Final | راشان امن | مهم

بسم الله الرحمن الرحیم

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

صندوق قرض الحسنه شاهد

دوره مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی

FINAL

دکتر مینو کیانی راد

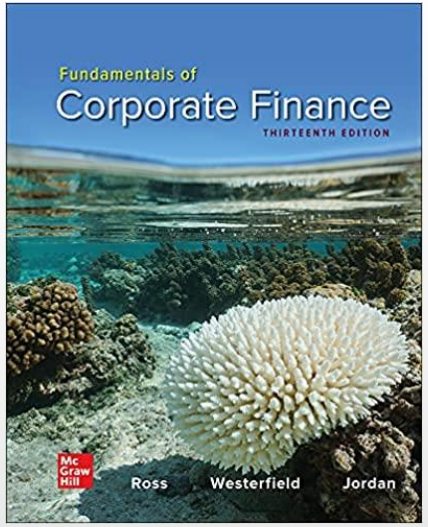
۱۴۰۲

Final | مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

منابع درسی

- Fundamental of Corporate FinanceStephen Ross, Randolph Westerfield ,Bradford Jordan (Authors);2022;13th edition; McGraw-Hill Education; ISBN-13: 978-1260772395

ISBN-10: 126077239X



- Corporate Finance;12th Edition; Stephen Ross and Randolph Westerfield and Jeffrey Jaffe and Bradford Jordan; 2019

ISBN10: 1259918947

ISBN13: 9781259918940

FINAL

- مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی، سعید نمازیان و امیر حسین جهانشاهی، موسسه فرهنگی هنری دیباگران تهران، ۱۴۰۱
- مدیریت مالی نوین– تألیف استفان راس ، رندلف دسترفیلد و بردفورد جردن ترجمه دکتر علی جهانخانی و مجتبی آشوری(جدیدترین نسخه و ویرایش)، انتشارات سمت
- کتب درسی مدیریت مالی جلد ۱ و ۲:
  - تألیف ریموند پی نوو ترجمه دکتر علی جهانخانی و دکتر علی پارسائیان (جدیدترین ویرایش)، انتشارات سمت
  - تألیف احمد مدرس و فرهاد عبدالله زاده (جدیدترین ویرایش)، انتشارات چاپ و نشر بازرگانی

Final | راشد الرحیم

مباحث دوره مدیریت مالی

سیر تحول دانش مدیریت مالی و نظریه های مالی– کلیاتی از دانش مالی

انواع صورتهای مالی و نسبتهای مالی و تحلیل گری مالی

ارزش زمانی پول یا ریاضیات مالی

بودجه بندی سرمایه ای در شرایط اطمینان و شرایط عدم اطمینان

مدیریت سرمایه در گردش

FINAL

Final | مدیریت مالی

سیر تحول دانش و نظریات مـــــدیریت مالـــــــی

بخش اول

FINAL

سیر نظریه ها و تحولات مدیریت مالی

موضوع	هیچ موضوع خاصه ای وجود نداشته است	• تجزیه و تحلیل صورتهای مالی • وطبیعت ادعاهای مالی	• بررسی طرح های اقتصادی • ارزشیابی سهام و ارزش شرکتها مبتنی بر فروش • ارزش زمانی پول • ریسک • رفتارهای عقلایی • بازار کارا	• ناکارایی بازار • رفتارهای غیر اقتصادی و گاه • غیر عقلانی معامله گران	
پارادایم	هیچ پارادیم علمی شکل نگرفته است	تحلیل صورتهای مالی	• بهینه سازی سبد اوراق بهادار(مارکویتز) • تئوریهای بی ارتباطی(مودیلیانی و میلر) • قیمت گذاری داراییهای سرمایه ای • (شارپ، لینتنر،موسین)	• مدل های موردی • بازدهی مورد انتظار هاگن • نگاهی دوباره به ریسک • مدل های رفتاری کاهنمن و تورسکی	
علوم زیربنایی	هیچ زیربنای علمی نداشته است	حسابداری و حقوق	اقتصاد مالی	آمار، اقتصاد سنجی، روان شناسی	
نام دوره	مالی کهن (علوم مالی در عهد باستان)	علوم مالی سنتی	علوم مالی مدرن (نئوکلاسیک)	علوم مالی نوین (مالی رفتاری)-(مالی عصبی)	مالی تکوینی
زمان	قبل از ۱۹۲۵	۱۹۲۵	۱۹۵۰	۱۹۹۰	۲۰۰۶ دوران گذار ۲۰۲۰

FINAL

Final | راشان الهی
من امرحم

سیر نظریه های مدیریت مالی

هری مارکوویتز

ویلیام شارپ

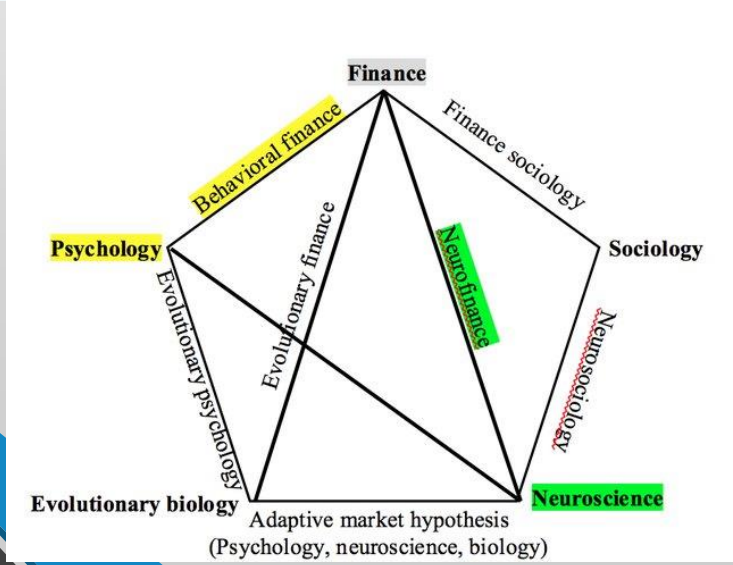
- **نظریه های مالی کلاسیک یا سنتی(Classic Financial Theory): این دیدگاه فرض می کند که مردم برای حداکثر کردن ثروت در سطح معینی از ریسک یا حداقل کردن ریسک در سطح معینی از ثروت، تصمیمات منطقی می گیرند. شالوده مباحث مالی استاندارد، مجموعه تئوری هائی است که بر اساس این دیدگاه شکل گرفته اند.**
- **تئوری پورتفوی مدرن (Modern Portfolio Theory)(هری مارکوویتز، ۱۹۵۲)، تئوری قیمت گذاری دارائیهای سرمایه ای(Capital Asset Pricing Mode (CAPM))(ویلیام شارپ و لینتنر، ۱۹۶۰)، تئوری قیمت گذاری اوراق اختیار معامله(Option Pricing Model Theory)(بلک،شولز و مرتون،۱۹۷۰) و تئوری آربیتراز(Arbitrage Theory)(مولر و مودیلیانی ، ۱۹۷۶ که تحت عنوان (M&M Theory شناخته می شود، این مجموعه را تشکیل می دهند.**
- **فرض تمامی این تئوری ها، کارآئی بازار است و چنین فرض می کنند که بازارها، قابل تجزیه و تحلیل و بررسی هستند. تئوری مدرن پرتفوی که توسط هری مارکوویتز (Markowitz,1959)و بعدها توسط شاگردان وی مانند ویلیام شارپ (Sharp W.F . 1970)و لینتنر (Lintner .J. 1965) توسعه داده شد و فرضیه بازار کارای سرمایه که اولین بار توسط فاما(E.F. Fama 1970)عنوان گردید، از ابتدای دهه ۵۰ به بعد بعنوان ایده های قابل قبول و اثر گذار و زیر بنا و شالوده تحقیقات دانشمندان و پژوهشگران مالی در آمد. اصول این تئوریها در بازار های مالی نیز راهنمای عمل مدیران سرمایه گذاری و سایر فعالان بازار قرار گرفت. اما پیچیدگی بازارهای مالی و مطالعاتی که در پی تناقض نتایج ناشی از تحقیقات انجام شده در اجرا در بازارهای مالی پیش آمد، دانشمندان مالی را بر آن داشت تا نسبت به مفروضات این تئوریها بررسی و تجدید نظر نمایند.**

نظریات شارپ را می‌توان در یک جمله خلاصه کرد: ریسک را درک کن!

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

سیر نظریه های مدیریت مالی



- **نظریه مالی نئوکلاسیک(Neo Classic Financial Theory): نظریه عقلانیت محدود هربرت سایمون((۱۹۸۷)، کانلیسک)(۱۹۹۶) ،گرینبلات و هان(۲۰۰۵) عمده انتقادهای وارد بر دیدگاه نئوکلاسیک این است که عواملی را که بر رفتار افراد تأثیر می گذارند و باعث می شوند آنها تصمیمات غیرعقلائی بگیرند را مد نظر قرار نمی دهد.**
- **نظریه مالی رفتاری(Behavioral Finance Theory) : نظریه چشم داشت کانمن(یا کاهنمن) و تورسکی (۱۹۷۹)**
- **نظریه مالی عصبی(Neuro Finance): نوتسون و همکاران (۲۰۰۸)، پیزان، ۲۰۱۶**
- **نظریه مالی تکوینی(Evolutionary Finance) : هدف مالی تکوینی بهبود درک ما از علل و تأثیرات ماهیت پویای بازارهای مالی با استفاده از نظریات داروینی است و به دنبال شناخت DNA مالی است. نظریه " حیات خود به خودی" یکی از نظریه های این دوره است که از اوائل ۲۰۰۹ تاکنون بسط یافته است. مالی تکوینی روابط پویای مابین استراتژی های سرمایه گذاری را در بازارهای مالی مطالعه می کند و هدف آن بسط مباحث انتخاب پورتفوی توسط سرمایه گذاران و ارزیابی دارائی های مالی است. مدلهای مالی تکوینی مبتنی بر سری های زمانی بوده و چارچوب محاسباتی آنها از سیستمهای پویای تصادفی اقتباس گردیده است.**

FINAL

Final | مرحم

دانش مدیریت مالی در قرن حاضر

- دانش مدیریت مالی در سال های اخیر رویکردی جدید به واقعیت های پیچیده بازارهای مالی خصوصا بازارهای سرمایه داشته است. با توجه به نقاط ضعف تئوری های مدرن پرتفوی و فرضیه بازار کارای سرمایه و کاهش روز افزون مقبولیت آنها، این رویکرد جدید در بین دانشمندان مالی مطرح و مورد بحث و بررسی قرار گرفت. کاهش مقبولیت تئوری های یاد شده بدلیل پیچیدگی و ژرفای دنیای واقعی و تاثیر ارزش های اقتصادی متعدد، روانشناسی فردی و اجتماعی و ... بر بازارهای مالی و عدم توان تئوری های سنتی مدرن پرتفوی و فرضیه کارایی بازار سرمایه در پاسخ به سوالات دانشمندان مالی در خصوص وجود فرصتهای آربیتراژی و دامنه وسیع تعیین قیمت داراییهای مالی ، تاثیر اطلاعات بر قیمت سهام و... می‌باشد.
- دانش جدید مالی معتقد است، بنای ساده و سطحی تئوری های مدرن پرتفوی و فرضیه بازار کارای سرمایه توان نمایش عمق روابط اقتصادی، روانشناسی و ... حاکم بر بازارهای مالی را ندارند. بنابراین نباید با ابزارهای سنتی مذکور انتظار تحقق کارایی بازارهای مالی را داشت.
- نتایج تحقیقات انجام شده در بازارهای پیشرفته که در این مقاله بیان شده است، نشان می‌دهد که تئوری های سنتی دستاویز مناسبی برای نمایش واقعیت های پیچیده بازارهای مالی در هزاره سوم نیستند و در نگاه به دنیای مالی باید از رویکرد های جدیدتری که بتواند اهمیت علوم رفتاری و روانشنای در حوزه مالی را نمایش دهد، استفاده نمود.

FINAL

Final | مرادی

کلیاتی از دانش مـــــــدیریت مالـــــــی

بخش دوم

FINAL

Final | راشان | مرادی

تعریف مدیریت مالی

مدیریت مالی می بایست وظایف مربوط به مالی را به گونه ای برنامه ریزی و اجرا نماید که میزان دستیابی به هدف (حداکثرسازی ثروت سهامداران) به طور حداکثری محقق گردد.

مدیریت مالی یک فرآیند است و لذا تعاریف و ویژگی های یک فرآیند را دارا می‌باشد.

- عبارت است از محیطی که مدیریت مالی در آن فعالیت می‌نماید که شامل دو بعد است :
- محیط درونی: محیطی که مدیریت بر آن کنترل دارد .
- محیط بیرونی: محیطی که خارج از کنترل مدیریت است.

مدیریت مالی در استفاده از منابع مالی در اختیار باید به گونه ای عمل نماید که با بکارگیری آن منابع حداکثر دستیابی به هدف مدیریت مالی را در پی داشته باشد.

- حداکثر سازی ثروت سهامداران
- حداکثر سازی ارزش شرکت در بازار

منابعی که اشخاص حقیقی یا حقوقی به منظور سرمایه گذاری از آن محل اقدام می‌نماید.

انجام فعالیت های زیر در این بخش الزامی است:
- نحوه و استراتژی های تقسیم سود
- ارزش شناسی شرکت
- مدیریت هزینه سرمایه

موارد که اشخاص منابع خود را در آن جا سرمایه گذاری می نمایند.

در بسیج منابع می بایست از روش های تأمین مالی آگاه بوده و هم افزایی مالی انجام داد.

چارچوب و نظام ارزشی است که مدیریت مالی با رعایت قوانین ، مقررات ، دستورالعمل ها ، رویه ها ، اصول و استانداردهای آن اقدام به انجام وظایف خود می نماید.

در برنامه ریزی به مفاهیم زیر پرداخته می شود:
-فهم و تحلیل صورت های مالی
-برنامه ریزی سود و اهرم ها
-ارزش زمانی پول

در بحث سازماندهی مالی مباحث زیر مورد نیاز است:
- بودجه بندی سرمایه ای در شرایط اطمینان
- بودجه بندی سرمایه ای در شرایط عدم اطمینان

متخصص مالی به چه چیزهایی می‌اندیشد؟

تأمین مالی

برنامه‌ریزی مالی بلندمدت

ادغام و قبضهٔ مالکیت

بودجه بندی سرمایه‌ای

ساختار سرمایه

ریسک و بازده

قیمت گذاری ریسک

بستهٔ سیاستی - نظارتی بانک مرکزی

جریان‌های نقدی آتی

سیاست تقسیم سود

مدیریت سبد سرمایه‌گذاری

بحران مالی

هزینهٔ سرمایه

قیمت سهام

قیمت سهام

مدیریت سرمایه در گردش

تلاطم نرخ ارز

ریسک نقدینگی

ریسک اعتباری

مدیریت ریسک‌های مالی

قانون بورس و اوراق بهادار

مدیریت دارایی -بدهی

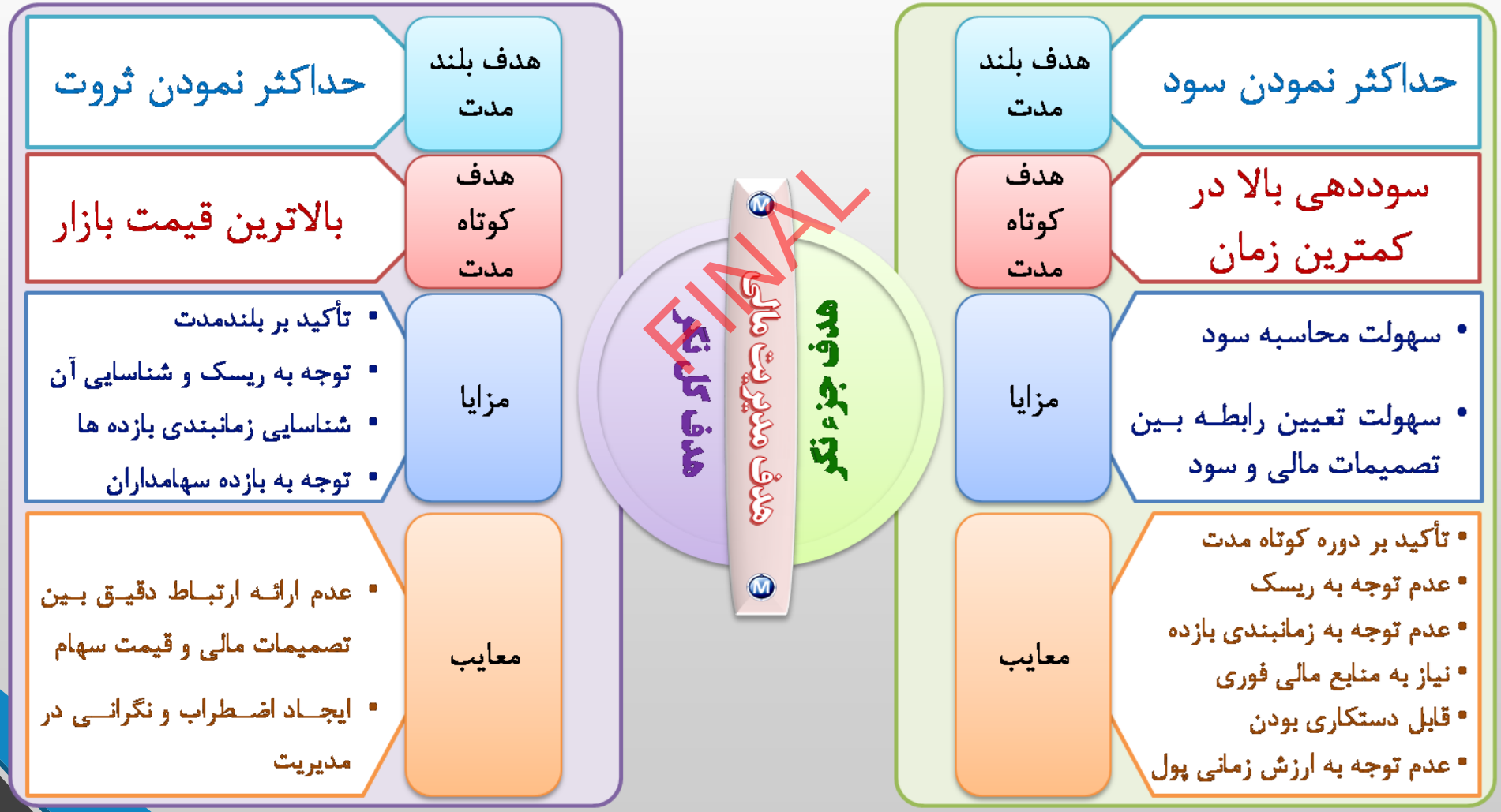
انطباق دیرش و سررسید تعهدات

ریسک بازار

FINAL

هدف مدیریت مالی

هدف مدیریت مالی در گذر زمان از هدف جزءنگر به هدف کل نگر تغییر نموده است:



Final | راشان الهی | مهرانجم

نقش مدیریت مالی در حوزه های مختلف

1. اجرای قوانین و مقررات
   - ✓ قانون اساسی، قانون مدنی، قانون تجارت،
   - ✓ قانون پولی و بانکی کشور
   - ✓ مقررات نظارتی بانک مرکزی
   - ✓ ...
2. صورتهای مالی و استانداردهای حسابداری
3. نحوه جمع آوری و تأمین سر مایه ، رعایت اصول حاکمیت شرکتی، امانت داری
4. توجه به ساختار سرمایه : وضعیت دارائیها (سمت راست تراز نامه) و وضعیت بدهی ها و حقوق مالکانه(توجه به سمت راست ترازنامه)

FINAL

وظایف مدیر مالی

- مدیران مالی در راستای هدف اصلی مدیریت مالی، آن هدف را به هدفهای آنی تر و سهل الوصول تر ترجمه می کنند. بر این اساس وظایف مدیران مالی از دو دیدگاه قابل بررسی است:
- الف) وظایف مدیر مالی از دیدگاه نقدینگی و سود آوری:
- ب) وظایف مدیر مالی از دیدگاه آنچه که باید اداره گردد.
- وظایف مدیر مالی از بعد نقدینگی شامل موارد زیر است:

۱ – پیش بینی جریان نقدی

۲– تامین منابع مالی

۳– اداره جریان منابع مالی داخلی.

- وظایف مدیر مالی از بعد سودآوری شامل موارد زیر است:

۱– کنترل هزینه

۲– قیمت گذاری

۳– پیش بینی سود

۴– اندازه گیری بازده مورد نظر.

وظایف مدیر مالی از دیدگاه آنچه که باید اداره گردد شامل موارد زیر است:

۱ ـ مدیریت دارائیها

۲ ـ مدیریت منابع مالی

FINAL

Final | راشان الله الرحمن الرحیم

تعریف و ویژگی های فرآیند مالی

عمل یا پیشرفت طبیعی متداوم و پیشرونده مشخص شده با تعدادی تغییرات تدریجی که به گونه نسبتاً معینی در پی هم روی می‌دهند و به نتیجه یا فرجام خاصی می‌انجامند. (فرهنگ وبستر)

FINAL

ویژگی های یک فرآیند

Final | راشان | مدیریت مالی

من امروز چه

- اطلاعات لازم برای تحلیل مالی
  - اطلاعات مربوط به محیط بیرونی
    - شرایط سیاسی
      - شرایط سیاسی کشور
      - شرایط سیاسی منطقه
      - شرایط سیاسی بین المالی
    - شرایط اقتصادی
      - روندها و متغیرهای کلان
      - روندها و متغیرهای صنعت
    - شرایط اجتماعی، فرهنگی و ...
  - اطلاعات مربوط به شرکت/موسسه
    - اطلاعات مربوط به فعالیت
      - حاکمیت شرکتی
      - عملیات شرکت
    - اطلاعات مالی
      - صورتهای مالی و نسبتهای مالی شرکت
      - روندهای و متغیرهای گروه همسان شرکت
      - روندهای صورتهای مالی و نسبتهای مالی شرکت

FINAL

Final | مرحم

تجزیه و تحلیل مالی

روش‌های تجزیه و تحلیل مالی

الف: تجزیه و تحلیل درونی

ب: تجزیه و تحلیل مقایسه‌ای

ج: تجزیه و تحلیل سرمایه‌درگردش

د: خطرسنجی

FINAL

- **انتخاب اطلاعات مالی**
- **مقایسه و مشخص نمودن رابطه بین اطلاعات مالی**
- **تفسیر و ارزیابی مقایسه ارتباطات تعیین شده**

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

تجزیه و تحلیل مالی

تجزیه و تحلیل مالی ابزاری است برای شناخت و ارزیابی عملکرد مـالی گذشـته و پـیش بینی وضعیت آینده شرکت .

تجزیه و تحلیل مالی بر روی صورت های مالی شرکت و با استفاده از عناصر و اقلام مندرج در آن صورت می گیرد .

FINAL

عناصر صورت های مالی:

- دارایی‌ها
- بدهی‌ها
- حقوق مالکانه
- درآمدها
- هزینه‌ها
- آورده صاحبان سرمایه
- ستانده صاحبان سرمایه

محیط شناسی مدیریت مالی

ارتباط با شرکت

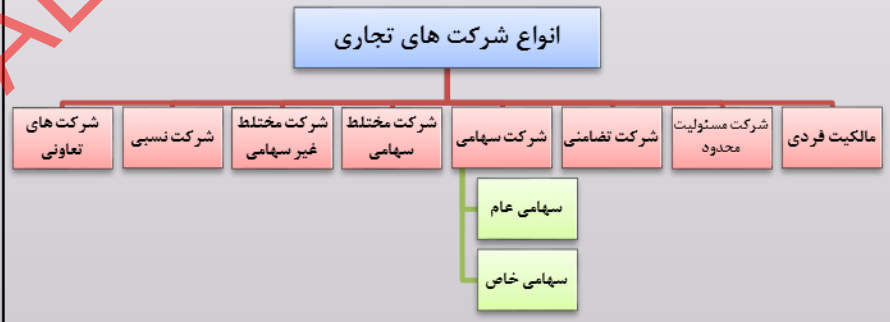
کم ⟷ زیاد

کنترل شرکت بر آن

زیاد ↕ کم

محیط داخلی

(با توجه به شکل ، ماهیت، اندازه و موضوع فعالیت شرکت متغیر است)



محیط خارجی

مهمترین محیط خارجی که مدیریت مالی با آن در ارتباط است عبارتند از :

- عوامل اقتصادی اجتماعی
- بازارهای مالی

محیط خارج از توجه شرکت

(محیط عادی)

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

محیط شناسی داخلی : انواع شرکت ها

شرکت

شرکت غیرتجارتی یا مدنی

شرکتی است که منظورشان تجارت نیست و اعمال تجارتی که شرح آن گذشت انجام نمی دهند .

مانند : شرکت غیر سهامی که چند نفر بجهت خرید و فروش زمین تشکیل می دهند .

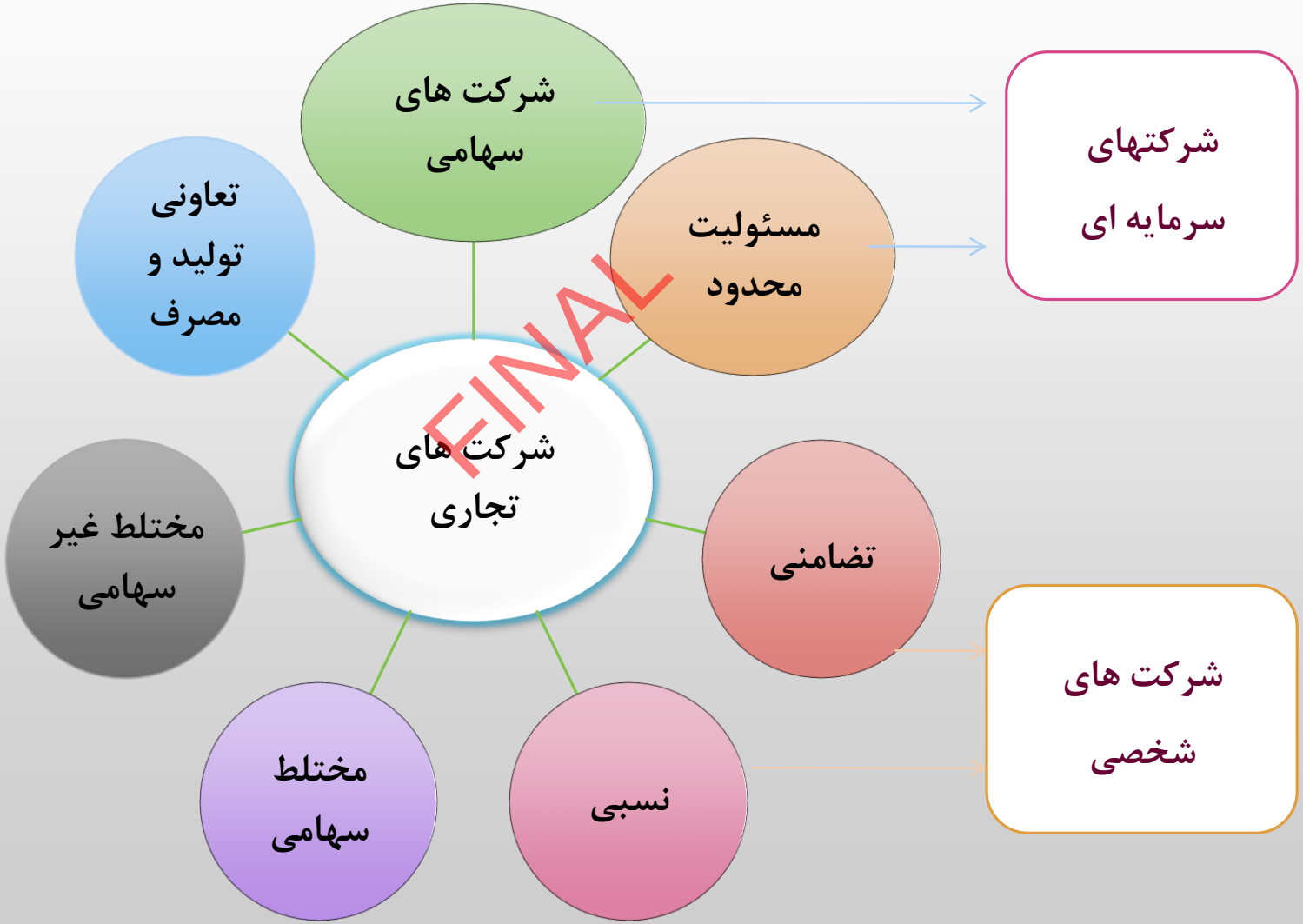
شرکت تجارتی

در قانون تجارت تعریفی از آن به عمل نیامده است ولی شرکت تجارتی شرکتی است که به موجب قراردادی شرکای آن متعهد می شوند چیزی را در شرکت گذاشته و منافع و ضرر آن را تقسیم کنند .

