

MAHAN BUSINESS SCHOOL

MAHAN BUSINESS SCHOOL



تغییر نقش مدیریت



عنوان : استراتژی مالی

مدرس : جناب آقای عباس قمی

MAHAN BUSINESS SCHOOL



معرفی مدرس :

عباسعلی عباس قمی

کارشناسی حسابداری – MBA (مدیریت مالی) – DBA (مدیریت کسب و کار)

معاون مالی هولدینگ شرکت‌های گروه فرجاد – آزمایشگاه تشخیص طب کولایف

مشاور مالی و مالیاتی شرکت‌های استارت آپی زیرمجموعه صندوق سرمایه گذاری جسورانه رهنما

مدرس استراتژی مالی و استراتژی کسب و کار سازمان مدیریت صنعتی، مدرسه کسب و کار ماهان و ...

MAHAN BUSINESS SCHOOL



اهداف کلی درس :

- با توسعه روز افزون فضای کسب و کارها و رقابت بنگاه‌های اقتصادی و نیاز به گزارش‌گری در بستر سیستم‌های اطلاعاتی و کشف نیازهای استفاده‌کنندگان از گزارشات (شفافیت، بهنگام بودن و ...) جهت میل به اهداف سرمایه‌گذاری موفق، نیاز به اتخاذ استراتژی‌های مالی هدفمند با بیشترین بازدهی و نیز جهت کنترل اثربخش کسب و کار بصورت دوره‌ای و بعضاً آنی توسط مدیران ارشد و میانی سازمان و تصمیم‌گیری صحیح آنها بیش از پیش حس می‌شود.
- لذا در این دوره به بررسی و معرفی مفاهیم حسابداری، مالی و اقتصادی کسب و کارها ارائه نمونه‌های اجرا شده در این حوزه پرداخته می‌شود.



محتوای دوره:

