

طرح درس «مالی شرکت‌ها و ارزش‌گذاری کسب‌وکارها»  
**Corporate Finance & Business Valuation**  
 بخش اول - طرح درس مالی شرکت‌ها

### ۱. مشخصات عمومی دوره

مدرسان دوره	حسین عبده تبریزی و احمد پویانفر <a href="mailto:h.abdoh.tabrizi@gmail.com">h.abdoh.tabrizi@gmail.com</a> <a href="mailto:apouyanfar@gmail.com">apouyanfar@gmail.com</a>
دستیار	علی باقری مرندی <a href="mailto:ali_bgm96@outlook.com">ali_bgm96@outlook.com</a>
زمان برگزاری	مهرماه تا بهمن‌ماه سال ۱۴۰۲
محل برگزاری	دانشکده‌ی مدیریت و علوم مالی، دانشگاه خاتم
سایت آموزشی	<a href="http://www.abdoh.net">www.abdoh.net</a> و <a href="http://www.finance.ir">www.finance.ir</a>

### ۲. دو برنامه

این دوره توسط دو مدرس آقایان حسین عبده تبریزی و احمد پویانفر تدریس می‌شود. این برنامه شامل فقط بخش «مالی شرکت‌ها» است، و برنامه‌ی بخش ارزش‌گذاری کسب‌وکارهای آقای دکتر پویانفر جداگانه اعلام می‌شود.

### ۳. پیش‌نیازهای درس

از شرکت‌کنندگان در این دوره انتظار می‌رود درک کلی از مدیریت مالی و مفاهیم پایه‌ی مالی مانند؛ ارزش زمانی پول، ریسک و بازده، اصول حسابداری و صورت‌های مالی اساسی داشته باشند. گذراندن موفقیت‌آمیز هیچ پیش‌درسی برای گرفتن این واحد ضرورت ندارد، اما بهتر است دانشجویان حداقل یک ترم کامل کارشناسی ارشد را گذرانده باشند. قبل از حضور در کلاس، مطالعه‌ی اجمالی سایت‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، بورس تهران و فرابورس پیشنهاد می‌شود.

### ۳. شرح دوره

درس «مالی شرکت‌ها و ارزش‌گذاری کسب‌وکارها» از شروع اولین دوره‌های کارشناسی ارشد دانشکده‌ی مدیریت و علوم مالی در دانشگاه خاتم، توسط آقای دکتر احمد پویانفر، عرضه شده است، و این دومین ترمی است که به شکل مشترک ارائه می‌شود. بنابراین، محتوای این ترم این درس، نسبت به گذشته‌ها متفاوت است و طرح درس بازنویسی شده است. طی نشست‌های این کلاس، ۱۶ عنوان متعدد از مباحث مالی شرکت‌ها و ارزش‌گذاری بنگاه‌ها مورد بررسی قرار می‌گیرد. در این راستا دانشجویان با مقدمات «مالی در شرکت‌های غیرمالی» و با موضوعات مرتبط با «ارزش‌گذاری» آشنا می‌شوند و تصویری درست از چگونگی تأثیرگذاری تصمیمات مالی بر ارزش شرکت‌ها و همچنین نحوه‌ی اداره‌ی مالی شرکت‌ها به آنان ارائه می‌شود. نشست‌ها بین دو موضوع «مالی شرکت‌ها» و «ارزش‌گذاری» و بین دو مدرس تقسیم می‌شود. در هر کلاس با طرح نظریه‌ها و مفاهیم، مثال‌های ملموس و ضمن طرح‌آفته‌ها یک عنوان مورد نظر در این دوره آموزش داده می‌شود.

در بخش «مالی شرکت‌ها» که حسین عبده تبریزی آن را ارائه می‌کند، از آفته‌های (case) آموزشی برای ارائه‌ی مطلب استفاده می‌شود. طی دوره ۶ آفته در کلاس مطرح شده و مورد بحث قرار می‌گیرد. مباحث «مالی شرکت‌ها» در قالب آفته‌های در چهار حوزه‌ی سرمایه در گردش، بودجه‌بندی سرمایه‌ای، تأمین مالی و تقسیم سود ارائه شده است. هدف غایی هر بنگاه اقتصادی از دیدگاه «مالی شرکت‌ها»، بیشینه‌نمودن ارزش بنگاه است، و این به معنای ارتباط تصمیمات سرمایه در گردش، سرمایه‌گذاری، تأمین مالی و تقسیم سود با ارزش بنگاه است. هدف اصلی این دوره علاوه بر بیان مفاهیم و تئوری‌های چهار حوزه‌ی فوق، بیان چگونگی خلق ارزش در بنگاه و تأثیر تصمیمات این چهار حوزه‌ی فوق بر ارزش بنگاه می‌باشد.

