

مقدمه‌ای بر مالی

بازارهای مالی و رسالت مدیر مالی

حسین عبده تبریزی

میثم رادپور

ویرایش سوم: آبان ماه ۱۳۸۸ - تهران

دولت

منابع لازم

محیط بیرونی

عرضه کنندگان

سرمایه گذاران

سهامداران
دار

تأمین کنندگان مال

مشتریان

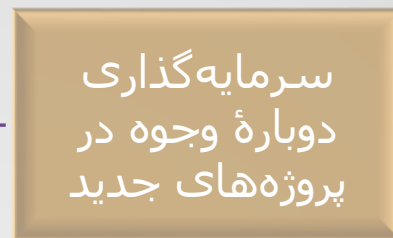
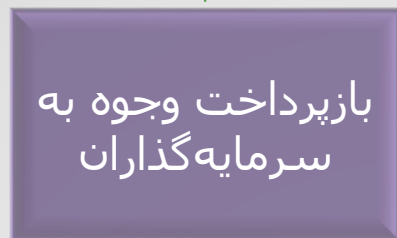
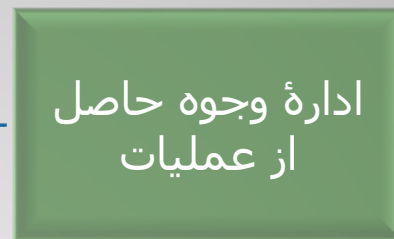
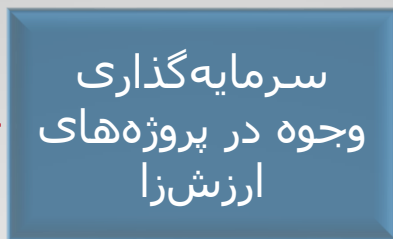
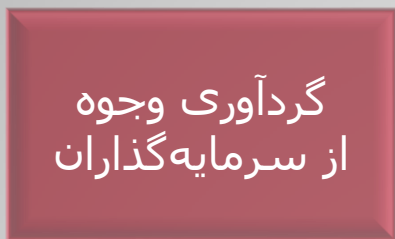
رقبا

پروژه‌های تولیدی
پروژه‌های خدماتی

شرکت

شرکت یا مؤسسه چیست؟

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور



نقش مدیر مالی

تک مالکی

- مالک مدیر عملیات، مدیر بازاریابی، مدیر مالی و ... است.
- تضاد درونی پایین است؛ مالیات، یک مرحله‌ای است.
- منابع مالی محدود است و فشار کمی برای بدهکارشدن وجود دارد.

کارشناسان مالی
بلافاصله بر سر دو
راهی قرار می‌گیرند.

- مسئولیت‌ها تفکیک می‌شود.
- تضادها ایجاد می‌گردد.
- فرصت‌های سرمایه‌گذاری افزایش می‌یابد.

سهامی عام

- شرکت با فرصت‌های سرمایه‌گذاری زیادی مواجه می‌شود.
- سرمایه‌گذاران فعال و غیرفعال وارد عرصه می‌شوند.
- منابع مالی شرکت افزایش می‌یابد و **حرفه‌ای‌های مالی استخدام می‌شوند.**

سیر تکامل شرکت

سرمایه‌گذار
اول

• خانم احمدی دبیری بازنشسته است و به جریان نقدی فوری نیاز دارد؛ او از شرکت مسکن تهران برای خرید آپارتمان مورد نیاز خود و اجرا کند که...

سرمایه‌گذار
دوم

• صنایع تولیدی و خدماتی بزرگ و متوسط

حداکثرسازی ثروت سرمایه‌گذاران

یا

سرمایه‌گذار
سوم

• آقای احمدی بازنشسته است و به جریان نقدی فوری نیاز دارد؛ او از شرکت مسکن تهران برای خرید آپارتمان مورد نیاز خود و اجرا کند که...