FINAL

Final | مرحوم

محیط شناسی داخلی : انواع شرکت های تجاری



FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

محیط شناسی داخلی : شرکت سهامی

تعریف : شرکتی است که سرمایه آن به سهام تقسیم شده و مسئولیت صاحبان سهام و محدود به مبلغ اسمی آنهاست (ماده ۱ اصلاحی قانون تجارت مصوب ۲۴ اسفند ۱۳۴۷)

تفاوت های شرکت های سهامی عام و خاص :

۱. حداقل تعداد اعضای شرکت سهامی عام ۵ نفر و سهامی خاص ۳ نفر است .

۲. میزان سرمایه سهامی عام حداقل ۵۰۰۰۰۰۰ ریال و سهامی خاص ۱۰۰۰۰۰۰ ریال است .

۳. در شرکت سهامی خاص تمام سرمایه به وسیله مؤسسین تأمین می شود و صدور اعلامیه پذیره نویسی برعکس سهامی عام وجود ندارد .

۴. شرکت سهامی عام می تواند اوراق قرضه منتشر نماید .

۵. در شرکت سهامی عام نقل و انتقال سهام آن مشروط به موافقت مدیران شرکت یا مجمع عمومی نیست.

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

محیط شناسی داخلی : شرکت با مسئولیت محدود

تعریف : شرکتی است که بین ۲ یا چند نفر برای امور تجارتی تشکیل شده و هر یک از شرکا بدون این که سرمایه سهام یا قطعات سهام تقسیم شده باشد فقط تا میزان سرمایه خود در شرکت مقروض تعهدات شرکت است (ماده ۹۴)

در این نوع شرکت ها شخصیت شرکا تا اندازه ای دخالت دارد و در حقیقت مرز بین شرکت های سهامی و تضامنی است ولی این شخصیت به هیچ وجه ارتباطی با اشخاص خارجی و معامله کنندگان ندارد بلکه بین شرکا رعایت می شود .

مثلاً هیچ یک از شرکا بدون رضایت لااقل دارندگان ۲/۳ سرمایه و اکثریت عددی نمی توانند سهم شرکا خود را به دیگری انتقال دهند . (ماده ۱۰۲)

سهم الشرکه نباید به شکل اوراق تجارتی قابل انتقال اعم از بی نام و با نام باشد (ماده ۱۰۲)

انتقال سهم الشرکه به موجب سند رسمی است (ماده ۱۰۳)

نکته مهم: فایده ای که این نوع شرکت دارد این است که مثل شرکت های سهامی غالباً احتیاجی به سرمایه های مهمی ندارد و ناچار نیست شریکه زیادی داشته باشد و به این جهت مقررات وسیعی درباره آنها وضع نشده است .

FINAL

مهندس امیر راحم

محیط شناسی داخلی : شرکت تضامنی

تعریف : شرکتی است تحت اسم مخصوص برای امور تجارتی بین ۲ یا چند نفر با مسئولیت تضامنی تشکیل می گردد . (ماده ۱۱۶)

اگر دارایی شرکت برای تأدیه (اداکردن) تمام قروض کافی نباشد ،هر یک از شرکا مسئول پرداخت تمام قروض شرکت می باشد . هر قراردادی که بین شرکا برخلاف این امر ترتیب داده شده باشد در مقابل اشخاص ثالث (کان لم یکن) تلقی می شود . (باطل)

FINAL

من الرحیم

محیط شناسی داخلی : شرکت نِسبی

تعریف : شرکتی است که برای امور تجاری تحت اسم مخصوص بین دو یا چند نفر شریک تشکیل می شود ومسئولیت هر یک شرکا به نسبت سرمایه است که گذاشته اند .(ماده۱۸۳)

شرکت نِسبی مانند شرکت تضامُنی است با این تفاوت که در شرکت تضامنی شرکا در مقابل بدهی شرکت تضامناً مسئول پرداخت قروض شرکت می باشند ولی در شرکت نسبی به نسبت امضاء مسئول هستند .

به استناد ماده ۱۸۶ اگر دارایی شرکت برای تأدیه قروض شرکت کافی نباشد هریک از شرکا به نسبت سرمایه ای که در شرکت دارند مسئول تأدیه تمام قروض شرکت می باشند .

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

محیط شناسی داخلی : شرکت مختلط سهامی

تعریف : شرکتی است که تحت اسم مخصوص بین یک عده شرکا سهامی و یک یا چند نفر شریک تضامنی تشکیل می شود .

FINAL

این شرکت ترکیبی است که از شرکت تضامنی و سهامی که نسبت به شریک یا شرکاء ضامن مقررات شرکت تضامنی و نسبت شرکاء سهامی مقررات شرکت سهامی جاری است و در مواردی که با یکدیگر تعارض پیدا می کنند مقررات خاصی در قانون تجارت پیش بینی شده است . در اسم شرکت باید عبارت شرکت مختلط و لااقل یکی از شرکا ضامن قید شود .

در این شرکت مدیریت بر عهده شرکا یا شریک ضامن می باشد .(ماده ۱۶۴)

در این شرکت گرچه مجمع عمومی وجود دارد ولی مجمع حق انتخاب مدیران شرکت را نخواهد داشت .

حداقل اعضا در این شرکت چهار نفر می باشد و انتشار سهام وجود ندارد ،

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

محیط شناسی داخلی : شرکت مختلط غیرسهامی

تعریف : شرکتی است که برای امور تجارت و تحت نام مخصوص بین یک یا چند نفر شریک ضامن و یک یا چند نفر با مسئولیت محدود بدون انتشار سهام تشکیل می شود .(ماده ۱۴۱)

FINAL

حداقل اعضا دو نفر می باشد .

در آن انتشار سهام وجود ندارد .

تأدیه تمام سرمایه برای شرکا با مسئولیت محدود لازم نیست ولی شرکا ضامن باید تمام سرمایه را تأمین کنند .

در اسم شرکت عبارت شرکت مختلط غیر سهامی و لااقل اسم یکی از شرکا ضامن باید قید شود .

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

محیط شناسی داخلی : شرکت تعاونی

تعریف : نوعی شرکت تجاری است که نه سرمایه و نه ضمانت شـرکا در آن تـأثیر دارد بلکه تعداد شرکاء و کسوت آنها مؤثر است .

FINAL

شرکتی است به منظور بهبود وضع اقتصادی شرکا و تأمین حوائج آنها تشکیل می شود و به موجب ماده ۲ قانون شرکت های تعاونی مصوب خرداد ۱۳۵۲ شرکتی است که از اشخاص حقیقی یا حقوقی بـه منظـور رفع نیازهای مشترک و بهبود وضع اقتصادی و اجتمـاعی اعضـا از طریـق خودیـاری و کمـک متقابـل و همکاری آنان مطابق اصولی که در این قانون بیان شده تشکیل می شود .حداقل اعضا شرکت تعاونی نباید از ۷ نفر کمتر باشد و حداکثر ان نامحدود است . به همین جهت سرمایه هم نامحدود است .

بر دو نوع است : ۱. شرکت تعاونی تولید (مسکن) ۲. شرکت تعاونی مصرف

Final | مهم راشتن

سؤال

بر طبق قوانین حاکم، صندوقهای قرض الحسنه چه نوع موسساتی هستند ؟

FINAL

Final | مرحم

محیط شناسی خارجی : عوامل اقتصادی

مهمترین عوامل مؤثر بر محیط اقتصادی عبارتند از :

- کنترل قیمت/دستمزد
- درصد بیکاری
- نرخ تورم
- عرضه پول
- نرخ بهره
- روند تولید ناخالص داخلی
- کاهش/تقویت ارزش پول
- هزینه و مقدار انرژی
- هزینه و مقدار انرژی
- درآمد قابل تصرف و ذخیره شده
- میل به مصرف بیش‌تر
- صرفه جویی به مقیاس
- روند بیکاری
- الگوی مصرف
- کسری بودجه دولت
- رشد و پیشرفت اقتصادی
- توزیع درآمد بین طبقات اجتماعی
- سیاست های پولی و مالی
- سطح بهره‌وری کارکنان
- روند بازار بورس
- شرایط اقتصادی کشورهای خارجی
- صادرات و واردات
- تفاوت درآمد در مناطق و گروه های مختلف مصرف کننده
- نوسان قیمت
- صادرات سرمایه و نیروی کار از کشور

FINAL

بسم الله الرحمن الرحیم

منابع سرمایه ای

ترازنامه

دارایی ها	بدهی
مصارف سرمایه ای	حقـــوق صـــاحبان سهام

منابع سرمایه ای

FINAL

اقلامی که در سمت چپ ترازنامه قرار داشته و از دو منبع تأمین می گردند:

از طریق اعتبار دهندگان

وام ها و بدهی هایی که شرکت در اختیار دارد.

مثل : وام بانکی، فروش اوراق قرضه

از طریق مالکان

وجوهی که مالکان یا صاحبان سهام به صورت سرمایه در اختیار شرکت قرار می دهند.

مثل: فروش سهام به افراد

مدیر مالی در تأمین منابع سرمایه ای شرکت باید از طریقی عمل نماید که با کمترین هزینه به بیشترین منابع دست یابد.

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

مصارف سرمایه ای

ترازنامه

دارایی ها	بدهی
مصارف سرمایه ای	حقوق صاحبان سهام
	منابع سرمایه ای

FINAL

خرید دارایی ها و انجام سرمایه گذاری هایی که از محل منابع شرکت صورت می‌گیرد.

- ساختمان
- زمین
- ماشین آلات
- موجودی کالا
- سایر دارایی های جاری و ثابت
- انواع سرمایه گذاری‌ها

مدیر مالی باید خرید دارایی هایی و انجام سرمایه گذاری هایی داشته باشد که بیشترین بازده را عاید شرکت نماید.

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

بازار های مالی (Financial Markets)

بازار مالی

تعریف

در آن دارایی های مالی مبادله می‌شود و اشاره به یک مکانیسم مفهومی دارد تا یک محل فیزیکی . به عبارتی بازار مالی ، بازار رسمی و سازمان یافته ای است که در آن وجوه اشخاصی که با مازاد منابع مالی مواجه هستند به اشخاصی که متقاضی وجوه می باشند انتقال می‌یابد.

نقش (کارکردها)

۱- قیمت یابی دارایی های مالی
۲- تأمین نقدینگی و تشکیل سرمایه
۳- ایجاد بازار ثانویه و افزایش قدرت نقدشوندگی
۴- کاهش هزینه معاملات
۵- کاهش هزینه جستجو
۶- کاهش هزینه اطلاعات
۷- توزیع ریسک بین متقاضیان وجوه و دارندگان وجوه

طبقه بندی

تقسیم بندی بر حسب **حق مالی**
- ۱. بازار بدهی (Debt Market) مثل : اوراق قرضه
- ۲. بازار سهام (Stock Market)

تقسیم بندی بر حسب **سررسید حق مالی**
- ۱. بازار پول (Money Market)
- ۲. بازار سرمایه (Capital Market)

تقسیم بندی بر حسب **مرحله انتشار**
- ۱. بازار اولیه (Primary Market)
- ۲. بازار ثانویه (Secondary Market)

تقسیم بندی بر حسب **ساختار سازمانی**
- ۱. بازار رسمی (بورس) (بازار حراج)
- ۲. بازار غیر رسمی (خارج از بورس) (بازار مبتنی بر چانه زنی)

تقسیم بندی بر حسب **زمان تحقق معامله**
- ۱. بازار نقدی (Cash Market)
- ۲. بازار آتی (Futures Market)

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

ویژگی بازار سرمایه کامل

تعریف بازار کامل

بازاری است که در آن شرایط رقابت کامل وجود دارد.

ویژگی های بازار سرمایه کامل

- قیمت پذیر بودن سرمایه گذاران و عدم قیمت ساز بودن آن ها (اثر ذره ای)
- وجود انتظارات و افق یکسان در بازار
- عدم وجود موانع ورود و خروج در بازار (اصل سیال بودن)
- عدم وجود هزینه های مالیات ، کارگزاری و معاملات
- عقلایی بودن تصمیمات و تفکرات سرمایه گذاران
- دسترسی یکسان سرمایه گذاران به اطلاعات

FINAL

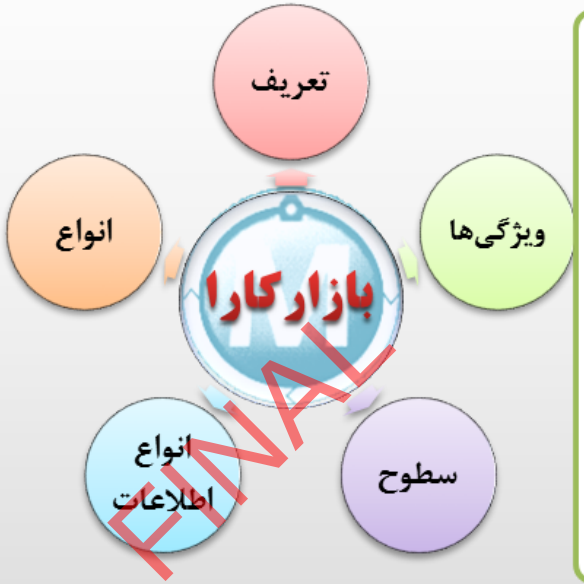
مهندس امیر رحیم

ویژگی کارایی بازار سرمایه

بازاری است که در آن اطلاعات موجود بلافاصله بر قیمت سهام تأثیر می گذارد.

ویژگی های بازار کارا

۱. همه می توانند از اطلاعات به میزان لازم استفاده نمایند.
۲. شفافیت اطلاعاتی در بازار وجود دارد.
۳. قیمت بازار سهام نزدیک به قیمت ذاتی آن است.
۴. هرکس به اندازه ریسکی که متقبل می شود بازده کسب می کند.
۵. بر اساس اطلاعات نمی توان قیمت آینده سهام را پیش بینی نمود.
۶. امکان کسب بازده غیر عادی براساس اطلاعات وجود ندارد
۷. تغییر قیمت سهام بدون منطق و تصادفی است.



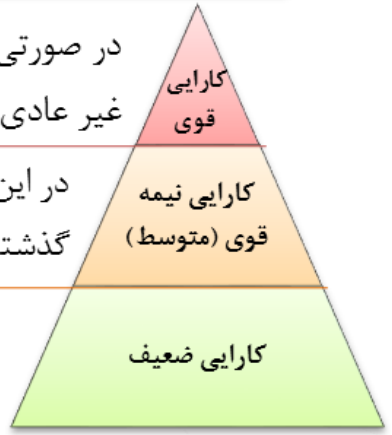
انواع کارایی بازار

کارایی تخصیصی
- یعنی وجوه موجود در بازار به شرکت هایی اختصاص می یابند که به بهترین وجه کار می کنند و محتملترین فرصت سرمایه گذاری را دارند .

کارایی اطلاعاتی (کارایی بیرونی)
- بازاری که اطلاعات به سرعت و در محور وسیع منتشر شده و در اختیار همه قرار داشته و به سرعت بر ارزش شرکت ها تأثیر می گذارد .

کارایی عملیاتی (کارایی درونی)
- بازاری که در آن کارگزاران و معامله گران به صورت منصفانه بایکدیگر رقابت می کنند و هزینه مبادلات کم و سرعت آن زیاد است.

سطوح کارایی بازارهای مالی



- **کارایی قوی**: در صورتی که اشخاص با وجود اطاعات سری نتوانند بازده غیر عادی کسب کنند.
- **کارایی نیمه قوی (متوسط)**: در این بازار با داشتن اطلاعات عادی و اطلاعات مربوط به گذشته و حال نمی توان بازده غیر عادی بدست آورد .
- **کارایی ضعیف**: در این بازار فقط اطلاعات گذشته شرکت ها در بازار و قیمت سهام منعکس شده و با داشتن اطلاعات تاریخی نمی توان بازده غیر عادی کسب کرد.

انواع اطلاعات در بازار کارا

اطلاعات تاریخی: اطلاعاتی که مربوط به قیمت ها و اطلاعات مالی در گذشته است.

اطلاعات عادی: اطلاعات مربوط به سود و زیان ، ترازنامه ، تقسیم سود و... را گویند.

اطلاعات سری: اطلاعاتی که صرفا در دست عده ای خاص بوده و آشکار نشده است.

https://www.tsetmc.com/

بورس کالا | صندوق های سرمایه گذاری | شبکه کدال | بورس انرژی ایران | فرابورس ایران | بورس اوراق بهادار تهران | دریچه نگاه

بورس اوراق بهادار تهران

بازار نقدی بورس در یک نگاه

وضعیت بازار	باز 10:55:36
شاخص کل	2,157,666.52 (1100.01)
شاخص کل (هم وزن)	757,744.57 1798.67
ارزش بازار	75,245,737.978 B
اطلاعات قیمت	1402/10/13 10:54:02
تعداد معاملات	193,170
ارزش معاملات	21,692.711 B
حجم معاملات	3.546 B

شاخص های منتخب

شاخص	زمان انتشار	مقدار	تغییر	درصد	کمترین	بیشترین
شاخص کل	10:50	2,157,666.52	(1100.01)	(0.05)	2,157,850.91	2,159,186.84
شاخص قیمت(وزني-ارزشي)	10:50	452,320.63	(230.6)	(0.05)	452,359.28	452,639.34
شاخص کل (هم وزن)	10:50	757,744.57	1798.67	0.24	756,513.4	757,889.03
شاخص قیمت (هم وزن)	10:50	428,756.13	1017.74	0.24	428,059.5	428,837.87
شاخص آزاد شناور	10:50	2,759,093.59	(1540.76)	(0.06)	2,759,328.51	2,761,208.24
شاخص بازار اول	10:50	1,627,494.24	(2018.41)	(0.12)	1,627,692.95	1,629,599.21
شاخص بازار دوم	10:50	4,197,887.86	1360.18	0.03	4,197,534.73	4,199,254.39

تاثیر بر شاخص

نماد	قیمت پایانی	تاثیر
ثفارس	27,000	762.05
فملي	7,310	(688.4)
شپنا	8,220	(520.89)
خودرو	2,770	328.79
اخابر	11,900	(275.36)
شبندر	9,610	(231.2)
شتران	4,244	(197.2)

نمادهای پرتراکنش

نماد	پایانی	%	آخرین	%	کمترین	بیشترین	تعداد	حجم	ارزش
داتام - گروه مالي داتام	1,965	4.41	1,976	4.99	1,976	1,976	10,819	8.507 M	16.811 B
خودرو - ايران خودرو	2,770	1.39	2,747	0.55	2,724	2,794	3,181	111.921 M	309.979 B
خگستر - گسترش‌سرمایه‌گذاري‌ایران‌خودرو	4,677	2.01	4,620	0.76	4,572	4,773	3,159	76.64 M	358.463 B
تشاهد - سرمايه گذاري شاهد	16,940	2.85	16,680	1.28	16,470	17,270	3,099	19.417 M	328.863 B
سصفها - سيمان‌اصفهان	101,590	(1.93)	100,500	(2.98)	100,230	103,700	2,672	1.336 M	135.759 B
ذوب - ذوب آهن اصفهان	4,667	1.9	4,642	1.35	4,580	4,700	2,404	77.905 M	363.566 B
وساخت - سرمايه گذاري ساختمان‌ايران	2,341	4.32	2,324	3.57	2,211	2,376	2,250	80.634 M	188.766 B

FINAL

فرابورس ایران

بازار نقدی فرابورس در یک نگاه

وضعیت بازار	باز 10:55:36
شاخص کل	26,236.05 16.3
ارزش بازار اول و دوم	14,432,829.761 B
ارزش بازار پایه	3,872,250.504 B
اطلاعات قیمت	1402/10/13 10:53:58
تعداد معاملات	121,660
ارزش معاملات	15,776.171 B
حجم معاملات	2.065 B

شاخص های منتخب

شاخص	زمان انتشار	مقدار	تغییر	درصد	کمترین	بیشترین
شاخص کل فرابورس	10:50	26,236.05	16.3	0.06	26,216.09	26,241.01
شاخص قیمت فرابورس	10:50	6,419.59	3.99	0.06	6,414.71	6,420.8
شاخص کل هم وزن فرابورس	10:50	139,509.66	793.35	0.57	138,881.78	139,538.53
شاخص قیمت هم وزن فرابو...	10:50	43,752.81	248.81	0.57	43,555.89	43,761.86
بازار اول فرابورس	10:45	9,066.31	33.77	0.37	9,047.86	9,069.06
بازار دوم فرابورس	10:45	10,114.06	(5.39)	(0.05)	10,113.73	10,114.94

تاثیر بر شاخص

نماد	قیمت پایانی	تاثیر
آریا	80,100	(8.75)

نمادهای پرتراکنش

نماد	پایانی	%	آخرین	%	کمترین	بیشترین	تعداد	حجم	ارزش
کمرجان - بازرگاني و توليدي مرجان كار	8,770	(1.24)	8,870	(0.11)	8,260	9,390	5,409	78.238 M	686.497 B

Final | مرحم

تصمیمات مالی و عوامل ریسک و بازده

- هد ف شرکت ایجاد تعا دل بین ریسک و بازده د ر جهت به حداکثر (به حد مطلوب) رساندن ثروت صاحبان سرمایه است

FINAL

Final | مرحم

اهداف شرکت ها

- سود آوری .
- نرخ با زده سرمایه گذاری .
- ریسک (میزان به خطر افتادن سرمایه) .
- مسئو لیت اجتماعی .
- به حد اکثر (حد مطلو ب)رساندن ثروت سها مداران

FINAL

Final | مرحوم

	شرکت الف	شرکت ب
سود	۴۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰
سرمایه گذاری	۲۰۰۰۰۰۰۰	۴۰۰۰۰۰۰۰۰
نرخ بازده سرمایه گزاری	۲۰درصد	۱۰درصد
خرید یک سهم	۱۰۰۰۰	۱۰۰۰۰
سود یک سهم	۲۰۰۰	۱۰۰۰
ثروت صاحب سهم	۱۲۰۰۰	۱۱۰۰۰
ریسک	۳۰ درصد	۱۰درصد
ارزش سهم	۷۰۰۰	۹۰۰۰
ثروت صاحب سهم	۹۰۰۰	۱۰۰۰۰

FINAL

Final | مرحم

اطلاعات مالی مهم شرکتها در صفحه معاملات بورس اوراق بهادار

ارسال سفارش | بوعلی(پتروشیمی بوعلی سینا) مجاز سهام بورس | 1,000 (1.71%)

55,460 | 58,370 | 61,280

آستانه قیمت	55,460- 61,280	آستانه فردا	54,089 - 62,231
قیمت دیروز	58,370	وضعیت نماد	معاملات پیوسته - 1
حداقل میزان تغییر قیمت(تیک سایز)	10	حجم واحد معاملات(لات)	1
P/E	7.96	P/E گروه	8.90
EPS	7281	میانگین درصد DPS	99.53
سال مالی	1403/01/03	درصد شناور آزاد	8.0
بازده یک ماه	-4.8 %	میانگین حجم90روزه	2,124,711
بازده سه ماه	15.2 %	بازده یک ساله	93.0 %

توجه: مسئولیت کنترل صحت اطلاعات بنیادی، به عهده کاربر می‌باشد و کارگزاری مفید مسئولیتی در این خصوص ندارند.

ارسال سفارش | بوعلی(پتروشیمی بوعلی سینا) مجاز سهام بورس | 1,000 (1.71%)

55,460 | 58,370 | 61,280

قیمت پایانی	58,160 (0.36%) 210	حجم معاملات	497,230
آخرین معامله	1402/10/13 10:57:00	ارزش معاملات	28.656 B
بیشترین-کمترین	57,250 - 58,370	تعداد معاملات	961
حجم مبنا	1,714,678	آستانه حجم	1 - 100,000

337	386,912	77.83 %	حقیقی	97.6 %	485,185	247
2	110,224	22.17 %	حقوقی	2.4 %	11,951	2

سرانه خرید حقیقی	6.7 میلیون تومان	سرانه فروش حقیقی	11.4 میلیون تومان
قدرت خریدار به فروشنده	0.58	ورود پول حقیقی	-571.6 میلیون تومان

FINAL

راشتن | مرحم
مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

Final | راشان | مالی | مرکز

صفحه کدال و اطلاعات مالی شرکتها

https://www.codal.ir/

خانه | ناشران | نهادهای مالی | سامانه سنم | سامانه تدان | سامانه صورتحساب | اخبار | درباره ما | ارتباط با ما

چهارشنبه ۱۳ دي ۱۴۰۲ | کدال | ورود کاربران

اطلاعیه‌ها | جستجوی اطلاعیه‌ها | اطلاعیه‌های قدیمی

نماد	نام شرکت	عنوان اطلاعیه	کد	زمان ارسال	زمان انتشار
سهم آشنا یکم بازار	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی سهم آشنا یکم	آگهی دعوت به مجمع صندوق سرمایه گذاری در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۳		۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۱:۰۰:۱۳	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۱:۰۰:۱۳
شصدف	صنعتی دوده فام	معرفی /تغییر در ترکیب اعضای هیئت مدیره/مدیر عامل	ن-۴۵	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۹:۴۱	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۹:۴۱
دماسنج سهام	صندوق سرمایه گذاری مشترک دماسنج	آگهی دعوت به مجمع صندوق سرمایه گذاری در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۴		۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۸:۵۹	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۸:۵۹
گارانتی	تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند	آگهی دعوت به مجمع صندوق سرمایه گذاری در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۴		۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۸:۴۲	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۸:۴۲
بالاس	مهندسی ساختمان و تأسیسات راه آهن	آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالیانه نوبت دوم دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	ن-۵۳	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۵:۱۳	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۵:۱۳
دماسنج سهام	صندوق سرمایه گذاری مشترک دماسنج	آگهی دعوت به مجمع صندوق سرمایه گذاری در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۴		۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۳:۲۹	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۵۳:۲۹
آرمانی ثابت	صندوق سرمایه گذاری اندوخته توسعه صادرات آرمانی	آگهی دعوت به مجمع صندوق سرمایه گذاری در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۱۳		۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۴۴:۴۱	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۴۴:۴۱
فافق	صنایع مس افق کرمان	شفاف سازی در خصوص شایعه، خبر یا گزارش منتشر شده	ن-۲۱	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۴۳:۱۴	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۴۳:۱۴
گارانتی	تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۷/۳۰ (حسابرسی شده)	ن-۱۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۳۹:۲۴	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۳۹:۲۴
زرفام	زرفام آشنا	آگهی دعوت به مجمع صندوق سرمایه گذاری در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۳		۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۲۶:۰۲	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۲۶:۰۲
ثفارس	عمران و توسعه فارس	زمانبندی پرداخت سود دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱(اصلاحیه)	ن-۱۳	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۱۵:۳۳	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۱۵:۳۳
شصفها	پترو شیمی اصفهان	گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	ن-۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۱۲:۵۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۱۲:۵۰
قجام	فرآورده های غذایی و قند تربت جام	افشای اطلاعات بااهمیت - (سایر اطلاعات بااهمیت - واگذاری بخشی از سرمایگذاری در نماد قیستو- گروه ب) منتهی به سال مالی ۱۴۰۳/۰۳/۳۱(اصلاحیه)	ن-۲۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۰۴:۱۵	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۰۴:۱۵
البرز	بیمه البرز	مهلت استفاده از حق تقدم خرید سهام	ن-۶۴	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۰۱:۱۸	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۱۰:۰۱:۱۸
سپهر ثابت	صندوق سرمایه گذاری مشترک سپهر تدبیرگران	اطلاعات و صورت‌های مالی میاندوره‌ای دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده)	ن-۱۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۰۹:۵۶:۳۵	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۰۹:۵۶:۳۵
شکبیر	پتروشیمی امیر کبیر	گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	ن-۳۰	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۰۹:۴۹:۳۱	۱۴۰۲/۱۰/۱۳ ۰۹:۴۹:۳۱

FINAL

Final | مرحم

انواع صورتهای مالی

بخش سوم

FINAL

Final | مهم

استانداردهای حسابداری و مالی

- استانداردهای حسابداری۱۴۰۲
- استانداردهای شفافیت مالیIFRS

https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards

FINAL

صورت های مالی اساسی عبارتند از:

۱-صورت سود و زیان

۲- ترازنامه

۳-صورت جریان های نقدی

تجزیه تحلیل های این سه صورت و همزمان با آن را تجزیه تحلیل نسبت‌های مالی مربوط را ((تجزیه تحلیل صورت های مالی)) می نامند.