➤ حسابداری مالی

➤ حسابداری مدیریت

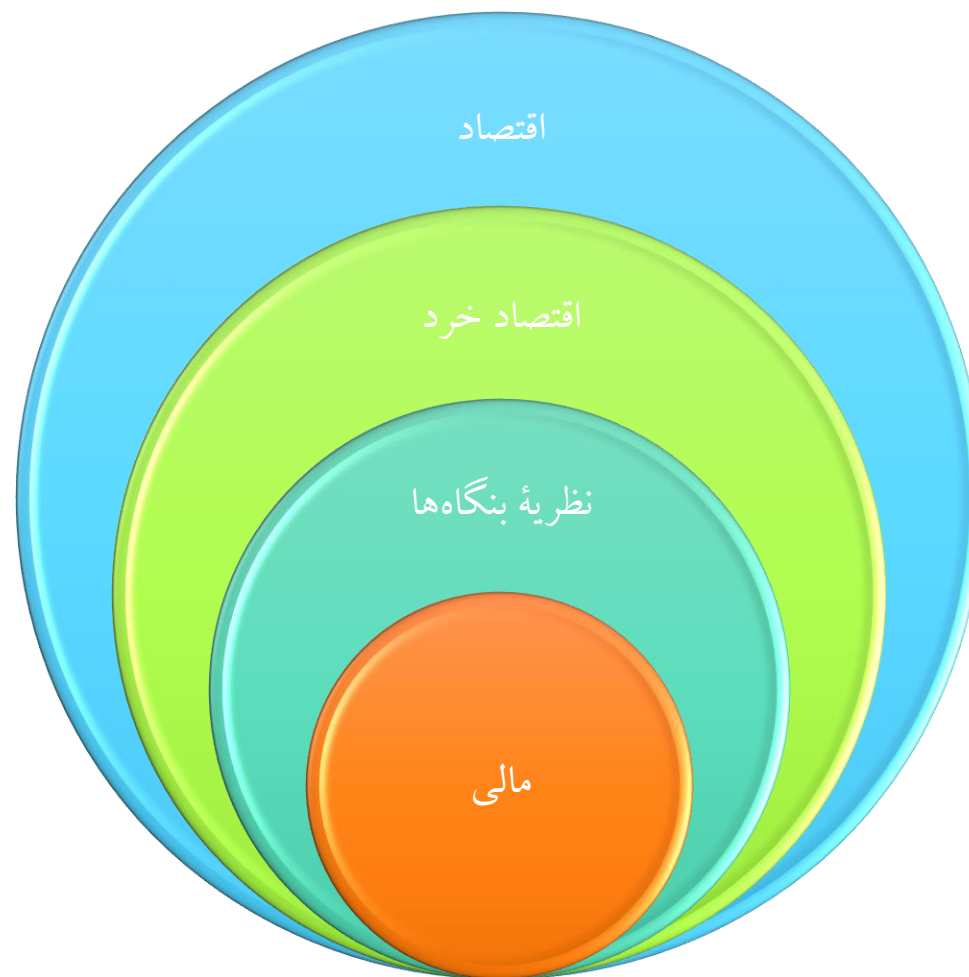
➤ اصول مدیریت مالی

➤ تأمین مالی

➤ اقتصاد



جایگاه دانش مالی و اقتصاد



MAHAN BUSINESS SCHOOL



موضوع مدیریت

مدیریت مالی

• سرمایه

مدیریت صنعتی

• بنگاه‌های صنعتی

مدیریت بازرگانی

• بنگاه‌های بازرگانی

مدیریت دولتی

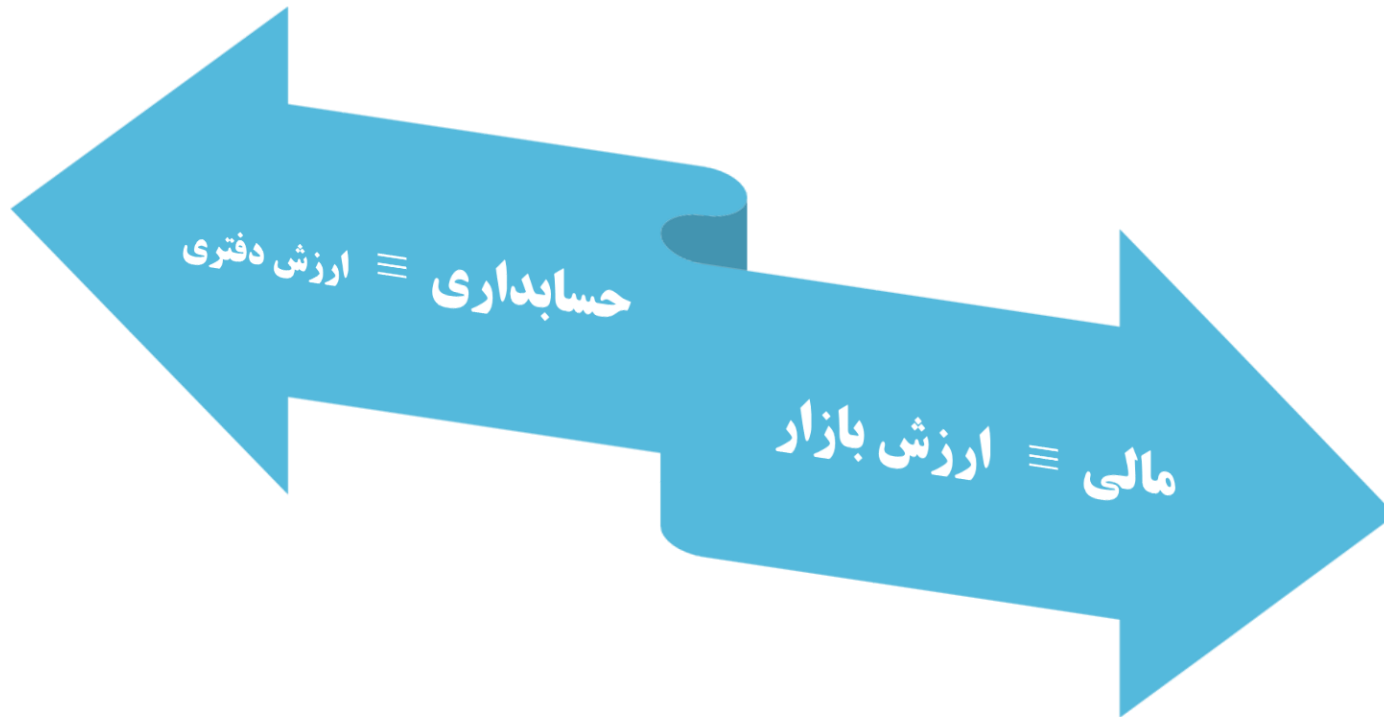
• بنگاه‌های دولتی

مدیریت بیمه

• بنگاه‌های بیمه



مرز مالی و حسابداری





سرمایه در مالی، حسابداری و اقتصاد

حسابداری

- سرمایه، آورده سهامداران شرکت است.
- کیفیت ادعای سهامداران و وام‌دهندگان نسبت به دارایی‌های شرکت متمایز می‌شود.

اقتصاد

- سرمایه، مجموع آورده سرمایه‌گذاران شرکت است.
- کیفیت ادعای سهامداران و وام‌دهندگان نسبت به دارایی‌های شرکت نادیده انگاشته می‌شود.

مالی

- گاهی سرمایه به معنی آورده سرمایه‌گذاران و گاهی به معنی آورده سهامداران شرکت است.
- کیفیت ادعای سهامداران و وام‌دهندگان نسبت به دارایی‌های شرکت گاهی لحاظ می‌شود و گاهی نادیده انگاشته می‌شود.



سرمایه گذاری در مالی، حسابداری و اقتصاد

حسابداری

- شامل تمامی اقلامی است که بر اساس استانداردهای حسابداری، سرمایه گذاری محسوب می شوند.

اقتصاد

- خرید کالاهای مولد نه به منظور مصرف آنی آنها بلکه به منظور به کارگیری آنها در تولید کالا یا خدمت در آینده است. بنابراین، در تعریف اقتصادی، سرمایه گذاری به معنی به کارگیری وجوه جهت راه اندازی و یا توسعه کسب و کارهاست.

