

CAPEX vs. OPEX: استراتژی مدیریت مالی در اقتصادهای تورمی

هنر ایجاد تعادل میان «سرمایه‌گذاری برای آینده» و «بقا در امروز»





مخارج سرمایه‌ای (CAPEX)

- تمرکز: خرید دارایی‌های بلندمدت
- هدف: ایجاد سود و ظرفیت در آینده
- حسابداری: استهلاک در طول ۵ تا ۱۰ سال
- مثال: خرید ملک، ماشین‌آلات، سرورهای فیزیکی



مخارج عملیاتی (OPEX)

- تمرکز: هزینه‌های روزمره کسب‌وکار
- هدف: حفظ بقا و تداوم عملیات
- حسابداری: کسر کامل از درآمد در همان سال مالی
- مثال: حقوق، اجاره، تبلیغات، قبض برق

استراتژی شما تابع شرایط اقتصادی است



سناریوی اول: ثبات اقتصادی

استراتژی: تعادل و تمرکز بر بازده سرمایه



- پیش‌بینی‌پذیری نرخ بهره و تورم
- استفاده از وام برای افزایش CAPEX
- نوسازی خطوط تولید برای سود بلندمدت

سناریوی دوم: تورم ملایم

استراتژی: خرید امروز، ارزان‌تر از فردا



- افزایش تمایل به CAPEX
- تبدیل نقدینگی به دارایی‌های ثابت
- بستن قراردادهای بلندمدت برای OPEX جهت تثبیت قیمت‌ها

سناریوی سوم: تورم شدید (وضعیت ایران)

استراتژی: هجوم به دارایی‌ها برای حفظ ارزش



- تبدیل فوری نقدینگی به زمین، مواد اولیه و تجهیزات
- تجهیزات صنعتی = ذخیره ارزش

- رشد ماهانه هزینه‌های عملیاتی
- کاهش شدید حاشیه سود به دلیل تورم دستمزد

سناریوی چهارم: بحران و عدم قطعیت

استراتژی: پادشاهی نقدینگی (Asset-Light)



- توقف کامل پروژه‌های CAPEX
- جایگزینی مالکیت با اجاره و برون‌سپاری
- اولویت حفظ جریان نقدینگی برای بقا

تجربه ایران: CAPEX به عنوان سپر تورمی

صنعت فولاد و پتروشیمی ⚙️

- خرید ماشین آلات خارجی
- جهش ارزش دفتری دارایی ها با افزایش نرخ ارز

صنعت II و پتروشیمی ⚙️

- خرید ماشین آلات خارجی
- جهش آربین با افزایش ارز

لجستیک (دیجی کالا / تی پکس) 📦

- خرید کامیون و انبار بجای اجاره
- فرار از تورم اجاره بها در سال های آینده



تجربه ایران: OPEX برای چابکی و مدیریت ریسک



رایانش ابری (ابر آروان / ابر زس)

- استفاده از سرویس ابری بجای خرید سرور
- مدیریت ریسک نقدینگی و پرهیز از هزینه سنگین ارزی



چالش بزرگ: نیروی انسانی

- افزایش سالانه ۴۰-۵۰ درصدی حقوق
- سخت‌ترین بخش مدیریت OPEX در ایران

ماتریس تصمیم‌گیری مدیران

هدف (Goal)	راه‌حل (Solution)	منطق (Logic)
کاهش مالیات سال جاری	OPEX	کسر کامل از درآمد
حفظ ارزش ریال مازاد	CAPEX	تبدیل به دارایی ثابت
پیش‌بینی رکود بازار	OPEX	جلوگیری از قفل شدن سرمایه
جذب سرمایه‌گذار	CAPEX	تقویت ترازنامه

فرمول برنده در اقتصاد ایران



- ۱. در زمان وفور نقدینگی:
پیشینه‌سازی CAPEX برای
برای ذخیره ارزش

- ۲. در زمان بحران ارزی:
حرکت به سمت مدل‌های
Asset-Light و تکیه بر OPEX

موفقیت در توانایی «تغییر سریع فاز» بین این دو حالت است



پرسش و پاسخ

تماس با ما