FINAL

صورت های مالی اساسی

صورت‌های مالی ، محصول نهایی فرآیند حسابداری به شمار می‌روند. صورتهای مالی در ۵ نوع صورت مالی دسته بندی می شوند که ۴ نوع آن **صورت های مالی اساسی** هستند که عبارتند از:

FINAL

سایر صورتهای مالی عبارتند از **صورت مالی میان دوره ای** و **صورت مالی حقوق مالکانه سهام(سرمایه)**.

مطابق با استاندارد شماره یک مجموعه کامل صورتهای مالی شامل موارد زیر است:

الف. صورت وضعیت مالی به تاریخ پایان دوره؛

ب. صورت سود و زیان برای دوره؛

پ. صورت سود و زیان جامع برای دوره؛

ت. صورت تغییرات در حقوق مالکانه برای دوره؛

ث. صورت جریانهای نقدی برای دوره،

ج. یادداشتهای توضیحی، شامل اهم رویه‌های حسابداری و سایر اطلاعات توضیحی؛

چ. اطلاعات مقایسه‌ای دوره قبل طبق بندهای ۳۶ و ۳۷؛ و

ح. صورت وضعیت مالی به تاریخ ابتدای دوره قبل، چنانچه واحد تجاری یک رویه حسابداری را با تسری به گذشته بکار گیرد یا اقلام صورتهای مالی را با تسری به گذشته تجدید ارائه نماید، یا اقلام صورتهای مالی را طبق بندهای ۳۹ تا ۴۱ تجدیدطبقه‌بندی کند.

FINAL

تغییرات صورت گرفته در نحوه ارائه صورت های مالی از سال ۱۳۹۸ به شرح زیر میباشد:

یک صورت مالی جدید به نام صورت تغییرات در حقوق مالکانه به صورتهای مالی اضافه شده است.

ترتیب صورتهای مالی نیز تغییر یافته است صورت سود و زیان قبل از ترازنامه (صورت وضعیت مالی) ارائه گردیده است.

نام ترازنامه به صورت وضعیت مالی تغییر پیدا کرده است.

در صورتهای مالی قبلی ترازنامه (صورت وضعیت مالی) به شکل Tارائه میگردید، در صورتی که در صورتهای مالی جدید اقلام صورت وضعیت مالی یا ترازنامه به صورت ستونی زیر هم قرار میگیرند و اولویت قرار گیری اقلام به این صورت میباشد که اقلامی که از قدرت نقد شوندگی کمتری برخوردارند در ردیف های بالا تر قرار میگیرند.

یک نکته مهم در صورت سود و زیان این مورد می باشد که مالیات بر درآمد در این صورت مالی با عنوان هزینه مالیات بر درآمد در نظر گرفته شده است.

صورت جریانهای نقدی از پنج طبقه به سه طبقه کاهش یافت.

Final | مرحم

زمینه های تجزیه و تحلیل صورت های مالی

- بررسی نسبت های نقدینگی، ارزیابی و بررسی میزان توان مالی شرکت در بازپرداخت بدهی های کوتاه مدت و بازپرداخت تسهیلات مالی دریافتی.
- بررسی استفاده بهینه از دارایی های ثابت و منابع سرمایه ای.
- بررسی وضعیت ساختار سرمایه و ساختار منابع انسانی.
- ارزیابی پروژه ها و طرح های در دست اجرا.
- بررسی توان و قدرت واحد تجاری در جذب مشتریان جدید و حفظ مشتریان قدیم.
- تجزیه تحلیل اقلام هزینه و بهای تمام شده کالای ساخته شده و فروش رفته.
- بررسی نسبت های عملیات از جمله گردش کالا و تولید به طوری که بتوان فرآیند را از هنگام تامین مواد اولیه، تولید و مدت انتظار برای توزیع و فروش و نهایتا دوره نقد شوندگی آن را بررسی و تحلیل نمود.

FINAL

Final | مرحم

صورت وضعیت مالی(ترازنامه)

- گزارشی است که وضعیت دارایی‌ها، بدهی‌ها و حقوق مالکان یک شرکت (حقوق صاحبان سهام) را در یک تاریخ معین نشان می‌دهد. صورت وضعیت مالی به گونه‌ای است که میزان دارایی‌های یک شرکت همواره برابر با مجموع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام آن است که به آن معادله اساسی حسابداری نیز گفته می شود.

دارایی‌ها = بدهی‌ها + حقوق صاحبان سرمایه

- از صورت وضعیت مالی به عنوان ترازنامه نیز نام برده می‌شود. صورت وضعیت مالی در اصل به شما می‌گوید که یک شرکت چقدر دارایی دارد و چقدر بدهکار است. تفاوت بین دارایی‌ها و بدهی‌ها، حقوق صاحبان سهام را مشخص می‌کند. صورت وضعیت مالی تصویری از وضعیت شرکت در زمان تهیه صورت‌های مالی به سرمایه‌گذاران ارائه می‌دهد.
- وضعیت مالی در بردارنده موارد زیر است:
- ۱. منابع اقتصادی تحت کنترل
- ۲. ساختار مالی شرکت
- ۳. میزان نقدینگی
- ۴. توان بازپرداخت بدهی‌ها
- ۵. ظرفیت سازگاری با محیط عملیاتی شرکت
- تأمین دارایی شرکت‌ها

دارایی‌های شرکت از طریق ایجاد بدهی و وام یا از طریق آورده سهامداران اعم از نقدی و غیر نقدی تأمین مالی می‌شوند. آن بخشی از دارایی‌ها که توسط سهامداران شرکت تأمین مالی شده‌اند، در قالب حقوق صاحبان سهام طبقه‌بندی می‌شود. دقت شود که هرگونه تغییر در یک سمت صورت وضعیت مالی، منجر به تغییر دیگری در سمت مقابل می‌شود که در نهایت حاصل جمع دو طرف با یکدیگر مساوی باقی می‌ماند. دارایی‌ها به دو دسته دارایی‌های جاری و دارایی‌های غیرجاری تقسیم می‌شوند.

FINAL

Final | مرحم

اجزاء صورت وضعیت مالی

1. انواع دارایی:

- دارایی‌های جاری؛ آن دسته از دارایی‌ها هستند که قابلیت نقدشوندگی بالایی دارند، مانند موجودی نقد، سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت، حساب‌ها و اسناد دریافتنی، موجودی کالا، مواد و...
- دارایی‌های غیرجاری؛ برخلاف دارایی‌های جاری فاقد نقدشوندگی بالا بوده و شرکت نیز تصمیمی بر نقد کردن آن‌ها در کوتاه‌مدت ندارد؛ مانند ماشین‌آلات تولیدی، زمین، ساختمان‌ها، اموال، وسائط نقلیه، سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و ... مشخصه اصلی دارایی‌های ثابت به استثناء زمین، استهلاک آن‌هاست و همه ساله بخشی از ارزش آن‌ها به هزینه استهلاک انتقال می‌یابد. در اثر استهلاک، ارزش دفتری این اقلام همه ساله کاهش می‌یابد.

2. انواع بدهی:

- بدهی‌ها نیز همانند دارایی‌ها به دو دسته بدهی جاری و بدهی غیر جاری (بلند مدت) تقسیم می‌شوند. در گروه بدهی های جاری آن دسته از اقلامی که دارای سررسید کمتر از یک دوره مالی هستند، قرار می‌گیرند؛ مانند حساب‌ها و اسناد پرداختنی، پیش دریافت‌ها، ذخیره مالیات و ...
- شرکت‌ها موظفند در پایان سال مالی، صورت و زیان خود را منتشر و از این طریق، میزان سودآوری خود را به سهامداران اطلاع دهند.
- در گروه بدهی‌های غیر جاری نیز کلیه بدهی‌های بلند مدت شرکت که انتظار نمی‌رود، در طی یک دوره مالی سررسید شوند، دسته‌بندی می‌شوند، مانند ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان، تسهیلات بلندمدت و ...

3. و اما حقوق صاحبان سهام که شامل سرمایه، اندوخته قانونی، سایر اندوخته‌ها، سود و زیان انباشته و ... است.

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

صورت‌های مالی اساسی

صورت وضعیت مالی(ترازنامه)

❖ گزارشی که در فواصل معین برای نشان دادن وضعیت دارایی ، بدهی و سرمایه یک واحد تجاری بر اساس قواعد حسابداری تهیه می شود ، ترازنامه یا بیلان یا صورت وضعیت مالی گفته می‌شود و هدف از تهیه آن ارائه تصویری ثابت از چگونگی وضعیت مالی واحد تجاری در لحظه خاصی از زمان است .

شرکت نمونه
ترازنامه
۱۲/۲۹/....

(ریال)	(ریال)
دارایی ها :	**بدهی ها و سرمایه:**
دارایی‌های جاری	**بدهی‌های جاری**
وجوه نقد	اسناد پرداختنی
سرمایه گذاری‌های کوتاه مدت	حساب‌های پرداختنی
موجودی کالا	هزینه های معوق (بدهی‌های معوق)
پیش پرداخت‌های هزینه	**بدهی‌های بلندمدت**
دارایی‌های غیرجاری نگهداری شده برای فروش	**ذخایر**
دارایی های غیر جاری	**حقوق صاحبان سرمایه (مالکانه)**
دارایی های ثابت (اموال ، ماشین آلات و تجهیزات)	سرمایه
دارایی‌های نامشهود	اندوخته ها
سرمایه گذاری‌های بلند مدت	صرف (کسر) سهام
سایر دارایی‌ها	سود (زیان) انباشته
جمع دارائیها	**جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام**

FINAL

فرمول های مربوط به عناصر ترازنامه

حقوق صاحبان سهام + بدهی = دارایی

بدهی جاری − دارایی جاری = خالص سرمایه در گردش

حقوق صاحبان سهام − دارایی = بدهی

بدهی − دارایی = حقوق صاحبان سهام

قیمت اسمی هر سهم × تعداد سهام عادی منتشره = سرمایه

تعداد سهام عادی ÷ (قیمت اسمی هر سهم – قیمت فروش هر سهم) = صرف (کسر) سهم

سود تقسیمی − اندوخته − سود سهام عادی = سود انباشته

FINAL

Final | راشان الهی
من | مرحم

صورت سود و زیان

- یکی از مهم‌ترین معیارها برای انتخاب سهام یک شرکت، میزان سودآوری آن شرکت است. طبیعتاً هر اندازه میزان سودآوری یک شرکت در مقایسه با قیمت سهام آن شرکت در بورس، بیشتر باشد، می‌تواند یکی از نشانه‌های ارزنده بودن سهم باشد؛ اما چگونه می‌شود از میزان سودآوری یک شرکت مطلع شد؟ صورت سود و زیان، به‌خوبی بیانگر میزان سود یک شرکت در پایان سال مالی است. شرکت‌ها موظف‌اند در پایان سال مالی، صورت و زیان خود را منتشر و از این طریق، میزان سودآوری خود را به سهامداران اطلاع دهند. در صورت سود و زیان، مواردی مانند میزان فروش شرکت‌ها، میزان هزینه‌های آن‌ها و سایر اطلاعات با اهمیت مربوط به عملکرد شرکت قابل‌مشاهده است.
- گزارش سود یا زیان به دو صورت تهیه می‌شود:
- **روش تک مرحله‌ای:**
- در این روش ابتدا کلیه درآمدها و در ادامه کلیه هزینه‌ها در زیر آن آورده مشود. حاصل تفاضل آنها سود یا زیان قبل از کسر مالیات است.
- **روش دو مرحله‌ای:**
- در این روش ابتدا درآمدهای عملیاتی و سپس هزینه‌های عملیاتی در زیر آن آورده می شود. تفاضل این دو آیتم سود یا زیان ناویژه را به دست می دهد. در ادامه درآمدهای غیر عملیاتی و هزینه‌های غیر عملیاتی آورده می شود. حاصل تفاضل این دو آیتم را از سود ناویژه کسر می کنیم. سود یا زیان قبل از مالیات به دست می‌آید. با کسر مالیات به سود یا زیان بعد از کسر مالیات یا سود یا زیان ویژه به‌دست می‌آید.
- این صورت مالی به طور خلاصه شامل پارامترهای زیر است:
- **اقلام با اهمیت صورت حساب سود یا زیان:**
- اقلام با اهمیت صورت سود و زیان شامل درآمدها و هزینه است.
- درآمدها: به صورت کلی درآمد عبارتست از افزایش در حقوق صاحبان سهام به جز مواردی که به آورده صاحبان سهام مربوط می‌شود. انواع درآمدها به دو گروه طبقه‌بندی می‌شوند:
- درآمدهای عملیاتی: درآمدهایی هستند که در نتیجه از فعالیت شرکت در راستای اساسنامه و با هدف نیل به منظور خاصی که برای آن بوجود آمده است، به دست می‌آیند. این دسته از درآمدها با توجه به اصل تداوم فعالیت شرکت، می‌توانند جنبه دائمی و پایدار داشته باشند. استمرار رشد این گروه از درآمدها می تواند نقطه قوت یا ضعف شرکت باشد.
- درآمدهای غیر عملیاتی: گروهی از درآمدهای شرکت که در قالب اهداف اساسنامه شرکت نیستند، درآمدهای غیر عملیاتی نام دارند. به عنوان مثال شرکت زمینی را می‌خرد که مازاد بر نیاز شرکت است، زمانی که زمین را به فروش می‌رساند، درآمد کسب شده در گروه درآمدهای غیر عملیاتی قرار می‌گیرد.

FINAL

Final | مرحم

صورت‌های مالی اساسی

صورت حساب سود و زیان

❖ براساس استانداردهای حسابداری ، صورت سود و زیان ؛ درآمدها و هزینه‌های مرتبط با مبادلات و رویدادهایی که طی یک دوره مشخص به وقوع پیوسته اند را گزارش می کند . درآمدها و هزینه ها تنها زمانی در صورت سود و زیان دوره انعکاس نمی‌یابند که مستقیماً به حقوق صاحبان سرمایه منظور شوند.

FINAL

شرکت نمونه صورت حساب سود و زیان منتهی به سال مالی ...	(ریال)
فروش خالص	****
(بهای تمام شده کالای فروش رفته)	(***)
سود ناویژه {سود ناخالص}	***
(هزینه های عملیاتی و استهلاک)	(***)
سود قبل از بهره و مالیات {سود عملیاتی}	***
(بهره {هزینه غیر عملیاتی})	(**)
درآمد غیر عملیاتی	**
سود قبل از مالیات	***
(مالیات)	(**)
سود خالص	***

فرمول های مربوط به عناصر صورت سود و زیان

بهای تمام شده کالای فروش رفته − فروش = سود ناخالص

موجودی کالا انتهای دوره − خرید طی دوره + موجودی کالا ابتدای دوره = بهای تمام شده کالای فروش رفته

استهلاک − هزینه های عملیاتی − سود ناخالص = سود عملیاتی

استهلاک سالیانه

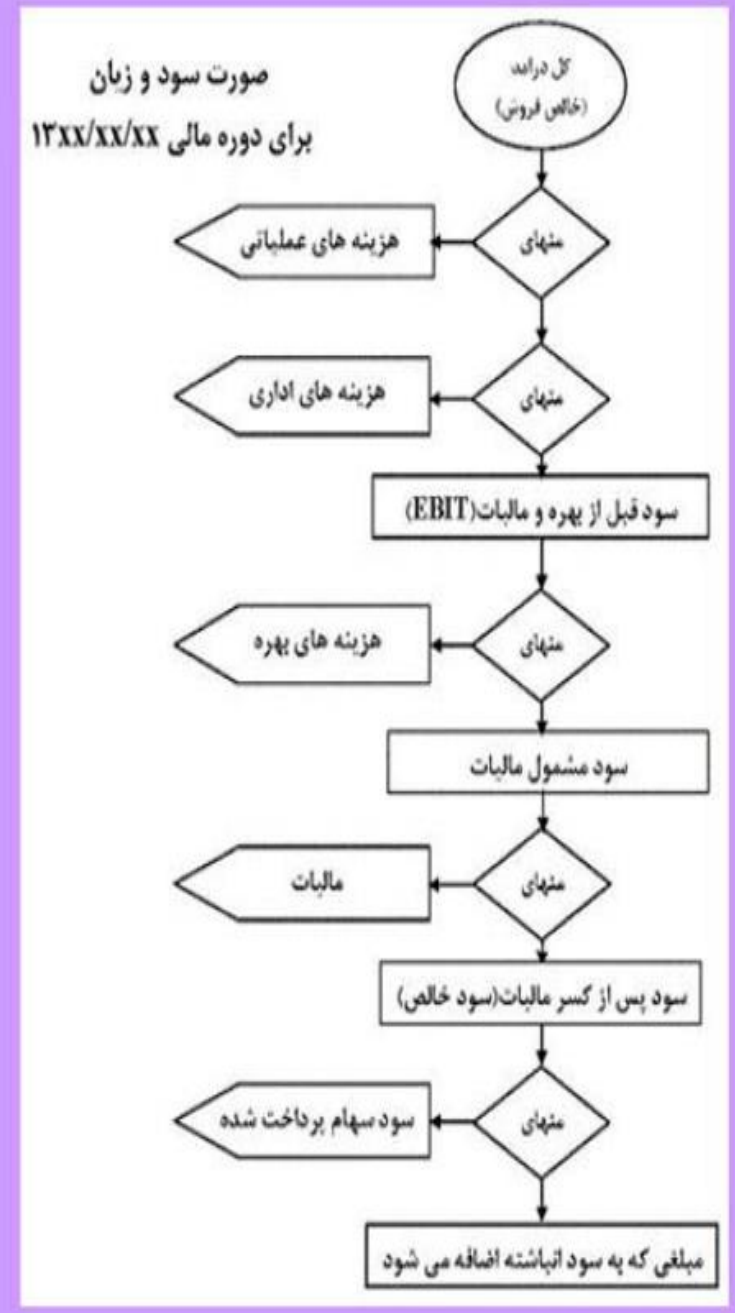
(بهای تمام شده دارایی − ارزش اسقاط) / عمر مفید دارایی

استهلاک سالیانه × عمر سپری شده از دارایی = استهلاک انباشته

استهلاک انباشته − بهای تمام شده دارایی = ارزش دفتری

FINAL

محرم ۱۴۰۲



$$\text{درآمد هر سهم(EPS)} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{تعداد سهام}}$$

اندوخته قانونی، سود انباشته و اندوخته طرح و توسعه

DPS : سود نقدی هر سهم

FINAL

Final | مرحوم

صورت سود و زیان جامع

- برخی اقلام درآمد یا هزینه ، به جای اینکه بخشی از سود خالص را تشکیل دهد ، مستقیماً در حقوق صاحبان سرمایه گزارش می شود. و بدین دلیل ، نیاز به صورت **سود و زیان جامع** احساس می گردد.
- هدف از صورت سود و زیان جامع ، **خلاصه کردن تمام تغییرات غیرمالکانه‌ای** است که طی یک دوره در سرمایه اتفاق افتاده است .
- سود جامع شامل سود خالص و تمام درآمدها و هزینه هایی است که در سود جامع لحاظ ولی از شمول در سود خالص مستثنی می‌گردد.
- صورت سود و زیان جامع باید کل درآمدها و هزینه‌های شناسایی شده (اعم از تحقق یافته و تحقق نیافته) را به تفکیک اجزای تشکیل دهنده آن‌ها نشان دهد.

FINAL

Finance | مالی | راشتن
مرکز آموزش مالی

صورت جریان وجوه نقد(Cash Flow Statement)

- هدف اصلی صورت جریان وجوه نقد، ارائه اطلاعات در رابطه با **جریان‌های ورودی و خروجی وجه نقد** طی یک دوره حسابداری است. (وجه نقد ، تنها به موجودی نقد و سپرده‌های دیداری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعم از ریالی و ارزی اطلاق می گردد.

جریان های ورودی

فعالیت های عملیاتی:
دریافتی از مشتریان
سایر دریافت‌های نقدی
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:
سود دریافتی بابت سپرده‌ها
سود سهام دریافتی
مالیات بردرآمد:
استرداد مبالغ
پرداختی بابت مالیات
فعالیت های سرمایه گذاری:
وصول اعطایی وام
فروش سرمایه گذاری
فروش دارایی های ثابت
فعالیت های تأمین مالی:
انتشار بدهی بلند مدت
انتشار سهام

وجوه نقد

FINAL

جریان های خروجی

فعالیت های عملیاتی:
پرداختی به فروشندگان
پرداختی به کارکنان
سایر پرداختی‌های نقدی
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی:
سود پرداختی بابت تسهیلات مالی
سود سهام پرداختی
مالیات بردرآمد:
مالیات بر درآمد پرداختی
پیش پرداخت یا علی‌الحساب مالیات
فعالیت های سرمایه گذاری:
اعطای وام
خرید سرمایه گذاری
خرید دارایی‌های ثابت
فعالیت های تأمین مالی:
بازپرداخت استقراض
بازخرید سهام شرکت

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

Final | مهم | راشتن

انواع نسبتهای مالی در شرکتها

بخش چهارم

FINAL

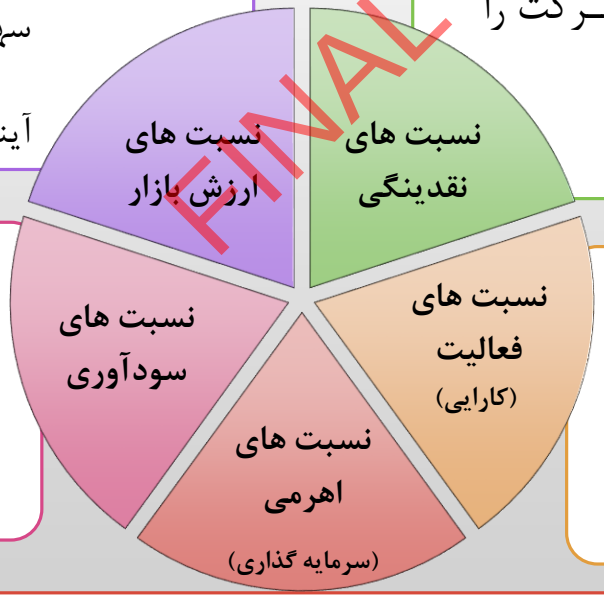
Final | مرحوم

انواع نسبت های مالی

مهمترین ابزار صورت های مالی ، نسبت های مالی هستند:

با استفاده از این نسبت ها بین قیمت بازار و ارزش دفتری هر سهم و سود ارتباط برقرار می کنند که سهامدار در رابطه با عملکرد گذشته و مورد انتظار آینده چگونه فکر می کند.

با استفاده از این نسبت توانایی واحد تجاری در ایفای تعهدات کوتاه مدت (بدهی های کوتاه مدت شرکت را نشان می دهد.



با استفاده از این نسبت ها عملکرد و وضعیت سودآوری شرکت مورد ارزیابی قرار می گیرد.

با استفاده از این نسبت ها کارایی شرکت در استفاده از منابع و دارایی ها اندازه‌گیری می شود.

با استفاده از این نسبت ها میزان استفاده از بدهی در مقابل سهام تعیین می شود و توانایی شرکت در پرداخت تعهدات کوتاه مدت و بلند مدت را اندازه گیری می کند .

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

Final | مرحم

نسبت های نقدینگی

این نسبت ها بیانگر توان موسسه در عمل به تعهدات کوتاه مدتش می باشد.

- مقایسه با خود شرکت در دوره های قبل
- مقایسه با گروه همسان
- مقایسه با متوسط صنعت

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

نسبت های نقدینگی

این نسبت به منظور ارزیابی توان واحد تجاری در بازپرداخت بدهی های جاری از محل دارایی های جاری به کار می رود .

تعریف

- این نسبت در توان سنجی برای اعطای وام کاربرد دارد.
- یکسان و مشابه در نظر گرفتن همه اقلام دارایی از نظر میزان نقدشوندگی دارائی‌ها.
- برپایه انحلال و برچیدن موسسه بنا گذاشته شده است.

فرمول

$$\text{نسبت جاری} = \frac{\text{دارایی جاری}}{\text{بدهی جاری}}$$

نسبت جاری

Current Ratio

کاربرد و معایب

تحلیل

- هر چه این نسبت بالاتر باشد نشان دهنده وضعیت خوب نقدینگی شرکت است.

ماتریس

SRPs	کم ← دارایی جاری → زیاد
زیاد ↕ بدهی جاری ↕ کم	بالای بودن توان شرکت در ایجاد دارایی کوتاه مدت و بالا بودن توانایی شرکت در استفاده از منابع کوتاه مدت برون سازمانی
	کم توانی شرکت در ایفای تعهدات کوتاه مدت و بالا بودن ریسک اعتباری شرکت
	عدم کارایی دارایی ها و عدم توانایی شرکت در تأمین منابع مالی کوتاه مدت از خارج سازمان
	ضعیف بودن شرکت در ایجاد دارایی کوتاه مدت و عدم توان استفاده از منابع برون سازمانی کوتاه مدت

مبنا و نکات تحلیلی

- این نسبت براساس نرم صنعت تحلیل شده ولی بر اساس یک اصل کلی بهتر است کمتر از ۲ باشد.
- بالا بودن بیش از اندازه این نسبت نشان دهنده عدم کارایی بکارگیری دارایی های جاری است.
- در تفسیر نسبت جاری می باید به نوسانان آن در طول مدت ، توجه داشت. تا حساب آرائی (مثل واریز موقت بعضی اقلام بدهی در پایان سال و برگشت در اوایل سال بعد) صورت نگیرد.

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

نسبت های نقدینگی

در مقایسه با نسبت جاری محافظه کارانه تر عمل می کند و دارایی هایی که احتمال دارد سریع به وجه نقد تبدیل نشوند (موجودی کالا و پیش پرداخت ها) را کنار می گذارد.

نسبت آنی

Quick Ratio

تعریف

فرمول

$$\text{نسبت آنی} = \frac{\text{دارایی جاری} - \text{موجودی کالا} - \text{پیش پرداخت‌ها}}{\text{بدهی جاری}}$$

کاربرد ، مزایا و معایب

- این نسبت در توانسنجی برای اعطای وام کاربرد دارد.
- در مقایسه با نسبت جاری دقیق تر و محافظه کارانه تر می باشد.
- این نسبت را از لحاظ تشخیص نقدینگی غیر قابل استناد دانسته اند.
- برپایه انحلال و برچیدن موسسه بنا گذاشته شده است.

تحلیل

- هرچه این نسبت بیشتر باشد نشان دهنده وضعیت خوب نقدینگی (دارایی های سیال) شرکت است.

