

# مدیریت مالی و حسابداری

به سبک

## وارن بافت

تالیف:

استیگ برودرسن، پرستن پیش

ترجمه:

سمیرا صوفی

آراد کتاب

|                    |                                                                                                                                                          |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| سرشناسه            | : برودرسن، استیگ                                                                                                                                         |
| عنوان و پدیدآور    | : مدیریت مالی و حسابداری به سبک وارن بافت، مروری اجمالی بر صورت-های مالی جهت سرمایه‌گذاری ارزش محور/ تالیف: استیگ برودرسن و پرستن پیش ترجمه: سمیرا صوفی. |
| مشخصات نشر         | : تهران، آراد کتاب،                                                                                                                                      |
| مشخصات ظاهری       | : ۲۳۲ ص،                                                                                                                                                 |
| شابک               | : ۹۷۸-۶۰۰-۱۸۶-۵۱۰-۷                                                                                                                                      |
| یادداشت            | : عنوان اصلی: Warren Buffett accounting book : Reading financial statements for value investing                                                          |
| عنوان دیگر         | : مروری اجمالی بر صورت‌های مالی جهت سرمایه‌گذاری ارزش محور                                                                                               |
| موضوع              | : سرمایه‌گذاری                                                                                                                                           |
| موضوع              | : حسابداری                                                                                                                                               |
| موضوع              | : صورت‌های مالی                                                                                                                                          |
| شناسه افزوده       | : صوفی، سمیرا، ۱۳۶۷ - مترجم                                                                                                                              |
| رده بندی کنگره     | : HG ۴۵۲۱                                                                                                                                                |
| رده بندی دیویی     | : ۳۳۲ / ۶                                                                                                                                                |
| شماره کتابخانه ملی | : ۱۰۰۵۷۴۲۹                                                                                                                                               |

## مدیریت مالی و حسابداری به سبک وارن بافت

مروری اجمالی بر صورت‌های مالی جهت سرمایه‌گذاری ارزش محور

|                         |                      |
|-------------------------|----------------------|
| ☑ ترجمه: سمیرا صوفی     | ☑ ناشر: آراد کتاب    |
| ☑ نوبت چاپ: اول ۱۴۰۴    | ☑ تیراژ: ۱۰۰ جلد     |
| ☑ چاپ و صحافی: صدف      | ☑ قیمت: ۲۳۵۰۰۰ تومان |
| شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۱۸۶-۵۱۰-۷ |                      |

حق چاپ برای ناشر محفوظ است. کلیه حقوق و حق چاپ متن، طرح روی جلد و عنوان کتاب با نگرش به قانون حمایت حقوق مؤلفان، مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۴۸ برای انتشارات آراد کتاب محفوظ است و متخلفین تحت پیگرد قانونی قرار می‌گیرند.

مرکز پخش و فروش:

انتشارات آراد کتاب    تلفن: ۶۶۹۷۵۲۸۵ - ۶۶۴۸۲۲۲۶ - ۰۹۳۵۳۰۶۲۴۵۸

خرید آنلاین از سایت: [www.aradbook.com](http://www.aradbook.com)

"دل گرچه در این بادیه بسیار شتافت

یک موی ندانست ولی موی شکافت

اندر دل من هزار خورشید بتافت

آخر به کمال ذره‌ای راه نیافت"

"تقدیم به تنها عشق زندگیم"

## فهرست مطالب

| عنوان                                                             | صفحه      |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|
| مقدمه.....                                                        | ۸         |
| نحوه کاربرد این کتاب.....                                         | ۸         |
| وارن بافت (۱۹۳۰).....                                             | ۱۰        |
| بنجامین گراهام (۱۸۹۴-۱۹۷۴).....                                   | ۱۲        |
| <b>فصل ۱: نحوه ارزیابی بازار بورس.....</b>                        | <b>۱۵</b> |
| آقای بازار و حبابها.....                                          | ۱۵        |
| مژده! بازار در حال سقوط است.....                                  | ۱۹        |
| چرا سهامها موجب ثروتمندی می شوند؟.....                            | ۲۳        |
| <b>فصل ۲: مفاهیمی که هر سرمایه گذار باید آنها را بیاموزد.....</b> | <b>۲۵</b> |
| نرخ بهره.....                                                     | ۲۵        |
| تورم.....                                                         | ۳۰        |
| اوراق قرضه.....                                                   | ۳۲        |
| خلاصه فصل.....                                                    | ۳۵        |
| <b>فصل ۳: مقدمه ای مختصر بر صورت های مالی.....</b>                | <b>۳۷</b> |
| صورت درآمد.....                                                   | ۳۸        |
| ترازنامه.....                                                     | ۴۰        |
| صورت جریان وجوه نقد.....                                          | ۴۳        |
| واژگان تخصصی گزارش مالی، مخصوص سرمایه گذاران سهام.....            | ۴۶        |
| گزارش سالانه (منطبق با سال مالی):.....                            | ۴۷        |
| گزارش فصلی (میان دوره ی هر ۳ ماه یک بار):.....                    | ۴۷        |
| گزارش ماهانه (بایگانی اطلاعات جاری):.....                         | ۴۷        |
| <b>فصل ۴: اصول و قاعده سرمایه گذاری ارزش محور.....</b>            | <b>۴۹</b> |
| اصل اول: رهبران تیزبین.....                                       | ۵۱        |
| قاعده اول: وام با بهره پایین.....                                 | ۵۲        |
| قاعده دوم: نسبت جاری بالا.....                                    | ۵۵        |
| قاعده سوم: بازده بالا و پایدار حقوق صاحبان سهام.....              | ۵۶        |
| قاعده چهارم: پاداش های انگیزشی.....                               | ۶۱        |
| خلاصه: رهبران تیزبین.....                                         | ۶۴        |
| اصل دوم: شرکت باید افق دید بلندمدت داشته باشد.....                | ۶۵        |

