

# تحلیل صورتهای مالی و ناشران

CFA-2

نویسنده: شویر کاپلان  
ترجمه و تألیف: دکتر محمد سیرانی



عنوان و نام پدیدآور	: تحلیل صورت‌های مالی و ناشران CFA-2 / نویسنده [صحیح: تهیه و نشر] شويزر کاپلان؛ [تهیه و تدوین موسسه تحلیلگران خبره مالی]؛ ترجمه محمد سیرانی.
مشخصات نشر	: تهران: پیک نور، ۱۴۰۲.
مشخصات ظاهری	: ۶۵۸ص: مصور.
شابک	: 978-622-90541-1-6
وضعیت فهرست نویسی	: فیبا
یادداشت	: عنوان اصلی: SchweserNotes: Financial reporting and analysis and corporate. finance CFA 2019 Schweser Level 2 book 2
یادداشت	: کتاب حاضر از مجموعه کتابهای "Program exam PREP level 2" است.
یادداشت	: کتاب حاضر به سفارش انجمن حسابداران خبره ایران و دانشگاه تهران منتشر شده است.
یادداشت	: واژه‌نامه.
یادداشت	: کتابنامه.
موضوع	: مدیریت سبد سرمایه‌گذاری -- آزمون‌ها -- راهنمای مطالعه Portfolio management-- Examinations-- Study guides سرمایه‌گذاری -- تجزیه و تحلیل -- آزمون‌ها -- راهنمای مطالعه Investment analysis -- Examinations -- Study guides شرکت‌ها -- امور مالی -- آزمون‌ها -- راهنمای مطالعه Corporations -- Finance-- Examinations -- Study guides مشاوران سرمایه‌گذاری -- اخلاق حرفه‌ای -- آزمون‌ها -- راهنمای مطالعه Investment advisors -- Professional ethics-- Examinations -- Study guides
شناسه افزوده	: سیرانی، محمد، ۱۳۳۸ - مترجم
شناسه افزوده	: کاپلان شويزر
شناسه افزوده	: Kaplan Schweser
شناسه افزوده	: موسسه تحلیلگران خبره مالی
شناسه افزوده	: Institute of Chartered Financial Analysts
شناسه افزوده	: انجمن حسابداران خبره ایران
شناسه افزوده	: دانشگاه تهران
شناسه افزوده	: Daneshgah Tehran
رده بندی کنگره	: HF۴۵۲۹/۵
رده بندی دبیری	: ۳۳۲/۶
شماره کتابشناسی ملی	: ۹۴۵۰۶۲۵
اطلاعات رکورد	: فیبا

نام کتاب.....تحلیل صورتهای مالی و ناشران CFA\_۲  
ترجمه و تألیف.....دکتر محمد سیرانی  
قیمت.....۸,۰۰۰,۰۰۰ ریال

پخش: انجمن حسابداران خبره ایران

تلفن: ۰۲۱-۸۸۶۵۹۹۸۲-۵

نمابر: ۰۲۱-۸۸۷۸۶۶۷

وبگاه: <http://iica.ir>

رایانامه: [info@iica.ir](mailto:info@iica.ir)

نشانی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، روبه‌روی بیمارستان کسری، شماره ۲۸، طبقه دوم



تقدیم به

دکتر رضوان حجازی





## مقدمه

رشد و توسعه صنعتی هر کشور مستلزم داشتن نیروهای کارآمد و با دانش و تخصص به روز است. در این راستا اقدام به ایجاد دانشکده فنی فومن و وقف این مجموعه به پردیس دانشکده های فنی دانشگاه تهران در فضایی به وسعت هفت هکتار و زیربنایی به وسعت یک هکتار برای ساختمان اداری و آموزشی و ساخت مجموعه های خوابگاهی برادران و خواهران با بهره گیری از جدیدترین امکانات و متد روز گردید. این دانشکده از مهرماه سال ۱۳۸۸ فعالیت آموزشی خود را آغاز نمود.

در حال حاضر نزدیک به ۷۰۰ دانشجو در چهار رشته مهندسی شیمی، مهندسی نفت، مهندسی صنایع و مهندسی کامپیوتر در دو مقطع کارشناسی و کارشناسی ارشد مشغول به تحصیل هستند. که در صورت تکمیل فضاهای آموزشی و رفاهی، توان آموزش و تربیت ۱۰۰۰ دانشجو را داراست. همچنین ایجاد دوره های حرفه ای بین المللی و مشارکت با دانشگاههای معتبر خارجی و ایجاد رشته های MBA و DBA در دستور کار آن دانشکده می باشد.