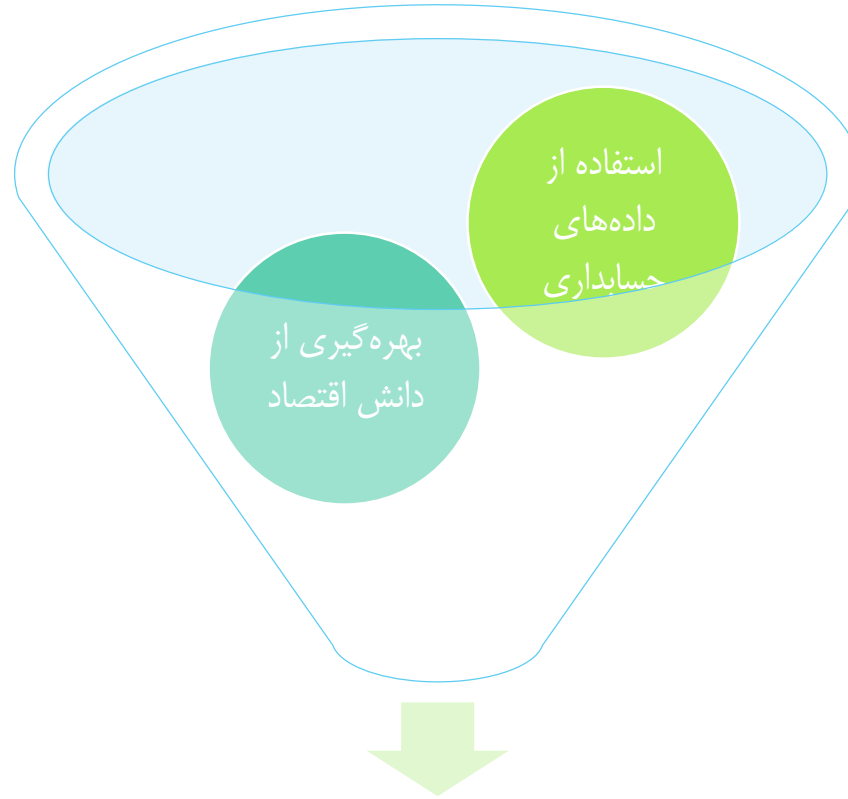
مالی

- سرمایه گذاری شامل خرید و نگهداری دارایی (عموماً دارایی مالی) است. یعنی در تعریف مالی، سرمایه گذاری به معنی به کارگیری وجوه جهت خرید طبقه های دارایی است.



رابطه مالی، حسابداری و اقتصاد

دانش مالی



محاسبه ارزش بازار

MAHAN BUSINESS SCHOOL



متخصص حسابداری به چه چیزهایی می‌اندیشد؟

تنظیم صورت‌های مالی
بدهکار یا بستانکار
مدیریت مالیات‌ها
استانداردهای پذیرفته‌شده حسابداری
سیستم موجودی انبار
حسابداری بهای تمام شده
مستندات
حسابداری بر مبنای فعالیت
هزینه سربار
قانون مالیات‌های مستقیم و غیرمستقیم
هزینه‌های مستقیم و غیرمستقیم
سیستم حقوق و دستمزد
اصل مقابله درآمدها و هزینه‌ها
اصل محافظه کاری



متخصص مالی به چه چیزهایی می‌اندیشد؟

ریسک و بازده

تأمین مالی

برنامه‌ریزی مالی بلندمدت

ادغام و قبضه مالکیت

هزینه سرمایه

ساختار سرمایه

جریان‌های نقدی آتی

قیمت‌گذاری ریسک

بسته‌سیاستی - نظارتی بانک مرکزی

سیاست تقسیم سود

مدیریت سبد سرمایه‌گذاری

بودجه بندی سرمایه‌ای

بهران مالی

قیمت سهام

قیمت سهام

تلاطم نرخ ارز

قانون بورس و اوراق بهادار

مدیریت ریسک‌های مالی

ریسک اعتباری

ریسک نقدینگی

مدیریت سرمایه در گردش

مدیریت دارایی بدهی

ریسک بازار

انطباق دیرش و سررسید تعهدات

MAHAN BUSINESS SCHOOL



رسالت حسابداری مالی

صورت سود و زیان



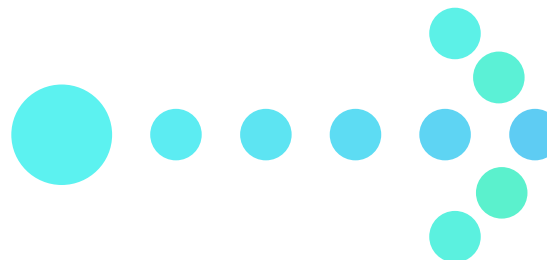
صورت وضعیت مالی



صورت جریان وجوه نقد



تهیه صورت‌های
مالی
(یادداشت‌های توضیحی)



بازخوردی
از گذشته

پیش بینی
آینده

حسابداری مالی

- تأمین نیاز اطلاعاتی استفاده کنندگان برون سازمانی
- رعایت استانداردهای حسابداری ضرورت دارد.
- مطلوبیت مدیریت در شکل و محتوای گزارشات نقش ندارد.
- دوره گزارشگری حداقل سالانه می باشد.
- نوع گزارشات از طریق ارائه صورت های مالی است.
- واحد اندازه گیری گزارشات واحد پولی می باشد.
- محتوای گزارشات گذشته نما و بر اساس واقعیت می باشد.
- تأکید بر ویژگی کیفی اطلاعات: عمدتاً قابل اتکا بودن!
- قانون توجه گزارش گری: کل سازمان

حسابداری مدیریت

- تأمین نیاز اطلاعاتی استفاده کنندگان درون سازمانی
- رعایت استانداردهای حسابداری ضرورت ندارد.
- مطلوبیت مدیریت در شکل و محتوای گزارشات نقش دارد.
- دوره گزارشگری کوتاه مدت و دلخواه بر اساس نیاز مدیریت می باشد.
- نوع گزارشات از طریق ارائه به شکل خاصی محصور نیست!
- واحد اندازه گیری گزارشات واحد پولی و غیر پولی می باشد.
- محتوای گزارشات آینده نگر و تخمینی می باشد.
- تأکید بر ویژگی کیفی اطلاعات: عمدتاً مربوط بودن!
- قانون توجه گزارش گری: یک قسمت یا یک بخش سازمان

عوامل بها





ظرفیت (اسمی، نرمال، عادی، پیش بینی، واقعی)

ظرفیت اسمی: ظرفیتی که با در نظر گرفتن توان کامل تجهیزات بدون هیچ محدودیتی اندازه گیری می شود.