مبنا و نکات تحلیلی

ماتریس

SRPs	کم ← دارایی آنی → زیاد
زیاد ↕ بدهی جاری ↕ کم	کم توانی شرکت در ایفای تعهدات کوتاه مدت و بالا بودن ریسک اعتباری شرکت
	بالای بودن توان شرکت در ایجاد دارایی کوتاه مدت و بالا بودن توانایی شرکت در استفاده از منابع کوتاه مدت برون سازمانی
	ضعیف بودن شرکت در ایجاد دارایی کوتاه مدت و عدم توان استفاده از منابع برون سازمانی کوتاه مدت
	عدم کارایی دارایی ها و عدم توانایی شرکت در تأمین منابع مالی کوتاه مدت از خارج سازمان

- این نسبت با نرم صنعت مقایسه می شود ولی بهتر است کمتر از ۱ نباشد.
- نسبت ۱ را معمولاً مطلوب تشخیص می دهند زیرا بیانگر آن است که در مقابل هر یک واحد بدهی یک واحد دارایی جاری به صورت نقد وجود دارد.
- زمان محاسبه این نسبت در سال مالی بسیار مهم است (تفاوت تفسیر زمان اوج فعالیت شرکت در مقایسه با خارج از فصل تولید و فروش)

FINAL

مهندس امیر رحیم

نسبت های نقدینگی

نسبت نقد(cash Ratio)

- این نسبت بیانگر توان شرکت در پرداخت بدهی جاری از محل دارایی هایی است که از قدرت نقدشوندگی بسیار بالایی برخوردارند.

FINAL

نسبت نقد = (وجه نقد + اوراق بهادار سریع المعامله) / بدهی جاری

مهندس امیر راحم

نسبت های نقدینگی

نسبت وجه نقد

- بیانگر توان واحد تجاری در پرداخت بدهی های جاریش از محل وجه نقد موجود در شرکت است .

FINAL

نسبت وجه نقد = وجه نقد / بدهی جاری

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

نسبت های نقدینگی

نسبت دوره استقامت

- نشان می دهد که شرکت از محل دارایی های جاری ، چند روز قـادر است هزینه های عملیاتی خود را پوشش دهد.

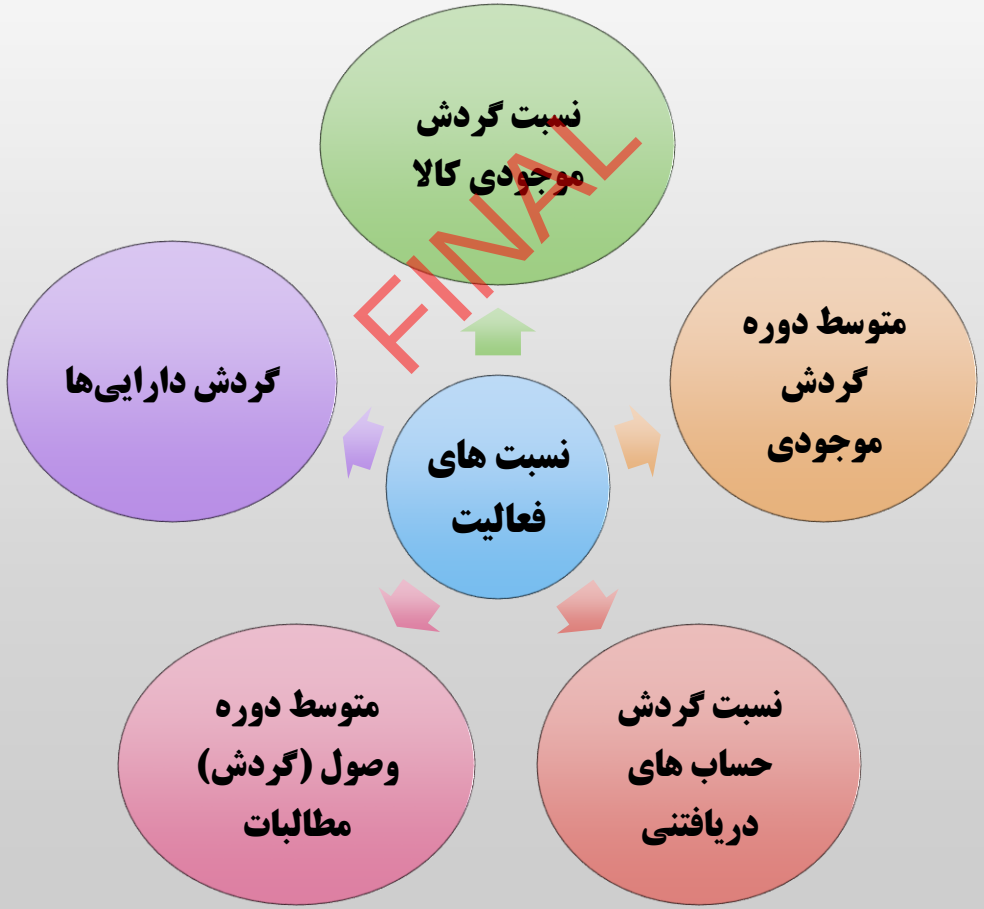
FINAL

دوره استقامت = دارایی جاری / متوسط هزینه های عملیاتی روزانه

Final | مهرانجم

نسبت های فعالیت

این نسبت ها میزان کارایی شرکت و مـدیریت آن را در اسـتفاده مـوثر از منـابع نشان می دهد که انواع آن عبارتند از :



FINAL

Final | راشان | مهدی رحیم

نسبت های فعالیت (Activity Ratios)

نشان دهنده دفعات گردش کالا در طول یک سال است . یعنی تعداد دفعاتی که شرکت کالاهای خـود را در طـول یک سال فروخته است.

نسبت گردش موجودی کالا
Inventory Turnover (period)

تعریف

- کاربرد این نسبت برای مناسب بودن فعالیت شـرکت جهـت تصمیم به سرمایه گذاری در آن می‌باشد.
- اگر روزهـای سـال را بـر ایـن نسـبت تقسـیم کنـیم ، دوره متوسط سرمایه گذاری بر روی موجودی کالا بدست می‌آید.

متوسط دوره گردش موجودی = 360 / نسبت گردش موجودی کالا

نشان می دهد طی یک سال به طور متوسط چند روز طـول کشـیده است تا موجودی کالا به فروش برسد

کاربرد و نسبت های مشتقه

فرمول

نسبت گردش موجودی کالا = بهای تمام شده کالای فروش رفته (فروش) / متوسط موجودی کالا

متوسط موجودی کالا = (موجودی کالای اول دوره + موجودی کالای انتهای دوره) / 2

تحلیل

- به شرط عدم کمبود موجودی شـرکت و ادامه داشتن فروش ،هرچه ایـن نسـبت بالاتر باشـد ، نشـان دهنـده کـارایی در استفاده از موجودی کالا می‌باشد.

ماتریس

SRPs	کم ← فروش → زیاد	
زیاد ↕ متوسط موجودی کالا ↕ کم	بـالا بـودن تـوان عملیـاتی شرکت برای تولید محصول و کم توانی شرکت در بازاریابی و فروش	بهینه بودن عملیات تولیـد و فروش و بازاریابی شرکت
	پایین بودن توان تولید شرکت و همچنین پایین بـودن تـوان فروش و بازاریابی شرکت و یـا عـدم وجـود تقاضـا بـرای محصول	پایین بودن توان تولید محصول و کم توانی عملیاتی شـرکت در مقابـل بـالابودن تقاضـا بـرای محصول و قدرت بـالای فـروش بازاریابی شرکت

مبنا و نکات تحلیلی

- این نسبت را می توان با متوسط صنعت مقایسه نمود .
- گاهی گردش زیاد آن و بالا بودن بیش از حد این نسبت نشان دهنده عدم کفاف موجودی کالا به تقاضای مشتریان است.
- در تحلیل این نسبت توجه به اینکه شرکت مورد تحلیل تولید کننده محصول است یا صرفا وارد کننده بسیار مهم است .
- نوسانات فصلی در فروش کالاها و یا دوره انتظار برای واردات کالا از عوامل تأثیر گذار بر این نسبت می باشد.

FINAL

نسبت های فعالیت (Activity Ratios)

این نسبت تعداد دفعات وصول مطالبات را در طی یک سال نشان می دهد.

نسبت گردش مطالبات (حساب های دریافتنی)
Receivables Turnover

تعریف

فرمول

نسبت گردش حساب های دریافتنی = فروش (نسیه) / متوسط حساب های دریافتنی

متوسط حسابهای دریافتنی = (حساب های دریافتنی پایان دوره + حسابهای دریافتنی اول دوره) / 2

کاربرد و نسبت های مشتقه

- این نسبت در توانسنجی برای اعطای وام به شرکت کاربرد دارد.
- اگر روزهای سال را بر این نسبت تقسیم کنیم ، دوره متوسط وصول مطالبات بدست می‌آید.

متوسط دوره وصول مطالبات = 360 / نسبت گردش مطالبات

بیانگر تعداد روزهایی است که طول می کشد تا شرکت مطالبات خود را وصول کند. هرچه کوچکتر باشد بهتر است. پایین بودن بیش از حد نشان دهنده سیاست های سختگیرانه اعتباری شرکت است.

تحلیل

- هرچه این نسبت بیشتر باشد بهتر است زیرا بیانگر بالا بودن توانایی شرکت در وصول مطالبات خود است

ماتریس

SRPs	کم ← فروش نسیه → زیاد
زیاد ↕ متوسط مطالبات ↕ کم	عدم توانایی شرکت در استفاده از استراتژی فروش اعتباری ضمن توانمندی در وصول مطالبات / بالا بودن توانایی شرکت در استفاده از روش های بازاریابی فروش اعتباری و ایجاد مزیت رقابت بر آن مبنا
	پایین بودن توان شرکت در وصول مطالبات و به تبع کاهش فروش اعتباری شرکت و ایجاد سخت گیری اعتباری / بالا بودن ریسک شرکت . خروج دارایی ها از شرکت . عدم توانایی شرکت در وصول مطالبات و عدم توقف سیاست فروش اعتباری .

مبنا و نکات تحلیلی

- اگر این نسبت خیلی بالا باشد نشان دهنده سیاست های اعتباری سخت شرکت است.
- در بسیاری مواقع به جای فروش نسیه در صورت کسر از کل فروش استفاده می کنند.
- عیب این نسبت این است که شرکت ها آمار فروش نقد و نسیه خود را بطور تفکیکی اعلام نمی کنند.
- فروش بعضی از شرکت ها دارای نوسانات فصلی است که این موضوع در میزان حساب های دریافتنی تأثیرگذار می باشد.

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

نسبت های فعالیت (Activity Ratios)

این نسبت میزان و اثر گردش دارایی را در تحصیل درآمد نشان می دهد و در مقایسه با گذشته میزان افزایش فروش به تبع از افزایش درایی ها را بیان می دارد.

نسبت گردش دارایی ها
Assets Turnover

تعریف

فرمول

نسبت گردش دارایی = فروش (خالص) / کل دارایی

تحلیل

- هرچه این نسبت بیشتر باشد ، بیانگر کارایی بیشتر دارایی هاست . بطوری که زمانی که شرکت از تمام ظرفیت خود استفاده کند این نسبت حداکثر خواهد بود.

نسبت های مشتقه

- در صورتی که در مخرج این نسبت دارایی جاری قرار دهیم ، نسبت گردش درایی جاری بدست می آید.

نسبت گردش دارایی جاری = فروش خالص / دارایی جاری

در صورتی که در مخرج این نسبت درایی ثابت را قرار دهیم ، نسبت گردش دارایی ثابت بدست می آید.

نسبت گردش دارایی ثابت = فروش خالص / دارایی ثابت

ماتریس

SRPs	کم ← فروش → زیاد	
زیاد ↕ کل دارایی ها ↕ کم	عدم توانایی شرکت در استفاده از استراتژی فروش اعتباری ضمن توانمندی در وصول مطالبات	بالا بودن توانایی شرکت در استفاده از روش های بازاریابی فروش اعتباری و ایجاد مزیت رقابت بر آن مبنا
	پایین بودن توان شرکت در وصول مطالبات و به تبع کاهش فروش اعتباری شرکت و ایجاد سخت گیری اعتباری	بالا بودن ریسک شرکت . خروج دارایی ها از شرکت . عدم توانایی شرکت در وصول مطالبات و عدم توقف سیاست فروش اعتباری .

مبنا و نکات تحلیلی

- این نسبت بر مبنای متوسط صنعت مورد سنجش قرار گرفته و هنگامی که کمتر از آن قرار می گیرد یعنی شرکت با حداکثر ظرفیت خود فعالیت نمی کند.
- این نسبت بیانگر رابطه بین ارزش دارایی ها و حجم فعالیت ها می باشد.

FINAL

مهندس امیر راحم

انواع دوره ها

دوره عملیات

عبارت است از زمانی که کالای خریداری شده فروخته شــده و وجــه آن وصول می شود.

FINAL

- فرض بر این است که ابتدا مواد اولیه به صورت نسیه خریداری شده و بعد از مدتی بدهی آن پرداخت می‌شود وسپس کالای ساخته شده به طور نسیه به فروش رسیده و بعد از مدتی وجه آن وصل می گردد.

دوره وصول مطالبات − دوره گردش موجودی ها = دوره عملیات

دوره وجه نقد

عبارت است از فاصله زمانی که پول از شرکت خارج می شود تا زمانی که پول به شرکت برمی‌گردد.

دوره وصول مطالبات − دوره گردش موجودی ها = دوره عملیات

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

نسبت های اهرمی(Leverage Ratios)

این نسبت ها توانایی شرکت برای تعهدات کوتاه مدت و بلندمدت را اندازه گیری می کنند:

FINAL

من ام رحم

نسبت های اهرمی

نسبت بدهی(Debt Ratio)

- بیانگر کل دارایی هایی می باشد که از محل بدهی ها تأمین مالی شده اند.
- با افزایش این نسبت ریسک اعتباری شرکت افزایش می یابد.
- از منظر اعتبار دهندگان هرچه این نسبت پایین تر باشد بهتر است.
- در صورتی که نرخ بازده دارایی ها بیش از نرخ بهره بدهی ها باشد ، با فازایش این نسبت سودآوری نیز افزایش می یابد.

$$\text{نسبت بدهی} = \frac{\text{کل بدهی}}{\text{کل دارایی}}$$

FINAL

- اگر این نسبت را از ۱ کم کنیم ، درصد وجوهی که از محل حقوق صاحبان سهام تأمین شده است بدست می آید. که به آن نسبت مالکانه می گویند.

$$\text{حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{کل بدهی}}{\text{کل دارایی}} - 1 \Rightarrow \text{نسبت بدهی} - 1 = \text{نسبت مالکانه}$$

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

نسبت های اهرمی

نسبت کل بدهی(Total Debt Ratio)

- این نسبت معیار مهمی از توان پرداخت بدهی هاست و بالا بودن آن به معنی این است که سهم بدهی در تأمین سرمایه از حقوق صاحبان سهام بیشتر است.
- اعتبار دهندگان پایین بودن این نسبت را ترجیح می دهند.
- استفاده از بدهی در **ساختار مالی** یک شرکت اهرم مالی نامیده می شود. هرچه بدهی یک شرکت نسبت به حقوق صاحبان سهام بیشتر باشد ، درجه اهرم مالی شرکت بالاتر است .

نسبت کل بدهی = بدهی / حقوق صاحبان سهام

FINAL

مهندس امیر راحم

نسبت های اهرمی

نسبت پوشش هزینه بهره

- بیان می کند که از طریق سود عملیاتی به چه تعداد بار می توان هزینه بهره را پوشش داد.
- هر چه این نسبت بالاتر باشد به نفع اعتباردهندگان می باشد.
- این نسبت معیاری از **حاشیه ایمنی** نیز می باشد زیرا نشان می دهد شرکت تا چه حد می تواند کاهش سود را تحمل کند.

FINAL

$$\text{نسبت پوشش هزینه بهره} = \frac{\text{سود عملیاتی}}{\text{هزینه بهره}}$$

Final | مهم | راشتن

نسبت های اهرمی

نسبت پوشش نقدی هزینه بهره

- هنگام محاسبه سود عملیاتی در صورت سود و زیان ، مقدار هزینه استهلاک از سود ناویژه کم می شود، به علت اینکه هزینه استهلاک بیانگر خروج وجه نقد نیست ، لذا چون نسبت پوشش نقدی هزینه بهره می باشد ، این قلم می بایست مجدد به EBIT اضافه شود.

FINAL

$$\text{نسبت پوشش نقدی هزینه بهره} = \frac{\text{سود عملیاتی} + \text{استهلاک سالیانه}}{\text{هزینه بهره}}$$

یادآوری:

$$\text{استهلاک سالیانه} = \frac{\text{ارزش اسقاط} - \text{بهای تمام شده دارایی}}{\text{عمر مفید دارایی}}$$

مرحم

نسبت های سودآوری(Profitability Ratios)

این نسبت بیانگر عملکرد کلی شرکت و مقایسه میزان سودآوری در برابر حجم عملیات است .

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

نسبت های سودآوری

نسبت حاشیه سود ناخالص

- این نسبت عملکرد شرکت در قیمت گذاری و کنترل هزینه ها را نشان می دهد.
- افزایش این نسبت به نفع شرکت می باشد.
- اگر افزایش این نسبت از طریق افزایش قیمت باشد ، می تواند منجر به کاهش فروش در بلند مدت گردد.

FINAL

$$\text{نسبت حاشیه سود ناخالص} = \frac{\text{سود ناخالص}}{\text{فروش}}$$

Final | راشان الله
من ام رحم

نسبت های سودآوری

نسبت حاشیه سود خالص

- این نسبت نشان می دهد که چند درصد از فروش را سود خالص تشکیل می دهد.

این نسبت از عوامل زیر تأثیر پذیر است:

- حجم فورش
- ترکیب بهای تمام شده کالای فروش شرفته
- سیاست قیمت گذاری
- ساختار هزینه ها
- کارایی تولید

FINAL

$$\text{نسبت حاشیه سود خالص} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{فروش}}$$

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

نسبت های سودآوری

نسبت بازده سرمایه گذاری ROI (بازده کل دارایی ها ROA)

- نشان می دهد که در برابر هر واحد سرمایه گذاری در دارایی ها ، چقدر بازده نصیب می‌شود.
- پایین بودن این نسبت ممکن است دو علت داشته باشد:

۱. قدرت کسب سود پایین درایی ها

۲. هزینه بالای بهره به دلیل استفاده بیش از حد از وام

FINAL

بازده سرمایه گذاری = سود خالص / کل دارایی ها

من امرحم

نسبت های سودآوری

نسبت بازده حقوق صاحبان سهام ROE

- این نسبت نشان دهنده این است که سهامدار به ازای هر ریال سرمایه گذاری چه میزان بادهی بدست می‌آورد.

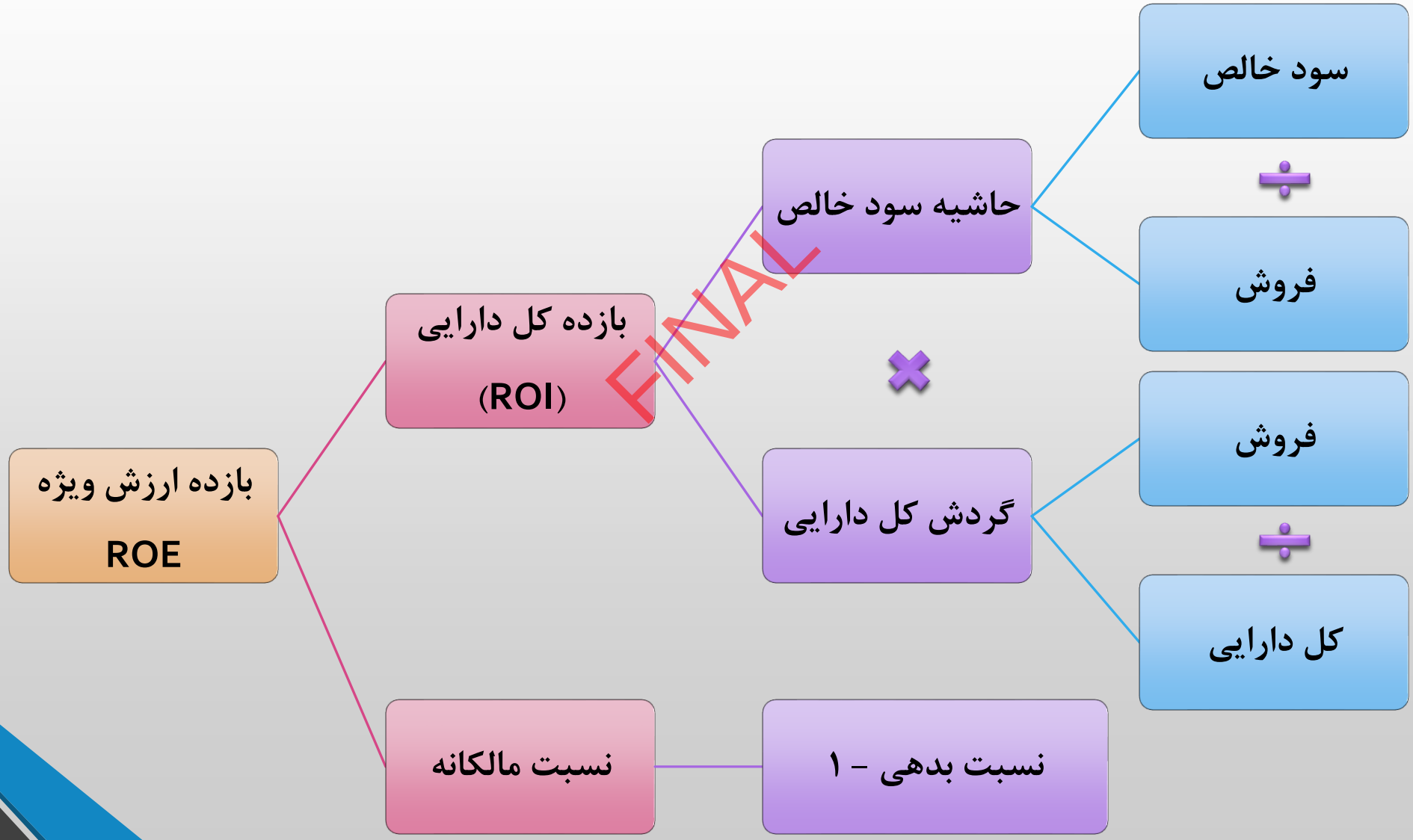
$$\text{بازده حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{حقوق صاحبان سهام}}$$

FINAL

- اگر RoI بزرگتر از نرخ بهره بدهی باشد ، ROE افزایش می یابد.
- درصورتی که شرکتی تنها از طریق عرضه سهام عادی تأمین مالی کند و هیچ وامی نگرفته باشد ، ROE=ROI

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

فرمول دوپونت



FINAL

Final | راشان الهی
من امرحم

نسبت های سودآوری

نسبت قدرت کسب سود دارایی ها

- این نسبت قدرت کسب سود دارایی ها را پیش از اثر مالیات و وام نشان می دهد.
- برای مقایسه شرکت هایی که از نظر مالیاتی و اهرم مالی در شرایطی متفاوتی قرار دارند استفاده می شود.

FINAL

$$\text{نسبت قدرت کسب سود دارایی ها} = \frac{\text{سود عملیاتی}}{\text{کل دارایی ها}}$$

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

سایر نسبت های مالی

این نسبت بیانگر عملکرد کلی شرکت و مقایسه میزان سودآوری در برابر حجم عملیات است .

FINAL

من امر رحم

نسبت های ارزش بازار

بیانگر این می باشند که سهامداران در رابطه با عملکـرد گذشـته و مـورد انتظـار آینده چگونه فکر می کنند.

نسبت قیمت بازار به قیمت دفتری هر سهم

بیانگر این است که چقدر از قیمت بازار این سهم را قیمت دفتری آن پوشش می دهد.

FINAL

نسبت قیمت بازار به قیمت دفتری هر سهم = قیمت بازار / ارزش دفتری هر سهم

ارزش دفتری هر سهم = حقوق صاحبان سهام (سرمایه) / تعداد سهام عادی

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

سایر نسبت ها

نسبت سود تخصیصی هر سهم (EPS)

بیانگر این است که به ازای هر سهم چه مقدار سود شناسایی شده است.

EPS (Earning Per Share) = سود سهام عادی / تعداد سهام عادی = (y-I)(1-t)-E / N

FINAL

سود عملیاتی	هزینه بهره	نرخ مالیات	سود سهام ممتاز	تعداد سهام عادی
y	I	t	E	N

Final | مهندس راشین الرحیم

سایر نسبت ها

سود تقسیمی هر سهم (DPS)

بیانگر این است که به ازای هر سهم چه مقدار سود بین سهامداران تقسیم شده است.

DPS

(Dividend Per Share)

=

سود تقسیمی سهام عادی

/

تعداد سهام عادی

FINAL

سود انباشته − اندوخته − سود سهام عادی = سود تقسیمی سهام عادی

مهندس امیر راحم

سایر نسبت ها

نسبت تقسیم سود

نشان می دهد که چه مقدار از سود تخصیصی بین سهامداران تقسیم شده است.

$$\text{نسبت تقسیم سود} = \frac{DPS}{EPS}$$

FINAL

مهندس امیر راحم

سایر نسبت ها

نسبت قیمت به سود

نشان می دهد که سرمایه گذار برای بدست آوردن یک واحد سود چه مقدار حاضر است پرداخت نماید.

$$\text{نسبت P/E} = \frac{\text{قیمت بازار هر سهم عادی}}{\text{سود هر سهم عادی}}$$

FINAL

Final | راشان امیر ارجم

نرخ رشد داخلی

این نرخ بیانگر حداکثر نرخ رشدی است که شرکت می تواند بدون افزایش در اهرم مالی و بدهی و با استفاده از سرمایه داخلی خود داشته باشد

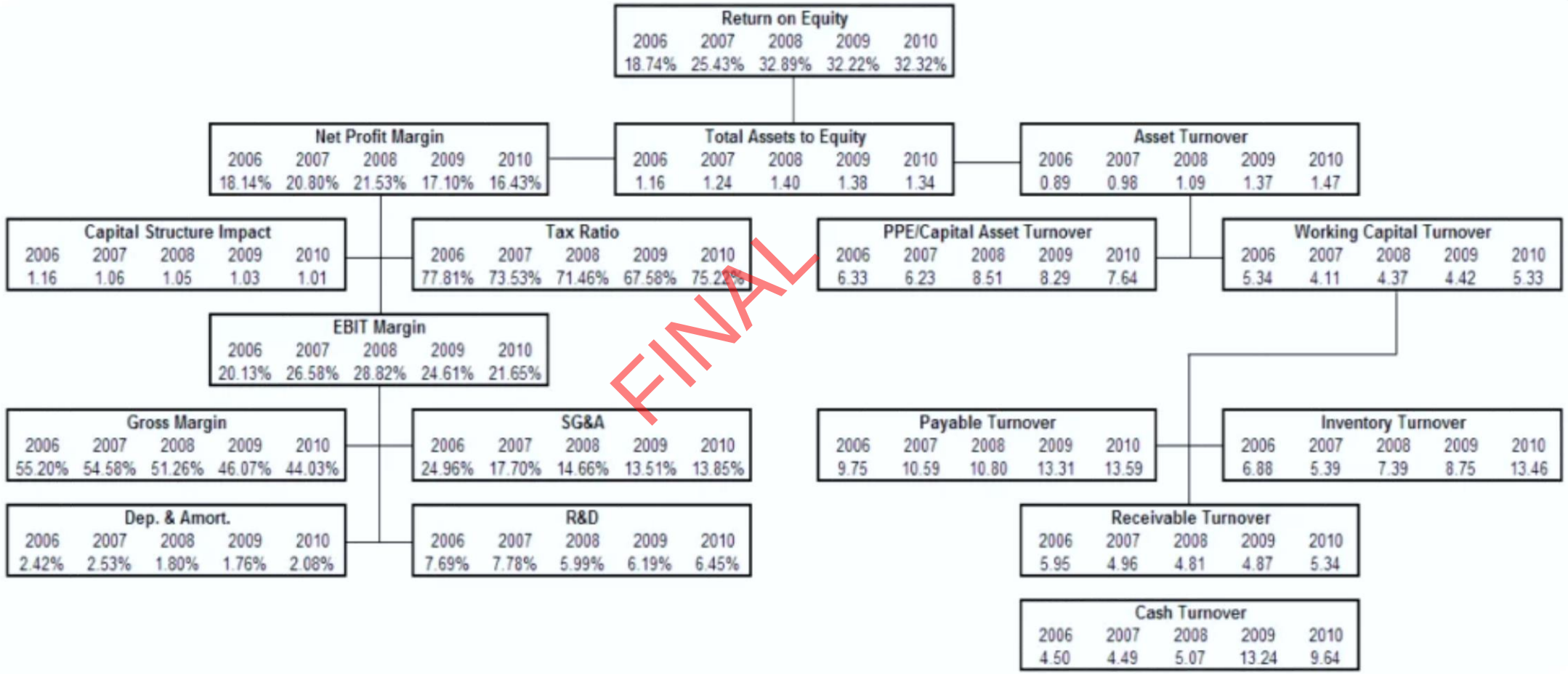
نرخ رشد داخلی = ROE × [1 − نسبت تقسیم سود]

FINAL

نسبت انباشت سود = 1 − نسبت تقسیم سود

نسبت انباشت سود بیانگر این است که از کل سود سهام عادی چه نسبتی تقسیم نشده است و به صورت سود انباشته در شرکت نگهداری می شود.

