

مدیریت مالی برای مدیران غیر مالی

Finance For *Non financial manager*



یکم

مدیریت مالی:

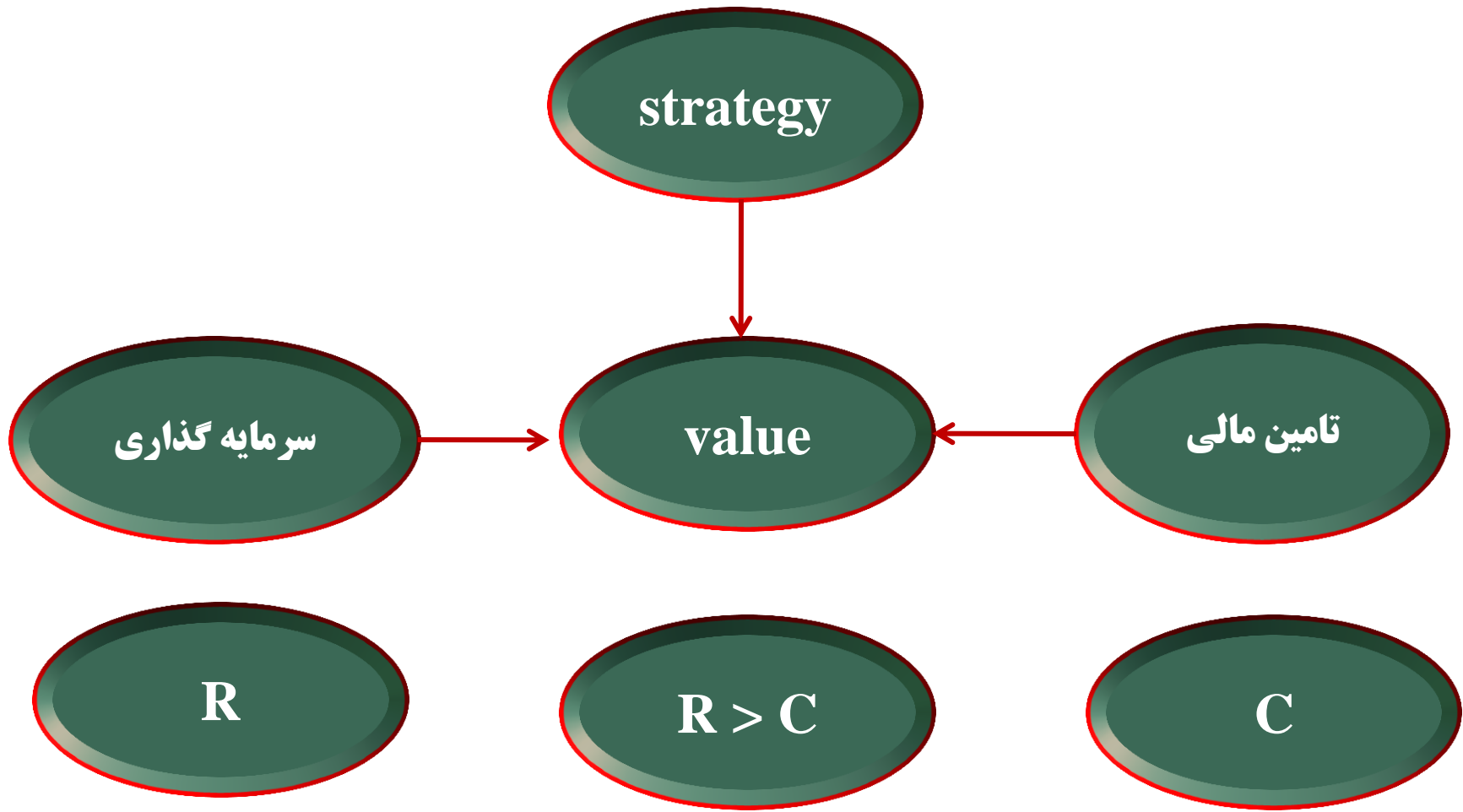
مفاهیم اولیه

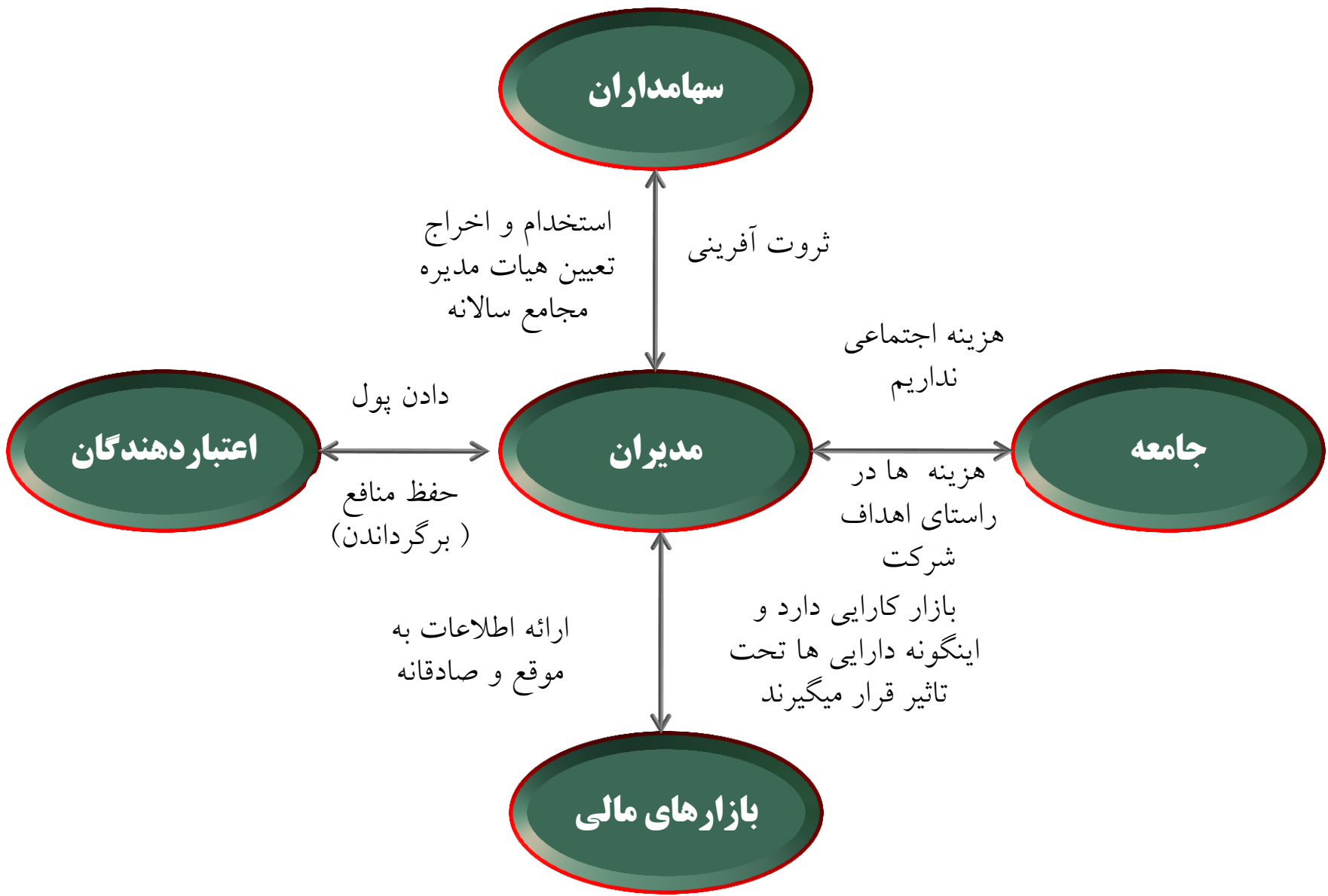
تعریف *finance*

- **finance** رشته ای است که بر تامین مالی (financing) و تخصیص منابع تهیه شده (allocation) تاکید دارد.
- بحث **finance** زمانی اهمیت پیدا کرد که نهادهای مالی گسترش یافتند
- شرکتها به فکر ادغام برای هم افزایی افتادند
- بعدها شرکتها به دنبال **downsizing** برای مدیریت داراییها (از جمله کاهش هزینه ها) افتادند
- اهداف شرکتها: سهم بازار، سود، ریسک، رشد، بقا و....

