودی کالای پایان دوره با بهای

تمام شده رابطه عکس دارد، می توان نتیجه گرفت با سود ناخالص رابطه ی مستقیم دارد.

* در شرایط تورمی استفاده از روش FIFO، موجودی کالای پایان دوره را بالاتر نشان می‌دهد پس سود بیشتری را نمایان می‌کند.

۲- تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی:

۲-۱- صورت‌های مالی استاندارد شده:

هنگام مقایسه صورت‌های مالی شرکت‌ها یکی از بدیهی‌ترین کارهایی که ممکن است انجام دهیم، استاندارد کردن صورت‌های مالی است. این عمل به دو طریق قابل انجام است:

الف) صورت‌های مالی هم‌مقیاس (با مقیاس مشترک)

ب) صورت‌های مالی مبتنی بر سال پایه

۲-۲- تجزیه و تحلیل نسبت‌های مالی

یکی دیگر از راه‌های برطرف کردن مشکلات موجود در مقایسه دو شرکتی که اندازه‌های متفاوت دارند مقایسه نسبت‌های مالی آنهاست.

نسبت‌های مالی به پنج گروه اصلی تقسیم می‌شوند:

الف) نسبت‌های نقدینگی

ب) نسبت‌های فعالیت (کارایی)

ج) نسبت‌های اهرمی

د) نسبت‌های سودآوری

هـ) نسبت‌های ارزش بازار

الف) نسبت‌های نقدینگی

این نسبت‌ها توان مالی کوتاه مدت شرکت‌ها را در عمل به تعهدات کوتاه مدت می‌سنجد.

$$\text{نسبت جاری} = \frac{\text{دارایی‌های جاری}}{\text{بدهی‌های جاری}}$$

$$\text{نسبت جاری} = \frac{\text{موجودی کالا} - \text{دارایی‌های جاری}}{\text{بدهی‌های جاری}} = \text{نسبت آنی (سریع)}$$

$$\text{نسبت نقد} = \frac{\text{اوراق بهادار سریع‌المعامله} + \text{وجه نقد}}{\text{بدهی‌های جاری}}$$

$$\text{نسبت وجه نقد} = \frac{\text{وجه نقد}}{\text{بدهی‌های جاری}}$$

$$\text{دوره استقامت} = \frac{\text{دارایی‌های جاری}}{\text{متوسط هزینه عملیاتی روزانه}}$$

بدهی‌های جاری - دارایی‌های جاری = سرمایه در گردش خالص