هرم نسبتهای مالی: Pyramid of Ratios



Final | مرحوم

انواع نسبتهای مالی در بانکها و موسسات مالی

ادامه
بخش
چهارم

FINAL

ترازنامه بانک

نقد	.....	بدهی به بانک‌های مرکزی	.....
مطالبات از دولت	.....	بدهی به بانک‌ها و موسسات اعتباری	.....
مطالبات از بانک‌ها و موسسات اعتباری	.....	بدهی بانک بابت اعتبارات اسنادی و بروات مدت‌دار	.....
مطالبات از دولت	.....	سپرده‌های دیداری	.....
تسهیلات اعطایی و مطالبات از بخش دولتی	.....	سپرده‌های پس انداز و مشابه	.....
تسهیلات اعطایی و مطالبات از بخش غیردولتی	.....	سپرده‌های سرمایه گذاری مدت‌دار	.....
بدهکاران بابت اعتبارات اسنادي و بروات مدتدار	.....	سایر سپرده‌ها	.....
اوراق مشارکت و سایراوراق مشابه	.....	ذخایر و سایر بدهی‌ها	.....
سرمایه گذاري‌ها و مشارکت‌ها	.....	جمع بدهی‌ها	.....
داراييهاي ثابت	.....	سرمایه	.....
سایر داراني‌ها	.....	تفاوت ناشی از تغییر نرخ برابری ارز	.....
اقلام در راه	.....	تفاوت ناشی ازتسعیر دارایی‌ها و بدهی های ارزی واحدهای خارج از کشور	.....
جمع کل دارایی‌ها	.....	اندوخته‌ها	.....
		سود(زیان)انباشته	.....
		جمع حقوق صاحبان سهام	.....
		جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	.....

FINAL

Final | راشان | مالی
من | مرحم

صورت سود وزیان بانک

درآمد بانک از فعالیت‌های مشاع :		
سود دریافتی از تسهیلات اعطائی و مشارکت‌ها و اوراق مشارکت		۲۴۰۰۰
وجه التزام دریافتی از محل تسهیلات اعطائی		۹۰۰۰
جمع سود مشاع		۳۳۰۰۰
کسر میشود : منافع سپرده گذاران	(۱۸۰۰۰)	
کسری(مازاد) سهم سود پرداختی به سپرده گذاران	(۲۶۱۰)	
علی الحساب سهم سود پرداختی به سپرده گذاران طی سال مالی		(۲۰۶۱۰)
سهم سود بانک		۱۲۳۹۰
درآمدهای غیر مشاع :		
حق الوکاله دریافتی	-	
سود و جه التزام دریافتی	۵۶۰۰	
کارمزد دریافتی	۳۰۰۰	
سایردرآمدها	۳۲۰۰	
جمع درآمد غیر مشاع		۱۱۸۰۰
جمع درآمد بانک		۲۴۱۹۰
هزینه ها :		
سود پرداختی (باستثنای سود سپرده گذاران)	(۳۹۰۰)	
کارمزد پرداختی	(۵۲۰)	
هزینه کل	(۱۸۲۰۰)	
سایر هزینه ها	(۸۹۶)	
جمه هزینه ها		(۲۳۵۱۶)
سود قبل از کسر مالیات		۶۷۴
مالیات		(۱۶۹)
سود پس از کسر مالیات		۵۰۶

FINAL

۱۱

Eijaz | راشان | مدیریت مالی
مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

صورت‌جریان وجوه نقد بانک

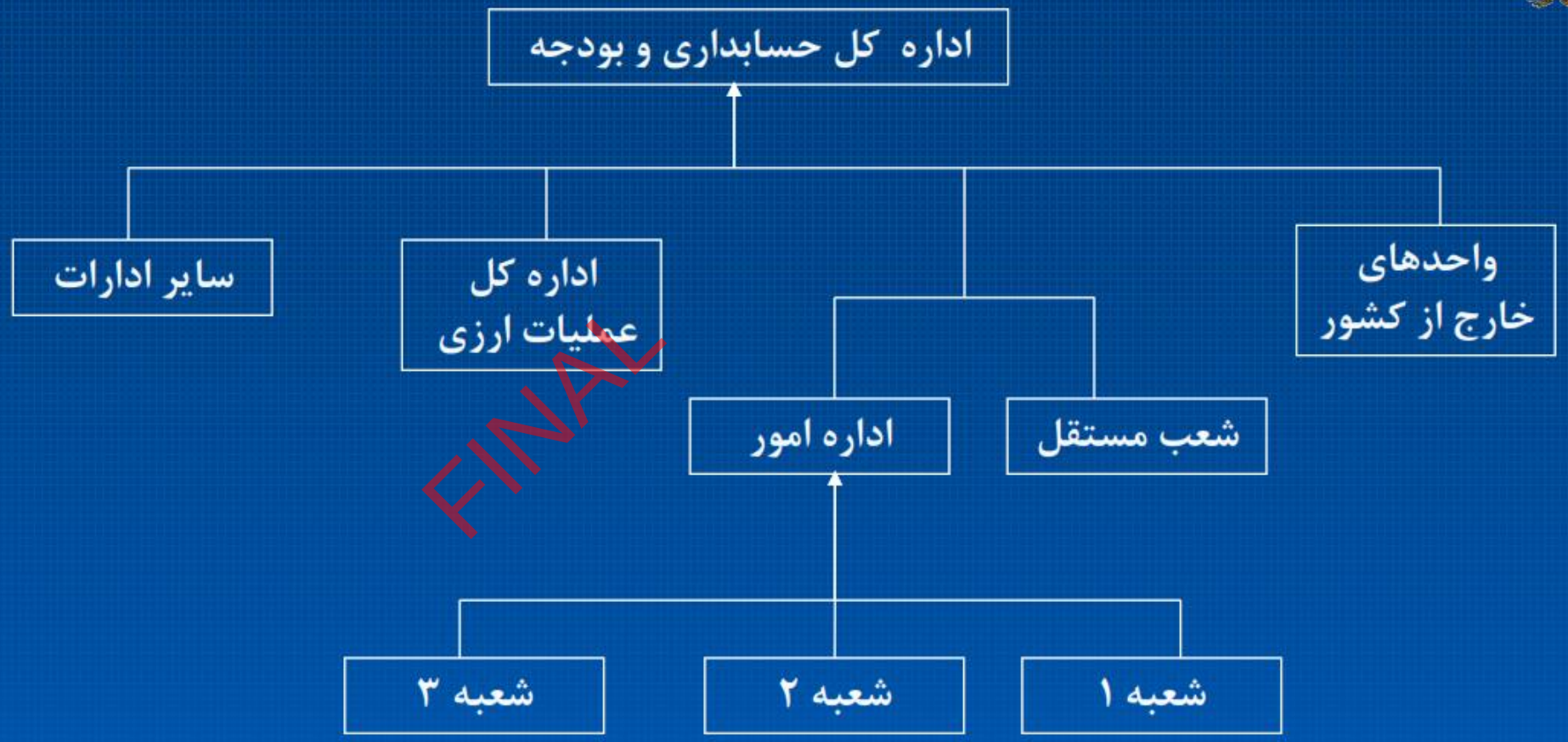
خالص جریان ورودی (خروجی) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی :		.....
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی:		
سود سهام دریافتی	.....	
سودسهام پرداختی به سهامداران	.....	
خالص جریان ورودی وجه نقد ناشی از بازده سرمایه گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تامین مالی		.....
مالیات بردرآمد		
مالیات بر درآمد پرداختی		.....
فعالیت های سرمایه گذاری		
وجوه پرداختی بابت سرمایه گذاری‌ها و مشارکت‌ها	.....	
وجوه دریافتی بابت سرمایه گذاری‌ها و مشارکت‌ها	.....	
وجوه پرداخت شده برای خرید، ساخت و تکمیل دارائی‌های ثابت	.....	
وجوه دریافتی بابت فروش و تعدیلات دارئی‌های ثابت	.....	
خالص جریان خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه گذاری		.....
خالص جریان ورودی (خروجی) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی		.....
فعالیت های تامین مالی		
دریافت تسهیلات مالی	.....	
خالص جریان ورودی وجه نقد ناشی از تامین مالی		.....
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد		.....
مانده وجه نقد در ابتدای سال مالی		.....
مانده وجه نقد در پایان سال مالی		.....

FINAL

۱۲

Final | راشان الی
مرحم

مراحل تهیه صورت‌های مالی (ترازنامه، صورت‌حساب سود و زیان)



FINAL

ادارات مرکزی که واحد حسابداری ندارند عملیات حسابداری آن ها در اداره کل حسابداری و بودجه انجام می‌گیرد. از جمله اداره کل آموزش ، اداره کل املاک و امور مهندسی ...

تفاوت صورت‌های مالی بانک‌ها با سایر موسسات

- استفاده از اهرم در ساختار مالی
- صورت‌های مالی بانک‌ها فاقد طبقه‌بندی مرسوم در شرکت‌های تجاری (دارائی جاری، ثابت و بدهی جاری و بلندمدت)
- داشتن اقلام خارج از ترازنامه (زیرخط دارائی و بدهی)

FINAL

Final | راشان | مهم

مهم اهرم

- استفاده از اهرم در ساختار مالی
- صورت‌های مالی بانک‌ها فاقد طبقه‌بندی مرسوم در شرکت‌های تجاری (دارائی جاری، ثابت و بدهی جاری و بلندمدت)
- داشتن اقلام خارج از ترازنامه (زیرخط دارائی و بدهی)

FINAL

صورت‌حساب سود و زیان

✓انواع درآمدها

- **درآمد مشاع** : درآمد حاصل از منابع بانک (مالکانه) و منابع سپرده‌گذاران (وکالتی) که بطور مشاع در امر اعطای تسهیلات و معاملات عقود اسلامی مصرف شده و این درآمد به نسبت سهم هر یک از آن دو در تامین منابع اعطای تسهیلات مذکور، تسهیم می‌گردد.

مثال : سود دریافتی از تسهیلات عقود اسلامی : سود دریافتی از سپرده قانونی نزد بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران وجه التزام دریافتی از تسهیلات عقود اسلامی ، سود سرمایه‌گذاری‌ها و مشارکت‌های بانک و اوراق مشارکت

- **درآمد غیرمشاع** : در آمد حاصل از سایر فعالیت‌های بانک مانند سود و وجه التزام دریافتی از معاملات قدیم ،کار مزد دریافتی ،درآمدهای متفرقه (بابت هزینه پست ، جریمه تأخیر کارکنان و ...) و سایر درآمدها مانند نتیجه معاملات ارزی که کلاً از محل منابع مالکانه بانک عاید می‌گردد درآمد غیرمشاع نامیده می‌شود .

FINAL

- نسبت‌های مالی : مقایسه دو کمیت مالی براساس درصد یا مرتبه
- تحلیل‌گران مالی به منظور تحلیل وضعیت مالی یک شرکت از نسبت مالی استفاده می‌کنند.
- نسبت‌های مالی می‌تواند برخی از واقعیت‌های مهم را درباره نتایج عملیات و وضعیت مالی یک بنگاه اقتصادی به آسانی آشکار و اطلاعات مربوط به آن را ارائه کند، لذا با توجه به هدف و موارد استفاده می‌توان نسبت‌های خاص را مورد تجزیه و تحلیل قرارداد.

FINAL

Final | مرکز تحقیقات صندوق قرض الحسنه شاهد

نسبت های مالی معمولاً در چهار گروه زیر طبقه بندی شده اند

- **نسبت‌های نقدینگی:** توانایی و قدرت پرداخت شرکت را در مورد واریز بدهی‌های کوتاه مدت اندازه گیری می‌کنند.
- **نسبت‌های اهرمی :** تامین نیازهای مالی از طریق ایجاد بدهی را نشان می‌دهند. در واقع این نسبت‌ها تعیین می‌کنند که شرکت تا چه حد نیازهای مالی خود را از منابع دیگران تامین نموده است .
- **نسبت‌های فعالیت :** درجه کارآیی شرکت را در کاربرد منابعش اندازه‌گیری می کند.
- **نسبت های سود آوری :** میزان موفقیت شرکت را درکسب سود و طریق تامین آن از محل درآمد، فروش و سرمایه‌گذاری را مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌دهد.

FINAL

Final | مهم

نسبت‌های سرمایه گذاری

$$\text{نسبت مالکانه} = \frac{\text{حقوق صاحبان سهام}}{\text{جمع کل دارائی‌ها}}$$

FINAL

$$\text{نسبت بدهی} = \frac{\text{مجموع بدهی‌ها}}{\text{مجموع دارائی‌ها}}$$

Final | مرحم

نسبت‌های سودآوری

$$\text{بازده فروش} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{فروش}}$$

$$\text{بازده مجموع دارائی‌ها} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{مجموع دارائی‌ها}}$$

$$\text{بازده حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{حقوق صاحبان سهام}}$$

FINAL

Final | راشان | مرکز

نسبت‌های فعالیت

$$\text{گردش دارایی‌ها} = \frac{\text{فروش خالص}}{\text{جمع کل دارایی}}$$

$$\text{دوره گردش دارایی‌ها} = \frac{\text{۳۶۵ روز یا ۱۲ ماه}}{\text{گردش دارایی‌ها}}$$

$$\text{گردش مطالبات} = \frac{\text{فروش خالص}}{\text{متوسط مطالبات}}$$

$$\text{دوره وصول مطالبات} = \frac{\text{۳۶۵ روز یا ۱۲ ماه}}{\text{گردش مطالبات}}$$

$$\text{گردش موجودی ها} = \frac{\text{فروش خالص}}{\text{متوسط موجودی‌ها}}$$

$$\text{دوره گردش موجودی‌ها} = \frac{\text{۳۶۵ روز یا ۱۲ ماه}}{\text{گردش موجودی‌ها}}$$

FINAL

Final | مرادی

نسبت‌های نقدینگی

$$\text{نسبت جاری} = \frac{\text{دارایی‌های جاری}}{\text{بدهی‌های جاری}}$$

$$\text{نسبت آنی (سریع)} = \frac{\text{موجودی نقد} + \text{اوراق بهادار قابل معامله}}{\text{بدهی‌های جاری}}$$

$$\text{نسبت دارایی‌های جاری} = \frac{\text{دارایی‌های جاری}}{\text{جمع کل دارایی‌ها}}$$

FINAL

Final | مهم | راشتن

نسبت‌های مالی مهم در بانک‌ها

FINAL

Final | راشان امیر احمد

نسبت‌های ساختار مالی

نسبت مالکانه = حقوق صاحبان سهام / کل دارائی‌ها

نسبت سپرده‌ها به جمع دارائی‌ها = جمع کل سپرده‌ها / جمع دارائی‌ها

نسبت دارائی‌های غیر درآمدزا به کل دارائی‌ها = دارائی‌های غیردرآمدزا / کل دارائی‌ها

نسبت دارائی‌های ثابت به حقوق صاحبان سهام = دارائی‌های ثابت / حقوق صاحبان سهام
(این نسبت نباید بیشتر از ۳۰٪ باشد)

نسبت تسهیلات و تعهدات کلان به کل تسهیلات اعطائی = تعهدات و تسهیلات کلان / کل تسهیلات اعطائی

FINAL

Final | راشان | مهرام

نسبت‌های ساختار مالی

نسبت مطالبات غیر جاری به کل مطالبات = مطالبات غیرجاری / کل مطالبات

نسبت ذخیره مطالبات به کل مطالبات = ذخیره مطالبات مشکوک‌الوصول / کل مطالبات

نسبت بدهی‌های قابل تعدیل به کل بدهی‌ها = بدهی‌های قابل تعدیل / کل بدهی‌ها

نسبت کفایت سرمایه = سرمایه پایه / دارائی‌های موزون شده به ریسک

نسبت کل تسهیلات به کل سپرده‌ها = کل تسهیلات / کل سپرده‌ها

FINAL

Final | مهم | راشان

نسبت‌های سودآوری

بازده دارائی‌ها = سود خالص / مجموع دارایی‌ها

بازده حقوق صاحبان سهام = سود خالص / حقوق صاحبان سهام

نسبت درآمدهای مشاع به کل درآمدها = درآمد مشاع / کل درآمد بانک

نسبت سود عملیاتی به کل در آمد بانک = سود خالص / کل درآمد بانک

FINAL

نسبت‌های سودآوری

نسبت کارمزدها به کل درآمد بانک = کارمزدها / کل درآمد بانک

نسبت هزینه پرسنلی به کل هزینه‌ها = هزینه‌های پرسنلی / کل هزینه‌ها

نسبت سود عملیاتی به کل درآمد بانک = سود عملیاتی / کل درآمد بانک

نسبت هزینه‌های اداری به کل هزینه‌ها = هزینه‌های اداری / کل هزینه ها

FINAL

Final | راشان | مهرانم
مهرانم

نسبت‌های عملیاتی

سرانه سپرده‌ها = جمع سپرده‌ها / تعداد کل کارکنان

سرانه سود = سود خالص / تعداد کل کارکنان

سرانه هزینه پرسنلی = هزینه‌های پرسنلی / تعداد کل کارکنان

سرانه کل هزینه‌ها = کل هزینه‌های بانک / تعداد کل کارکنان

FINAL

Final | راشان | مرکز

مرکز

	شرح	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۷
		درصد		
نسبت های ساختار مالی	نسبت مالکانه	۳.۹۳	۵.۲	۵.۶
	نسبت سپرده ها به جمع دارایی ها	۷۰.۲	۷۴.۶	۶۸.۲
	تسهیلات اعطایی به کل دارایی ها	۷۲.۷۷	۷۶.۵	۷۲.۶
	دارایی های غیردرآمدزا به کل دارایی ها	۲۷.۲۳	۲۳.۵	۲۷.۴
	دارایی های ثابت به حقوق صاحبان سهام	۸۲	۷۸.۳	۷۲.۶
	مطالبات غیرجاری به کل مطالبات	۱۳.۳	۱۲.۲	۱۴.۷
	ذخیره مطالبات به کل مطالبات	۴.۴	۵.۴	۶.۲۷
	نسبت کل تسهیلات به کل سپرده ها	۱۰۳.۷	۱۰۲.۵	۱۰۶.۴
	کفایت سرمایه	۴.۰۵	۴.۵۶	۶.۳۱
نسبت های سود آوری	بازده حقوق صاحبان سهام	۴.۸۳	۳.۵۳	۱.۹۹
	بازده دارایی ها	۰.۱۹	۰.۲	۰.۱
	درآمدهای مشاع به کل درآمدها	۷۸.۸۴	۷۴.۷	۷۳.۹
	نسبت کارمزدها به کل درآمدها	۶.۹۴	۷.۸	۶.۶
	سود عملیاتی کل درآمدها	۲۸.۱	۲۶.۷	۲۷.۲
	هزینه های پرسنلی به کل هزینه ها	۱۹.۶	۲۳.۷	۲۰.۱
	هزینه های اداری به کل هزینه ها	۴.۹	۶	۵.۴
مبالغ به میلیارد ریال				
نسبت های عملیاتی	سرانه سپرده	۱۳.۲۲۴	۱۰۶۸۵	۸ ۲۹۰
	سرانه هزینه پرسنلی	۳۴۴	۲۹۳	۱۷۶

FINAL

Final | مرحوم

تحلیلگری صورتهای مالی و نسبتهای مالی

بخش پنجم

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

روشهای تحلیل گری مالی

تحلیل وضعیت و عملکرد مالی واحد انتفاعی با هدف کشف نقاط قوت و ضعف فعالیت‌های گذشته و استفاده از آن جهت تبیین فعالیت‌های آینده صورت می‌گیرد.

از روش‌های مختلف جهت تحلیل‌گری مالی استفاده می‌شود که متداول‌ترین آنها عبارتند از :

۱ـ تحلیل‌گری مالی با استفاده از نسبت‌های مالی (Ratio analysis) :

۲ـ تحلیل سری زمانی و پیش‌بینی (Time series analysis and forecasting)

الف ـ تجزیه و تحلیل درونی (Internal analysis) :

ب ـ تجزیه و تحلیل مقایسه‌ای (Comparative analysis) :

ج ـ تجزیه و تحلیل سرمایه در گردش (Capital working analysis) :

د ـ خطر سنجی (Risk analysis) :

FINAL

Final | مرحم

تحلیل افقی(Trend Analysis)

این روش که به تحلیل روند نیز معروف است ، تکنیکی است که برای ارزیابی یک مجموعه از اطلاعات صورت های مالی در طی یک دوره مورد استفاده قرار می گیرد.

- هدف اصلی این گونه از تحلیل ها سنجش میزان افزایش و کاهش اتفاق افتاده در طی دوره است.
- تحلیل های افقی از جمله تحلیل های پرکاربرد درمورد ترازنامه، صورت سود و زیان و صورت سود انباشته می باشد.

FINAL

تحلیل های عمودی (common-size analysis)

این تحلیل ها که به تحلیل های نیز معروف است،روشی است که اقلام صورت های مالی را بر اساس **درصدی از یک مقدار پایه** بیان می نماید.

به طور مثال در یک صورت سود و زیان ممکن است بیان کنیم که هزینه های فروش برابر ۱۶٪ فروش خالص می باشد.

تحلیل های عمودی در مورد صورت سود و زیان و ترازنامه کاربرد دارند.

من امرحم

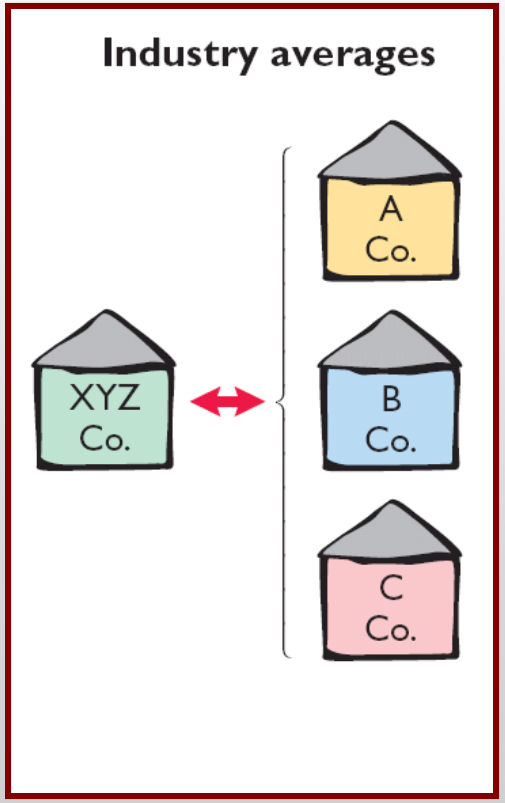
۱- تحلیل گری مالی با استفاده از نسبت های مالی(Ratio Analysis)

یک نسبت به تنهائی دارای محتوای اطلاعاتی خاصی نخواهد بود!

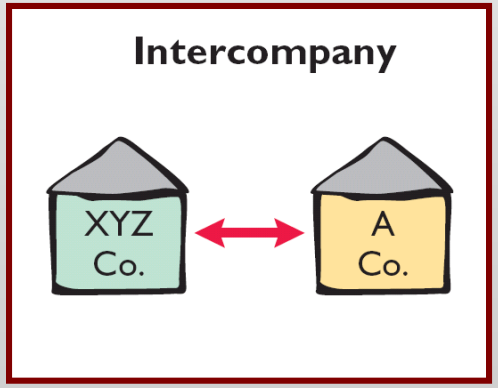
در این روش، روابط بین متغیرهای حسابداری نظیر فروش و سود، فروش و دارایی‌ها، دارایی‌ها و بدهی‌ها، بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام و جز اینها، شناسایی و تفسیر می‌گردد.

در تحلیل های مرتبط با نسبت،همواره بایستی مقایساتی را به منظور تفسیر این نتایج انجام دهیم،این مقایسه ها در قالب موارد زیر صورت می گیرد:

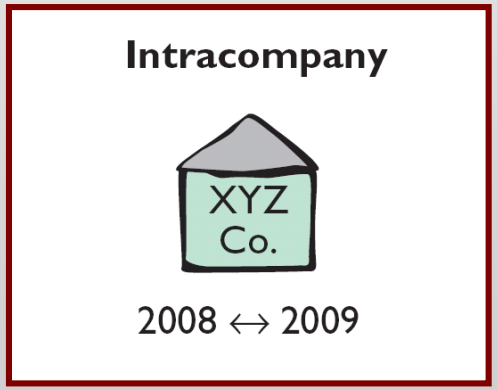
FINAL



مقایسه با متوسط صنعت



مقایسه با سایر شرکت های هم گروه(Peer Group)



مقایسه با سال های قبل خود شرکت

۲- تحلیل گری مالی با استفاده از سریهای زمانی و پیش بینی
(Time Series Analysis and Forecasting)

در این روش متغیرهای تاریخی ناشی از نتایج حسابداری به عنوان تکنیک پایه مورد توجه تحلیلگران مالی قرار می گیرد. بدین نحو که با تحلیل وضعیت گذشته ، موقعیت و وضعیت آینده پیش بینی می گردد.

در حقیقت بررسی روند در این شیوه تحلیل گری مد نظر است. مانند روند فروش ، روند سودآوری، روند تغییرات هزینه ها و روند تامین منابع مالی.

انواع روشهای تحلیل گری مالی با استفاده از سریهای زمانی عبارتند از:

الف) تجزیه و تحلیل درونی (Internal Analysis)

FINAL

به عبارت دیگر به روشی اطلاق می‌شود که در آن اقلام ترازنامه و صورت سود و زیان یک سال و رابطه موجود بین آنها بررسی می‌شود تا معیاری برای ارزیابی وضع مالی و اعتباری واحد انتفاعی، بدست آید.

در این روش، مقدار و اهمیت نسبی هر کدام از اقلام یک صورت مالی در مقام مقایسه با اقلام همان صورت مالی تعیین می‌گردد، این نوع تجزیه و تحلیل، اولین قدم در بررسی صورت‌های مالی محسوب می‌شود.

بنابراین تنها صورت‌های مالی یک سال مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد.

ب– تجزیه و تحلیل مقایسه ای (Comparative Analysis)

در این روش، صورت‌های مالی دو یا چند دوره متوالی با یکدیگر مقایسه می‌گردد.

به‌عبارت دیگر، ارقام مربوط به یک سال مالی با رقم مشابه سال مالی گذشته مقایسه و ضمن تعیین افزایش یا کاهش، به پی‌جویی علت یا علل پرداخته می‌شود.

این روش، عیب روش‌تجزیه و تحلیل درونی را که به اندازه کافی روندها را نشان نمی‌دهد، برطرف می‌کند.

به همین لحاظ آن را روش تعیین و بررسی روندها نیز تعریف کرده‌اند. روندهای مهم عبارتند از روند فروش، روند سود، روند ارزش ویژه و روند سرمایه در گردش.