این درس به کار دانشجویانی می‌آید که قصد دارند در حوزه‌های ارزش‌گذاری در نهادهای مالی و مالی شرکت‌ها در کسب و کارهای مختلف کشور فعال شوند و یا در همین رشته به ادامه‌ی تحصیل بپردازند. تلاش می‌شود دانشجویان در فضای واقعی شرکت‌ها و ارزش‌گذاری بنگاه‌ها و پروژه‌ها قرار گیرند و با امکانات و چالش‌های اداره‌ی مالی بنگاه‌ها در ایران آشنا شوند

#### ۴. ارزیابی

عنوان	مشارکت در کلاس	یک تکلیف طی ترم	یک امتحان میان‌ترم	امتحان پایان‌ترم
سهام از نمره %	۱۰	۲۵	۲۵	۴۰

#### ۵. ریز نشست‌های درس

##### جلسه اول

#### ■ مفاهیم پایه - مالی چیست؟ و مروری بر مالی شرکت‌ها مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- معرفی دوره [سایت/دروس/دروس ارائه‌شده در سال تحصیلی ۱۴۰۳-۱۴۰۲/مشخصات دوره]
- مروری بر دانش مالی و مباحث مالی شرکت‌ها [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- مقاله‌ی حسابداران محافظه‌کار، مدیران مالی بلندپرواز [سایت/مقاله‌ها/حسابداری]
- کتاب شماره‌ی ۱/ فصل مقدماتی: مالی چیست؟

##### جلسه سوم

#### ■ ابزارهای مالی و نقش اقتصادی آنها مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- اسلاید ابزار، نهاد و بازارهای مالی [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- اسلاید روش‌های تأمین مالی: بازار پول در مقابل بازار سرمایه [سایت/اسلایدهای آموزشی/بازارها و نهادهای مالی]
- کتاب شماره‌ی ۲/ فصل اول و دوم
- کتاب شماره‌ی ۱/ فصل دوم، مقاله‌ی سوم و فصل سوم، مقاله‌ی اول

##### جلسه پنجم

#### ■ مدیریت سرمایه در گردش مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- شرکت پوشاک همیار، کتاب شماره‌ی ۵/ فصل ۱
- افته را مطالعه کنید و به پرسش‌های پایانی آن پاسخ دهید.
- اسلاید تأمین مالی سرمایه در گردش بنگاه‌های اقتصادی [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- کتاب شماره‌ی ۳/ بخش «مدیریت سرمایه در گردش»

##### جلسه هفتم

#### ■ مدیریت سرمایه در گردش مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- شرکت صبا نسیم، کتاب شماره ۵، فصل ۱
- افته را مطالعه کنید و به پرسش‌های پایانی آن پاسخ دهید.
- اسلاید مدیریت نقدینگی و موجودی‌ها [سایت/اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- کتاب شماره ۱/فصل دوم، مقاله‌ی دوم

### جلسه‌ی نهم

#### ■ بودجه‌بندی و جیره‌بندی سرمایه‌ای مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- شرکت صنایع غذایی نور، کتاب شماره ۵/فصل ۲
- 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 ۳/فصل‌های هجده و نوزده

✓ آزمون (میان‌ترم): منابع و مآخذ جلسه‌های گذشته به شرح برنامه

### جلسه‌ی یازدهم

#### ■ ساختار سرمایه و هزینه‌ی سرمایه مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- اسلاید ساختار سرمایه [اسلایدهای آموزشی/مالی شرکت‌ها]
- شرکت نایک، کتاب شماره ۵/فصل ۳
- افته‌ی «شرکت نایک» را مطالعه فرمایید. موضوع محوری افته به هزینه‌ی سرمایه مربوط است. به سئوالات پایان افته پاسخ دهید.
- کتاب شماره ۴/فصل یازدهم

### جلسه‌ی سیزدهم

#### ■ سیاست تقسیم سود مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- افته‌ی شرکت باغمیشه، کتاب شماره ۵/فصل ۵
- برای دریافت اطلاعات به سامانه‌ی کدال بورس مراجعه کنید.
- سئوالات زیر را در ذهن داشته باشید و روی آنها کار کنید.
  ۱. مشکل اصلی سال‌های اخیر شرکت است؟
  ۲. این مشکل را شرکت چگونه حل کرده است؟
  ۳. در سال‌های اخیر مشکل رکود بخش ساخت‌وساز عمومی بوده است. شرکت این مشکل را چگونه پشت سر گذاشته است؟
  ۴. چه سیاست سود سهامی را برای این شرکت پیشنهاد می‌کنید؟

### جلسه‌ی پانزدهم

#### ■ عرضه‌ی اولیه‌ی سهام شرکت‌ها مجری کلاس حسین عبده تبریزی

- شرکت ای‌بی‌بی Ebay، کتاب شماره ۵/فصل ۶
- افته‌ی «شرکت ای‌بی‌بی Ebay» را مطالعه فرمایید. به سئوالات پایان افته پاسخ دهید.
- کتاب شماره ۶/بخش چهارم

## منابع و مآخذ:

### کتابها

۱. بازار دارایی‌ها در دهه‌ی ۹۰ شمسی، دفتر اول / ویراستار حسین عبده تبریزی
۲. مبانی بازارها و نهادهای مالی، جلد ۱ / فبوزی، فری و مودیلیانی
۳. مالی شرکت‌ها، جلد ۲ / وستون، بریگام، یوستون و وسترفیلد
۴. ارزشیابی: اندازه‌گیری و مدیریت ارزش شرکت‌ها / تیم کولر، مارک گودهارت، و دیوید وسلز
۵. افته‌هایی در مالی شرکت‌ها / حسین عبده تبریزی
۶. مبانی بازارها و نهادهای مالی، جلد ۲ / فبوزی، فری و مودیلیانی



وزارت علوم، تحقیقات و فناوری  
دانشگاه خاتم