ظرفیت نرمال: قسمتی از ظرفیت اسمی می باشد که با در نظر گرفتن محدودیت های برون سازمانی اندازه گیری می شود.

ظرفیت عادی: قسمتی از ظرفیت نرمال می باشد که با در آن محدودیت های درون سازمانی نیز در نظر گرفته می شود.

ظرفیت پیش بینی: با در نظر گرفتن تمامی محدودیت ها و با توجه به برنامه ریزی مدیریتی برای دوره مالی بعدی این ظرفیت تعیین می گردد.

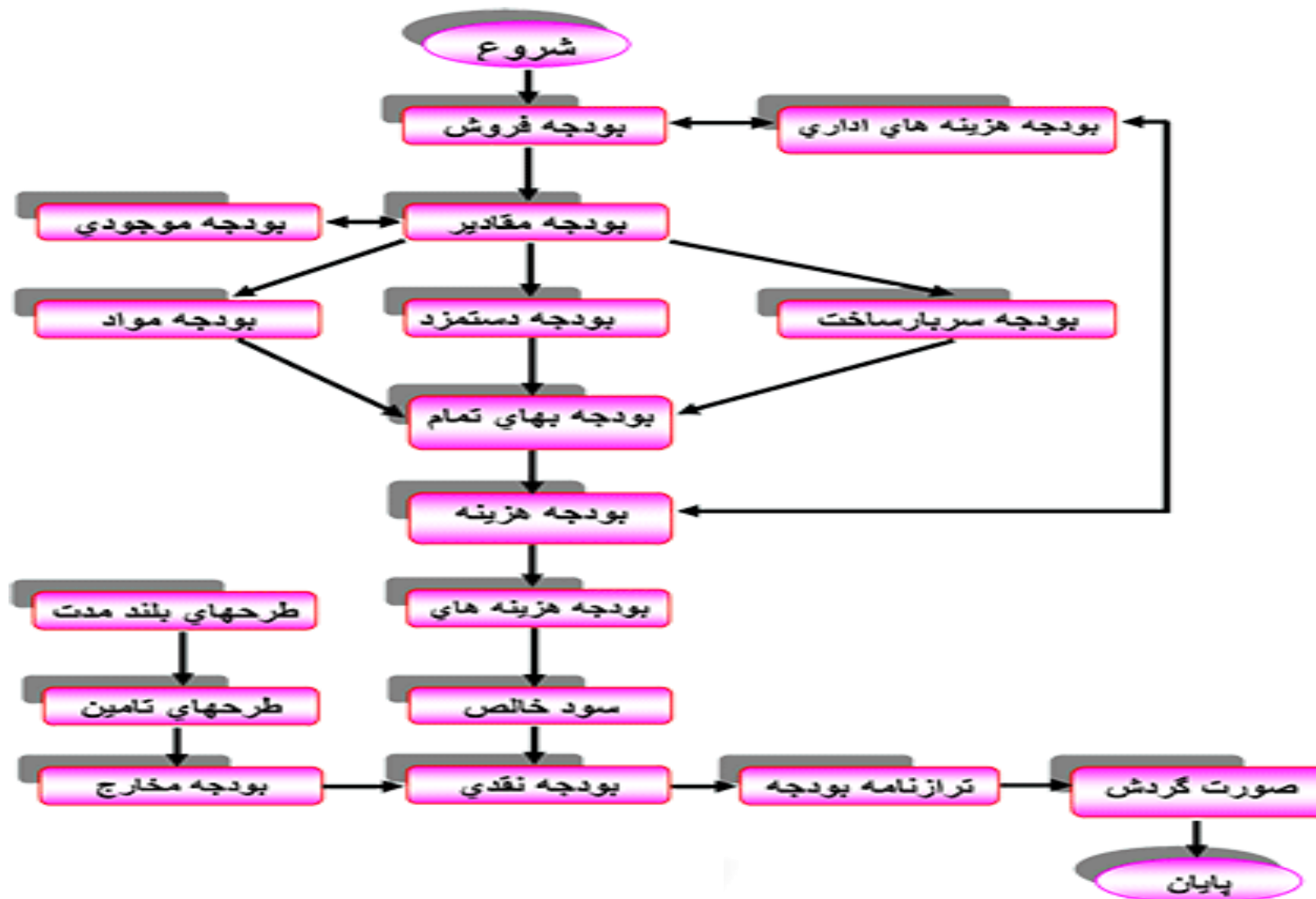
(نکته: مقیاس عددی ظرفیت پیش بینی همان مقادیری می باشد که در بودجه بندی وارد می شود.)

ظرفیت واقعی: پس از پایان دوره مالی از روی داده به وقوع پیوسته و جهت تعیین میزان انحراف از بودجه (برنامه ریزی شده) در مقایسه با

ظرفیت پیش بینی شده و اندازه گیری میزان بهره وری استفاده می شود.