FINAL

ج– تجزیه و تحلیل سرمایه در گردش (Capital Working Analysis)

در این روش عوامل مؤثر در ساختار سرمایه در گردش شناخته می‌شود و موجبات و علل افزایش یا کاهش اصلی‌ترین عامل سرمایه در گردش یعنی وجوه نقد شناسایی و تعیین می‌گردد.

همچنین با به کارگیری این روش، آن دسته از عملیات مالی که موجب تغییرات سرمایه در گردش شده‌اند، شناسایی و مشخص می‌شوند.

د– خطر سنجی یا تحلیل ریسک و بازده (Risk & Return Analysis)

منظور و هدف استفاده از این روش، تعیین مواضع و عوامل ایجاد خطر است.

هر نوع سرمایه‌گذاری و فعالیت تجاری از نظر اقتصادی و مالی از دو جهت کلی ارزیابی می‌شود.

- از نقطه نظر سوداوری (بازده)
- از لحاظ خطر یا خطراتی که متوجه سرمایه‌گذاری می‌گردد.

تجزیه و تحلیل مالی خطر، به بررسی پیش‌آمدهایی اطلاق می‌شود که واحد انتفاعی را با ناتوانی در بازپرداخت دیون و تحمل زیان روبرو می‌کند.

خطرسنجی، استفاده از فنون و مطالعاتی است که ما را در پیش‌بینی ناتوانی در بازپرداخت بدهی و بروز زیان یاری می‌دهد.

FINAL

Final | مرحوم

ارزش زمانی پول و ریاضیات مالی

بخش ششم

FINAL

Final | راشان الهام

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی

- مقدمه ای بر مفهوم ارزش زمانی پول
- بودجه بندی سرمایه ای در شرایط اطمینان
- مقدمه ای بر مفاهیم ریسک و بازده
- بودجه بندی سرمایه ای در شرایط عدم اطمینان

FINAL

منظور از ارزش زمانی پول چیست؟

ارزش زمانی پول نشان دهنده اثرگذاری نرخ بهره در طی زمان می باشد. ارزش زمانی پول به معنای این است که ارزش پول در طی زمان کاهش می یابد. این بدین معنی است که بهتر است هرچه زودتر پول خود را به مطلوبیت تبدیل کنیم زیرا با توجه به وجود بهره هرچه زمان می گذرد به مقدار پول اضافه می شود. در محاسبه ارزش زمانی پول باید به نکات زیر توجه کرد:

۱. زمان همانند پول یک منبع محدود است و ارزش پول با گذشت زمان در حال کاهش است.

۳. پول به خودی خود هیچگونه مطلوبیتی ندارد و برای ایجاد ارزش افزوده یا باید به کالا تبدیل شده یا سرمایه گذاری شود. به عبارت دیگر منفعت یک سرمایه گذار در گردش سرمایهٔ او می باشد.

۴. مفهوم توانائی پول در ایجاد مطلوبیت و مفهوم نرخ تورم، دو عامل اساسی در تعبیر ارزش اقتصادی پول در طول زمان هستند.

۵. بهره هزینهٔ استفاده از سرمایه است. به همین دلیل که به آن هزینهٔ سرمایه نیز می گویند.

۶. افراد مختلف با توجه به شرایط مختلفی که در آن کار می کنند انتظار نرخ بهره های مختلفی دارند. نرخ بهرهٔ سالیانه تعریف شده برای یک فرد یا یک بنگاه اقتصادی به این سوال پاسخ می گوید که از نظر آن فرد یا بنگاه اقتصادی چه مبلغ پول در سال آینده دارای ارزشی معادل مقدار مشخصی از پول است که در حال حاضر داریم؟

۷. صرف نظر از تفاوت شرایط،درهرصورت این مبلغ باید بیش از مقدار پول الان بوده تا بتواند جبران تورم و حداقل هزینهٔ کرایهٔ پول را نماید.

FINAL

FINAL

فرض کنید شما فروشندهٔ یک کالا با قیمت ۱۰۰ واحد هستید، طبق ارزش زمانی پول به صرفه است کالایتان رابه آن مشتری بفروشید که حاضر است هرچه زودتر قیمت کالا را بپردازد زیرا اگر مثلاً الان کالایتان را بفروشید ۱۰۰ واحد رادر بانک سرمایه گذاری کرده و در سال آینده ۵ واحد به پول شما اضافه خواهد شد اما اگر کالایتان را یک سال دیگر بفروشید این ۵ واحد بهره را از دست داده اید.(اما احتمالا از افزایش قیمت کالا در بازار منتفع شده اید)

برعکس اگر شما خریدار آن کالا باشید مایلید یکسال دیرتر پول را بپردازید زیرا میتوانید آنرادر بانک سرمایه گذاری کرده و بعد از یکسال هم کالا را داشته باشید و هم ۵ واحد پول اضافی. البته تصمیم گیریها در شرایط مختلف و باوجود پارامترهای دیگر، با هم تفاوت دارند. به عنوان مثال اگر قیمت کالای مذکور متأثر از یک نرخ تورم باشد امکان دارد براساس مقادیر مختلف نرخ بهرهٔ بانک و نرخ تورم جامعه تصمیمات افراد تغییر یابند. اگر نرخ تورم برابر ۸٪ سالیانه و نرخ بهرهٔ بانک برابر۶٪ سالیانه باشد، خریدار تصمیم خواهد گرفت همین الان کالا را خریداری نماید زیرا در سال آینده قیمت آن به ۱۰۸ واحد افزایش خواهد یافت درصورتی که پول سرمایه گذاری شدهٔ خریدار تنها ۶ واحد بهره بهمراه خواهد داشت. به عبارت دیگر در یک محیط اقتصادی متأثر از نرخ تورم، با تأخیر انداختن خرید یک کالا، توانایی خرید ما کاهش می یابد. خریدار مجبور است برای جبران این کاهش، در بانکی سرمایه گذاری کند که دارای نرخ بهر ه ای بیشتر از نرخ تورم قیمتهاست.

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

- ارزش زمانی پول
- مثال معروفی که بیانگر مفهوم ارزش زمانی پول می باشد خرید جزیره منهتن از سرخپوستان آمریکایی به مبلغ ۲۴ دلار در سال ۱۶۲۶ است. فرض کنید سرخپوستان می توانستند مبلغ ۲۴ دلار را با نرخ ۶٪ در سال پس انداز کنند. جدول مقابل ارزش ۲۴ دلار سرمایه اولیه را در زمانهای متفاوت نشان می دهد :

سال	ارزش سرمایه
1626	$24
1676	$442
1726	$8,143
1776	$150,000
1826	$2,763,022
1876	$50,895,286
1926	$937,499,017
1976	$17,268,876,530
2026	$318,095,369,845

۱- محاسبه ارزش آتی یک قسط یک ریالی در n سال بعد:

$$F = P(1+i)^n$$

یا:

$$FV = PV(1+i)^n$$

$$FV = 24(1+0.06)^{400}$$

در رابطه فوق؛

FV = ارزش آینده (ارزش آتی) ،

PV = ارزش فعلی (ارزش حال) ،

i = نرخ بهره

n = تعداد دوره زمانی می باشد(چند قسط)

عبارت پرانتز فاکتور ارزش آتی است که:

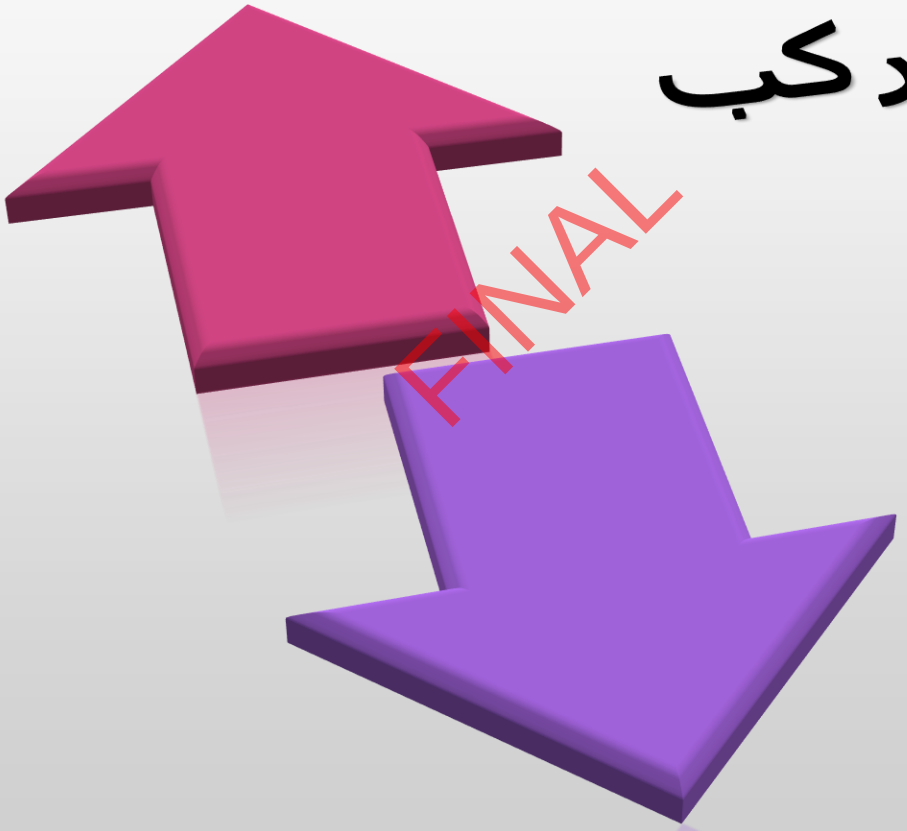
همواره از یک بزرگ‌تر است.

با افزایش دوره افزایش می‌یابد.

با افزایش نرخ افزایش می‌یابد.

FINAL

Final | مهم
مهم | مراجع



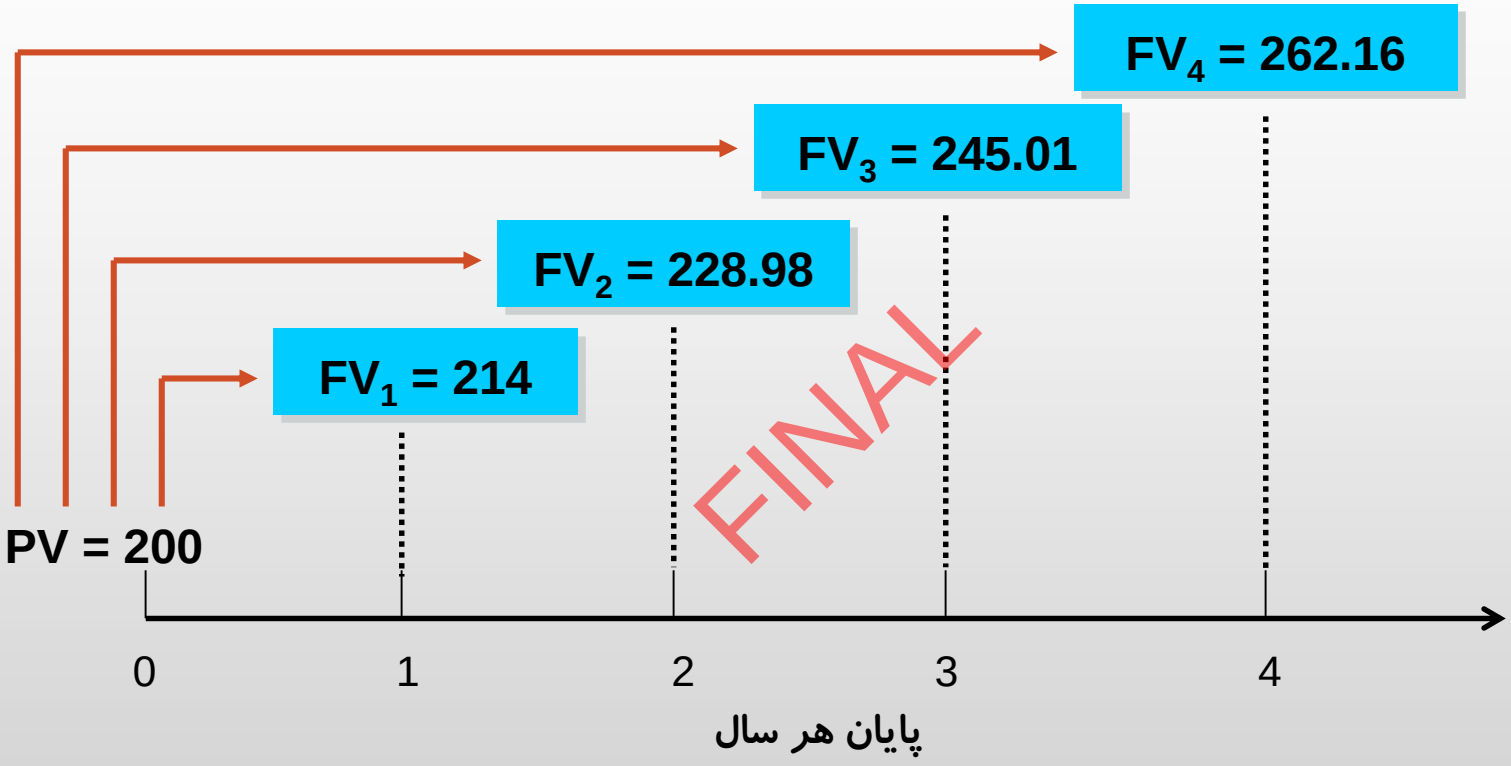
بهره مرکب

تنزیل

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

ارزش آتی ۲۰۰ ریال امروز برای ۵ سال دیگر با نرخ بهره ۷ ٪:



Compound interest فرایند مرکب کردن به این معناست که ارزش هر دوره به میزان نرخ بهره افزایش میابد.

Final | مرحوم

۲- ارزش آتی (ارزش آینده) N قسط مساوی در N سال بعد(ارزش آتی به شرط اقساط مساوی سالانه)

برای محاسبه ارزش آتی چند قسط مساوی، از رابطه زیر، عامل مرابحه اقساط مساوی را محاسبه نموده و در مبلغ یک قسط ضرب می کنند:

$$F/A = \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

$$P*F/A = P * \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

مثال۱۱: ارزش آتی ۴ قسط مساوی ۲۵۰۰۰ ریالی با نرخ بهره ۱۰ درصد چقدر می شود؟

FINAL

$$F/A = \frac{(1+10\%)^n - 1}{10\%} = 4.641$$

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

۴- ارزش فعلی (ارزش حال) n قسط مساوی:

عامل تنزیل

$$P/A = \frac{1-\frac{1}{(1+i)^n}}{i}$$

$$F * P/A = F * \frac{1-\frac{1}{(1+i)^n}}{i}$$

FINAL

مثال: ارزش فعلی ۴ قسط مساوی ۲۵۰۰۰ ریالی با نرخ بهره ۱۰ درصد چقدر می شود؟

- برای محاسبه ارزش فعلی چند قسط مساوی ، از رابطه زیر عامل تنزیل اقساط مساوی را محاسبه نموده و در مبلغ یک قسط ضرب می کنند:

$$P/A = \frac{1-\frac{1}{(1+10\%)^4}}{10\%} = 3.1699$$

۲۵۰۰۰ × ۳/۱۶۹۹ = ۷۹۲۴۷

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

۵- ارزش فعلی و ارزش آتی چند قسط نامساوی (جریانهای نقدینه متغیر)

مثال در صورتیکه وجوه دریافتی یک شخص در پایان سال اول ۵۰۰۰ ریال، سال دوم ۸۵۰۰ ریال، سال سوم ۷۰۰۰ ریال و سال چهارم ۱۲۰۰۰ ریال باشد، ارزش فعلی آنها با نرخ بهره ۱۰ درصد چقدر می شود؟

راه حل اول: باید ارزش فعلی هر کدام از اعداد را بدست آوریم و سپس اعداد بدست آمده را با هم جمع کنیم.

- **برای محاسبه ارزش فعلی و یا ارزش آتی چند قسط نامساوی، از همان روابط مورد استفاده در قسمت ارزش فعلی و ارزش آتی یک قسط استفاده می شود.**

$$P = \frac{F}{(1+i)^n}$$

$$P = \frac{5000}{(1+10\%)^1} = 4545$$

$$P = \frac{8500}{(1+10\%)^2} = 7025$$

$$P = \frac{7000}{(1+10\%)^3} = 5259$$

$$P = \frac{12000}{(1+10\%)^4} = 8196$$

۴۵۴۵ + ۷۰۲۵ + ۵۲۵۹ + ۸۱۹۶ = ۲۵۰۲۵

راه حل دوم:

$$P = \frac{5000}{(1+10\%)^1} + \frac{8500}{(1+10\%)^2} + \frac{7000}{(1+10\%)^3} + \frac{12000}{(1+10\%)^4} = 25025$$

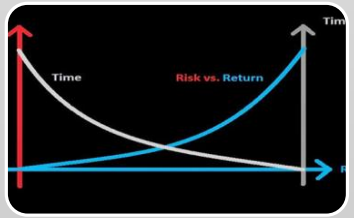
FINAL

Final | مرحم

بودجه بندی سرمایه ای

بخش هفتم

FINAL



صندوق قرض الحسنه شاهد

بودجه بندی در شرایط اطمینان

FINAL

۱۴۰۲ دیماه ۲۱ - کارشناس امور اقتصادی و بودجه - حوزه مدیریت مالی و اقتصادی

Final | مرکز آموزش

بودجه بندی چیست و چرا اهمیت دارد؟

- بودجه بندی را فرآیند تخصیص منابع محدود به **نیازهای** نامحدود می دانند. مجموع کوشش هایی که صرف تدوین و تخصیص منابع می شود، به منظور حداکثر استفاده از منابعی است که معمولا در حد کفایت نبوده و در اصطلاح اقتصادی کمیاب هستند.
- اهمیت بودجه بندی در این است که در راه رسیدن به اهداف مطلوب به نحوی از هر یک از منابع محدود استفاده شود که در تبدیل کل منابع به پول، بتوان گفت که با حداقل هزینه، حداکثر استفاده صورت گرفته است. تضاد و برخورد این دو واقعیت، یعنی نامحدود بودن نیازها و محدود بودن منابع، انسان متفکر و اندیشمند را به این نتیجه گیری می رساند که از منابع محدود باید به گونه ای برای رفع نیازهای نامحدود یاری گرفت که حد متناسب رضایت به دست آید و این نخستین تصور بودجه است. ضرورت بودجه نویسی نیز از همین مسئله ناشی می شود.
- با پیشرفت های شگرف تکنولوژیک در زمینه بهبود روشهای تولید کالاها و خدمات ،واحدهای تجاری مختلف همه ساله مبالغ هنگفتی را در تاسیسات، ماشین آلات ، تجهیزات ، حفظ محیط زیست و سایر دارایی های جدید سرمایه گذاری می کنند ، دارایی های بلند مدت که دارایی های سرمایه ای نامیده می شوند در فرایند فیزیکی تولید کالاها و خدمات طی چند دوره مختلف توسط واحد تجاری مورد استفاده قرار می گیرند.

FINAL

من امرزم

مفهوم بودجه بندی سرمایه ای

- تعیین مقدار هزینه و درآمد داراییهای سرمایه ای و انجام تجزیه و تحلیلهای لازم به منظور انتخاب نوع این داراییها را بودجه بندی سرمایه‌ای می گویند. در واقع منظور از بودجه بندی سرمایه ای فرآیندی است که طی آن طرحهای مختلف با توجه به هزینه اجرای آنها وعایداتی که طی سالهای مختلف ایجاد می کنند مورد تجزیه وتحلیل قرار گرفته وطرح مطلوبتر انتخاب خواهد شد .

بودجه بندی سرمایه ای عبارت از فرآیند تصمیم گیری برای تامین مخارج سرمایه ای در دوره بودجه است .

بودجه بندی سرمایه ای جزیی از بودجه بندی مالی (بخش دوم بودجه بندی جامع) می باشد . بخش دیگر بودجه بندی جامع ، بودجه بندی عملیاتی است .

هدف بودجه بندی سرمایه ای چیست؟ هدف بو دجه بندی سرمایه ای ، دستیابی به بهترین تصمیم برای حداکثر رساندن ثروت سهامداران است.

- ویژگیهای بودجه بندی سرمایه ای:
  - اغلب پروژه های سرمایه ای تخصیص منابع عمده ای را ایجاب می کنند .
  - تصمیمات بودجه بندی سرمایه ای معمولاً موجب ایجاد تعهدات بلندمدت می شود زیرا پروژه های مورد بررسی اغلب عمر مفیدی بیش از یکسال دارد.
  - تصمیمات بودجه بندی سرمایه ای ، بر تصمیم گیری های کلی تری در مورد هدفها و سیاستهای بلند مدت واحد تجاری – تولیدی مبتنی است .

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

فرآیند بودجه بندی سرمایه ای

۱- شناسایی پروژه های سرمایه گذاری

- اولین مرحله بودجه بندی سرمایه ای شناسایی پروژه های بالقوه سرمایه گذاری است .
- در واحدهای تجاری بزرگ این پروژه ها معمولاً توسط بخشهای مختلف تهیه و پیشنهاد می گردد

۲- برآورد منافع و مخارج هر یک از پروژه ها

- جهت ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری پیشنهادی نیاز به داشتن برآوردی از منافع و مخارج آنها می باشد .
- تهیه این گونه برآوردها بویژه در مورد پروژه های بلند مدت نسبتاً مشکل بوده و مستلزم تجزیه و تحلیل های دقیق مالی می باشد .

۳- ارزیابی پروژه های پیشنهادی

نظر به اینکه مخارج سرمایه ای ، ازجنبه های مختلف بر آینده واحد تجاری – تولیدی اثر می گذارد ، لذا لازم است که کلیه پروژه ها به نحوی سیستماتیک ارزیابی و منافع و مخارج هر یک بر آورد شود تا بتوان مناسب ترین آنها را انتخاب کرد .

FINAL

من امرزم

فرآیند بودجه بندی سرمایه ای

۴- تهیه و تنظیم بودجه مخارج سرمایه ای

- بودجه مخارج سرمایه ای شامل کلیه پروژه های سرمایه گذاری تایید شده در دوره بودجه است .
- بودجه مخارج سرمایه ای انعکاس نهایی تصمیمات مدیریت در مورد سرمایه گذاریهای دوره بودجه است .
- این مدیریت واحد تجاری – تولیدی می باشد که در نهایت در مورد مبالغ سرمایه گذاری و تخصیص منابع ، تصمیم گیری می کند .
- در تجزیه و تحلیل پروژه های سرمایه گذاری و بررسی منافع و مخارج آن ،لازم است که پارامترهای دیگری نیز مانند آثار رفتاری قبول یا رد پروژه ها نیز مورد توجه واقع شود .

۵- ارزیابی مجدد پروژه ها پس از تصویب

- تمامی برآوردهایی که درباره رویداد های آتی انجام می شود ، با احتمال ارتکاب اشتباه همراه است .
- افزایش دقت برآوردهای قبلی موجب بهبود برآوردهای جدید می شود.
- ضمن ارزیابی مجدد ، مقایسه ای نیز میان پروژه های عملیاتی و سایر پروژه های سرمایه گذاری تحت بررسی انجام می شود .

FINAL

من امرزم

مفروضات بودجه بندی سرمایه ای

۱– انگیزه اصلی به حداکثر رساندن ثروت سهامداران است

۲ – قطعی بودن میزان درآمدها و هزینه ها

۳ – جریانهای ورودی و خروجی به صورت نقد

۴ – الگوی متعارف جریانهای نقدی

۵ – ثابت بودن و مشخص بودن نرخ بازده مورد انتظار

۶ – عدم وجود جیره بندی سرمایه ای

FINAL

انواع تصمیمات بودجه بندی سرمایه ای

- جایگزینی هزینه های سرمایه ای فرسوده یا از رده خارج شده با هزینه های سرمایه ای جدید.
- جایگزینی داراییهای ثابت فعلی(ماشین آلات)با تجهیزات جدید جهت کاهش هزینه هایی نظیر مواد اولیه، کارگر ، سوخت و برق.
- گسترش محصولات فعلی در بازار از طریق افزایش تولیدات.
- گسترش بازار فروش محصولات از طریق تولید محصولات جدید و بازاریابی آن.
- پروژه های زیست محیطی برای جلوگیری از آلودگی محیط زیست.

به طور کلی ، هرگونه سرمایه گذاری در داراییها بلند مدت که منافع آن نیز در بلند مدت عاید شود در تصمیمات بودجه بندی سرمایه ای قرار می گیرد.

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

عوامل موثر بر بودجه بندی سرمابه ای

با توجه به اینکه تصمیم گیری های مدیران معمولاً پیچیده تر از تعیین اولویت ها و انتخاب پروژه ها بر مبنای ضوابط مقداری که تاکنون ذکر شده می باشد لذا مدیران قبل از تصمیم گیری نهایی ، بسیاری از عوامل دیگر را نیز مورد توجه قرار می دهند . برخی از این عوامل به شرح ذیل می باشد :

۱- شرایط اقتصادی (رونق یا رکود)

۲- سیاستهای رشد (رشد معقول با توجه به توان اداره پروژه ها)

۳- ارزیابی مخاطره یا ریسک (پروژه های زود بازده ریسک کمتری دارند- بازده بیشتر ،ریسک بیشتری دارند.)

۴-عوامل ادراکی (قضاوت شهودی و استفاده از تجربیات)

بودجه بندی سرمایه ای را غالبا فرآیندی پویا می دانند زیرا می توان طرح های مختلف را به صورت مستمر شناسایی کرد.

FINAL

من امرزم

انواع پروژه های سرمایه گذاری در بودجه بندی سرمایه ای

- ۱- پروژه های مستقل: طرح هائی هستند که از دیگر طرح های سرمایه ای تاثیر نمی پذیرند و ارزیابی آنها بدون توجه به پروژه های دیگر انجام می شود.
- ۲- پروژه های وابسته یا غیر مستقل: چنانچه جریانات نقد طرح اول از جریانات نقدی طرح دوم تاثیر پذیرد ، طرح اول ،طرحی غیر مستقل و وابسته به طرح دوم خواهد بود. طرح های غیر مستقل را با توجه به ماهیت وابستگی می توان به دو بخش زیر تقسیم ندی نمود:
  - الف- اگر به واسطه ی تصمیم گیری مدیران ، طرح دوم به نوعی اجرا شود که سود طرح اول را افزایش دهد یا هزینه طرح اول را کاهش دهد، به طرح دوم پروژه مکمل طرح اول گفته می شود.
  - ب- اگر به واسطه ی تصمیم گیری ، بخشی از هزینه های اجرای پروژه جدید از محل فروش پروژه قدیمی جبران شود این دو پروژه جانشین یا جایگزین هم محسوب می شوند.
- ۳- پروژه های ناسازگار یا مانعهٔ الجمع: چنانچه با ارزیابی و قبول یک پروژه ، ارزیابی پروژه ای دیگر منتفی شود به این پروژه ها رقیب یا ناسازگار گفته می شود.

FINAL

FINAL

داده های لازم برای ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری

۱: سرمایه گذاری اولیه (یا بهای تمام شده دارائی):

خالص وجوهی است که بابت تحصیل دارایی یا انجام سرمایه گذاری صرف می شود در صورتی که تصمیم از نوع انتخابی یا گزینشی است این مبلغ را از رابطه ذیل بدست می آوریم

هرگونه هزینه حمل و نصب و راه اندازی + بهای خرید = سرمایه گذاری اولیه (بهای تمام شده دارائی)

FINAL

اگر تصمیم از نوع جایگزینی باشد با ورود دارایی جدید معمولا دارایی قبلی به فروش می رود لذا ممکن است سود یا زیانی تحقق یابد که اثر مالیاتی دارد در این حالت داریم :

مالیات فروش دارایی قدیمی ± وجوه حاصل از فروش دارایی قدیمی – بهای تمام شده دارایی جدید = سرمایه گذاری اولیه

۲:جریانهای نقدی نهایی:

معمولا شامل ارزش واگذاری پروژه و یا ارزش اسقاط آن و اثرات مالیاتی ناشی از سود یا زیان فروش آن است روش محاسبه این سود یا زیان مشابه به روش محاسبه مالیات فروش دارایی قدیمی است.

