

۳- مباحث پیشرفته در امور مالی شرکتی (تعداد پرسش: ۲۵) (ضریب: ۴)

۳-۱ مباحث پیشرفته در بودجه‌بندی سرمایه‌ای

- تشریح چگونگی تأثیرگذاری موارد زیر بر ارزیابی پروژه‌های سرمایه‌ای:
 - ✓ ترتیب پروژه‌ها
 - ✓ شرایط جیره‌بندی سرمایه‌ای
 - ✓ طرح‌های با عمر نامساوی
- محاسبه، کاربرد و تفسیر نتایج روش دوره برگشت سرمایه‌ی تنزیل شده در ارزیابی یک پروژه سرمایه‌ای و بیان ویژگی‌ها و مزایای آن در مقایسه با سایر روش‌های ارزیابی پروژه
- ارتباط بین NPV و ارزش شرکت و قیمت سهام آن
- محاسبه جریان‌ات نقدی سالانه یک پروژه سرمایه‌ای جایگزین و ارزیابی تأثیر انتخاب روش استهلاک بر جریان‌ات نقدی
- تأثیرات تورم بر تجزیه و تحلیل بودجه‌بندی سرمایه‌ای
- ارزیابی و انتخاب بهترین پروژه سرمایه‌ای در شرایط زیر:
 - ✓ پروژه‌های ناسازگار (مانعه الجمع) با جریان‌ات نقدی نامساوی با استفاده از روش کوچکترین مضرب مشترک و روش معادل جریان‌ات نقدی سالانه
 - ✓ جیره‌بندی سرمایه‌ای
- مقایسه روش NPV با IRR برای طرح‌های مستقل و ناسازگار (مانعه الجمع) و تحلیل مسایل ناشی از استفاده از روش IRR؛
- استفاده از تجزیه و تحلیل حساسیت، تجزیه و تحلیل سناریو و شبیه‌سازی مونت کارلو برای ارزیابی ریسک مستقل یک پروژه سرمایه‌ای
- تشریح انواع تله‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای
- محاسبه و تفسیر سود حسابداری و سود اقتصادی در مورد بودجه‌بندی سرمایه‌ای
- 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)
- محاسبه خالص ارزش فعلی جریان‌ات نقدی حاصل از اجاره سرمایه‌ای و مقایسه آن با خرید دارایی و تصمیم‌گیری در مورد به خرید یا اجاره

۳-۲ مباحث پیشرفته در هزینه سرمایه

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

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

۳-۳ مدیریت سرمایه در گردش

- تعریف مفهوم سرمایه در گردش
- شناخت و محاسبه دوره گردش وجه نقد، دوره عملیات، دوره وصول مطالبات، دوره حساب های پرداختنی و دوره موجودی کالا
- آشنایی با استراتژی های سرمایه در گردش و مقایسه آنها
- ✓ آشنایی با ویژگی های استراتژی های دارایی های جاری و تحلیل نتایج آن (جسورانه، محافظه کارانه)
- ✓ آشنایی با ویژگی های استراتژی های بدهی های جاری و تحلیل نتایج آن (جسورانه، محافظه کارانه)
- ✓ مقایسه استراتژی های سرمایه در گردش
- محاسبه و تحلیل میزان نقدینگی یک شرکت با استفاده از نسبت های مالی تعیین شده و مقایسه شرکت با شرکت های مشابه
- ارزیابی سرمایه در گردش کل شرکت با استفاده از دوره عملیات و دوره گردش وجه نقد و مقایسه با سایر شرکت های مشابه
- تعریف و ارزیابی ابزارهای لازم برای مدیریت نقدینگی روزانه شرکت
- ارزیابی وضعیت حساب های دریافتنی، موجودی کالا و حساب های پرداختنی یک شرکت و مقایسه آنها با موارد مشابه گذشته شرکت و نیز مقایسه با شرکت های مشابه

۴-۳ مدیریت موجودی کالا

- تعریف و طبقه بندی انواع موجودی کالا و عوامل موثر بر مدیریت موجودی کالا
- تعیین انواع روش های 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
- محاسبه مانده های پایان دوره موجودی کالا و قیمت تمام شده کالای فروش رفته با استفاده از انواع روش های حسابداری موجودی کالا به منظور محاسبه حساب تولید در شایطی که قیمت ها ثابت یا در حال تغییر باشد
- مقایسه تأثیر روش های مختلف ثبت موجودی کالا بر قیمت تمام شده کالای فروش رفته و مانده موجودی کالا و متعاقباً بر سودآوری، نقدینگی، فعالیت های عملیاتی و انواع نسبت های مالی
- چگونگی گزارشگری موجودی ها در صورت های مالی و کاربرد قاعده اقل بهای تمام شده یا قیمت بازار