بودجه جامع (بودجه عملیاتی، بودجه سرمایه‌ای، بودجه مالی و بودجه نقدی)

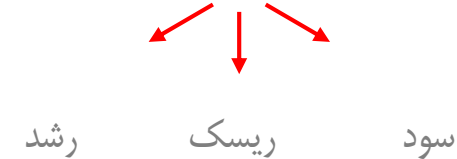
نمونه بودجه جامع

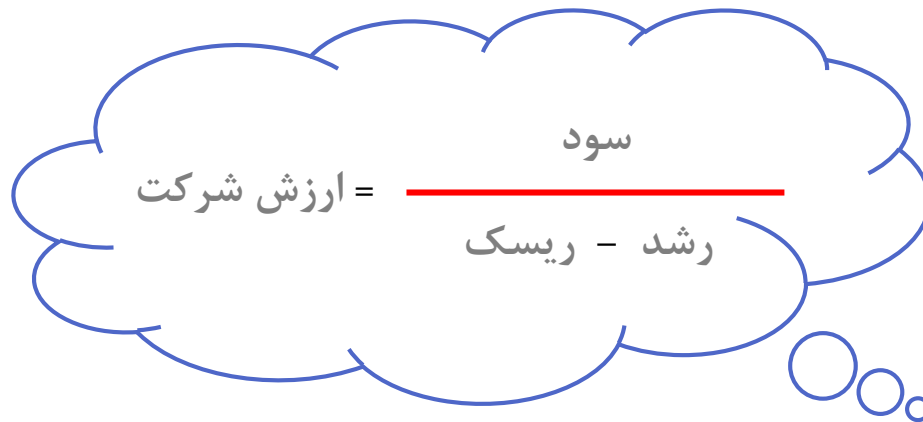




هدف از مدیریت مالی حداکثر کردن ارزش شرکت است. اگر هدف بالا بردن سود باشد برای شرکت خطرناک

می باشد. ارزش شرکت تحت تأثیر ۳ عامل است.



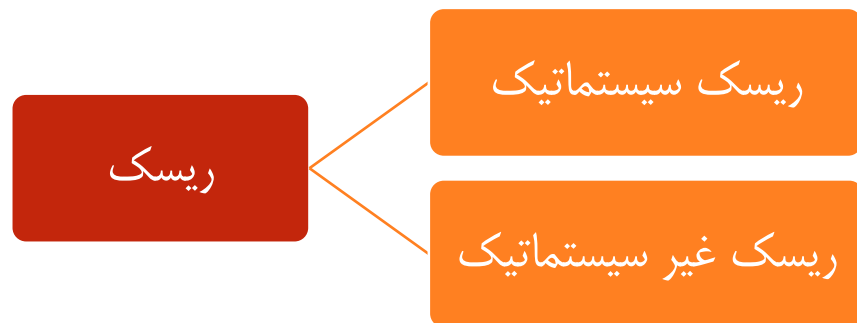

$$\text{ارزش شرکت} = \frac{\text{سود}}{\text{رشد} - \text{ریسک}}$$

فرمول گوردون

تعریف ریسک و انواع آن

➤ **بازده:** در یک تعریف کلی و ساده بازده به تغییر قیمت یک دارایی، موقعیت سرمایه گذاری، ارزش پروژه در طول زمان که بصورت مبلغی، یا درصدی نشان داده می شود.

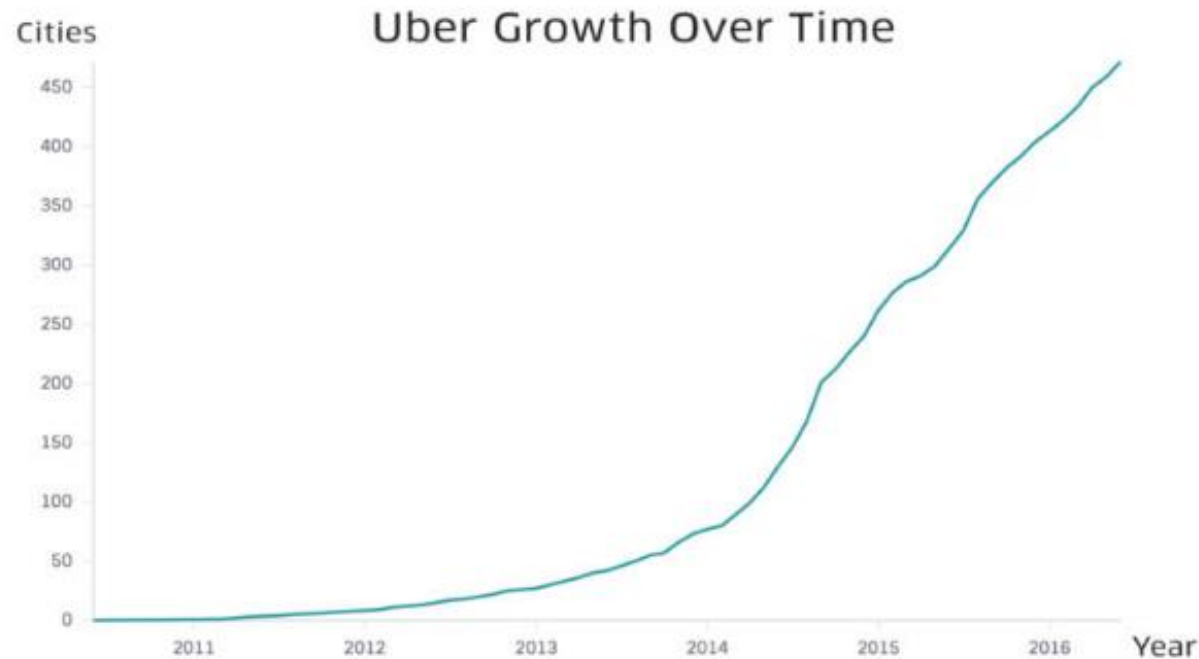
➤ **ریسک:** به احتمال انحراف بازده واقعی سرمایه گذاری از بازده پیش بینی شده آن، ریسک گفته می شود.