بسم الله الرحمن الرحیم

گامهای لازم جهت محاسبات در بودجه بندی سرمایه ای

1. محاسبه ی جریانات نقد خروجی (هزینه ها): در این مرحله کلیه نیازهای مالی جهت اجرای بودجه بندی سرمایه ای محاسبه می شود.در واقع بهای تمام شده ی پروژه (دارائی) نشان دهنده ی خالص جریان خروجی خواهد بود. البته در مورد پروژه های جایگزین، محاسبه دارائیهای قدیمی نیز باید در نظر گرفته شود.
2. محاسبه ی جریانات نقد ورودی (عایدی ها): عبارت است از هر گونه وجوهی که پس از کسب دارایی طی دوره نگهداری بدست می آید. جریان های نقدی را می توان به طور مستقیم یا به طور غیر مستقیم از طریق تبدیل سود تعهدی به نقدی پیش بینی کرد.
3. ارزیابی و تصمیم گیری: مرحله ی حساس در بودجه بندی سرمایه ای شامل ارزیابی و تصمیم گیری در مورد پروژه هاست.حساسیت این مرحله در بروز خطا به شکل انتخاب یک پروژه ی نامناسب و رد یک پروژه مناسب به دلیل غیر منطقی است.

FINAL

Final | مرحم

روشهای ارزیابی پروژه ها در فرآیند بودجه بندی سرمایه ای در شرایط اطمینان

Final | مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

ارزش فعلی خالص: (Net Present Value)(NPV)

- در این روش برای ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری «ارزش فعلی خالص جریانات نقدی» محاسبه و بر اساس آن تصمیم گیری انجام می شود. اگر خالص ارزش فعلی جریانات نقدی یک طرح مثبت باشد، طرح پذیرفته می شود ولی اگر خالص ارزش فعلی جریانات نقدی یک طرح عدد منفی باشد، طرح پذیرفته نخواهد شد. در مواردی که خالص ارزش فعلی جریانات نقدی یک طرح صفر شود، شرکت در پذیرش یا عدم پذیرش آن مختار است.

$$NPV = \sum_{i=1}^{n} PV - C_0$$

$$C_0 = I$$

$$NPV = \sum_{i=1}^{n} PV - I$$

PV=ارزش فعلی عایدات پروژه

C_0= هزینه اولیه پروژه

I= سرمایه گذاری اولیه

FINAL

- در این روش کلیه وجوه نقد دریافتی و پرداختی با یک نرخ بازده قابل قبول تنزیل می گردد .
- اگر ارزش فعلی وجوه نقد دریافتی بیش ارزش وجوه نقد پرداختی باشد ،پروژه تحت بررسی قابل قبول خواهد بود .
- در این بررسی ، نرخ بازده قابل قبول که معمولا مساوی هزینه تامین مالی است ، توسط مدیریت انتخاب می شود .

در مواردی که شرکت در نظر دارد از بین چند طرح پیشنهادی یکی از آنها را انتخاب کند، باید طرحی انتخاب شود که NPV آن مثبت و از NPV سایر طرحها بزرگتر باشد.

روش NPV یکی از بهترین روشهای ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری می باشد.

- قاعده ارزش فعلی خالص بیان می کند که یک پروژه سرمایه ای هنگامی مورد قبول واقع خواهد شد که ارزش فعلی گردش وجوه نقد حاصل از آن در دوره های آتی بیش از بهای تمام شده آن باشد . یعنی خالص ارزش فعلی پروژه مورد ارزیابی مثبت باشد.
- خالص ارزش فعلی عبارت از منافع خالصی است که بر اثر قبول پروژه سرمایه ای عاید واحد تجاری می شود ، خالص ارزش فعلی مثبت به این معنی است که پروژه سرمایه ای ، نرخ بازده ای بیش از نرخ هزینه تامین مالی است و در مرز قبول یا رد قرار دارد.
- خالص ارزش فعلی منفی نیز به معنای کمتر بودن نرخ بازده پروژه ها از نرخ هزینه تامین مالی است و پروژه مورد بررسی غیر

FINAL

مثال ۱:ارزیابی پروژه به روش ارزش فعلی خالص (NPV)در شرایط اقساط مساوی

اجرای پروژه ای مستلزم پرداخت وجه نقد به مبلغ ۳,۳۵۲,۲۰۰ ریال است که در طول ۵ سال همه ساله مبلغ ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال صرفه جویی ایجاد می کند . نرخ بازده قابل قبول برای شرکت فوق ۱۲٪ فرض می گردد .

می خواهیم NPV را بدست آوریم :

چون ارقام صرفه جوییها در ۵ سال یکسان است ، ارزش فعلی آن براحتی از جدول ارزش فعلی اقساط مساوی(سالواره) بدست می آید .

PV=۱۰۰۰۰۰۰ × f (n= ۵ و r = ٪۱۲) =۳۶۰۴۸۰۰

۳.۶۰۴۸

NPV= ۳۶۰۴۸۰۰-۳۳۵۲۲۰۰=۲۵۲۶۰۰ ریال

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

ادامه مثال :

- بطور کلی زمانی که NPV مثبت باشد ، بازده پروژه تحت سرپرستی بیش از هزینه تامین سرمایه بکار رفته در آن است .

اگر هزینه تامین سرمایه شرکت فوق ۱۶٪ شود ارزش فعلی خالص پروژه به شرح ذیل محاسبه می شود:

PV= ۱۰۰۰۰۰۰۰×۳.۲۷۴۳= ۳۲۷۴۳۰۰ ریال

NPV= ۳۲۷۴۳۰۰- ۳۳۵۲۲۰۰ = -۷۷۹۰۰

بدست آمدن ارزش فعلی خالص منفی به معنای غیر قابل قبول بودن پروژه سرمایه گذاری (نه ضرر) است و موجب رد آن می گردد .(نرخ بازده طرح سرمایه گذاری کمتر از حداقل مورد انتظار است)

FINAL

مثال۲ :ارزش فعلی خالص (NPV)در شرایط جریانهای نقد نامساوی

فرض کنید هزینه تامین مالی پروژه ای ۱۲٪ و جریانهای نقد در هر یک از ۵ سال عمر مفید پروژه به ترتیب ۱۸۰۰۰۰۰ ریال ، ۱۲۰۰۰۰۰، ۱۰۰۰۰۰۰ ، ۵۰۰۰۰۰ و ۵۰۰۰۰۰ باشد . در این صورت محاسبات مربوط چنین خواهد بود (با فرض ۳۳۵۲۲۰۰ ریال مخارج پروژه):

سال	فاکتور تنزیل ۱۲٪(f)	وجوه نقد حاصل	ارزش فعلی وجوه نقد
۱	۰.۸۹۲۹	۱۸۰۰۰۰۰	۱۶۰۷۲۰۰
۲	۰.۷۹۷۲	۱۲۰۰۰۰۰	۹۵۶۶۰۰
۳	۰.۷۱۱۸	۱۰۰۰۰۰۰	۷۱۱۸۰۰
۴	۰.۶۳۵۵	۵۰۰۰۰۰	۳۱۷۸۰۰
۵	۰.۵۶۷۴	۵۰۰۰۰۰	۲۸۳۷۰۰
ارزش فعلی وجوه نقد			۳۸۷۷۱۰۰
مخارج پروژه			۳۳۵۲۲۰۰
NPV			۵۲۴۹۰۰

FINAL

Final | مراجعه

نرخ بازده داخلی : IRR (Internal Rate of Return)

- این نرخ سود تضمین شده ای است که موجب تساوی ارزش فعلی کلیه وجوه دریافتی آتی پروژه سرمایه‌گذاری با مبلغ سرمایه‌گذاری یا مخارج اولیه آن می‌گردد. به عبارت دیگر NPV=o
- پس از محاسبه این نرخ، مدیریت می‌تواند آن را با نرخهای بازده داخلی سایر پروژه‌های سرمایه‌گذاری مقایسه و تصمیم‌گیری کند. در این گونه موارد یک نرخ بازده داخلی حداقل تعیین و پروژه‌هایی که بازده‌ای کمتر از آن دارد رد می شود
- چنانچه نرخ بازده پروژه های سرمایه گذاری از هزینه تامین مالی بیشتر باشد ، پروژه مورد برسی سود آور خواهد بود ، زیرا هزینه تامین مالی کمترین نرخ بازده مورد انتظار است . تساوی نرخ بازده پروژه سرمایه گذاری با هزینه تامین مالی موجب بی تفاوتی بین قبول و یا رد پروژه ها خواهد شد.

FINAL

Final | مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

من امروز خوبم

این روشهای ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری بر ارزش زمانی پول مبتنی است . منظور از اصطلاح تنزیل گردش وجوه نقد نیز تبدیل کلیه دریافتها و پرداختهای سالهای آتی یک پروژه به ریال زمان حال است . (روشهای مبتنی بر تنزیل گردش وجوه نقد)

- نکته : برای ساده تر کردن فرآیند ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری ، در روشهای تنزیل وجوه نقد فرض می شود که کلیه دریافتهای نقد یا صرفه جوییهای حاصل از اجرای یک پروژه ، در آخر دوره مالی تحصیل می گردد.

- **نرخ بازده داخلی یا نرخ بازده درونی عبارت است از آن نرخی که اگر با آن NPV طرح محاسبه شود، NPV برابر صفر گردد. شرط پذیرش یک طرح با استفاده از روش نرخ بازده داخلی این است که نرخ بازده داخلی طرح از نرخ هزینه سرمایه شرکت بیشتر باشد. چنانچه نرخ بازده داخلی طرح از نرخ هزینه سرمایه شرکت کمتر باشد، طرح نباید پذیرفته شود و در صورتیکه نرخ بازده داخلی طرح با نرخ هزینه سرمایه شرکت برابر باشد، شرکت در پذیرش یا عدم پذیرش طرح مختار است.**

- **در مواردی که شرکت در نظر دارد از بین چند طرح پیشنهادی یکی از آنها را انتخاب کند، باید طرحی انتخاب شود که اولا نرخ بازده داخلی آن از نرخ هزینه سرمایه شرکت بیشتر باشد و ثانیا نرخ بازده داخلی طرح از نرخ بازده داخلی سایر طرحها بزرگتر باشد.**

- در روش محاسبه ی نرخ بازده داخلی ، این نرخ ، سود تضمین شده (بازده) ای است که موجب تساوی ارزش فعلی کلیه وجوه دریافتی آتی پروژه سرمایه گذاری با مبلغ سرمایه گذاری یا مخارج اولیه آن گردد .

FINAL

FINAL

- مثال : شرکت توفیق در صدد سرمایه گذاری در یک ماشین اتوماتیک می باشد . سرمایه گذاری در این ماشین موجب صرفه جوییهای سالانه ای (ناشی از حذف هزینه دستمزد) به مدت ۵ سال به مبلغ ۱۰۰۰۰۰۰ می گردد . در پایان سال پنجم نیز این ماشین ارزش اقتصادی قابل توجهی ندارد .

قیمت خرید ماشین جدید : ۳۲۰۰۰۰۰ ریال ، هزینه تعویض سیم کشی برق کارخانه در صورت خرید ماشین جدید : ۲۴۲۰۰ ریال، سایر مخارج نصب و راه اندازی : ۱۲۸۰۰۰ ریال است . IRR پروژه فوق را حساب کنید.

حل: محاسبه مخارج پروژه : ۳،۲۰۰،۰۰۰+۲۴،۲۰۰+۱۲۸،۰۰۰=۳،۳۵۲،۲۰۰

اینک باید نرخی محاسبه شود که در صورت تنزیل صرفه جوییهای ۵ ساله (۱۰۰۰۰۰۰ ریال در سال) بر مبنای آن نرخ ، رقم ۳۳۵۲۲۰۰ به عنوان ارزش فعلی بدست آید. یعنی NPV برابر صفر شود .

ارزش فعلی ویژه =صرفه جویی سالانه ×f(n=۵)

۳۳۵۲۲۰۰ = ۱۰۰۰۰۰۰ × f(n=۵)

f=۳.۳۵۲۲

حال با توجه به جدول ارزش فعلی بر مبنای اقساط مساوی (سالواره) می توان برای دوره ۵ ساله نرخ ۱۵٪را استخراج نمود .

مهندس امیر رحیم

تفسیر نرخ بازده داخلی : IRR

- اگر چند پروژه تحت بررسی داشته باشیم ، مدیریت می تواند به تناسب مبلغی که برای سرمایه گذاری در اختیار دارد ، از معیار نرخ بازده داخلی برای رده بندی پروژه ها استفاده نماید .
- معیار نرخ بازده داخلی نمی تواند به تنهایی مبنای قبول یا رد پروژه های سرمایه گذاری قرار گیرد زیرا مدیریت باید پروژه هایی را قبول کند که نرخ بازده قابل قبولی نیز داشته باشد . یا اینکه :
- نرخ بازده داخلی باید بالاتر از نرخی باشد که واحد تجاری برای تامین سرمایه (تامین مالی) می پردازد .
- در مثال قبل اگر هزینه تامین مالی کمتر از ۱۵٪ (IRR) باشد ، پروژه خرید ماشین جدید پذیرفته نمی شود .

FINAL

-اگر مخارج اجرای پروژه ای ۱۰۰۰۰۰۰ ریال باشد و انتظار برود که در ۸ سال آینده ، سالانه ۲۰۰۰۰۰ ریال نقداً عاید کند ، نرخ بازده داخلی این پروژه نرخی است که اگر عواید سالانه بر مبنای آن تنزیل شود ، ارزش فعلی آنها مساوی ۱۰۰۰۰۰۰ریال گردد .

Final | راشان | مهندس امیر راحم

ج – شاخص سود آوری (PI) Profitability Index

- به منظور تسهیل تجزیه و تحلیل ارزیابی پروژه‌ها بر مبنای مقیاسی مشابه، می‌توان از شاخص سودآوری استفاده کرد.
- این شاخص از تقسیم ارزش فعلی وجوه نقد حاصل از اجرای پروژه بر ارزش فعلی وجوه سرمایه گذاری شده در پروژه به دست می آید.
- هرچه شاخص سود آوری یک پروژه بیشتر باشد مطلوب تر است زیرا بازده بیشتری نسبت به مبالغ سرمایه گذاری شده ایجاد می نماید
- شاخص سود آوری مبنایی یکسان را برای مقایسه پروژه های سرمایه گذاری با اندازه های گوناگون فراهم می کند.

شاخص سود آوری مساوی یک ، معرف نقطه بی تفاوتی و ومرز قبول یا رد پروژه های سرمایه گذاری است . شاخص سود آوری کوچکتر از یک نیز معرف ارزش فعلی خالص منفی پروژه تحت بررسی است.

$$PI = \frac{\sum PV}{C_0} = \frac{\sum_{t=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+i)^t}}{C_0}$$

- هرچه شاخص سود آوری بیشتر باشد مطلوب تر است .
- نقطه بی تفاوتی — PI = ۱
- ارزش فعلی خالص منفی پروژه — PI <۱
- ارزش فعلی خالص منفی پروژه — PI >۱

FINAL

Final | مهم

دوره بازیافت یا بازگشت سرمایه(PP)

- دوره برگشت سرمایه دوره زمانی است که در آن سرمایه گذاری اولیه یک طرح به شرکت باز می گردد. برای مثال اگر سرمایه گذاری به میزان ۱۰۰۰ واحد پولی، دارای جریان نقدینه خالی ورودی به میزان ۴۰۰ واحد پولی در سال باشد، دوره برگشت آن ۵/۲ سال (۵/۲ = ۴۰۰ ÷ ۱۰۰۰) خواهد بود.
براساس روش دوره برگشت سرمایه، یک طرح تنها هنگامی پذیرفته می شود که دوره برگشت سرمایه آن از مدت تعیین شده توسط مدیریت شرکت کمتر باشد. هنگام مقایسه دو طرح، طرحی که دوره برگشت سرمایه کوتاه تری دارد و این دوره کمتر از دوره تعیین شده توسط مدیریت شرکت می باشد، پذیرفته می شود.
دوره برگشت سرمایه دارای ۲ اشکال اساسی است. اول این که در این روش بازده بعد از دوره برگشت در نظر گرفته نمی شود. بطور مثال اگر شرکتی دو طرح الف و ب با سرمایه گذاری هرکدام ۵۰۰۰ واحد پولی را در دست بررسی داشته باشد که جریان نقدی ورودی خالص طرح الف طی ۶ سال عمر مفید آن سالانه ۲۵۰۰ واحد پولی و جریان نقدی ورودی خالص طرح ب طی ۲ سال عمر مفید آن سالانه ۳۱۰۰ واحد پولی باشد، بر اساس دوره برگشت سرمایه، بدون توجه به جریانات نقدی سالهای سوم تا ششم طرح الف، طرح ب پذیرفته می شود.
مشکل دیگر روش دوره برگشت سرمایه این است که الگوی بازده ها در داخل دوره برگشت در نظر گرفته نمی شود یعنی ارزش زمانی پول مورد توجه قرار نمی گیرد.

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

Final | راشان الامین

د- دوره بازیافت یا بازگشت سرمایه(PP)

- دوره بازیافت سرمایه عبارتست از مدت زمانی که لازم است سرمایه گذاری اولیه از طریق وجوه نقد دریافتنی مرتبط با این سرمایه گذاری بازیافت شود .مثلا چنانچه سرمایه گذاری مبلغ ۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال باشد دوره بازیافت یک پروژه سرمایه گذاری در صورتی قبول می شود که دوره بازیافت آن کمتر از مدت تعیین شده توسط مدیریت باشد.
- این روش ضمن محاسبه‌ای بسیار آسان، زمینه ارزیابی پروژه‌ها را فراهم می‌کند و مدتها است که مورد استفاده مدیران قرار دارد. در این روش، مدت زمان لازم برای بازیافت مبلغ سرمایه‌گذاری شده از راه تحصیل وجوه نقد سالانه محاسبه می‌شود.(مدت زمانی که طرح به نقطه سربه سر میرسد)

FINAL

مرکز آموزش

د- دوره بازیافت یا بازگشت سرمایه(PP)

طرز محاسبه:

$$PP = \frac{\text{مخارج اولیه پروژه}}{\text{صرفه جوییهای نقد سالانه}}$$

در این روش مدت زمان لازم برای بازیافت مبلغ سرمایه گذاری شده (از راه تحصیل وجوه نقد سالانه) محاسبه می شود .

- مثال :سرمایه گذاری در پروژه ای دارای ۱۴۰۰۰۰۰۰۰ ریال مخارج اولیه می باشد ، در صورت این سرمایه گذاری سالانه ۴۰۰۰۰۰۰۰ ریال به مدت شش سال صرفه جویی می شود ، دوره بازیافت عبارت است از :

۱۴۰۰۰۰۰۰۰ /۴۰۰۰۰۰۰۰ = ۳.۵

بنابراین سرمایه گذاری در پروژه مذکور پس از ۳.۵ سال بازیافت می شود .

- دوره بازیافت سرمایه معیاری برای سنجش مخاطره نیز محسوب می شود .

FINAL

ه- روش معکوس دوره برگشت سرمایه :(Inverse of payback period)(IPP)

از IPP برای محاسبه آسان و تقریبی نرخ بازده داخلی IRR استفاده می شود البته همواره میزان آن از IRR واقعی بیشتر است .

Final | مهم | راشتن

مسئله زیر را با استفاده از انواع روشهای بودجه بندی سرمایه ای در شرایط اطمینان حل کنید و نتیجه را از نظر میزان دقت روشها تحلیل کنید:

دو پروژه سرمایه گذاری تحت بررسی با نرخ تنزیل ۱۴٪، گردش وجوه نقد زیر را در بردارد :

سال	ماشین بزرگ	ماشین کوچک
۰	-۲,۵۰۰,۰۰۰	-۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۱	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
۲	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
۴	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰

FINAL

Final | راشان الهی | مهدی امراحم

نرخ بازده حسابداری (ARR)

FINAL

- نام گذاری این روش ارزیابی پروژه‌های سرمایه‌گذاری، به دلیل بکارگیری مفهوم سود حسابداری در محاسبه آن است.
- و از جمع هزینه‌های سالانه اجرای پروژه – درآمد سالانه حاصل از اجرای پروژه تقسیم بر مبلغ سرمایه گذاری در پروژه به دست می آید.
- این روش، به دلیل به کار بردن مفهوم سود حسابداری در محاسبه نرخ بازده و توجه به جریان‌های نقدی بعد از دوره بازیافت مورد پشتیبانی برخی از حسابداران قرار می‌گیرد. اما به دلیل اینکه سود حسابداری معمولا مساوی وجه نقد حاصل از دارایی نیست ،و نادیده گرفتن زمان بندی گردش وجوه نقد در طول عمر پروژه و ارزش زمانی پول چندان مورد اعتماد نیست.

نرخ بازده حسابداری عبارت است از متوسط سود سالانه حسابداری بعد از مالیات حاصل از طرح سرمایه گذاری تقسیم بر متوسط میزان سرمایه گذاری.

روش نرخ بازده حسابداری به دو دلیل معیاری گمراه کننده برای اندازه گیری مزایای ناشی از یک دارائی است: اول آنکه سود حسابداری معمولاً برابر جریان نقدینه نیست و ثانیاً در روش نرخ بازده داخلی ارزش زمانی پول در نظر گرفته نمی شود.

- طرز محاسبه:

$$ARR = \frac{\text{درآمد سالانه حاصل از اجرای پروژه} - \text{جمع هزینه های سالانه اجرای پروژه}}{\text{مبلغ سرمایه گذاری در پروژه}}$$

❖نام گذاری این روش بدلیل بکارگیری مفهوم سود حسابداری در محاسبه آن است .

❖در این روش بر خلاف روشهای قبل ارزیابی پروژه ها هزینه استهلاک نیز مورد توجه قرار می گیرد .

❖این نرخ به دلیل بکارگیری مفهوم سود حسابداری مورد توجه برخی حسابداران قرارمی گیرد . ولی بدلیل در نظر نگرفتن ارزش زمانی پول مورد انتقاد قرار گرفته است.

FINAL

Final | راشین الحسینه شاهی راد

مثال:

شرکت الف پروژه سرمایه گذاری در یک ماشین تولیدی جدید را تحت بررسی دارد . بهای این ماشین بالغ بر ۲۰۰۰۰۰۰۰ ریال و عمر مفید آن ۵ سال است . مدیریت شرکت انتظار دارد که استفاده از این ماشین موجب تحصیل ۱۰۰۰۰۰۰۰ ریال درآمد سالانه اضافی و صرف ۲۶۰۰۰۰۰ ریال هزینه های عملیاتی اضافی در هر سال شود . در این شرکت برای استهلاک ماشین آلات از روش خط مستقیم استفاده می شود . ARR را محاسبه کنید.

FINAL

محاسبه هزینه استهلاک : ۲۰۰۰۰۰۰۰ ÷ ۵ = ۴۰۰۰۰۰۰

جمع هزینه های سالانه : ۲۶۰۰۰۰۰ + ۴۰۰۰۰۰۰ = ۶۶۰۰۰۰۰

۱۰۰۰۰۰۰۰ – ۶۶۰۰۰۰۰=۳۴۰۰۰۰۰

نرخ بازده حسابداری :

۳۴۰۰۰۰۰/۲۰۰۰۰۰۰۰=٪۱۷

Final | مرکز آموزش مدیریت دولت

صندوق قرض الحسنه شاهد

مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

روش نرخ پوشش (بازیافت)وجوه نقد
(cash flow of Return or corporate Rate of Return)

روش CRR معیاری برای سنجش عملکرد پروژه ها و بنگاه ها و برآورد نرخ بازده اقتصادی است

$$\text{نرخ پوشش وجوه نقد} = \frac{\text{عایدات وجوه نقد}}{\text{متوسط ناخالص دارایی ها (سرمایه گذاری ها)}}$$

FINAL

عایدات وجوه نقد عبارتست ازحاصل جمع اقلام زیر:

۱:وجوه نقد ناشی از عملیات

۲:وجوه نقد ناشی از فروش سرمایه گذاری های بلند مدت

۳:وجوه ناشی از بازیافت سرمایه در گردش

۴:بازیافت هزینه بهره (تعدیل جریان وجوه ناشی از پرداخت بهره)

استهلاک انباشته + خالص دارایی ها = متوسط ناخالص دارایی ها

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

مسئله

- – آقای احمدی در نظر دارد پروژه های مستقل "خرید یکی از دو دستگاه جدید" جهت توسعه ی کارخانه تولید قطعات خودرو را بر اساس اطلاعات زیر بررسی و اجرا نماید.
- ماشین آلات شماره ۱ :

سرمایه گذاری اولیه: ۲۰۰میلیون دلار

عمر مفید: ۶ سال

عایدات سالانه : ۲۰ میلیون دلار

نرخ بازده مورد انتظار : ۱۲٪

ماشین آلات شماره ۲:

سرمایه گذاری اولیه : ۳۰۰میلیون دلار

عمر مفید : ۶ سال

عایدات سالانه:۳۰ میلیون دلار

نرخ بازده مورد انتظار: ۱۴٪

FINAL

شما به عنوان مدیر مالی با استفاده از روشهای ارزیابی پروژه های سرمایه ای(بودجه بندی سرمایه ای در شرایط اطمینان) به شرح زیر،پروژه ها را ارزیابی کنید. تحلیل کنید کدام پروژه مناسب تر و کدام روش دقیق تر است؟ (۲ نمره)

شاخص سودآوری(PI)،

دوره بازگشت سرمایه(PP)،

نرخ بازده داخلی(IRR)،

ارزش فعلی ویژه(NPV)،

صندوق قرض الحسنه شاهد

مقدمه ای بر ریسک و بازده

FINAL

Final

Final | مرحم

اهداف رفتاری:

از دانشجو انتظار می رود پس از این بخش بتواند:

۱ – مفهوم مخاطره (ریسک) و ارتباط بین مخاطره و بازده سرمایه گذاریها را بداند.

۲ – نحوه اندازه گیری مخاطره اوراق بهادار را بداند.

۳ – نحوه کاهش مخاطره از طریق متنوع ساختن دارائیها را بداند. (ردیفهای ۳ تا ۵ در فصلهای بعد بطور مفصل خواهند آمد)

۴ – مفهوم بتا به عنوان معیار اندازه گیری مخاطره را بداند.

۵ – نحوه محاسبه نرخ بازده مورد انتظار سهام عادی با استفاده از مدل قیمت گذاری دارائیهای سرمایه ای را بداند.

FINAL

هرگاه بازده یک دارائی بطور دقیق قابل پیش بینی نباشد، سرمایه گذاری در آن دارائی همراه با ریسک (مخاطره) است.