برآوردن ترجیحات سرمایه‌گذاران

بر سر دو راهی

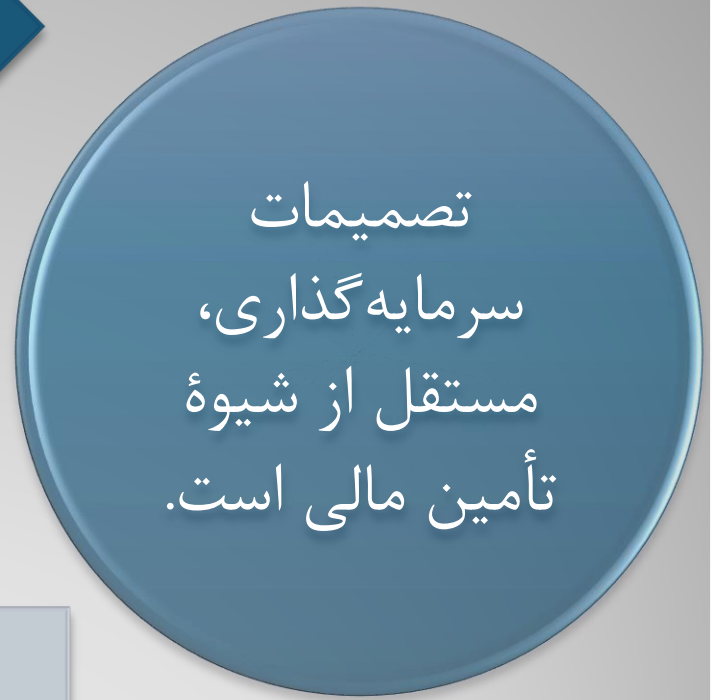
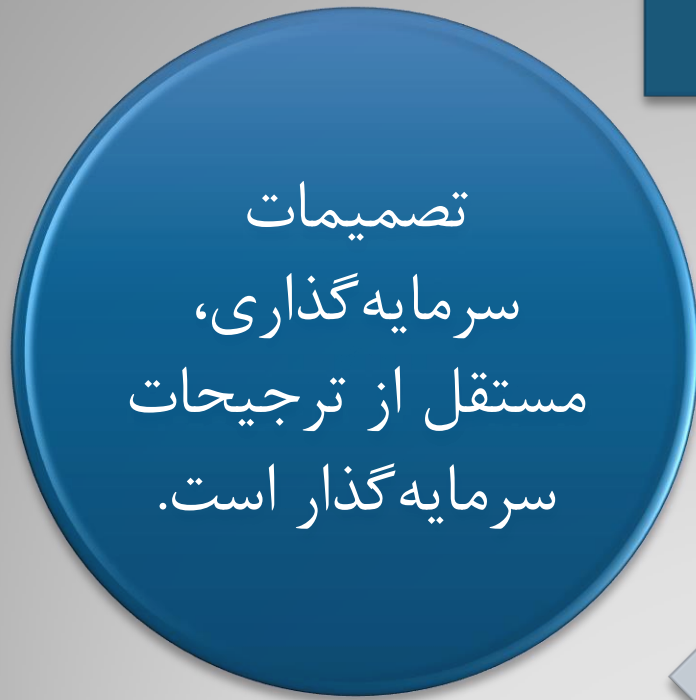
ثروت سرمایه‌گذار
حداکثر می‌شود و در
نتیجه مطلوبیت
سرمایه‌گذار حداکثر
می‌شود.

به لحاظ ترجیحات زمانی
مصرف (مصرف فعلی و
آتی) مطلوبیت
سرمایه‌گذار حداکثر
می‌شود.

نقطه بهینه سرمایه‌گذاری جایی
است که نرخ بازده نهایی فرصت‌های
سرمایه‌گذاری با نرخ بهره بازار برابر
شود.

سرمایه‌گذاران برای برآورد ترجیحات
زمانی مصرفی خود می‌توانند با نرخ
بهره بازار وام بدهند یا وام بگیرند.

اصل تفکیک فیشتر



نتایج حاصل از اصل تفکیک فیشر

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور

مرحله اول

- مدیر مالی شرکت سرمایه‌گذاری مسکن بدون توجه به ترجیحات زمانی مصرف سهامداران، در پروژه‌هایی سرمایه‌گذاری می‌کند که ثروت سهامدارن بیشینه شود.

مرحله دوم

- اگر سود نقدی حاصل از سرمایه‌گذاری تکافوی مقدار مصرف مطلوب سرمایه‌گذاران را ندهد، سرمایه‌گذار به اندازه کسری، وام می‌گیرد و مصرف فعلی خود را به نقطه مطلوب می‌رساند و اگر سود نقدی حاصل از سرمایه‌گذاری بیش از مصرف سرمایه‌گذار باشد به اندازه مازاد، وام می‌دهد.

راه حل ساده در بازار نرخ بهره

مرحله اول

مدیر مالی شرکت سرمایه‌گذاری مسکن بدون توجه به ترجیحات زمانی مصرف سهامداران، در پروژه‌هایی سرمایه‌گذاری می‌کند که ثروت سهامدارن بیشینه شود.



مرحله دوم

اگر مدیر مالی شرکت کار خود را به‌درستی انجام دهد، هر سهامدار شرکت اکنون سهامی را در اختیار دارد که قیمت مناسبی یافته است و در زمان‌های مناسب این سهامدار سهام خود را معامله می‌کند تا ثروت خود را در طول زمان انتقال دهد و به این ترتیب مطلوبیت خود را بیشینه می‌سازد.

راه‌حل ساده‌تر در بازار سهام

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور

خانم احمدی

- سهام سرمایه‌گذاری مسکن را به قیمت افزایش‌یافته می‌فروشد و وجوه حاصل را بلافاصله مورد استفاده قرار می‌دهد.