چند سوال اساسی:

- چه مقدار سرمایه برای تداوم فعالیتها لازم است؟
- با چه نرخى باید سرمایه لازم را تهیه کرد؟
- با چه نرخى باید سرمایه های تهیه شده را به فعالیتها تخصیص داد؟
- چه مقدار از هزینه فرصت از دست رفته قابل قبول است؟





- نگاه سهامداران از محاسبه سود به محاسبه ارزش تغییر یافت.
- ارزش های اقتصادی
- ارزشهای اجتماعی
- **value based manegement** باعث شد زمان مدیران مالی :
- فقط صرف تهیه بودجه های تفصیلی نشود و ابتکارهای عملیاتی و استراتژیکی در کسب ارزش داشته باشند.
- جریان نقدی (نه سود حسابداری) در فرایندهای تنظیمی و کنترلی مورد استفاده قرار گیرد
- ثروت سهامداران (ارزش حقیقی) ملاک عمل گردد.

هدف اصلي

مدیریت مالی

حداکثر کردن ارزش صاحبان سهام است.

مدیر مالی

نقش خزانه
داری (مدیر منابع و
مصارف)

مدیریت اعتبارات

مدیریت موجودیها

مدیریت بودجه مالی
و بودجه سرمایه ای

نقش
کنترلر (حسابداری)

حسابداری هزینه ها

حسابداری مالی

حسابداری مالیاتی

تصمیمات مدیران مالی

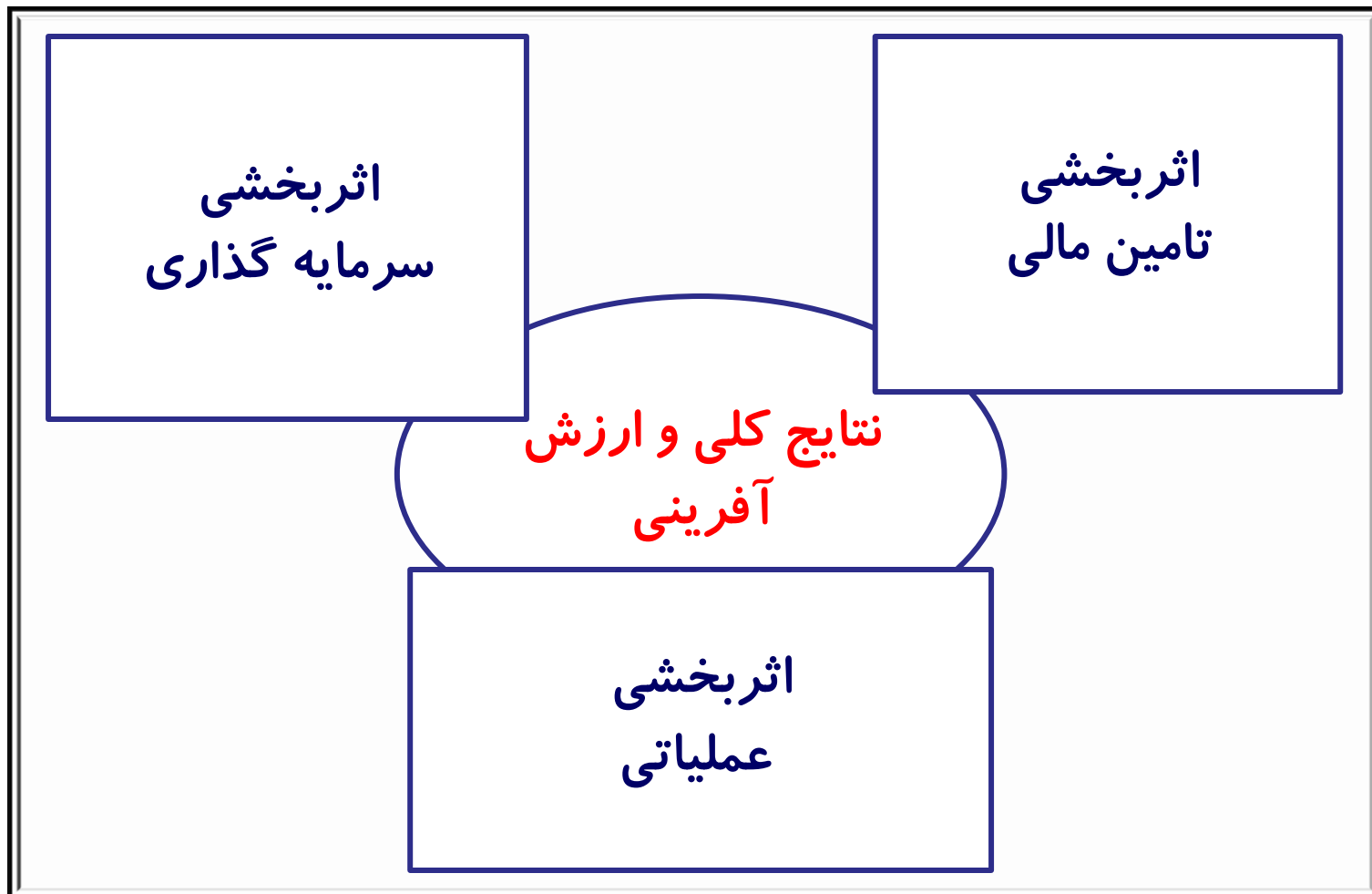
تصمیمات سرمایه گذاری:
انتخاب بهترین گزینه های
سرمایه گذاری با توجه به
ریسک و بازده