تعداد اوراق بهادار موجود در پرتفولیو

➤ **رشد:** بطور کلی رشد به درصد تغییر (مثبت) یک متغیر نسبت به میزان اولیه آن در طول زمان گفته می‌شود.

➤ **رشد از منظر مالی:** رشد از دیدگاه مدیریت مالی به منظور تغییرات مثبت سرمایه در یک سازمان گفته می‌شود.





در رابطه با ریسک پیش تر توضیح داده شد، حال به بررسی یکی از انواع ریسک تحت عنوان ریسک کسب و کار می پردازیم.

ریسک تجاری، قرار گرفتن یک شرکت یا سازمان در معرض عواملی است که باعث کاهش سود یا شکست آن می شود.

درآمد مربوط به فروش عملیاتی یک سازمان و میزانی از این مقیاس که کلیه هزینه های شرکت را پوشش می دهد ارتباط مستقیم با اندازه گیری ریسک کسب و کار و اندازه گیری سود دارد.



دارایی مالی

- ارزش آن ناشی از ادعا بر درآمدهای آتی است.
- مانند سهام، اوراق قرضه



دارایی واقعی

- ارزش آن ناشی از ویژگی‌های فیزیکی است.
- مانند ساختمان، زمین، ماشین‌آلات

سؤال؟؟؟

با توجه به توضیحات ارائه شده یک واحد تولیدی قطعات یدکی خودرو در کدامیک از دسته‌های بنگاه‌های تجاری قرار می‌گیرد؟

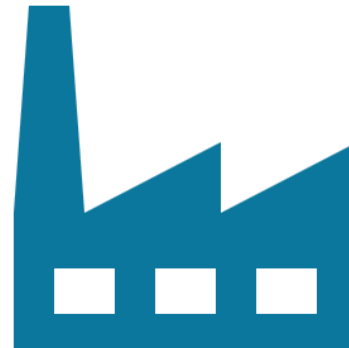
در مورد بانک‌های تجاری چطور؟



نهادهای مالی

- نهادهایی که خدمات مربوط به دارایی‌های مالی ارائه می‌دهند.

• www.htdf.ir



نهادهای غیر مالی

- نهادهایی که اقدام به ارائه کالا یا خدمات مربوط به دارایی‌های غیر مالی می‌کنند.