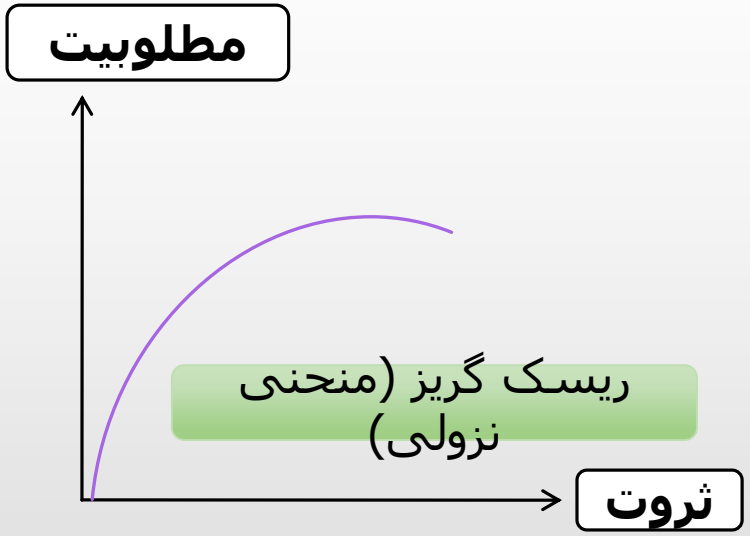
اندازه گیری بازده:

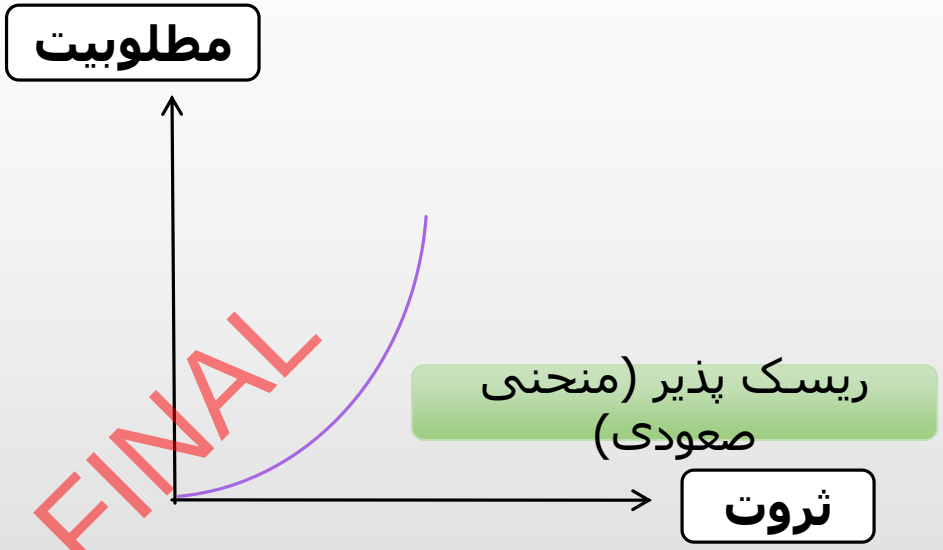
نرخ بازده مجموعه دارائیها، میانگین موزون بازده دارائیهای موجود در مجموعه مزبور است که به آن " امید ریاضی" هم گفته می شود. وزنهای مورد استفاده در محاسبه میانگین موزون، سهم هر دارائی از کل مجموعه می باشد.

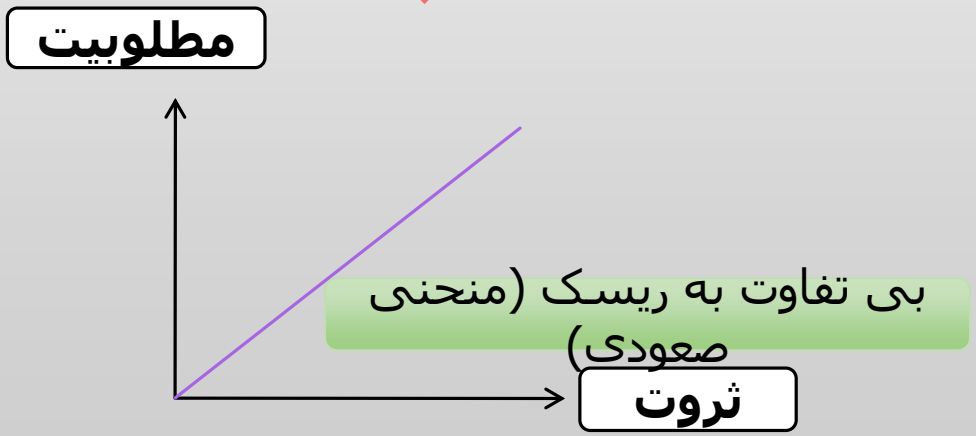
اندازه گیری مخاطره یا ریسک:

برای اندازه گیری مخاطره طرحهای سرمایه گذاری، از انحراف معیار استفاده می شود. انحراف معیار، عدم قطعیت یا مخاطره جریان نقدینه را نشان می دهد. ضریب تغییرات معیاری نسبی است که بصورت درصد بیان می شود.

FINAL


مطلوبیت
ریسک گریز (منحنی نزولی)
ثروت


مطلوبیت
ریسک پذیر (منحنی صعودی)
ثروت


مطلوبیت
بی تفاوت به ریسک (منحنی صعودی)
ثروت

FINAL

ب: تصمیمات در شرایط وجود ریسک

در این شرایط نحوه تصمیم گیری با اطمینان قابل تعیین نیست و بر خلاف تصمیم گیری در شرایط عدم اطمینان کامل تصمیم گیری بر پایه اطلاعاتی که تا حدودی در دسترس است اتخاذ می گردد

گزینه الف $= 50\% \ (2000000) + 50\% \ (0) = 1000000$

گزینه ب $= 100\% \ (75000) = 75000$

راه کار	عایدی	احتمال
الف	2000000	%50
ب	75000	%100

وجود ریسک در پروژه ها با استفاده از روش های آماری (توزیع احتمال) محاسبه می شود هر چه سطح توزیع بیشتر باشد نشان دهنده ریسک بیشتر باشد ریسک عبارت است از انحراف معیار

FINAL

اندازه گیری ریسک

شرایط	بازده(میلیون ریال)	احتمال وقوع
موفقیت پایین	300	%2
موفقیت متوسط	600	%6
موفقیت بالا	900	%2

$\bar{D}$ = محاسبه ارزش مورد انتظار

σ = انحراف معیار

σ^2 = واریانس

$C.V$ = ضریب تغییرات

جمع حاصلضرب میانگین وزنی نتایج در احتمال وقوع آنها = ارزش مورد انتظار

۶۰ = ۳۰۰ * ۰/۲

۳۶۰ = ۶۰۰ * ۰/۶

۱۸۰ = ۶۰۰ * ۰/۲

۶۰۰

$$\bar{D} = \sum D.P \rightarrow \bar{D} = \sum D.P = 600$$

انحراف معیار ←

$$\sigma = \sqrt{\sum (D - \bar{D})^2 . P}$$

FINAL

D	$\bar{D}$	$(D-\bar{D})$	$(D-\bar{D})^2$	P	$\sigma^2 = \sqrt{\sum (D-\bar{D})^2 . P}$	σ
300	600	- 300	90000	./2	18000	
600	600	0	0	./6	0	
9000	6000	3000	90000	./2	18000	

$$\frac{\sigma}{D} \rightarrow \frac{190}{600} = .32$$

$$\sqrt{36000} \cong 190$$

36000

هر چه انحراف معیار بیشتر باشد ریسک بیشتر است

هر چه ضریب تغییرات بیشتر باشد ریسک بیشتر است

FINAL

مرکز آموزش و پژوهش شهید قرنی
مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی
مدرس: قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

تفاوت بازده تحقق یافته و بازده مورد انتظار

- **بازده تحقق‌یافته:**

عبارت است از نرخ بازدهی مربوط به دوره‌های گذشته سرمایه‌گذاری که در حال حاضر نتایج عایدی آن مشخص است. بازده تحقق‌یافته (یا بازده دوره نگهداری) بازدهی است که در گذشته به وقوع پیوسته است و داده‌های مربوط به آن داده‌های تاریخی هستند. با توجه به اینکه داده‌های مربوط به نرخ بازده تحقق‌یافته مربوط به گذشته (قطعی) هستند، لذا نرخ بازده تحقق‌یافته با ریسک همراه نیست.

FINAL

- **بازده مورد انتظار:**

عبارت است از نرخ بازده تخمینی یک دارایی که سرمایه‌گذاران انتظار دارند در یک دوره در آینده به دست آورند. بازده مورد انتظار ممکن است تحقق یابد یا محقق نشود. داده‌های مربوط به نرخ بازده مورد انتظار، برآوردی و تخمینی می‌باشد، از این رو مفهوم بازده مورد انتظار همواره با ریسک همراه است.

من امرزم

بازده تحقق یافته

- برای محاسبه بازده باید اقدام به شناسایی جریانات نقد ورودی و خروجی برای سرمایه‌گذاری در طی دوران سرمایه‌گذاری نماییم. در واقع بازدهی، کلیه عایدات ناشی از نگهداری دارایی، اعم از بازده نقدی و قیمتی را لحاظ می‌نماید. به این بازده، بازده دوره نگهداری (HPR) نیز می‌گویند.

$$\text{نرخ بازده دوره نگهداری} = \frac{\text{جریانات نقدی خروجی} - \text{جریانات نقدی ورودی}}{\text{جریانات نقدی خروجی}}$$

$$\text{نرخ بازده دوره نگهداری} = \frac{\text{ثروت ابتدای دوره} - \text{ثروت انتهای دوره}}{\text{ثروت ابتدای دوره}}$$

FINAL

- اگر یک دارایی را خریداری کنید و طی چند سال آن را نگه دارید، بازده هر سال مقدار مشخصی است. برای محاسبه میانگین این بازده‌ها از دو روش استفاده می‌شود:

(۱) میانگین حسابی

(۲) میانگین هندسی

مرحم

- میانگین حسابی برابر است با حاصل جمع بازده چند سال تقسیم بر تعداد سال‌ها.

$$\bar{R} = \frac{\sum_{i=1}^{N} R_i}{N}$$

- میانگین هندسی بازده، بازده‌های تجمعی و ترکیبی مربوط به گذشته را اندازه‌گیری می‌کند. معمولاً از میانگین هندسی برای سرمایه‌گذاری و تامین مالی به منظور نشان دادن رشد وجوه سرمایه‌گذاری در طول چند دوره استفاده می‌شود. برای محاسبه میانگین هندسی، از بازده‌های نسبی استفاده می‌کنند و نحوه محاسبه آن به شرح زیر است:

FINAL

$$\bar{R}_G = \left[\prod_{i=1}^{N}(1 + R_i)\right]^{\frac{1}{N}} - 1$$

- در این رابطه R_i مجموعه‌ای از بازده‌های کل (به صورت اعشاری) و N تعداد بازده‌ها است.

- میانگین هندسی، به جز در مواردی که مقادیر مورد بررسی کاملاً یکسان باشند. در سایر موارد، همیشه از میانگین حسابی کمتر است.

- پراکندگی و تفاوت میان این دو میانگین به پراکندگی توزیع بستگی دارد. هر چه پراکندگی در بازده‌ها بیشتر باشد، تفاوت میان میانگین حسابی و هندسی بیشتر خواهد بود.
- در صورتی که واریانس بازده‌ها مشخص باشد، به طور تقریبی رابطه میان میانگین هندسی و حسابی به صورت زیر خواهد بود:

$$(1+\bar{R}_G)^2 = (1+\bar{R})^2 - \sigma^2$$

$\bar{R}_G$: میانگین هندسی نرخ‌های بازده

$\bar{R}$: میانگین حسابی نرخ‌های بازده

σ^2: واریانس نرخ‌های بازده

- هنگامی که می‌خواهیم متوسط بازده را برای یک مقطع (دوره) از زمان محاسبه نماییم یا اینکه بر اساس بازده دوره‌های گذشته، بازده آینده را پیش‌بینی کنیم، بهتر است از میانگین حسابی استفاده کنیم.

- اگر هدف محاسبه متوسط نرخ رشد مربوط به یک سرمایه‌گذاری در طول دوره‌ای از زمان باشد، بهتر است از میانگین هندسی استفاده کرد. میانگین هندسی، میانگین نرخ رشد صحیح‌تری را نشان می‌دهد.

FINAL

مرکز آموزش

- **مثال:**

اگر بازده سهم معینی طی ۵ سال به شرح جدول زیر باشد، میانگین حسابی و هندسی بازده را محاسبه کنید.

سال	بازده
۱	٪۲۵
۲	٪۱۲
۳	٪۱۰
۴	٪۲۰
۵	٪۱۸

FINAL

- **پاسخ:**

$$\bar{R} = \frac{\sum_{i=1}^{N} R_i}{N} = \frac{۰.۲۵ + ۰.۱۲ + ۰.۱ + ۰.۲ + ۰.۱۸}{۵} = ۰.۱۷ = \%۱۷$$

$$\bar{R}_G = \left[\prod_{i=1}^{N}(1 + R_i)\right]^{\frac{1}{N}} - 1 = \left[(۱.۲۵)(۱.۱۲)(۱.۱)(۱.۲)(۱.۱۸)\right]^{\frac{۱}{۵}} - ۱ = ۱.۱۶۸ - ۱ = ۰.۱۶۸ = \%۱۶.۸$$

بازده مورد انتظار

- بازده مورد انتظار همراه با شرایط نامطمئن در آینده است. بازده در شرایط نامطمئن، عبارت است از ارزش مورد انتظار (میانگین موزون) جریان‌های نقدی. در واقع از مفهوم امید ریاضی برای محاسبه بازده مورد انتظار استفاده می‌شود و امید ریاضی بازده‌ها عبارت است از میانگین موزون بازده‌های مورد انتظار در هنگامی که وزن هر یک از آنها برابر با احتمال وقوع هر حالت است:

$$\bar{R} = \sum_{i=1}^{n} R_i P_i$$

$\bar{R}$: بازده مورد انتظار (میانگین موزون بازدهی‌ها)

R_i: بازدهی (جریان نقد) i ام

P_i: احتمال بازدهی i ام

FINAL

من امرحم

محاسبه ریسک

- عبارت است از احتمال اختلاف بین بازده واقعی طرح و بازده مورد انتظار. در مبحث بودجه‌بندی سرمایه‌ای، با ریسک تجاری سر و کار داریم، زیرا روش‌های بودجه‌بندی سرمایه‌ای به ما کمک می‌کنند تا ساختار دارایی‌های شرکت را تعیین کنیم. طرحی ریسک تجاری دارد که میزان خالص سرمایه‌گذاری و جریان‌های نقدی آن قابل پیش‌بینی نباشد.

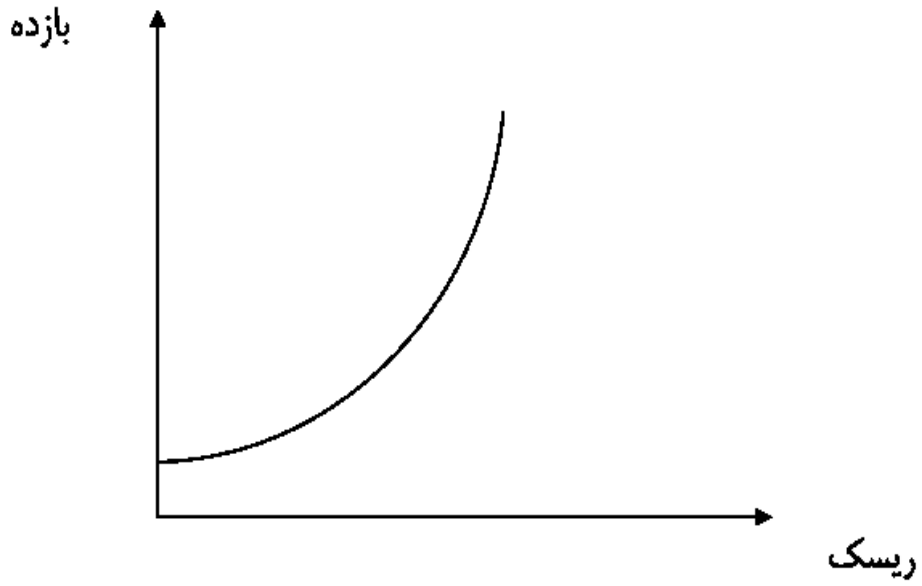
- با این توضیح ریسک عبارت است از میزان پراکندگی داده‌ها که هر چقدر بیشتر باشد ریسک نیز بیشتر خواهد بود. در بودجه‌بندی سرمایه‌ای در وضعیت نامطمئن برای محاسبه ریسک از انحراف معیار استفاده می‌شود.

- انحراف معیار، جذر واریانس می‌باشد که از طریق رابطه زیر محاسبه می‌شود:

FINAL

$$\sigma^2 = \sum_{i=1}^{n} (R_i - \bar{R})^2 P_i$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}$$



σ^2: واریانس بازدهی

R_i: بازدهی i ام

$\bar{R}$: میانگین بازدهی

P_i: احتمال بازدهی i ام

σ: انحراف معیار بازدهی

صندوق قرض الحسنه شاهد

بودجه بندی سرمایه ای در شرایط عدم اطمینان

FINAL

۱۴۰۲ دیماه ۲۱ - کانون حسابداران رسمی ایران - حوزه فنی و تدوین استانداردهای حسابداری

Final | مرحوم

بودجه بندی سرمایه ای در شرایط عدم اطمینان

استفاده از ریسک و بازده در ارزیابی طرحها ← [illegible] نداشتن جریانهای نقدی طرحها

بازده : پاداش سرمایه گذار از سرمایه گذاری است.

شامل:

۱-تغییر قیمت دارائی

۲-سود یا سایر دریافتها

FINAL

ریسک عبارت است از احتمال متفاوت بودن نرخ بازده واقعی با نرخ بازده مورد انتظار

دو بخش ریسک شرکت عبارتند از : ریسک مالی وریسک تجاری

ریسک مالی: نسبت بین وام به حقوق صاحبان سهام نشان دهنده ریسک مالی است

ریسک تجاری: بخشی از ریسک کل شرکت است که منشأ آن تصمیمات سرمایه گذاری و عملیاتی شرکت است

وبودجه بندی سرمایه که یک تصمیم سرمایه ای است پس با ریسک تجاری سروکار دارد و طرحی را ریسک دار میدانیم که میزان خالص سرمایه گذاری و جریانهای نقدی آن قابل پیش بینی نباشد

سایر انواع ریسک سیستماتیک و غیر سیستماتیک و همچنین محاسبه ی شاخص ریسک سیستماتیک بتا در فصل بعد خواهد آمد.

Final | مرحوم

رویکردها در محاسبات مربوط به تصمیم گیری در انتخاب پروژه

- **رویکرد گذشته نگر :** محاسبه ی امید ریاضی یا میانگین نرخ بازده مورد انتظار یا $\bar{r}$ پروژه که برابر است با مجموع بازده ها در گذشته تقسیم بر تعداد دوره و همچنین انحراف معیار یا σ که با محاسبه ی مجذور واریانس σ^2 بازده های گذشته بدست می آید. در این رویکرد، آینده صرفاً تکرار متوسط شرایط گذشته است.

- **رویکرد آینده نگر:** محاسبه ی امید ریاضی یا میانگین نرخ بازده مورد انتظار یا $\bar{r}$ پروژه با توجه به احتمال رخداد یا تکرار گذشته که برابر است با مجموع حاصلضرب بازده ها در گذشته در احتمال رخداد(P) و همچنین انحراف معیار یا σ که با محاسبه ی مجذور واریانس σ^2 بازده های گذشته بدست می آید. در محاسبه ی واریانس نیز عامل احتمال وقوع یا تکرار گذشته، در آینده در نظر گرفته می شود. در این رویکرد ، شرایط آینده ممکن است شرایط رونق، بدون تغییر و یا رکود اقتصادی باشد و بر این مبنا نرخ بازده می تواند به ترتیب افزاریشی، بدون تغییر و یا کاهشی باشد.

- دقت شود مجموع احتمالات گذشته برابر ۱۰۰٪ یا ۱ است.

FINAL

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی- صندوق قرض الحسنه شاهد- کیانی راد- 1402

مهندس امیر رحیم

- **مثال:**

در مورد یک پروژه اطلاعات زیر در دسترس است، بازده مورد انتظار و ریسک پروژه مورد نظر را محاسبه کنید.

وضعیت اقتصادی	احتمال وقوع	بازده پروژه
رکود	٪۲۰	٪۱۰
عادی	٪۶۰	٪۳۰
رونق	٪۲۰	٪۵۰

FINAL

$$\bar{R} = \sum_{i=۱}^{n} R_i P_i$$

$$\bar{R} = (۰.۲ \times ۰.۱) + (۰.۶ \times ۰.۳) + (۰.۲ \times ۰.۵) = ۰.۳ = \%۳۰$$

$$\sigma^۲ = \sum_{i=۱}^{n} (R_i - \bar{R})^۲ P_i$$

$$\sigma^۲ = (۰.۱ - ۰.۳)^۲ \times ۰.۲ + (۰.۳ - ۰.۳)^۲ \times ۰.۶ + (۰.۵ - ۰.۳)^۲ \times ۰.۲ = ۰.۱۱۲$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma^۲}$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma^۲} = \sqrt{۰.۱۱۲} = ۰.۳۳۴۶$$

مرکز آموزش مدیریت مالی

ضریب تغییرات

- ضریب تغییرات (CV) عبارت است از:

$$CV = \frac{\sigma_i}{R_i}$$

- به عبارت دیگر ضریب تغییرات بیان می‌کند که به ازای هر واحد بازده، چه میزان ریسک متوجه شرکت است. بنابراین هر چه ضریب تغییرات طرحی کمتر باشد، ریسک آن طرح کمتر بوده و جهت سرمایه‌گذاری انتخاب می‌شود.
- زمانی که بازده دو طرح برابر نباشد، دیگر انحراف معیار، معیار ریسک نبوده و برای محاسبه ریسک از ضریب تغییرات استفاده می‌شود.
- برای قضاوت در مورد طرح‌هایی که میزان خالص سرمایه‌گذاری‌ها و جریان‌های نقدی آنها تفاوت زیادی دارد نیز می‌توان از ضریب تغییرات استفاده کرد.
- زمانی که بازده چند طرح برابر باشد، برای مقایسه ریسک آنها می‌توان از نمودار هیستوگرام استفاده نمود.
- انحراف معیار یک شاخص مطلق برای اندازه‌گیری ریسک و ضریب تغییرات یک شاخص نسبی برای محاسبه آن می‌باشد.

FINAL

شرایط اقتصادی	احتمال وقوع	بازده A	بازده B	C = .6(A)+ .4(B)
رونق	.30	.45	.05	.6(.45) + .4(.05) = .29
عادی	.40	.2	.15	.6(.2) + .4(.15) = .18
رکود	.30	.05	.35	.6(−.05) + .4(.35) = .11

$$DA = .18 \quad \sigma^2 A = .0375 \quad \sigma A = .194$$

$$DB = .18 \quad \sigma^2 B = .0141 \quad \sigma B = .118$$

$$DC = .192 \quad \sigma^2 C = .005 \quad \sigma C = .07$$

FINAL

اگر تنها انحراف معیار در دست باشد بر اساس انحراف معیار درجه ریسک تعیین می شود و اگر نتایج انحراف معیار و ضرایب تغییرات در دست باشد درجه ریسک بر اساس ضریب تغییرات سنجیده می شود .

ریسک A =.194

ریسک B =.118

ریسک A،B =.07

من امرحم

- در صورتی که دو طرح (۱) و (۲) داشته باشیم، به طوری که $\bar{R}_1$ و $\bar{R}_2$ به ترتیب بازدهی آنها و σ_1 و σ_2 به ترتیب ریسک آنها باشد، برای انتخاب یکی از دو طرح با یکی از حالت‌های زیر مواجه خواهیم شد:

  - در صورتی که $\bar{R}_1 > \bar{R}_2$ و $\sigma_1 < \sigma_2$ باشد، طرح شماره (۱) جهت سرمایه‌گذاری انتخاب می‌شود.
  - در صورتی که $\bar{R}_1 = \bar{R}_2$ و $\sigma_1 < \sigma_2$ باشد، طرح شماره (۱) جهت سرمایه‌گذاری انتخاب می‌شود.
  - در صورتی که $\bar{R}_1 > \bar{R}_2$ و $\sigma_1 = \sigma_2$ باشد، طرح شماره (۱) جهت سرمایه‌گذاری انتخاب می‌شود.
  - در صورتی که $\bar{R}_1 > \bar{R}_2$ و $\sigma_1 > \sigma_2$ باشد، جهت انتخاب طرح مطلوب می‌بایست از معیاری تحت عنوان ضریب تغییرات استفاده شود.

FINAL

$$\text{ضریب همبستگی } B,A = \frac{\text{کوواریانس}}{\text{حاصل ضرب انحراف معیار دو پروژه}}$$

هرچه f < 0 امکان کاهش ریسک بیشتراست بهترین حالت زمانی است که f =1 باشد چون دراین حالت درجه ریسک برابر با صفراست.

$$f_{A,B} = \frac{COV(A,B)}{\sigma_A,\sigma_B}$$

$$COV(A,B) = \sum_{i=1}^{n}(D_A - D_B)(D_B - D_B).P_i$$

$$f_{A,B} = \frac{-.02}{(.194)(.118)} = -.909$$

بازده دو پروژه A وB با یکدیگر همبستگی منفی دارند وقتی ضریب همبستگی بازده های دو پروژه منفی باشد کاهش درجه ریسک حتمی است .

FINAL

مثال:

برای اندازه گیری ریسک سه پروژه ی طرح سرمایه گذاری ، اطلاعات زیر در دسترس است. مطلوب است محاسبه و تحلیل ریسک و بازده این طرح ها با استفاده از ضریب تغییرات و انتخاب طرح مناسب برای سرمایه گذاری

طرح	A	B	C
واریانس	۸۱	۶۴	۱۲۱
میانگین بازده	۱۵۰	۱۰۰	۴۵

FINAL

- **پاسخ:**

$$CV = \frac{\sigma_i}{R_i}$$

$$CV_A = \frac{۹}{۱۵۰} = ۰.۰۶$$

$$CV_B = \frac{۸}{۱۰۰} = ۰.۰۸$$

$$CV_C = \frac{۱۱}{۴۵} = ۰.۲۴$$

از آنجا که ضریب تغییرات طرح A کمتر است، لذا این طرح مطلوب‌تر است.

Final | مرحم

مسئله

- پروژه ای تحت عنوان "خرید یک شرکت قطعه سازی" تعریف شده است. نرخ بازده سرمایه شرکت فوق از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۱ به شرح زیر می باشد، با استفاده از روش بودجه بندی سرمایه ای در شرایط عدم اطمینان، ریسک و بازده سرمایه گذاری در این شرکت را با شرایط زیر برای سال ۱۴۰۲ پیش بینی نمائید.
- الف – با رویکرد گذشته نگر
- ب– با رویکرد آینده نگر
- ج– با استفاده از محاسبه ی ضریب تغییر در هر دو حالت، نحوه تصمیم گیری را تحلیل کنید.

سال	نرخ بازده سرمایه گذاری	احتمال رخداد
۱۳۹۶	۳۰٪	۱۰٪
۱۳۹۷	۲۰٪	۲۵٪
۱۳۹۸	٪۱۵	٪۳۰
۱۳۹۹	٪–۱۰	٪۱۵
۱۴۰۰	٪۳	٪۱۰
۱۴۰۱	٪۵	٪۱۰

FINAL

Final | مرحم

مدیریت سرمایه در گردش

بخش هشتم

FINAL

مدیریت سرمایه در گردش

۱- زمان مصرو ف به مدیریت سرمایه در گردش

۲-سرمایه گذاری دردارایی‌ها ی جاری بیش از نیمی از سرمایه گذاری در کل دارایی های یک مو سسه را تشکیل میدهد.

۳- اهمیت مدیریت سر مایه در گردش در موسسات کوچکتر بیشتر است.

۴- وجود رابطه بین دارایی های جاری وفروش (درآمدها).

FINAL

سرمایه در گردش

FINAL

Final | راشان الله | من امر الله

مقایسه بدهی های کوتاه مدت با بدهی های بلند مدت

- ۱– انعطاف پذیری.
- الف– انعطاف در مبلغ .
- ب – انعطاف در مدت.
- ۲– نرخ کارمزد.
- نرخ کار مزد روی وام ها به مدت آنها ارتباط دارد.
- ۳– ریسک .
- ریسک وامهای کوتاه مدت از بلند مدت بیشتر است.
- این ریسکها شامل ریسک عدم پرداخت به موقع – ریسک عدم تمدید – ریسک نوسان نرخ بهره است .

FINAL

Final | مرحم

مدیریت وجوه نقد

دلائل نگهداری وجوه نقد :

۱– انگیزه معا ملاتی.

۲– انگیزه احتیا طی .

۳– انگیزه استفاده از تخفیفات نقدی .

۴– انگیزه سرمایه گذاری .

۵– انگیزه سفته بازی .

۶– انگیزه مقا بله باحوادث و وقایع پیش بینی نشده .

FINAL

Final | مرحم

الگوهای بهبود جریانات وجوه نقد

- ۱– همزمانی جریانات نقدی .
- ۲– تسریع در جمع آوری مطا لبات .
- ۳– کند کردن پر داخت ها.
- ۴– استفاده از چکهای بین راهی.

FINAL

Final | راشان امیر احمد

FINAL

موفق باشید