تصمیمات تامین مالی:
انتخاب منابع تامین مالی و
بهترین ترکیب مالی

سه حوزه اصلی
تصمیم گیری

تصمیمات عملیاتی:
تعیین سطح مطلوب فعالیتها بر اساس
نتایج مالی

نتایج تصمیمات مدیریتی



• **وظایف مدیر مالی از بعد نقدینگی**

۱ - پیش بینی جریان نقدی

۲- تامین منابع مالی

۳- اداره جریان منابع مالی داخلی.

• **وظایف مدیر مالی از بعد سودآوری**

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 - مدیریت سرمایه گذاری

۲ - مدیریت منابع مالی

مدیریت سرمایه گذاری (investment) چیست؟

○ مدیریت سرمایه گذاری به **فرآیند** اداره کردن وجوه **سبدي** متشکل از مجموعه ای از دارایی ها اطلاق میگردد. منظور از سبد مجموعه ای از دارایی هاست که وجوه سرمایه گذار بدان تخصیص یافته است و انتظار میرود که در سطح معقولی از ریسک ، سود مناسبی تحصیل گردد .

○ Portfolio management

○ Money management

اگر سرمایه گذاری را به تعویق انداختن مصرف فعلی جهت مصرف بیشتری در آینده تعریف نماییم بنابراین اهداف سرمایه گذاری میان اشخاص و نهادهای مختلف متفاوت خواهد بود . بطور کلی میتوان سرمایه گذاران را به دو گروه زیر طبقه بندی نمود :