|                                                                                          |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| قاعده اول: محصولات پایا.....                                                             | ۶۵         |
| قاعده دوم: مالیات کمینه.....                                                             | ۶۸         |
| خلاصه: شرکت باید افق دید بلندمدت داشته باشد.....                                         | ۷۲         |
| اصل سوم: شرکت باید پایدار و قابل درک باشد.....                                           | ۷۲         |
| قاعده اول: رشد پایدار ارزش دفتری از سود صاحبان.....                                      | ۷۳         |
| قاعده دوم: مزیت رقابتی قابل قبول (خندق).....                                             | ۷۹         |
| خلاصه: شرکت باید پایدار و قابل درک باشد.....                                             | ۸۱         |
| اصل چهارم: خرید به قیمت‌های معقول.....                                                   | ۸۱         |
| قاعده اول: حفظ حاشیه‌ی امن وسیع برای ارزش ذاتی.....                                      | ۸۲         |
| قاعده دوم: نسبت قیمت به سود پایین.....                                                   | ۸۳         |
| قاعده سوم: نسبت قیمت به ارزش دفتری پایین.....                                            | ۸۵         |
| قاعده چهارم: تعیین نرخ تنزیل معقول.....                                                  | ۸۷         |
| قاعده پنجم: خرید سهام ارزشمند اما نادیده گرفته شده- تعیین ارزش ذاتی.....                 | ۹۲         |
| مدل ارزش ذاتی جریان وجوه نقد تنزیلی.....                                                 | ۹۳         |
| ۱- برآورد جریان وجوه نقد آزاد.....                                                       | ۹۴         |
| ۲- برآورد عامل تنزیل.....                                                                | ۹۶         |
| ۳- محاسبه ارزش تنزیلی جریان وجوه نقد آزاد به مدت ده سال.....                             | ۹۸         |
| ۴- محاسبه جریان وجوه نقد آزاد تنزیلی دایمی، بیش از ده سال.....                           | ۹۸         |
| ۵- محاسبه ارزش ذاتی.....                                                                 | ۱۰۰        |
| ۶- محاسبه ارزش ذاتی هر سهم.....                                                          | ۱۰۰        |
| مدل ارزش ذاتی پیشنهادی در کتاب‌های بافت.....                                             | ۱۰۲        |
| نگاهی اجمالی به هفت مرحله‌ی استفاده از محاسبه‌گر.....                                    | ۱۰۴        |
| یافتن حاشیه امن.....                                                                     | ۱۰۹        |
| از کدام محاسبه‌گر استفاده کنم؟.....                                                      | ۱۱۰        |
| محدودیت‌های محاسبه‌گر ارزش ذاتی در کتاب‌های بافت.....                                    | ۱۱۱        |
| قاعده ششم: زمان مناسب برای فروش.....                                                     | ۱۱۲        |
| ۱) بازده سالانه موردانتظار را براساس قیمت بازاری جاری برای سهام الف و ب محاسبه کنید..... | ۱۱۴        |
| ۲) هزینه مالیات بر سود سرمایه را از سهام الف کم کنید.....                                | ۱۱۴        |
| خلاصه: خرید به قیمت‌های معقول.....                                                       | ۱۱۷        |
| خلاصه بخش اول.....                                                                       | ۱۱۸        |
| <b>فصل ۵: صورت‌های مالی و سرمایه‌گذاری.....</b>                                          | <b>۱۱۹</b> |
| چرا صورت‌های مالی برای سرمایه‌گذار سهام اهمیت دارند؟.....                                | ۱۱۹        |
| مروری اجمالی بر مبنای حسابداری.....                                                      | ۱۲۰        |
| وجه نقد.....                                                                             | ۱۲۲        |

