

به نام خدا

مدیریت مالی

فصل ۱

قلمرو مدیریت مالی و وظایف مدیر مالی

سعید اسلامی بیدگلی

www.eslamibidgoli.ir

قلمرو و هدف مدیریت مالی در بستر زمان

در گذر زمان:

- هدف اکثر مبادله‌های تجاری کسب سود بوده است.
- سازمان‌هایی با ساختار رسمی به وجود آمدند.
- در اثر تغییرات جهانی و رشد تکنولوژی، مناسبات مالی پیچیده‌تر و رسمی‌تر شد.
- مناسبات و روابط مالی جهانی شد.
- ابزارها و روش‌های مدیریت مالی گسترش یافتند.
- مسایلی همچون مسئولیت اجتماعی هم در مدیریت بنگاه‌ها دخیل شد.
- امروزه هدف مدیریت مالی به حداکثر رساندن ثروت سهامداران ذکر می‌شود.
- توجه شود که این هدف با سودآوری متفاوت است.

تعریف مدیریت مالی

- تعریف مدیریت مالی:
مدیریت بر منابع و مصارف سرمایه، به طوری که ثروت سهامداران به حداکثر برسد.

- منابع (سمت چپ ترازنامه فارسی):
– وجوه صاحبان سهام (سرمایه)، وام‌ها و بدهی‌ها

- مصارف (سمت راست ترازنامه فارسی):
– دارایی جاری، دارایی ثابت، سرمایه‌گذاری و سایر دارایی‌ها

ریسک و بازده

- حداکثر کردن ثروت سهامداران (هدف مدیریت مالی) به دو عامل بستگی دارد:

– بازده؛

- افزایش قیمت سهام (سود سرمایه (Capital Gain)):

– توانایی شرکت در به دست آوردن سود؛

– درجه عدم اطمینان نسبت به دستیابی به سود سال‌های آینده.

- سود دریافتی و سایر مزایا.

– ریسک.

وظایف مدیریت مالی

- تصمیمات سرمایه‌گذاری و یا مدیریت بر مصارف
 - اداره نقدینگی؛
 - مدیریت بر دارایی‌های جاری؛
 - مدیریت بر سرمایه‌گذاری‌ها
- تامین منابع مالی؛
- تصمیمات مربوط به سیاست تقسیم سود (نیکومرام و ...)

The Balance-Sheet Model of the Firm

Total Value of Assets:

Current
Assets

Fixed Assets
↳ Tangible
↳ Intangible

Total Firm Value to Investors:

Current
Liabilities

Long-Term
Debt

Shareholders'
Equity

The Balance-Sheet Model of the Firm

The Capital Budgeting Decision

Current Assets

Fixed Assets
↳ Tangible
↳ Intangible

What long-term investments should the firm engage in?