- اشخاص حقیقی یا سرمایه گذاران فرد
- اشخاص حقوقی یا سرمایه گذاران نهادی

نمودار فرآیند مدیریت سرمایه گذاری

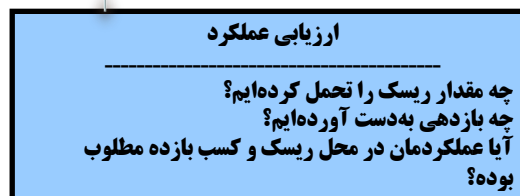
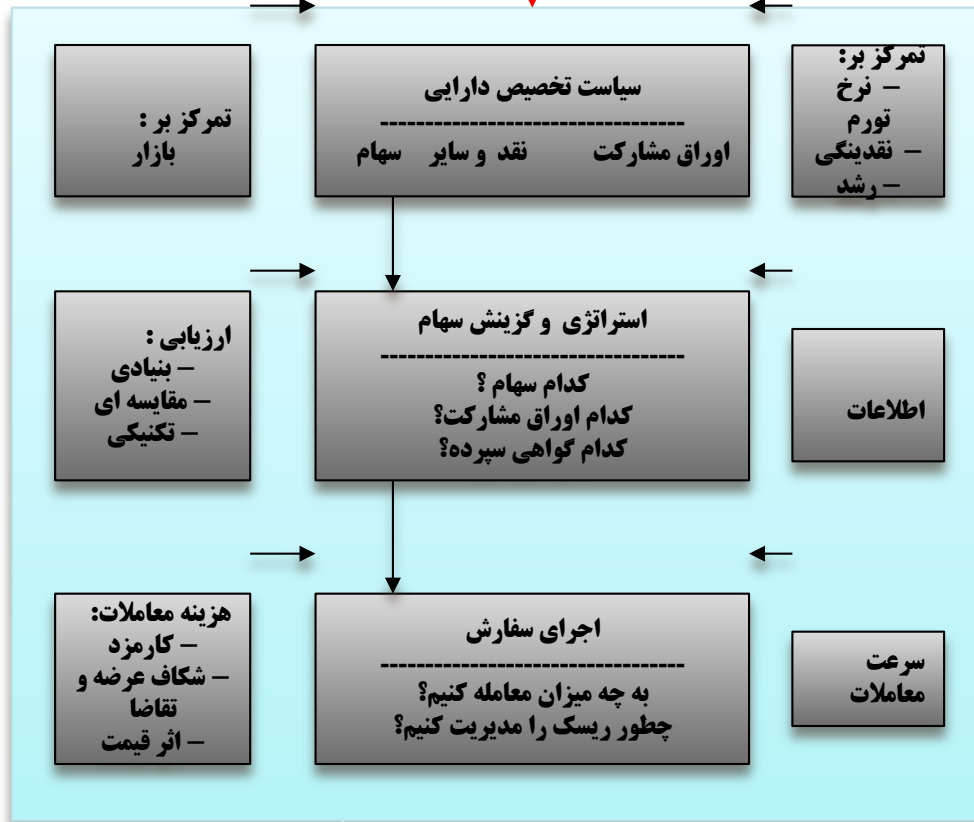
تعیین اهداف
سرمایه گذاری

