



## بانکداری سرمایه گذاری

### (شرکت‌های تامین سرمایه)

ارزش گذاری، خرید اهرمی، ادغام و تملیک  
همراه با داده‌ها و تحلیل‌های بلومبرگ

جمعه، ۱۰م

نویسنده:

جاشوا روزنباوم

جاشوا پرل

مترجمان:

حبيب رضا حدادی

علی فرهادیان

روح‌الله قمری‌زاده

با حمایت مالی شرکت تامین سرمایه امید



سرشناسه

: روزن باوم، جاشوا، ۱۹۷۱-م.

Rosenbaum, Joshua

عنوان و نام پدیدآور

: بانکداری سرمایه‌گذاری: (شرکت‌های تامین سرمایه) ارزش‌گذاری، خرید اهرمی، ادغام و تملیک همراه با داده‌ها و

تحلیل‌های بلومبر/ نویسنده جاشوا روزنباوم، جاشوا پرل ترجمه حبیب‌رضا حدادی، عبدالله دریابر، رضا سوری

: تهران، ترمه، ۱۳۹۶

مشخصات نشر

: ۴۳۲ ص: مصور، جدول، نمودار.

مشخصات ظاهری

: ج: ۹۰۴-۶۰۹-۹۶۴-۹۷۸-۶۱۰۰۰: ۳: ج: ۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۶۱۰۰۰: ۲: دوره: ۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۶۱۱-۷

شابک

: قیبا

وضعیت فهرست‌نویسی

: عنوان اصلی: Investment banking : valuation, leveraged buyouts, and mergers & acquisitions , 2 ed, c2013

یادداشت

: جلد دوم ترجمه‌ی حبیب رضا حدادی، علی فرهادیان، روح‌الله قمری‌زاده

یادداشت

: چاپ دوم

یادداشت

: چاپ قبلی: انکا، مرکز تحقیقات و توسعه، ۱۳۹۵ (۴۲۷)ص.

یادداشت

: این کتاب اولین بار تحت عنوان «بانکداری سرمایه‌گذاری ارزش‌گذاری، خرید اهرمی و ادغام و تملیک» توسط انتشارات

یادداشت

انکا، مرکز تحقیقات و توسعه در سال ۱۳۹۵ منتشر شده است.

: بانکداری سرمایه‌گذاری ارزش‌گذاری، خرید اهرمی و ادغام و تملیک.

عنوان دیگر

: بانکداری سرمایه‌گذاری

موضوع

: Investment banking

موضوع

: ارزش‌گذاری

موضوع

: Valuation

موضوع

: خندهای یکپارچه اهرمی

موضوع

: Lever. and you.

موضوع

: یکپارچه‌سازی و ادغام شرکت‌ها

موضوع

: Consolidation and merger of corporations

موضوع

: پرل، جاشوا، ۱۹۸۱-م.

شناسه افزوده

: Fan Joshua

شناسه افزوده

: حدادی، حبیب‌رضا، ۱۳۹۶: مترجم

شناسه افزوده

: دریابر، عبدالله، ۱۳۹۶: مترجم

شناسه افزوده

: سوری، رضا، ۱۳۹۹: مترجم

شناسه افزوده

: ۱۳۹۵ ب ۲/۴/۹۲۰۴۰۴

رده‌بندی کنگره

: ۳۳۲/۶۶۰۶۸

رده‌بندی دیویی

: ۴۶۷۳۶۲۰

شماره کتابشناسی ملی



نام کتاب:	بانکداری سرمایه‌گذاری (جلد دوم)
نویسنده:	جاشوا روزنباوم- جاشوا پرل
مترجمان:	حبیب‌رضا حدادی- علی فرهادیان روح‌الله قمری‌زاده
صفحه آرائی:	انتشارات ترمه
طراح جلد:	روجا غمگسار
نوبت چاپ:	چاپ اول ۱۳۹۶
ناشر:	انتشارات ترمه
تیراژ:	۵۰۰ نسخه
چاپ و صحافی:	رسام - چاوش
قیمت:	۱۳۰,۰۰۰ ریال
شابک جلد دوم:	۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۶۱۰۰۰
شابک دوره:	۹۷۸-۹۶۴-۹۷۸-۶۱۱-۷