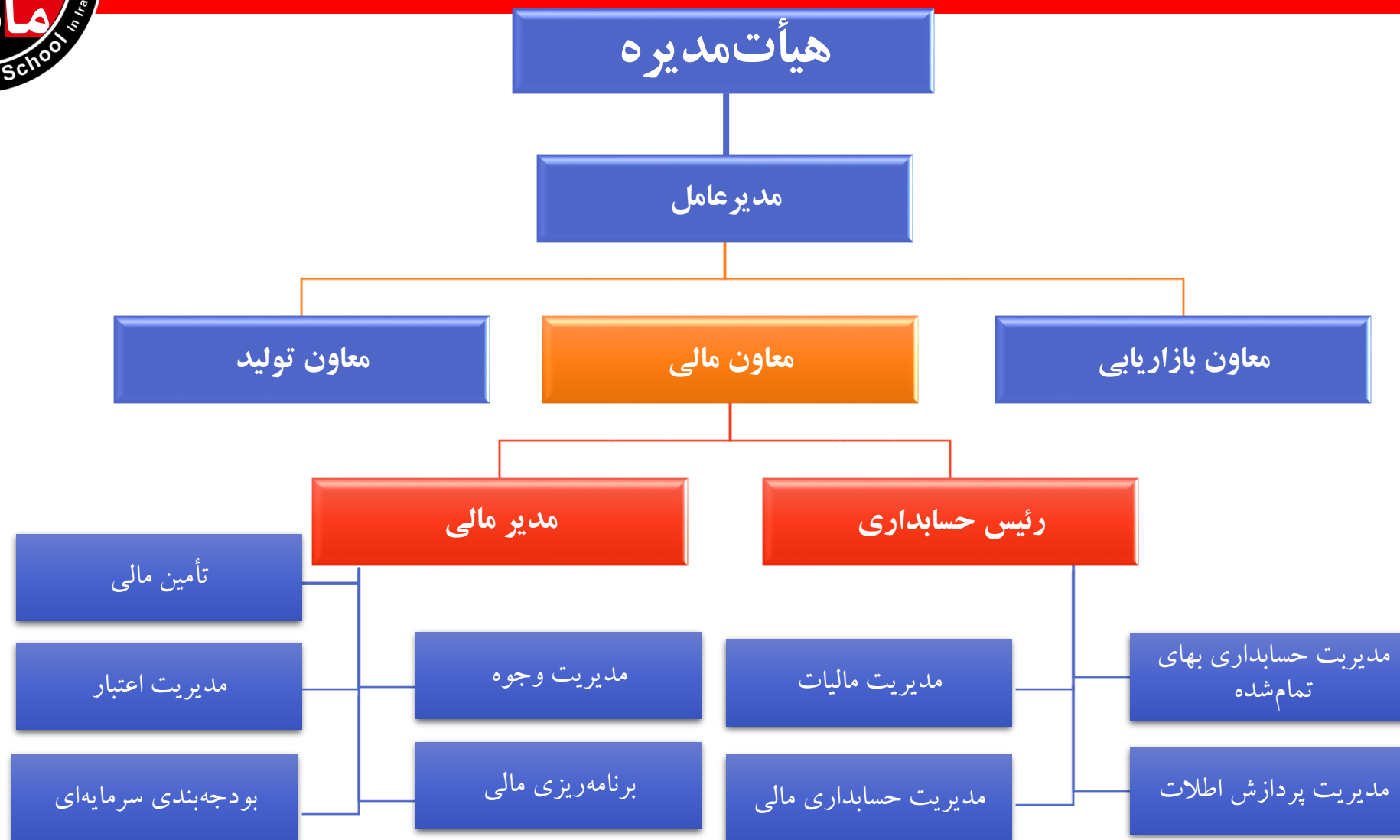
تعریف بازارهای مالی

بازار غیرمالی

بازار مالی



جایگاه مدیر مالی در نمودار سازمانی





ترازنامه یک بنگاه غیر مالی

نمونه ترازنامه یک بنگاه غیر مالی	
دارایی	بدهی و سرمایه
سبد کسب و کار (عمدتاً دارایی‌های غیر مالی)	تأمین مالی (تماماً تعهدات مالی)



تخصص مالی در بنگاه‌های غیر مالی

نقش

مدیر مالی

قلمرو

مالی شرکت‌ها



مسائل مالی حوزه مالی شرکتها

تأمین مالی

چگونه منابع مالی
پروژه‌ها را تأمین
کنیم؟

بودجه‌بندی سرمایه‌ای

در چه پروژه‌هایی
سرمایه‌گذاری کنیم؟



ترازنامه یک بنگاه مالی

نمونه ترازنامه یک بنگاه مالی	
دارایی	بدهی و سرمایه
سبد سرمایه گذاری (عمدتاً دارایی های مالی)	تأمین مالی (تماماً تعهدات مالی)



تخصص مالی در بنگاه‌های غیر مالی

نقش

مدیریت سبد دارایی‌ها

قلمرو

مدیریت سرمایه گذاری



تأمین مالی

چگونه منابع مالی را برای
سرمایه گذاری در
دارایی های مالی تأمین
کنیم؟

تعیین ترکیب سبد

در کدام دارایی های
مالی سرمایه گذاری
کنیم؟



تصمیمات سرمایه گذاری در بنگاه مالی و غیر مالی

مالی شرکتها

• بنگاه غیر مالی

- ورود به کسب و کارها از طریق استراتژی های کسب و کار تعیین می شود.
- ترکیب دارایی ها از طریق بودجه بندی سرمایه ای تعیین می شود.

مدیریت سرمایه گذاری

• بنگاه مالی

- ورود به سرمایه گذاری ها از طریق تخصیص دارایی ها صورت می گیرد.
- ترکیب دارایی ها از طریق مدیریت سبد سرمایه گذاری تعیین می شود.



ورود به کسب و کار از طریق استراتژی کسب و کار

نشانه‌های یک کسب و کار سالم

- در تمام زنجیره‌های ارزش سود عملیاتی دارد.
- هیچگاه برای زنده ماندن نیاز به سرمایه گذاری خارجی ندارد.
- حاشیه سود عملیاتی‌اش با توسعه سرمایه به صورت مدادر حال افزایش است.
- اگر سرمایه جذب نکند، در نهایت فقط رشدش متوقف می‌شود نه اینکه زنده نماند.
- با اطمینانی که از بازگشت سرمایه دارد، می‌تواند سهم کمتری بدهد و بدهکار شود.
- اولین بار و برای ساختن تعهدش نیاز به سرمایه مبتنی بر واگذاری سهام دارد.



مدیر مالی

تأمین مالی
پروژه‌ها

مدیر سرمایه گذاری

تأمین مالی سبد
سرمایه گذاری



روش‌های تجزیه و تحلیل مالی

- (1) تجزیه و تحلیل درونی
- (2) تجزیه و تحلیل مقایسه‌ای
- (3) تجزیه و تحلیل سرمایه در گردش
- (4) خطر سنجی



دسته بندی نسبت های مالی

نسبت های نقدینگی

نسبت های فعالیت

نسبت های سرمایه گذاری

نسبت های سودآوری



نسبت‌های نقدینگی

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

نسبت جاری ۲۰۰٪ وضعیت مطلوب و سالم شرکت را نشان می دهد.



نسبت های نقدینگی

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

نسبت آنی ۱۰۰٪ وضعیت مطلوب و سالم شرکت را نشان می دهد.



نسبت‌های نقدینگی

حساب‌ها و اسناد دریافتنی + سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت + موجودی نقدی

فرجه تدافعی

=

برآورد هزینه‌های نقدی روزانه عملیات



نسبت‌های نقدینگی

$$\text{نسبت گردش نقدی} = \frac{\text{گردش نقدی حاصل از عملیات}}{\text{بدهی جاری}}$$

نسبت گردش نقدی < 0.4 وضعیت مطلوب و سالم شرکت را نشان می‌دهد.