کتاب "تحلیل صورتهای مالی و ناشران" یکی از دروس دوره حرفه ای و بین المللی سطح دو CFA است که توسط دکتر محمد سیرانی (استادیار دانشگاه و معاون اسبق اینجانب) ترجمه و توسط دو تن از اساتید دانشگاه مورد بررسی و داوری قرار گرفته، که مطالعه آن را به علاقمندان و متخصصان دوره تحلیل گری خبره مالی توصیه می نمایم.

امید است این گامهای به رشدتوسعه علمی و صنعتی کمک نموده و شاهد شکوفایی اقتصادی و صنعتی کشور عزیزمان ایران باشیم.

### عباس موسوی رهپیمان

بنیانگذار و رییس هیئت امنا دانشکده فنی فومن

پردیس دانشکده های فنی دانشگاه تهران

### پیشگفتار

در سال ۱۹۴۵ و با گسترش بی سابقه ابزارهای مالی، نیاز به یک سیستم رتبه بندی و احراز صلاحیت افراد فعال در زمینه مالی و سرمایه گذاری در ایالات متحده بوجود آمد. در پاسخ به این نیاز در سال ۱۹۴۷ موسسه<sup>۱</sup> (FAF) تاسیس شد. در سال ۱۹۵۹ FAF اقدام به ایجاد موسسه ای بنام<sup>۲</sup> (ICFA) برای مدیریت مدارک حرفه ای مالی نمود. و در سال ۱۹۶۳، اولین آزمون حرفه ای را برگزار کرد. مدتی بعد ICFA و FAF ادغام شدند و نام<sup>۳</sup> (AIMR) را بر خود نهادند. در سال ۲۰۰۴ به Institute of Chartered Financial Analysts تغییر نام داد. که در حال حاضر بیش از ۲۰۲،۲۰۰ عضو در ۱۶۰ کشور جهان را دارد. فعالیتهای انجمن، استانداردسازی، تهیه و تدوین و به روز کردن منابع محتوای آموزشی هر یک از سطوح آزمون و ارائه مدرک CFA است. مدرک یادشده به عنوان یک مدرک حرفه ای معتبر در زمینه مدیریت مالی و سرمایه گذاری و هم طراز و حتی بالاتر از مقطع کارشناسی ارشد شناخته میشود.

بازارهای مالی و سرمایه گذاری نقشی بی بدیل در شکوفایی و توسعه اقتصاد کشورها دارند که با توجه به ظرفیت و اهداف رشد اقتصادی ایران باید بیش از پیش مورد توجه قرار گیرند.

لازمه دستیابی به بازارهای مالی و سرمایه گذاری توسعه یافته، آموزش و تربیت نیروهای انسانی متخصص، حرفه ای و دارای دانش مالی است.

کتاب "تحلیل صورتهای مالی و ناشران" از مجموعه کتابهای آمادگی آزمون تحلیل گر خبره مالی سطح دو است که برای پاسخ به نیاز افرادی که میخواهند در صنعت مالی فعالیت نمایند یا در آزمونهای موسسه CFA شرکت کنند توسط موسسه شوپز کاپلان ارائه شده است. با توجه به اینکه آزمونهای بازار سرمایه و آزمون دکتری مالی عمدتاً مبتنی بر دروس CFA است، لذا این کتاب می تواند منبع مناسبی برای آمادگی داوطلبان آزمونهای یادشده قرار گیرد. همچنین میتواند به عنوان منبع درسی دروس «تصمیم گیری در مسائل مالی»، «مدیریت مالی»، «تجزیه و تحلیل صورتهای مالی» و «ارزشگذاری کسب و کار» مورد استفاده قرار گیرد.

از سرکار خانم الهه پویا برای همکاری در تدوین و ترجمه کتاب، و همچنین دکتر سید محمد باقرآبادی دبیرکل انجمن حسابداران خبره ایران برای انتشار کتاب، سپاسگزاری می گردد.