- تحلیل ارتباط و محاسبه متوسط موجودی، مقدار هر بار سفارش، هزینه نگهداری، هزینه سفارش و هزینه کل
- توانایی محاسبه حد مطلوب هر بار سفارش (EOQ) و تحلیل عناصر مربوط به آن

۳-۵ مباحث پیشرفته در مدیریت تأمین مالی

۳-۵-۱ مباحث پیشرفته در تأمین مالی بلندمدت

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

۳-۵-۲ مباحث پیشرفته در تأمین مالی کوتاه مدت

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

۳-۶ مباحث پیشرفته در ساختار سرمایه و اهرم‌ها

- محاسبه و تفسیر درجه اهرم عملیاتی، درجه اهرم مالی و درجه اهرم مرکب
- تعریف ساختار سرمایه و معیارهای تعیین ساختار سرمایه مطلوب
- رابطه بین هزینه سرمایه، ساختار سرمایه و ارزش شرکت (بر مبنای تئوری‌های سنتی، نظرات مودیگلیانی و میلر، نظرات سود خالص، سو عملیاتی خالص (NOI) و دیدگاه جاری) و تشریح ارتباط بین هزینه سهام و اهرم مالی
- محاسبه و تحلیل نقطه بی‌تفاوتی تأمین مالی
- تعیین بهترین روش تأمین مالی و محاسبه سود هر سهم در ساختارهای سرمایه متفاوت
- تأثیر اهرم مالی بر سود خالص شرکت و بازده حقوق صاحبان سهام
- مقایسه ریسک اعتبار دهندگان و مالکان
- اهداف موردنظر در تصمیمات مربوط به ساختار سرمایه
- اثر مالیات‌ها در تئوری مودیگلیانی و میلر بر هزینه سرمایه و ارزش شرکت
- تعریف و تشریح هزینه ورشکستگی مالی، هزینه‌های نمایندگی و هزینه نمایندگی خالص سهام، هزینه اطلاعات نامتقارن و ارتباط آنها به ساختار سرمایه بهینه شرکت

- تشریح و ترسیم نمودار تئوری تبادل ایستای ساختار سرمایه بهینه
- مقایسه محدودیت‌های تئوری مودیگلیانی و میلر، تئوری سلسه مراتب (pecking order theory) ساختار سرمایه و تئوری تبادل ایستای ساختار سرمایه
- ساختار سرمایه هدف و دلیل نوسان ساختار سرمایه واقعی در اطراف ساختار سرمایه هدف
- بررسی نقش رتبه‌بندی بدهی‌ها در سیاست ساختار سرمایه
- بررسی عوامل تأثیرگذار سیاست ساختار سرمایه بر ارزش‌گذاری شرکت
- تفاوت‌های بین‌المللی اهرم مالی و کارکردهای آن در تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری

۷-۳ سود تقسیمی و سیاست تقسیم سود

- انواع سیاست‌های تقسیم سود، عوامل مؤثر بر انتخاب و آثار و نتایج هر یک از آنها
- تأثیر انعطاف‌پذیری تأمین مالی بر سیاست تقسیم سود
- آشنایی با روش‌های پرداخت سود و علل استفاده از هر یک و تأثیر هر یک از روش‌ها بر ارزش شرکت و محاسبه ارزش شرکت در هر یک از موارد زیر:
 - ✓ سود نقدی
 - ✓ سهام جایزه
 - ✓ تجزیه سهام
- تمایز میان مکاتب مختلف سود تقسیمی و تشریح محدودیت‌های آنها برای (حداکثرسازی) ثروت سهامداران و نسبت قیمت به سود (P/E)
- چگونگی امکان تأثیرگذاری پرداخت سود تقسیمی به‌صورت نظام‌مند بر نسبت قیمت به سود

۸-۳ تحصیل شرکت‌های فرعی و ادغام

- طبقه‌بندی انواع روش‌های ادغام و تملک و محاسبه سود هر سهم (EPS) در هر کدام از این روش‌ها
- تعریف ویژگی‌ها و مزایا و معایب هر کدام از روش‌های ادغام و تملک (M&A) و دلایل استفاده از آنها توسط شرکت‌ها
- 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 جریان‌های نقدی تنزیل شده
- تعریف مفهوم کنترل واحد تجاری اصلی، واحد تجاری فرعی، صورت‌های مالی تلفیقی و سهم اقلیت برطبق استانداردهای سرمایه‌گذاری در ایران (استاندارد شماره ۱۸)
- تأثیر تغییرات در نرخ تبدیل ارزش بر درآمدهای تسعیر شده شرکت‌های فرعی و شرکت مادر

- تجزیه و تحلیل روش‌های حسابداری جایگزین برای شرکت‌های فرعی که در اقتصادهایی با نرخ‌های تورمی بسیار بالا فعالیت می‌کنند