

به نام آنکه جان را فکرت آموخت

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ

حسین عبده تبریزی
میثم رادپور

مروری بر دانش مالی

ویراست چهارم: نهم بهمن ماه سال نودویک - تهران
اول بار ارائه در دانشگاه صنعتی شریف، کلاس مباحث منتخب مالی

دانش مالی

✓ جایگاه

✓ رابطه با اقتصاد و حسابداری

✓ فهرست مسائل

✓ رسالت

جایگاه دانش مالی



مالی در کنار سایر رشته‌های مدیریت

دانشکدهٔ مدیریت

مدیریت
مالی

مدیریت
صنعتی

مدیریت
بازرگانی

مدیریت
دولتی

مدیریت
بیمه

...

موضوع مدیریت

مدیریت مالی

• سرمایه

مدیریت صنعتی

• بنگاه‌های صنعتی

مدیریت بازرگانی

• بنگاه‌های بازرگانی

مدیریت دولتی

• بنگاه‌های دولتی

مدیریت بیمه

• بنگاه‌های بیمه

مرز حسابداری و مالی

حسابداری \equiv ارزش
دفتری

مالی \equiv ارزش بازار

سرمایه در حسابداری اقتصاد و مالی

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.

سرمایه‌گذاری در حسابداری، اقتصاد و مالی

حسابداری

- شامل تمامی اقلامی است که بر اساس استانداردهای حسابداری، سرمایه‌گذاری محسوب می‌شوند.

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، سرمایه‌گذاری به معنی به کارگیری وجوه جهت راه‌اندازی و یا توسعه کسب و کارهاست.

مالی

- سرمایه‌گذاری شامل خرید و نگهداری دارایی (عموماً دارایی مالی) است. یعنی در تعریف مالی، سرمایه‌گذاری به معنی به کارگیری وجوه جهت خرید طبقه‌های دارایی است.

رابطه اقتصاد، حسابداری و مالی

دانش مالی

بهره‌گیری از دانش اقتصاد

استفاده از داده‌های حسابداری



محاسبه ارزش بازار

متخصص حسابداری به چه چیزهایی می‌اندیشد؟

بدهکار یا بستانکار

مدیریت مالیات‌ها

تنظیم صورت‌های مالی

استانداردهای پذیرفته‌شده حسابداری

سیستم موجودی انبار

مستندات

حسابداری بهای تمام شده

اقلام زیر خط

حسابداری بر مبنای فعالیت

هزینه سربار

قانون مالیات‌های مستقیم و غیرمستقیم

هزینه‌های مستقیم و غیرمستقیم

سیستم حقوق و دستمزد

اصل محافظه کاری

اصل مقابله درآمدها و هزینه‌ها

پایه‌های مالی به چه چیزهایی می‌اندیشد؟

ادغام و قبضه مالکیت

برنامه‌ریزی مالی بلندمدت

تأمین مالی

بودجه بندی سرمایه‌ای

ریسک و بازده

ساختار سرمایه

قیمت گذاری ریسک

جریان‌های نقدی آتی

بسته‌سیاستی - نظارتی بانک مرکزی

سیاست تقسیم سود

مدیریت سبد سرمایه‌گذاری

بهران مالی

قیمت سهام

هزینه سرمایه

قیمت سهام

تلاطم نرخ ارز

مدیریت سرمایه در گردش

مدیریت ریسک‌های مالی

ریسک اعتباری

ریسک نقدینگی

ریسک بازار

قانون بورس و اوراق بهادار

انطباق دیرش و سررسید تعهدات

مدیریت دارایی بدهی

رسالت مالی

پیشینه‌سازی ارزش شرکت

پیشینه‌سازی ارزش سهام

تعاریف

✓ دارایی مالی

✓ بنگاه مالی

✓ بازار مالی

انواع دارایی



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، ماشین آلات

ابزار مالی



تعهد

- تعهد قانونی یک طرف نسبت به طرف دیگر (یا طرفین نسبت به یکدیگر) برای انتقال ارزش (معمولاً پول) در زمانی در آینده و بر اساس شرایطی معین است.

انواع واحد تجاری

بنگاه غیر مالی

بنگاه مالی

بنگاه‌های مالی = نهادهای مالی

نهادهایی هستند که خدمات مربوط
به دارایی‌های مالی ارائه می‌دهند.