محمد سیرانی<sup>۴</sup>

<sup>۱</sup> Financial Analysts Federation

<sup>۲</sup> Institute of Chartered Financial Analysts

<sup>۳</sup> Association for Investment Management and Research

<sup>۴</sup> msayrani@gmail.com

## فهرست

۱	LOS (اهداف یادگیری)
۱	بخش مطالعاتی
۱۰	خوانش ۱۴: سرمایه گذاری های بین شرکتی
۱۰	تمرکز آزمون
۱۰	بخش ۱۴,۱: طبقه بندی
۱۲	بخش ۱۴,۲: دارایی های مالی، قسمت ۱
۱۷	بخش ۱۴,۳: دارایی های مالی، بخش ۲- کمایش (کاهش ارزش)، طبقه بندی مجدد
۲۱	بخش ۱۴,۴: سرمایه گذاری در شرکت های وابسته، بخش ۱- روش ارزش ویژه
۲۵	بخش ۱۴,۵: سرمایه گذاری در شرکت های وابسته - بخش ۲
۲۷	بخش ۱۴,۶: ترکیب تجاری: ترازنامه
۳۱	بخش ۱۴,۷: ترکیبات تجاری: صورت سود و زیان
۳۴	بخش ۱۴,۸: ترکیبات تجاری: سرفلی
۳۸	بخش ۱۴,۹: مشارکت خاص (سرمایه گذاری مشترک)
۴۱	بخش ۱۴,۱۰: شرکت هایی با اهداف خاص
۴۶	مفاهیم کلیدی
۴۷	کلید پاسخ برای آزمون های بخش
۵۱	خوانش شماره ۱۵: جبران خدمات کارکنان : بعد از خدمت و مبتنی بر مشارکت
۵۱	تمرکز آزمون
۵۱	بخش ۱۵,۱: انواع برنامه ها
۵۴	بخش ۱۵,۲: برنامه مزایای تعریف شده - ترازنامه
۵۹	بخش ۱۵,۳: برنامه های مزایای تعریف شده، قسمت ۱- هزینه دوره ای
۶۲	بخش ۱۵,۴: برنامه مزایای تعریف شده، بخش ۲- مثال هزینه دوره ای
۶۶	بخش ۱۵,۵: فرضیات برنامه
۶۸	افزایش بازده مورد انتظار دارایی های برنامه (بر اساس GAAP ایالات متحده):
۶۹	بخش ۱۵,۶: تعدیلات تحلیل گر
۷۴	بخش ۱۵,۷: جبران خدمات مبتنی بر مشارکت
۷۹	مفاهیم کلیدی
۸۱	کلید پاسخ برای آزمون های بخش
۸۶	خوانش شماره ۱۶: عملیات چند ملیتی
۸۶	تمرکز آزمون
۸۶	بخش ۱۶,۱: قرار گرفتن در معرض معامله
۸۸	بخش ۱۶,۲: تسعیر ارز
۹۳	بخش ۱۶,۳: روش موقت
۹۴	بخش ۱۶,۴: روش نرخ جاری
۹۹	بخش ۱۶,۵: مثال
۱۰۷	بخش ۱۶,۶: نسبت ها



۱۱۴	بخش ۱۶,۷: ابرتورم
۱۱۹	بخش ۱۶,۸: مالیات، رشد فروش، نتایج مالی
۱۲۴	مفاهیم کلیدی
۱۲۷	کلید پاسخ برای آزمونهای بخش
۱۳۱	<b>خوانش شماره ۱۷: تجزیه و تحلیل موسسات مالی</b>
۱۳۱	تمرکز آزمون
۱۳۱	بخش ۱۷,۱: موسسات مالی
۱۳۳	بخش ۱۷,۲: کفایت سرمایه و کیفیت دارایی
۱۴۱	بخش ۱۷,۳: قابلیت‌های مدیریتی و کیفیت سود
۱۴۳	بخش ۱۷,۴: موقعیت نقدینگی و حساسیت نسبت به ریسک بازار
۱۴۷	بخش ۱۷,۵: سایر عوامل
۱۵۴	بخش ۱۷,۶: شرکت‌های بیمه
۱۶۲	مفاهیم کلیدی
۱۶۴	کلید پاسخ برای آزمون های بخش
۱۶۸	<b>خوانش ۱۸: ارزیابی کیفیت گزارش‌های مالی</b>
۱۶۸	تمرکز آزمون
۱۶۸	بخش ۱۸,۱: کیفیت گزارش‌های مالی
۱۷۴	بخش ۱۸,۲: ارزیابی کیفیت سود، قسمت ۱
۱۷۹	بخش ۱۸,۳: ارزیابی کیفیت سود، قسمت ۲
۱۸۳	بخش ۱۸,۴: ارزیابی کیفیت جریان نقدی
۱۸۵	بخش ۱۸,۵: ارزیابی کیفیت ترازنامه
۱۹۶	مفاهیم کلیدی
۱۹۸	کلید پاسخ برای آزمون بخش
۲۰۲	<b>خوانش ۱۹: یکپارچه سازی تکنیک‌های تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی</b>
۲۰۲	تمرکز آزمون
۲۰۴	بخش ۱۹,۱: چارچوبی برای تجزیه و تحلیل
۲۰۷	بخش ۱۹,۲: منابع سود و عملکرد
۲۰۹	بخش ۱۹,۳: پایه دارایی و ساختار سرمایه
۲۱۲	بخش ۱۹,۴: تخصیص سرمایه
۲۱۵	بخش ۱۹,۵: تجزیه و تحلیل کیفیت سود و جریان نقدی
۲۲۱	بخش ۱۹,۶: تجزیه ارزش بازار
۲۲۴	بخش ۱۹,۷: تأمین مالی خارج از ترازنامه و تغییر استانداردهای حسابداری
۲۲۶	مفاهیم کلیدی
۲۳۵	کلید پاسخ برای آزمون های بخش
۲۳۹	<b>خوانش ۲۰: بودجه بندی سرمایه</b>
۲۳۹	تمرکز آزمون
۲۵۳	بخش ۲۰,۱: برآورد جریان نقدی
۲۵۵	بخش ۲۰,۲: ارزیابی پروژه‌ها و برآورد نرخ تنزیل
۲۸۷	مفاهیم کلیدی
۲۹۰	کلید پاسخ برای آزمون های بخش