ایجاد سیاستهای
سرمایه گذاری

انتخاب
استراتژی
سبد سرمایه گذاری

گزینش مجموعه
بهینه ای از
دارایی ها

ارزیابی و
بازخورد



ابزارهای مدیریت سرمایه گذاری

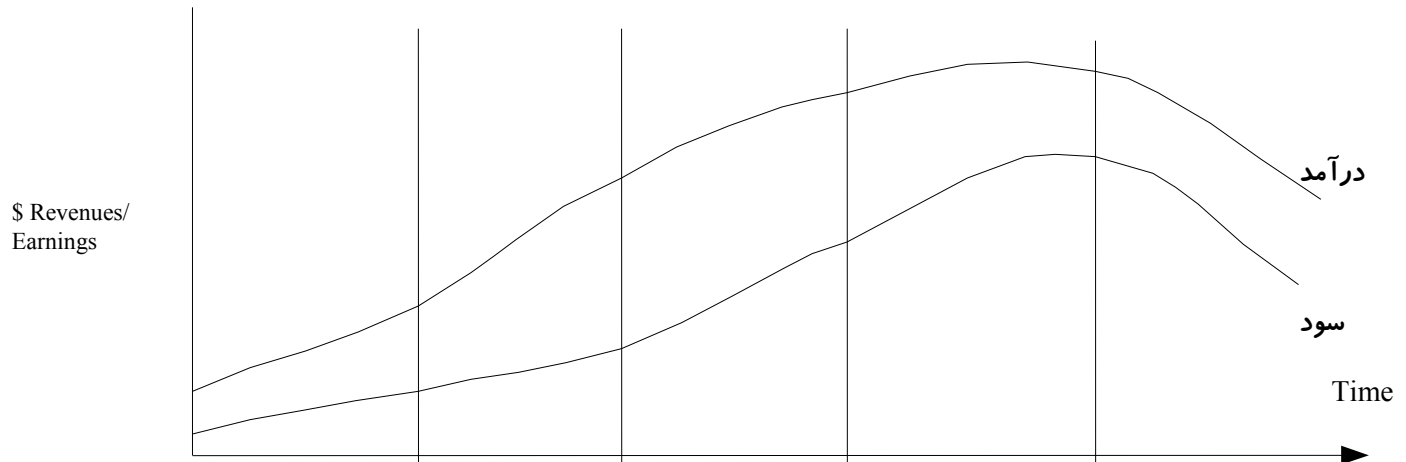
- سهام
- مشارکت در طرحها و پروژه ها
- احداث کارخانجات
- Option
- Futures
- Swap
- اوراق بانکی
- اوراق مشارکت
- اوراق رهنی
- ارزها

تامین مالی (Financing) چیست؟

• **تعریف:** دستیابی به منابع مالی یا پولی (money resources) قابل دسترس با شرایط معین در انواع مختلف بازارهای موجود برای رفع نیازهای فعلی یا آتی و بازپرداخت این منابع بصورت‌های مختلف و با نرخهای سود گوناگون در زمان آینده.

- رفع نیاز: نیاز فعلی یا آتی؟
- منبع مالی یا پولی؟
- قابلیت دسترسی
- شرایط معین: مثل الزام برای وثیقه در رهن
- وجود بازارهای مختلف یا سیستمهای گوناگون مالی (Financial system)
- نحوه بازپرداخت
- نرخ سود یا هزینه تامین مالی
- پرداخت در زمان آینده: دوره زمانی بازپرداخت

چرخه حیات و Financing Choices



نیازهای تامین مالی خارجی	زیاد اما محدود به زیر ساختهای اولیه	زیاد اما مربوط به ارزش شرکت	معتدل اما مربوط به ارزش شرکت	در حال نزول اما به عنوان درصدی از ارزش	پایین
تامین مالی داخلی	منفی یا بسیار کم	منفی یا بسیار کم	نسبت به نیازهای نقدینگی کم	نسبت به نیازهای نقدینگی زیاد	نسبت به نیازهای نقدینگی خیلی بیشتر است
تامین مالی خارجی	صاحبان سهام بدهی بانکی	Venture Capital سهام عادی	سهام عادی Warrants Convertibles	بدهی	Retire debt باز خرید سهام
مرحله رشد	Stage 1 Start-up	Stage 2 Rapid Expansion	Stage 3 High Growth	Stage 4 Mature Growth	Stage 5 Decline

مبادله تامین مالی

Accessing private equity

Initial Public offering

Seasoned equity issue

Bond issues

تقسیم بندی انواع بازارهای تامین مالی

- بازار پول
- بازار سرمایه
- بازار اوراق مشارکت (اوراق قرضه)
- بازار رهن
- بازارهای اجاره ای (لیزینگ)
- بازارهای خارجی

حوزه های تخصصی مدیریت مالی

- مدیریت مالی بین المللی
- مهندسی مالی و ابزارهای مشتقه
- ارزشیابی اوراق بهادار و داراییهای مالی
- مدیریت بیمه
- FOREX
- بانکداری سرمایه گذاری و تامین سرمایه
- مدیریت صندوق های بازنشستگی
- مدیریت صندوقهای مشترک و ETF