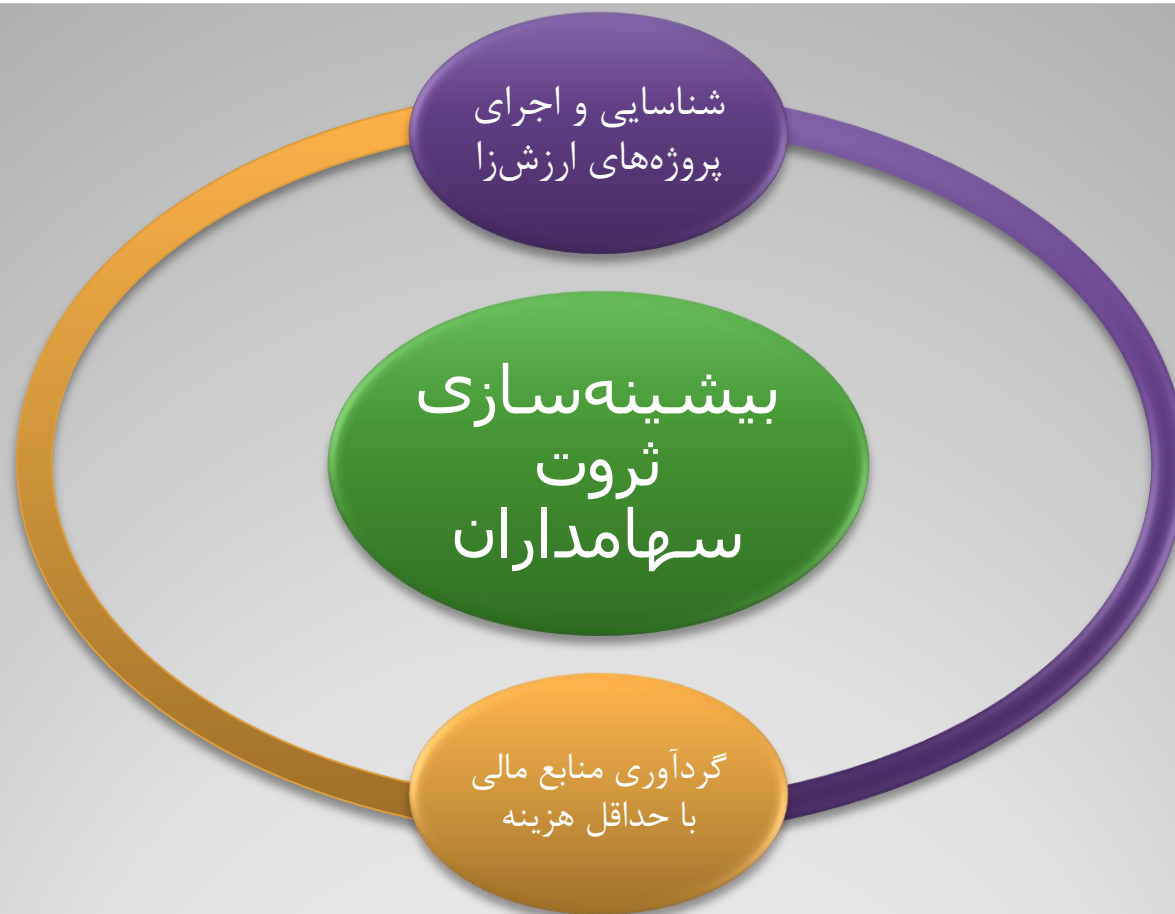
مدیر صندوق بازنشستگی

- سهام سرمایه‌گذاری مسکن را نگاه می‌دارد و همهٔ عایدات آن را تا هنگامی که به کل وجوه نیاز دارد، سرمایه‌گذاری مجدد می‌کند.

آقای صیانت

- حداقل بخشی از سهام خود را می‌فروشد و به خرید آن املاکی روی می‌آورد که پیش‌بینی می‌کند قیمت آنها افزایش خواهد یافت.

سهامداران سرمایه‌گذار مسکن جمع می‌شوند و خوشحال می‌شوند



برگشت به اهداف مدیر

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور

تصمیمات تأمین مالی

تصمیمات سرمایه‌گذاری

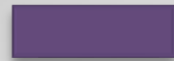
چه‌گونه
پول پروژه‌ها
را پرداخت
کنیم؟

در چه
پروژه‌هایی
سرمایه‌گذاری
کنیم؟

دو حوزه اصلی در امور مالی

معیار ارزش فعلی
خالص

ارزش فعلی
جریان‌های
نقدی
ورودی



ارزش فعلی
جریان‌های
نقدی
خروجی



ارزش فعلی
خالص

اگر ارزش فعلی خالص پروژه مثبت
باشد، انتخاب می‌شود.

پیشینه‌سازی ارزش در دنیای واقعی

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور

ارزش
بازار
سهام



ارزش
دفتری
سهام

ارزش
افزوده
بازار

معیاری برای ارزیابی عملکرد مدیر مالی در طی سالیان

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور



معیاری برای ارزیابی عملکرد مدیر مالی در سالی معین

با تشکر از توجه شما

حسین عبده تبریزی-میثم رادپور