آدرس ناشر: تهران- خ انقلاب- خ ۱۲ فروردین- پلاک ۲۸۶، طبقه دوم، واحد ۸

تلفن: ۶۶۹۶۱۷۶۹-۶۶۹۶۱۸۰۴

آدرس شرکت: تهران- خ شهروندی شمالی- خ خرمشهر- کوچه شکوه- شماره ۲- شرکت تامین سرمایه امید

تلفن: ۸۸۵۳۶۸۸۰

برای اطلاع از نحوه خرید اینترنتی به وبسایت ما به آدرس زیر مراجعه فرمایید.

www.Omidib.ir

بایید به حقوق دیگران احترام بگذاریم

دوست عزیز، این کتاب حاصل دسترنج چندین ساله‌ی مولف، مترجم و ناشر است. تکثیر و فروش آن به هر شکلی بدون اجازه از پدیدآورنده کاری غیراخلاقی، غیرقانونی و غیرشرعی است. نتیجه عمل نادرست موجب رواج بی‌انتهایی در جامعه و بروز بی‌آمدهای ناگوار در زندگی و محیطی ناسالم برای خود و فرزندانمان می‌گردد.

تمامی حقوق این اثر محفوظ است. تکثیر یا تولید مجدد آن کل یا جزء، به هر صورت

اجاب، کپی، صوت، تصویر و انتشار الکترونیکی آن بدون اجازه مکتوب شرکت تامین سرمایه امید ممنوع است.

## پیشگفتار

مارک تواین<sup>۱</sup>، که از قدیم به دیدگاه‌های انتقادی‌اش به تحصیلات رسمی مشهور است، خردمندانه اشاره کرده است: «هرگز اجازه نمی‌دهم تعلیمم با تحصیلاتم تداخل پیدا کند.»

اشاره تواین، فعالیت اصلی تأمین سرمایه را هدف گرفته است، جایی که معاملات باید پیش از آنکه دانش و درک کافی به دست آید انجام شوند. با توجه به پیچیدگی‌هایی که در ارزش‌گذاری، شرایط و مذاکرات خاص هر موقعیت وجود دارد، انجام معاملات دشوار خواهد بود. مؤسسات و معامله‌گران واقعاً با نگرانی با پرورش فرهنگ‌های شاگردی، که دانش و خلاقیت را از نسلی به نسل دیگر منتقل می‌کنند، به اینجا رسیده‌اند. ماهیت کاملاً مصرف‌کننده‌ی تجارت و همچنین مهارت عملی و علم تجارت که در بازار در حال تکامل است، وظیفه‌ی تدریس به کارشناسان شرکت‌های تأمین سرمایه و شاغلان است. دوره‌ی مالی را سنگین‌تر می‌کند.

بنابراین، به نظر من دیدن این که جان و آروزبائوم و جاشوا پرل در زمینه‌ی آموزش نسل جدید کارشناسان شرکت‌های تأمین سرمایه پیش قدم نه‌اند جذاب است. تلاشی که برای مستندسازی فرآیند معامله و ارزش‌گذاری به روشی قابل فهم کرده‌اند به خلق اثر بسیار مهمی منجر شده است، زیرا بسیاری از جنبه‌های فعالیت شرکت‌های تأمین سرمایه، حتی در بزرگترین دانشگاه‌ها و دانشکده‌های مدیریت جهان، قابل تدریس نیست. رزبائو و پرل برای مشتاقان فعالیت در شرکت‌های تأمین سرمایه و حتی مجرب‌ترین آن‌ها، امکان تحصیل منحصر به فرد و در شرایط واقعی را در کلاس درس وال استریت، که کمتر رسمی است و معاملات در آن به سرعت صورت می‌گیرد، فراهم می‌آورند.

