



# اصول بودجه بندی سرمایه ای

(بررسی پروژه های سرمایه گذاری)

شماره = ۱۸۵۹

ورود به کتابخانه سازمان بورس و اوراق بهادار  
شماره ..... ۴۹۳۱ ..... تاریخ ..... ۸۸/۸/۸۸

دکتر محمد اسماعیل فدالی نژاد

اصول بودجه بندی سرمایه ای ( بررسی )



01BF0000000004931

ن. ۱. ۴ ف ۹۴ ب / ۲۸. ۲۰ HG.

تهران

۱۳۸۲



سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)

HG  
۴۰۲۸  
ب۹۴۶۴

مدیریت ۲۷

فدائی نژاد، محمد اسماعیل  
 اصول بودجه بندی سرمایه ای (بررسی پروژه های سرمایه گذاری) / محمد اسماعیل  
 فدائی نژاد. — تهران: سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)، ۱۳۸۲.  
 هشت، ۳۳۳ ص.: جدول، نمودار. — («سمت»: ۷۳۰؛ مدیریت: ۴۷)  
 بها: ۱۶۰۰۰ ریال. ISBN 964-459-767-2  
 فهرست نویسی بر اساس اطلاعات فیبا:  
 M. E. Fadaei Nejad. Principles of Capital Budgeting. ص.ع. به انگلیسی: کتابخانه: ص. ۳۳۳-۳۳۲.  
 ۱. بودجه سرمایه ای. ۲. سرمایه گذاری سرمایه. ۳. مدیریت مالی. ۴. بودجه  
 سرمایه ای — مسائل، تمرینها و غیره. ۵. سرمایه گذاری سرمایه — مسائل، تمرینها و غیره.  
 ۶. مدیریت مالی — مسائل، تمرینها و غیره. الف. سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم  
 انسانی دانشگاهها (سمت). ب. عنوان. ج. عنوان: بررسی پروژه های سرمایه گذاری.  
 ۴ ف ۹ ب / HG ۴۰۲۸ / ۶۵۸ / ۱۵۲۴۲  
 کتابخانه ملی ایران ۲۸۵۶۷-۸۲



سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها (سمت)

اصول بودجه بندی سرمایه ای (بررسی پروژه های سرمایه گذاری)  
 دکتر محمد اسماعیل فدائی نژاد  
 چاپ اول: زمستان ۱۳۸۲  
 تعداد: ۳۰۰۰  
 حروفچینی و لیتوگرافی: سمت  
 چاپ و صحافی: سازمان چاپ و انتشارات، وزارت فرهنگ و ارشاد اسلامی  
 قیمت: ۱۶۰۰۰ ریال. در این نوبت چاپ قیمت مذکور ثابت است و فروشندگان و عوامل  
 توزیع مجاز به تغییر آن نیستند.  
 آدرس ساختمان مرکزی: تهران، بزرگراه جلال آل احمد، بعد از تقاطع بل یادگار امام (ره)،  
 رو بروی پمپ گاز، کد پستی ۱۴۶۳۶، تلفن ۳ و ۴۲۳۴۸۴۲.  
 کلیه حقوق اعم از چاپ و تکثیر، نسخه برداری، ترجمه و جز اینها برای  
 «سمت» محفوظ است (نقل مطالب با ذکر مأخذ بلامانع است).

## سخن «سمت»

یکی از اهداف مهم انقلاب فرهنگی، ایجاد دگرگونی اساسی در دروس علوم انسانی دانشگاهها بوده است و این امر، مستلزم بازنگری منابع درسی موجود و تدوین منابع مبنایی و علمی معتبر و مستند با در نظر گرفتن دیدگاه اسلامی در مبنای و مسائل این علوم است.

ستاد انقلاب فرهنگی در این زمینه گامهایی برداشته بود، اما اهمیت موضوع اقتضا می کرد که سازمانی مخصوص این کار تأسیس شود و شورای عالی انقلاب فرهنگی در تاریخ ۶۳/۱۲/۷ تأسیس «سازمان مطالعه و تدوین کتب علوم انسانی دانشگاهها» را که به اختصار «سمت» نامیده می شود، تصویب کرد.

بنابراین، هدف سازمان این است که با استمداد از عنایت خداوند و همت و همکاری دانشمندان و استادان متعهد و دلسوز، به مطالعات و تحقیقات لازم بپردازد و در هر کدام از رشته های علوم انسانی به تألیف و ترجمه منابع درسی اصلی، فرعی و جنبی اقدام کند.

دشواری چنین کاری بر دانشمندان و صاحب نظران پوشیده نیست و به همین جهت مرحله کمال مطلوب آن، باید بتدریج و پس از انتقادهای و یادآوریهای پیاپی ارباب نظر به دست آید و انتظار دارد که این بزرگواران از این همکاری دریغ نورزند.

کتاب حاضر برای دانشجویان رشته مدیریت (کلیه گرایشها) در مقاطع کارشناسی ارشد و دکتری به عنوان منبع اصلی درس «مدیریت مالی ۱ و ۲» به ارزش ۳ واحد تدوین شده است. امید می رود که علاوه بر جامعه دانشگاهی، سایر علاقه مندان به ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری نیز از آن بهره مند شوند.

از استادان و صاحب نظران ارجمند تقاضا می شود با همکاری، راهنمایی و پیشنهادهای اصلاحی خود، این سازمان را در جهت اصلاح کتاب حاضر و تدوین دیگر آثار مورد نیاز جامعه دانشگاهی جمهوری اسلامی ایران یاری دهند.

## فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۱	پیشگفتار
۳	فصل اول: ارزش زمانی پول و ریاضیات مالی
۳	محاسبه بهره
۴	روش ساده محاسبه بهره
۴	روش مرکب محاسبه بهره
۱۰	ارزش فعلی
۱۴	محاسبه نرخ تنزیل
۱۸	چند مسأله
۲۱	پرسشها
۲۳	فصل دوم: بودجه بندی سرمایه ای - شناخت جریانهای نقدی
۲۳	تعریف بودجه بندی سرمایه ای
۲۴	اهمیت بودجه بندی سرمایه ای
۲۶	مشکلات تصمیم گیرندگان
۲۶	دیدگاه اجرایی بودجه بندی سرمایه ای
۲۷	فرایند بودجه بندی سرمایه ای
۲۹	انواع تصمیمات بودجه بندی سرمایه ای
۳۰	راهکارهای عملی در بودجه بندی سرمایه ای
۳۲	روشهای گروه بندی سرمایه گذارینها
۳۳	طرح جایگزینی داراییهای بلندمدت
۳۴	طرح توسعه و تولید محصول جدید

صفحه	عنوان
۳۶	جریانهای نقدی طرحها
۳۶	دلایل استفاده از جریانهای نقدی
۳۸	الگوی جریانهای نقدی
۳۸	جریانهای نقدی اضافی
۳۹	برآورد جریانهای نقدی
۵۴	محاسبه جریانهای نقدی
۶۰	چند مسأله
۷۱	پرسشها
۷۲	فصل سوم: بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط اطمینان
۷۳	روشهای تعیین اولویت پروژه‌ها
۷۳	الف) روشهای غیرتزیلی
۷۹	ب) روشهای تزیلی
۹۲	رابطه بین روشهای NPV و IRR (در پروژه‌های مستقل)
۹۵	رابطه بین NPV و IRR (در پروژه‌های غیرمستقل یا وابسته)
۱۰۹	چند مسأله
۱۳۶	پرسشها
۱۳۸	فصل چهارم: بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط سهمیه‌بندی سرمایه‌ای
۱۳۸	مفهوم سهمیه‌بندی سرمایه‌ای
۱۴۰	علل به وجود آمدن محدودیتهای مختلف در سرمایه‌گذاری
۱۵۰	بررسی مسأله محدودیت سرمایه در پروژه‌ها یا دوره‌های متعدد
۱۵۴	برنامه‌ریزی اعداد صحیح برای بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۱۵۷	چند مسأله
۱۶۶	پرسشها
۱۶۷	فصل پنجم: بودجه‌بندی سرمایه‌ای در شرایط نامطمئن
۱۶۸	معیارهای اندازه‌گیری ریسک

۱۶۸	توزیع احتمال	
۱۷۰	ارزش مورد انتظار	
۱۷۱	محاسبه واریانس و انحراف معیار	
۱۷۶	ضریب تغییرات	
۱۷۷	بررسی ریسک و بازده	
۱۷۸	پرتفوی سرمایه گذاری	
۱۸۱	شاخص ریسک سیستماتیک	
۱۸۵	روشهای تجزیه و تحلیل سرمایه گذاریهای ریسک دار	
۱۹۱	آثار تورم بر بودجه بندی سرمایه ای	
۱۹۹	تجزیه و تحلیل حساسیت	
۲۰۵	ارزش داراییهای مستهلک شده در بودجه بندی سرمایه ای	
۲۱۲	نظریه مطلوبیت و بودجه بندی سرمایه ای	
۲۱۴	نظریه پرتفوی و بودجه بندی سرمایه ای	
۲۳۵	قواعد تصمیم گیری در شرایط کاملاً نامطمئن	
۲۲۷	اصول و قواعد لاپلاس	
۲۲۸	چند مسأله	
۲۴۷	پرسشها	
۲۴۹	فصل ششم: اجاره بلندمدت	۱
۲۴۹	منهوم اجاره بلندمدت	۱
۲۵۰	انواع اجاره بلندمدت	۱
۲۵۰	الف) اجاره مالی	۱۵
۲۵۱	ب) اجاره عملیاتی	۱۵
۲۵۲	ج) فروش دارایی و اجاره مجدد آن	۱۶
۲۵۲	د) اجاره اهرمی	
۲۵۵	ه) قرارداد اجاره با حمایت از فروش	۱۶
۲۵۵	اجاره برون مرزی	۱۶

صفحه	عنوان
۲۵۸	قرارداد اجاره
۲۵۹	نقش ریسک در اجاره بلندمدت
۲۶۰	افزایش ریسک در اجاره بلندمدت
۲۶۱	کاهش ریسک در اجاره بلندمدت
۲۶۲	تجزیه و تحلیل اجاره بلندمدت و بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۲۶۶	اجاره دارایی در مقابل خرید دارایی
۲۶۷	اجاره دارایی در مقابل خرید دارایی: تصمیم‌گیری مالی
۲۷۳	اجاره دارایی در مقابل خرید دارایی: تصمیم‌گیری بودجه‌بندی سرمایه‌ای
۲۸۰	چند مسأله
۲۹۷	پرسشها
۲۹۹	پیوستها
۳۳۳	منابع و مأخذ