

هوش مصنوعی و مالی شرکت‌ها

- هوش مصنوعی چه چیزی را در مالی شرکت‌ها تغییر می‌دهد؟
- موضوع فقط سرعت محاسبه و تحلیل داده نیست.
- مسئله‌ی اصلی مالی شرکت‌ها: تخصیص منابع محدود مالی
- کجا سرمایه‌گذاری کنیم؟ چگونه تأمین مالی کنیم؟ چه میزان ریسک بپذیریم؟
- و در نهایت: چگونه ارزش بنگاه را افزایش دهیم؟

AI ← تصمیم مالی ← ارزش بنگاه

تفاوت با سایر حوزه‌های مدیریت

- بازاریابی: چگونه بیشتر و بهتر بفروشیم؟
- تولید: چگونه بهتر و ارزان‌تر تولید کنیم؟
- منابع انسانی: چگونه نیروی انسانی را بهتر مدیریت کنیم؟
- مالی شرکت‌ها: منابع مالی را کجا تخصیص دهیم تا ارزش ایجاد شود؟

AI در مالی شرکت‌ها باید به «تخصیص سرمایه و ارزش بنگاه» متصل شود.

چهار تصمیم اصلی مالی شرکت‌ها

- کجا سرمایه‌گذاری کنیم؟ — Investment
- منابع را چگونه تأمین کنیم؟ — Financing
- سود را توزیع کنیم یا نگه داریم؟ — Payout
- نقد، موجودی و مطالبات را چگونه مدیریت کنیم؟ — Working Capital

AI تصمیم نمی‌گیرد؛ اطلاعات و مجموعه انتخاب‌های تصمیم‌گیر را تغییر می‌دهد.

AI، اطلاعات و هزینه‌ی سرمایه

- یکی از آثار بنیادی AI کاهش هزینه‌ی کسب و پردازش اطلاعات می‌باشد.
- اطلاعات بهتر عدم‌تقارن اطلاعات را کاهش می‌دهد.
- ارزیابی اعتبار شرکت و قیمت‌گذاری ریسک دقیق‌تر می‌شود.
- نظارت وام‌دهنده و سرمایه‌گذار نیز ممکن است کم‌هزینه‌تر شود.

پرسش مالی: آیا AI می‌تواند Cost of Capital شرکت را کاهش دهد؟

AI و تصمیم سرمایه‌گذاری

- آیا این پروژه ارزش اجرا دارد؟
- هوش مصنوعی جریان‌های نقدی را بهتر پیش‌بینی می‌کند.
- سناریوهای بیشتری را بررسی کند.
- روابط پنهان در داده‌ها را شناسایی کند.
- احتمال شکست و تأخیر پروژه را بهتر برآورد کند.

قاعده‌ی مالی همچنان پابرجاست: آیا NPV پروژه مثبت است؟

AI و تصمیم تأمین مالی

- پول را از کجا بیاوریم؟ منابع داخلی، بدهی، افزایش سرمایه یا ابزارهای دیگر؟
- هوش مصنوعی آثار هر انتخاب را بر جریان نقدی و اهرم مالی شبیه‌سازی می‌کند.
- همچنین ریسک نکول و هزینه‌ی سرمایه را در سناریوهای مختلف بررسی می‌کند.

منافع بدهی ↔ هزینه و ریسک بدهی

AI و مسئله‌ی نمایندگی

- مدیر، سهامدار و وام‌دهنده اطلاعات یکسانی ندارند.
- خوش مصنوعی رفتار مدیران و انحراف از بودجه را سریع‌تر آشکار می‌کند.
- قراردادهای Covenants را بهتر پایش می‌کند.
- نظارت هیئت‌مدیره و اعتباردهندگان را تقویت می‌کند.

AI → Information Asymmetry ↓ → Agency Costs ?

AI و ریسک بنگاه

- آیا AI فقط ریسک را بهتر اندازه می‌گیرد، یا خود ریسک را نیز تغییر می‌دهد؟
- هوش مصنوعی ریسک‌های موجود را بهتر شناسایی می‌کند.
- اما ریسک‌های جدیدی نیز ایجاد می‌کند: Model Risk ، Cyber Risk ، Data Risk و Concentration Risk.
- اتکای بیش از حد به مدل نیز خود منبع خطای تصمیم می‌باشد.

ریسک کمتر اندازه‌گیری نشده $\neq$ لزوماً ریسک کمتر

AI و ارزش بنگاه

- در نهایت، همه‌ی بحث‌های مالی باید به ارزش بنگاه برگردند.
- هوش مصنوعی بر جریان نقدی، فرصت‌های رشد، ریسک و هزینه‌ی سرمایه اثر می‌گذارد.
- بنابراین استفاده از AI به‌خودی‌خود هدف نیست.

سؤال اصلی: استفاده از هوش مصنوعی چگونه و چقدر ارزش اقتصادی ایجاد می‌کند؟

چارچوب تحلیل AI در مالی شرکتها

- AI → Information → Financial Decisions
- Financial Decisions → Cash Flow & Risk
- Cash Flow & Risk → Cost of Capital → Firm Value

• سپس دو گام به عقب برگردیم:

• این تحلیل بر کدام نظریه مالی استوار است؟

• آن نظریه مالی بر کدام اصل اقتصادی بنا شده است؟

افتهی واقعی ← تحلیل ← نظریه‌ی مالی ← مبانی اقتصاد