انواع بازارها

بازار غیرمالی

بازار مالی

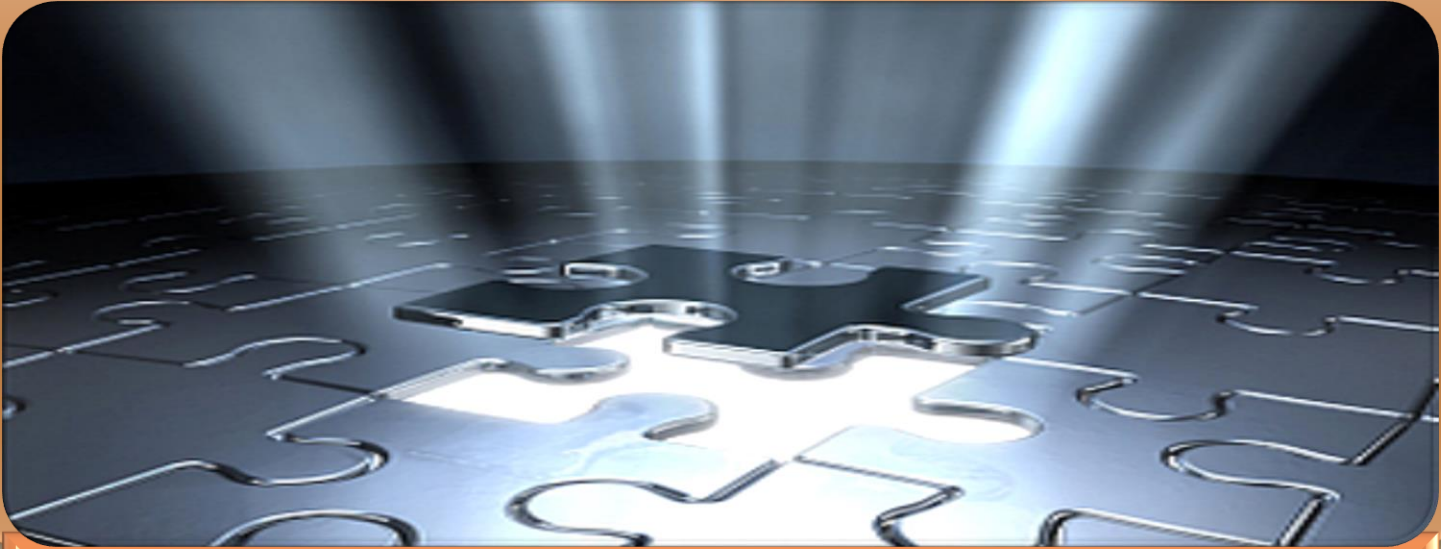
بازارهای مالی

- محلی است که در آن ابزار مالی خرید و فروش می شود.

حوزه‌های دانش مالی

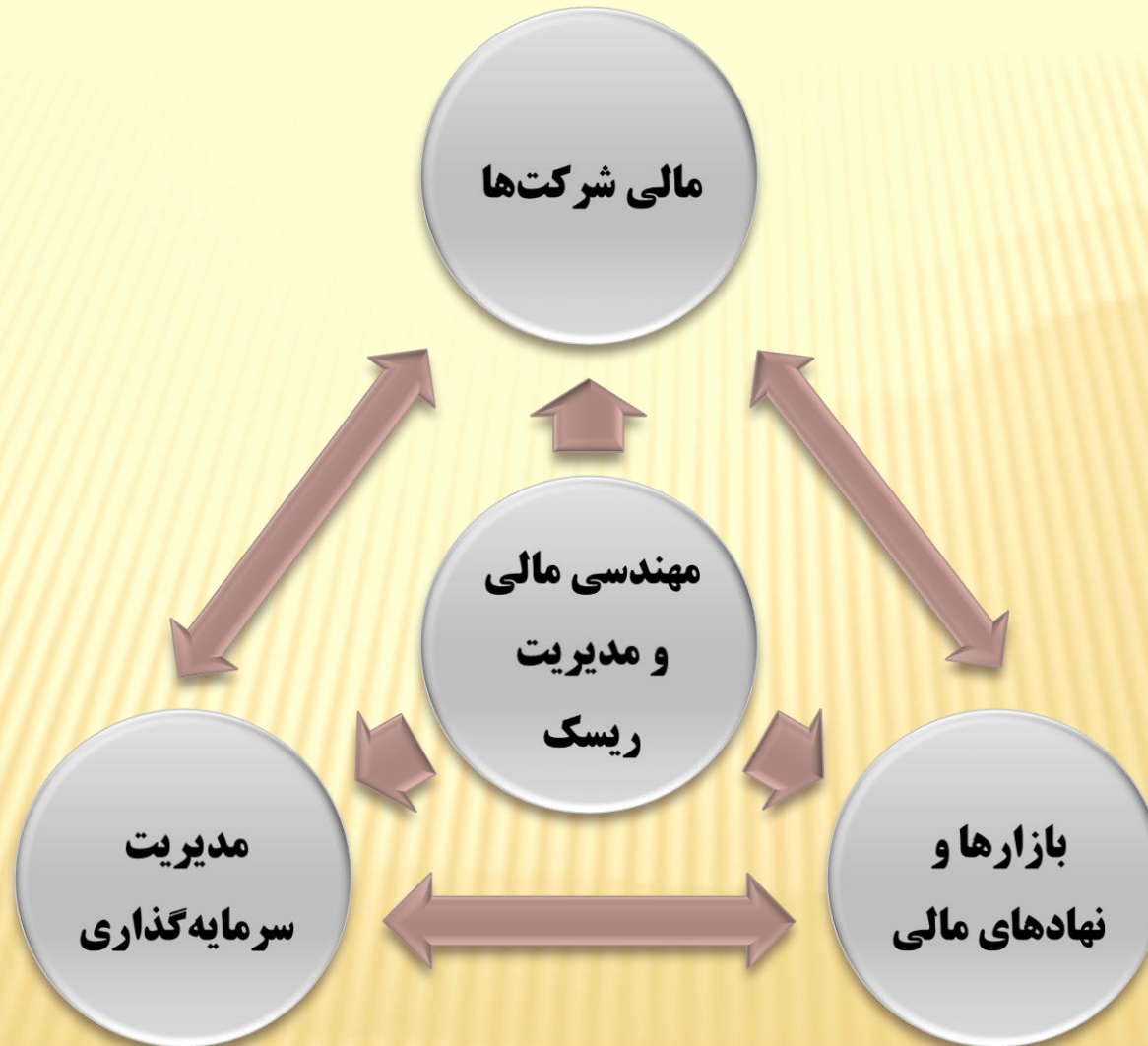
- ✓ مالی در بنگاه مالی
- ✓ مالی در بنگاه غیرمالی