۲۹۴	خوانش شماره ۲۱: ساختار سرمایه.....
۲۹۴	بخش ۲۱,۱: تئوری های ساختار سرمایه.....
۲۹۹	بخش ۲۱,۲: عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه.....
۳۱۲	مفاهیم کلیدی.....
۳۱۴	کلید پاسخ برای آزمون های بخش.....
۳۱۶	خوانش ۲۲: سود تقسیمی و باز خرید سهام: تجزیه و تحلیل.....
۳۱۶	تمرکز آزمون.....
۳۱۶	بخش ۲۲,۱: تئوری های سیاست تقسیم سود.....
۳۲۹	بخش ۲۲,۲: باز خرید سهام (توسط خود شرکت).....
۳۴۶	مفاهیم کلیدی.....
۳۵۰	کلید پاسخ برای آزمون های بخش.....
۳۵۳	خوانش ۲۳: عملکرد شرکت ، راهبری شرکتی و اخلاق کسب و کار.....
۳۵۳	تمرکز آزمون.....
۳۵۳	بخش ۲۳,۱: عملکرد شرکتی ، راهبری شرکتی و اخلاق کسب و کار.....
۳۶۱	مفاهیم کلیدی.....
۳۶۳	کلید پاسخ برای آزمون های بخش.....
۳۶۴	خوانش ۲۴: راهبری شرکتی.....
۳۶۴	تمرکز آزمون.....
۳۶۴	بخش ۲۴,۱: راهبری شرکتی.....
۳۷۹	مفاهیم کلیدی.....
۳۸۳	کلید پاسخ برای آزمون های بخش.....
۳۸۵	خوانش ۲۵: ادغام و تملک M&A.....
۳۸۵	تمرکز آزمون.....
۳۸۵	بخش ۲۵,۱: انگیزه های ادغام.....
۳۹۴	بخش ۲۵,۲: مکانیزم های دفاع و ضد انحصار.....
۴۰۴	بخش ۲۵,۳: ارزش گذاری شرکت هدف.....
۴۲۳	بخش ۲۵,۴: ارزیابی پیشنهاد خرید.....
۴۳۱	مفاهیم کلیدی.....
۴۳۸	کلید پاسخ برای آزمون های بخش.....
۴۴۷	مواردی که در ویرایش سال ۲۰۲۳ آمده است:.....
۴۴۷	خوانش ۱۴ مدل سازی صورت های مالی.....
۴۴۷	تمرکز آزمون.....
۴۴۷	بخش ۱۴,۱: پیش بینی صورت های مالی.....
۴۵۳	بخش ۱۴,۲: تجزیه و تحلیل رقابتی و نرخ رشد.....
۴۶۹	مفاهیم کلیدی.....
۴۷۳	کلید پاسخ برای آزمون های بخش.....
۴۷۷	پیوست ۱: فرمول های کتاب.....
۴۸۳	پیوست ۲: واژگان.....
۴۵۶	پیوست ۳: منابع.....