مکتب تجربه و یادگیری عملی، که کلاس درس تواین بود، مستلزم انضباط قوی و تیزفهمی مبانی محوری ارزش‌گذاری است. این مکتب مستلزم آن است که این فنون برای بهبود کیفیت معاملات برای همه‌ی طرف‌ها به کار گرفته شود تا معامله‌گران بتوانند از اشتباهات خطیر و پرهزینه و همچنین ریسک‌های غیرضروری بپرهیزند. تجربه‌ی بیش از ۳۵ ساله‌ی خود من در زمینه‌ی تحصیل در وال استریت به روشنی نشان داده است که ارزش‌گذاری فعالیت اصلی شرکت‌های تأمین سرمایه است که هر فعال شایسته‌ی این حوزه، باید توانایی آن را داشته باشد که هر کسب‌وکاری را

به شکل ساختارمند و قابل دفاع ارزش‌گذاری کند. این منطق و علت اساسی باید به یک اندازه الهام‌بخش مشتریان و طرف‌های مقابل باشد و در عین حال عزم و درک راهبردی را در مهارت عملی انجام معامله القاء کند.

روزنباوم و پرل در ارائه‌ی رویکردی سیستماتیک در قبال حل و فصل مسائل مهم در موقعیت‌های مختلف ادغام و تملیک، عرضه‌ی عمومی اولیه (IPO) یا سرمایه‌گذاری، یعنی اینکه هر معامله یا کسب‌وکار چقدر ارزش دارد، موفق بوده‌اند. همچنین چارچوبی را برای کمک به رسیدگی به مسائل متنوع تعیین کرده‌اند که روش انجام معامله و اینکه چقدر باید برای کسب‌وکار پرداخت کنیم از آن جمله است. چون مرجع مکتوب جامعی درباره‌ی ارزش‌گذاری وجود ندارد، مبانی و ظرافت تجارت غالباً به صورت شفاهی و به صورت مورد به مورد بین مدیران و کارشناسان شرکت‌های تأمین سرمایه منتقل می‌شود. برای تدوین مهارت عملی و دانش تأمین سرمایه، نویسندگان به کمک رویکردهای گام به گام و کاربرپسند در قبال اجرای روش‌های اصلی ارزش‌گذاری، میان حوزه‌ی عملی و نظری علی‌رغم تفاوت‌ها، پیوندی را به چارچوبی قابل فهم تبدیل می‌کنند.

بسیاری از مدیران شرکت‌های تأمین سرمایه معمولاً افسوس می‌خورند که برای افراد مبتدی این حوزه مواد آموزشی «خودآموز» عملی و ذریعۀ وجود دانش و واقعیت آن است که در حوزه‌ی ارزش‌گذاری و ادغام و تملیک، بیشتر متون درسی مالی را به دستشان نوشته‌اند. بیشتر کتاب‌هایی که فعالان این حوزه نوشته‌اند غالباً روی مفاهیم و مبانی این حوزه تمرکز است تا زیر و بم فنی که برای انجام معاملات استفاده می‌شود. روزنباوم و پرل این شکاف را برای مشتاقان و شاغلان شرکت‌های تأمین سرمایه و همچنین شاغلان امور مالی پر می‌کنند. این کتاب علاوه بر طراحی شده است تا برای دامنه‌ی وسیعی از مخاطبان، از جمله کسانی که پیشینه‌ی مالی محدودی دارند، به اندازه‌ی کافی قابل درک باشد.

درست است که در دوران ابهام و بی‌ثباتی زندگی می‌کنیم، دورانی که بسیاری از نهادهای مالی وال‌استریت را نابود کرده است، اما یک چیز همچنان در بلندمدت ثابت خواهد ماند و آن، نیاز به کارشناسان ماهر مالی دارای تخصص فنی بالا است. شرکت‌ها همیشه به دنبال مشاوره گرفتن از کارشناسان مجرب و مستقلی‌اند که همچنان که در بازار کنکاش می‌کنند و از فرصت‌های

ارزش‌آفرینی بهره می‌گیرند، معاملات را تحلیل کنند، ساختارمند کنند، درباره‌ی این معاملات مذاکره کنند و سرانجام آن‌ها را نهایی کنند. روزنباوم و پرل، مروج بازگشت به مبانی ارزیابی و استفاده از مفروضات واقع‌گرایانه‌ی موجهی‌اند که بر رشد، سودآوری و رویکرد مناسب در قبال ریسک حاکم است. تلاش آنان برای القای مجموعه مهارت‌ها و طرز تفکر درست در نسل‌های مشتاق و کارشناسان وال‌استریت، به ساخت شالوده‌ای محکم برای فراهم آوردن آینده‌ی اقتصادی روشن‌تر کمک خواهد کرد.

www.ketab.ir