|                 |                                            |
|-----------------|--------------------------------------------|
| ۱۲۴.....        | حسابداری بر مبنای وجه نقد .....            |
| ۱۲۵.....        | حسابداری تعهدی .....                       |
| ۱۲۷.....        | مرور اجمالی مطالب .....                    |
| <b>۱۲۹.....</b> | <b>فصل ۶: جزئیات صورت درآمد.....</b>       |
| ۱۲۹.....        | مقدمه‌ای بر صورت درآمد .....               |
| ۱۳۱.....        | تفاوت بین سود و درآمد .....                |
| ۱۳۲.....        | ۱- درآمدهای حاصل از فعالیت‌های اصلی: ..... |
| ۱۳۲.....        | ۲- درآمدهای حاصل از فعالیت‌های فرعی: ..... |
| ۱۳۳.....        | ۳- سودها: .....                            |
| ۱۳۴.....        | تفاوت بین هزینه‌ها و زیان‌ها .....         |
| ۱۳۵.....        | ۳- هزینه‌های حاصل از فعالیت‌های مالی ..... |
| ۱۳۵.....        | ۴- زیان‌ها .....                           |
| ۱۳۷.....        | مروری بر صورت درآمد از جنبه‌ای دیگر .....  |
| ۱۳۹.....        | بررسی سطر به سطر صورت درآمد .....          |
| ۱۵۰.....        | تحلیل نسبت‌های صورت درآمد .....            |
| ۱۵۱.....        | نسبت حاشیه سود ناخالص .....                |
| ۱۵۲.....        | نسبت حاشیه عملیاتی .....                   |
| ۱۵۳.....        | نسبت حاشیه درآمد خالص .....                |
| ۱۵۴.....        | نسبت پوشش بهره .....                       |
| ۱۵۵.....        | نتیجه‌گیری .....                           |
| <b>۱۵۷.....</b> | <b>فصل ۷: جزئیات ترازنامه.....</b>         |
| ۱۵۹.....        | مقدمه‌ای بر ترازنامه .....                 |
| ۱۶۰.....        | دارایی‌ها .....                            |
| ۱۶۱.....        | دارایی‌های جاری .....                      |
| ۱۶۷.....        | بدهی‌ها .....                              |
| ۱۶۷.....        | بدهی‌های جاری .....                        |
| ۱۶۹.....        | بدهی‌های غیرجاری .....                     |
| ۱۷۲.....        | حقوق صاحبان سهام .....                     |
| ۱۷۸.....        | تحلیل نسبت‌های ترازنامه .....              |
| ۱۷۸.....        | نسبت‌های سودآوری .....                     |
| ۱۷۹.....        | بازده دارایی‌ها: .....                     |
| ۱۸۰.....        | نسبت‌های نقدینگی .....                     |
| ۱۸۱.....        | نسبت آنی .....                             |
| ۱۸۲.....        | نسبت‌های کارایی .....                      |

|                                                             |            |
|-------------------------------------------------------------|------------|
| نسبت گردش حساب‌های دریافتنی .....                           | ۱۸۳        |
| نسبت گردش حساب‌های پرداختنی .....                           | ۱۸۴        |
| نسبتهای پرداخت بدهی .....                                   | ۱۸۴        |
| نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام: .....                        | ۱۸۴        |
| نسبت تعهدات مالی به حقوق صاحبان سهام .....                  | ۱۸۵        |
| <b>فصل ۸: جزئیات صورت جریان وجوه نقد.....</b>               | <b>۱۸۷</b> |
| مقدمه‌ای بر صورت جریان وجوه نقد .....                       | ۱۸۷        |
| وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی (سطر ۱ تا ۶).....       | ۱۸۹        |
| تحلیل نسبت‌های کلیدی صورت جریان وجوه نقد .....              | ۲۰۶        |
| جریان وجوه نقد آزاد .....                                   | ۲۰۷        |
| نسبت جریان وجوه نقد سرمایه‌گذاری به جریان نقد عملیاتی ..... | ۲۱۰        |
| <b>ضمائم.....</b>                                           | <b>۲۱۳</b> |
| بخش الف: محاسبه‌گر ارزش ذاتی و محدودیت‌های آن .....         | ۲۱۳        |
| سود سهام باید تاریخچه داشته باشد. ....                      | ۲۲۰        |
| محاسبه رشد سهام خزانه‌داری .....                            | ۲۲۰        |
| کاربرد محاسبه‌گر برای شرکت‌های رو به رشد .....              | ۲۲۲        |
| تئوری رشد بی‌پایان .....                                    | ۲۲۳        |
| بخش ب: نحوه ارزیابی انتشار سهام .....                       | ۲۲۴        |
| بخش ج: اصول بازخرید سهام .....                              | ۲۲۸        |