حوزه‌های عمده مالی



- مالی شرکت‌ها
- بازارها و نهادهای مالی
- مدیریت سرمایه‌گذاری
- مهندسی مالی و مدیریت ریسک

روابط متقابل



جایگاه مدیر مالی در نمودار سازمانی

هیأت مدیره

مدیرعامل

معاون تولید

معاون مالی

معاون بازاریابی

مدیر مالی

رئیس حسابداری

تأمین مالی

مدیریت اعتبار

بودجه بندی سرمایه ای

مدیریت وجوه

برنامه ریزی مالی

مدیریت مالیات

مدیریت حسابداری مالی

مدیریت حسابداری بهای تمام شده

مدیریت پردازش اطلاعات

ترازنامه بنگاه غیر مالی

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

تخصص مالی در پنگاه‌های غیرمالی

نقش

مدیر مالی

قلمرو

مالی شرکت‌ها

مسائل اساسی حوزه مالی شرکتها

تأمین مالی

چگونه منابع مالی
پروژهها را تأمین کنیم؟

بودجه بندی سرمایه ای

در چه پروژه هایی
سرمایه گذاری کنیم؟

تخصیص مالی در پنگاه‌های مالی

نقش

مدیر سبد
دارایی‌ها

قلمرو

مدیریت
سرمایه‌گذاری

ترازنامه بنگاه مالی

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

مسائل اساسی حوزه مدیریت سرمایه‌گذاری

تأمین مالی

چگونه منابع مالی را برای
سرمایه‌گذاری در دارایی‌های
مالی تأمین کنیم؟

تعیین ترکیب سبد

در کدام دارایی‌های
مالی سرمایه‌گذاری
کنیم؟

تأمین مالی روی دیگر سرمایه‌گذاری

از دید ناشر

(فروشنده)

تأمین مالی

از دید سرمایه‌گذار

(خریدار)

سرمایه‌گذاری

تعهد مالی روی دیگر دارایی مالی

از دید ناشر

(فروشنده)

تعهد مالی

از دید سرمایه گذار

(خریدار)

دارایی مالی

مبتنی بر بدهی روی دیگر دارایی مبتنی بر بدهی

از دید ناشر

(فروشنده)

سرمایه مبتنی بر بدهی

از دید سرمایه گذار

(خریدار)

دارایی مبتنی بر بدهی

سرمایه مبتنی بر حقوق سهامداران روی دیگر دارایی مبتنی بر حقوق سهامداران

از دید ناشر

(فروشنده)

بدهی مبتنی بر حقوق

سهامداران

از دید سرمایه گذار

(خریدار)

دارایی مبتنی بر حقوق

سهامداران

تعیینات سرمایه‌گذاری در بنگاه مالی و غیرمالی

مالی شرکت‌ها

• بنگاه غیرمالی

- ورود به کسب و کارها از طریق استراتژی‌های کسب و کار تعیین می‌شود.
- ترکیب دارایی‌ها از طریق بودجه‌بندی سرمایه‌ای تعیین می‌شود.

مدیریت سرمایه‌گذاری

• بنگاه مالی

- ورود به سرمایه‌گذاری‌ها از طریق تخصیص دارایی‌ها صورت می‌گیرد.
- ترکیب دارایی‌ها از طریق مدیریت سبد سرمایه‌گذاری تعیین می‌شود.

انواع مدیریت سرمایه‌گذاری در نهادهای مالی

بانک: ترازنامه

• مدیریت دارایی - بدهی

بانک: اعتبارات

• مدیریت سبد اعتباری

بانکداری اختصاصی

• مدیریت ثروت

صندوق سرمایه‌گذاری

• مدیریت صندوق

شرکت سرمایه‌گذاری

• مدیریت سبد سرمایه‌گذاری

مراجعه به بازارهای مالی

مدیر مالی

تأمین مالی
پروژه‌ها

مدیر سرمایه‌گذاری

تأمین مالی سبد
سرمایه‌گذاری

با تشکر