نسبت‌های نقدینگی

فروش

نسبت گردش نقدینه = _____

موجودی نقدی



نسبت‌های فعالیت

$$\text{مطالبات اول سال} + \text{مطالبات پایان سال} \\ \text{متوسط مطالبات} = \frac{\quad}{2}$$

$$\text{فروش نسبه سالانه} \\ \text{گردش مطالبات} = \frac{\quad}{\text{متوسط مطالبات}}$$

$$360 \\ \text{دوره وصول مطالبات} = \frac{\quad}{\text{گردش مطالبات}}$$



نسبت‌های فعالیت

$$\text{متوسط موجودی کالا} = \frac{\text{موجودی اول سال} + \text{موجودی پایان سال}}{۲}$$

$$\text{دفعات گردش کالا} = \frac{\text{بهای تمام شده کالای فروش رفته}}{\text{متوسط موجودی کالا}}$$

$$\text{دوره گردش کالا} = \frac{۳۶۰}{\text{دفعات گردش کالا}}$$



نسبت‌های فعالیت

دوره وصول مطالبات + دوره گردش کالا + دوره تولید = دوره گردش عملیات



نسبت‌های فعالیت

$$\text{نسبت کالا به سرمایه در گردش} = \frac{\text{موجودی کالا}}{\text{سرمایه در گردش}}$$



نسبت‌های فعالیت

$$\text{متوسط حساب بستانکاران} = \frac{\text{مانده حساب در ابتدای دوره} + \text{مانده حساب در انتهای دوره}}{۲}$$

$$\text{دفعات واریز بستانکاران} = \frac{\text{موجودی کالای انتهای دوره} + \text{موجودی کالای اول دوره} - \text{بهای تمام شده کالای فروش رفته}}{\text{متوسط حساب بستانکاران}}$$

$$\text{دوره واریز بستانکاران} = \frac{۳۶۰}{\text{دفعات واریز بستانکاران}}$$



نسبت‌های سرمایه گذاری

$$\text{نسبت دارای ثابت به ارزش ویژه} = \frac{\text{دارایی ثابت}}{\text{ارزش ویژه}}$$



نسبت‌های سرمایه گذاری

$$\text{نسبت کل بدهی} = \frac{\text{کل بدهی}}{\text{ارزش ویژه}}$$



نسبت‌های سرمایه گذاری

$$\text{نسبت بدهی جاری به ارزش ویژه} = \frac{\text{بدهی جاری}}{\text{ارزش ویژه}}$$



نسبت‌های سرمایه گذاری

$$\text{نسبت بدهی بلندمدت به سرمایه در گردش} = \frac{\text{بدهی بلندمدت}}{\text{سرمایه در گردش}}$$



نسبت‌های سودآوری

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



نسبت‌های سودآوری

$$\text{نسبت بازده ارزش ویژه} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{ارزش ویژه}}$$



نسبت‌های سودآوری

$$\text{نسبت بازده دارایی} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{جمع دارایی‌ها}}$$



نسبت‌های سودآوری

$$\text{بازده سرمایه در گردش} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{سرمایه در گردش}}$$



نسبت‌های سودآوری

$$\frac{\text{نسبت بازده ارزش ویژه}}{\text{نسبت بازده دارایی}} = \frac{\text{شاخص سنجش سودمندی وام}}{\text{نسبت بازده دارایی}}$$

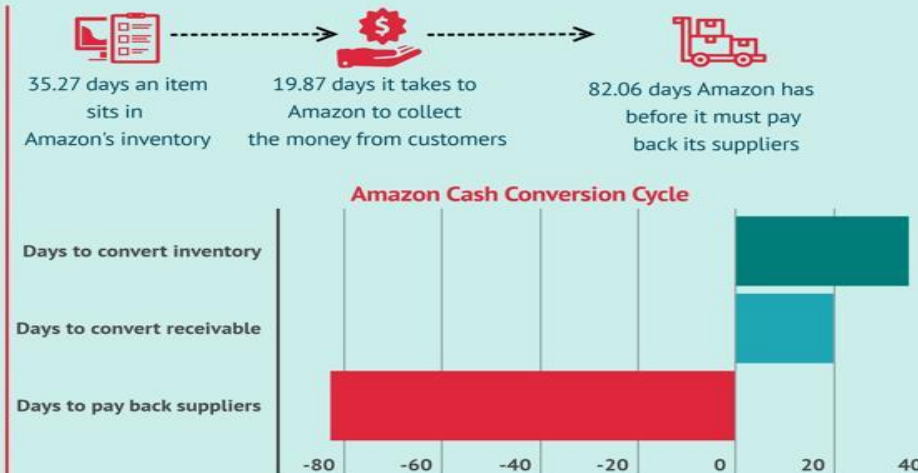
Amazon Cash Conversion Cycle In A Nutshell

The cash conversion cycle (CCC) is a metric that shows how long it takes for an organization to convert its resources into cash. In short, this metric shows how many days it takes to sell an item, get paid, and pay suppliers. When the CCC is negative, it means a company is generating short-term liquidity.



In 2016 on almost \$136 billion in revenues, Amazon Net Income was \$2,3 billion. The Net Income Margin was 1,74%. However, Amazon cash conversion cycle enabled it to generate cash from its operations even with tight net margins

How? Though an effective management of its cash conversion cycle!



In the last three months ending as of December 2017, Amazon had 26.92 days to use cash generated by sales to finance its operations and grow even further.