سعيد اسلامي بيدگلي

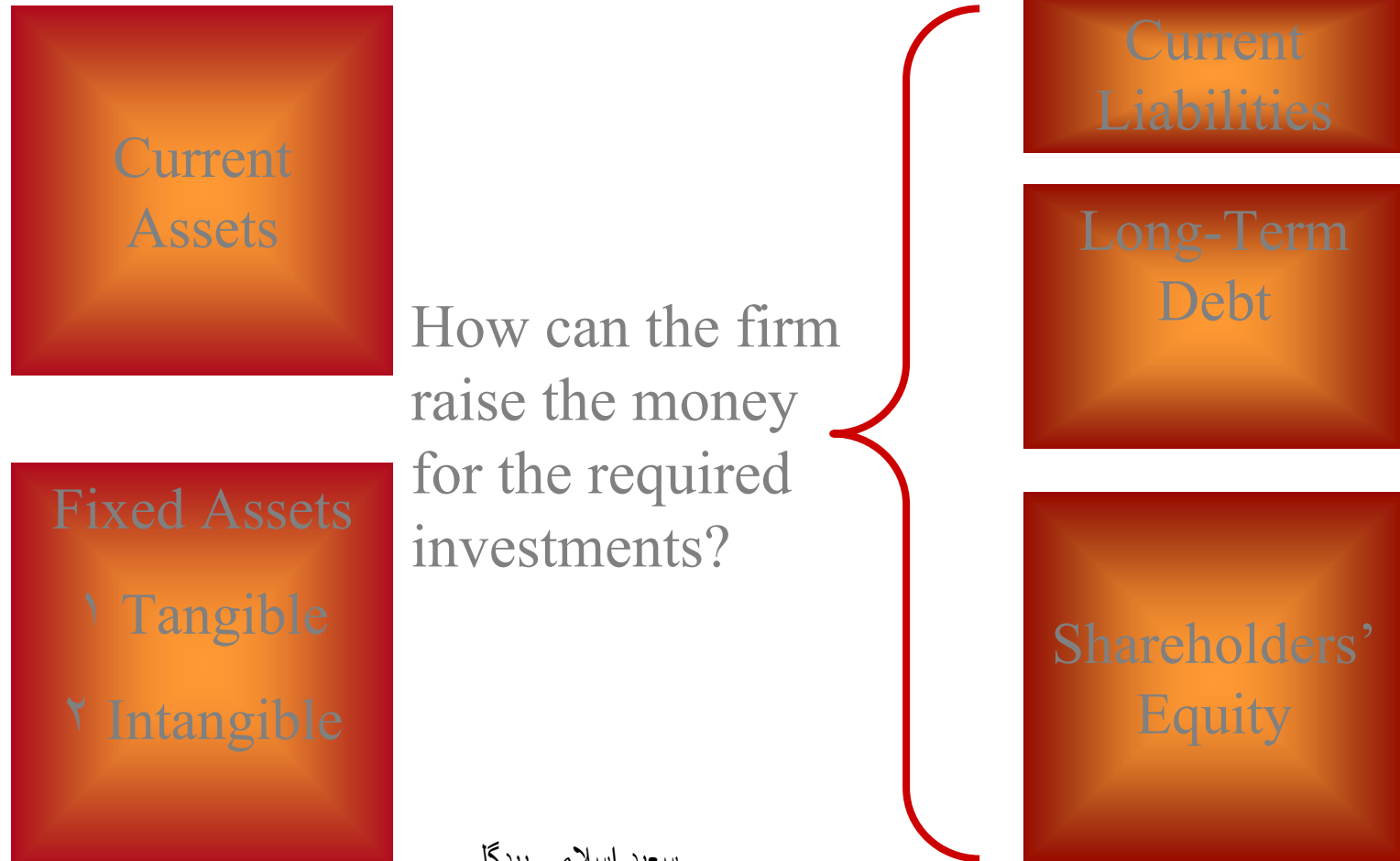
Current Liabilities

Long-Term Debt

Shareholders' Equity

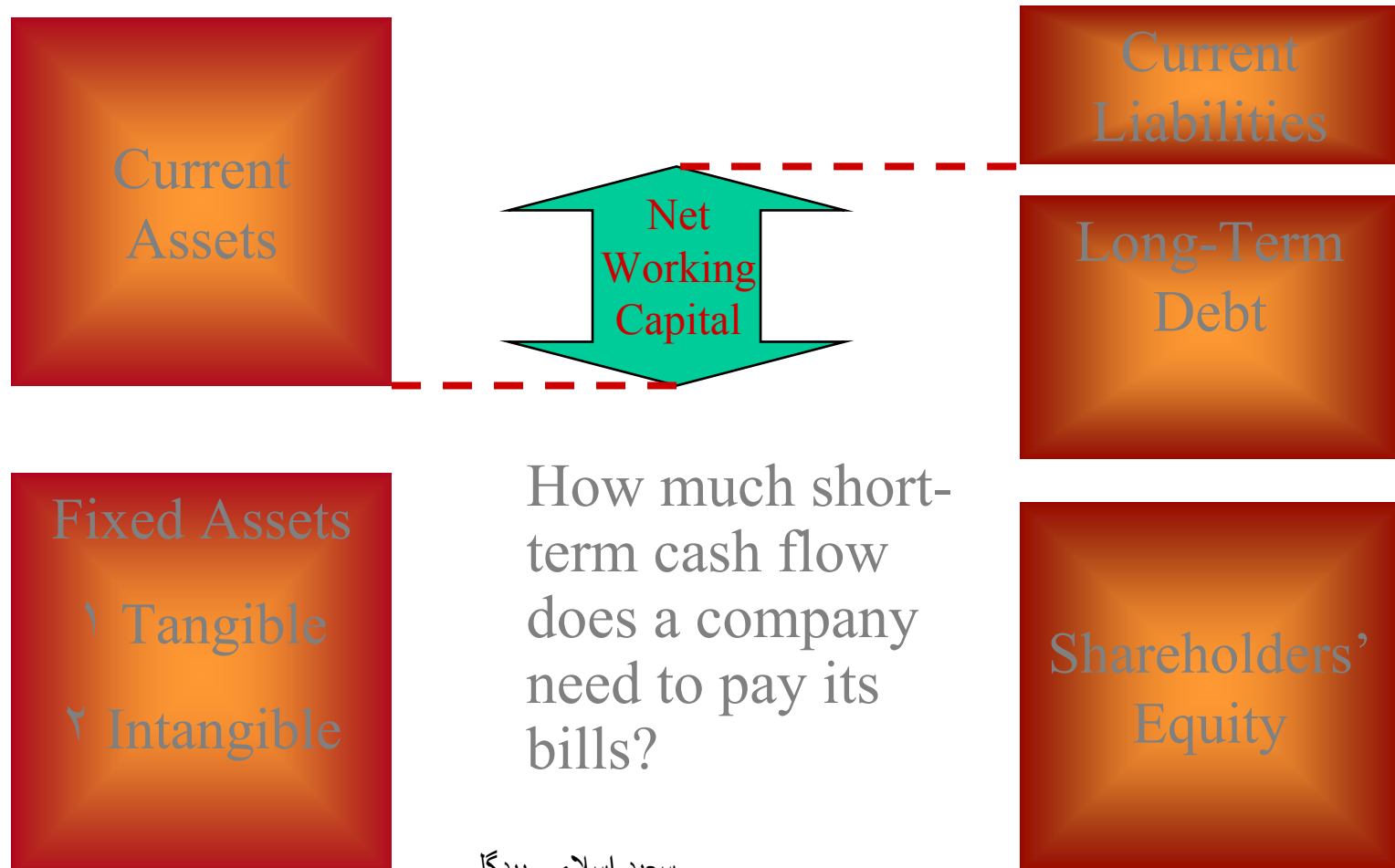
The Balance-Sheet Model of the Firm

The Capital Structure Decision



The Balance-Sheet Model of the Firm

The Net Working Capital Investment Decision



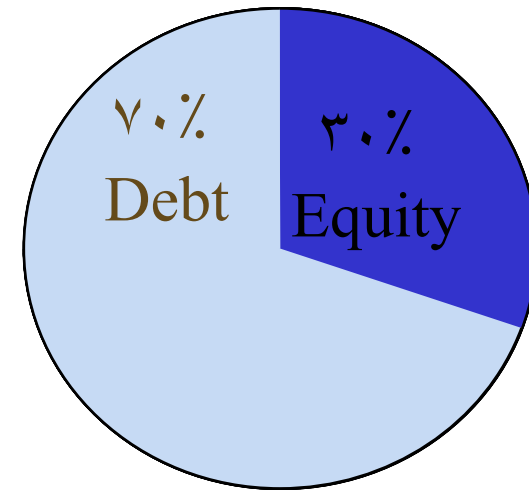
Capital Structure

The value of the firm can be thought of as a pie.

The goal of the manager is to increase the size of the pie.

The Capital Structure decision can be viewed as how best to slice up a the pie.

If how you slice the pie affects the size of the pie, then the capital structure decision matters.

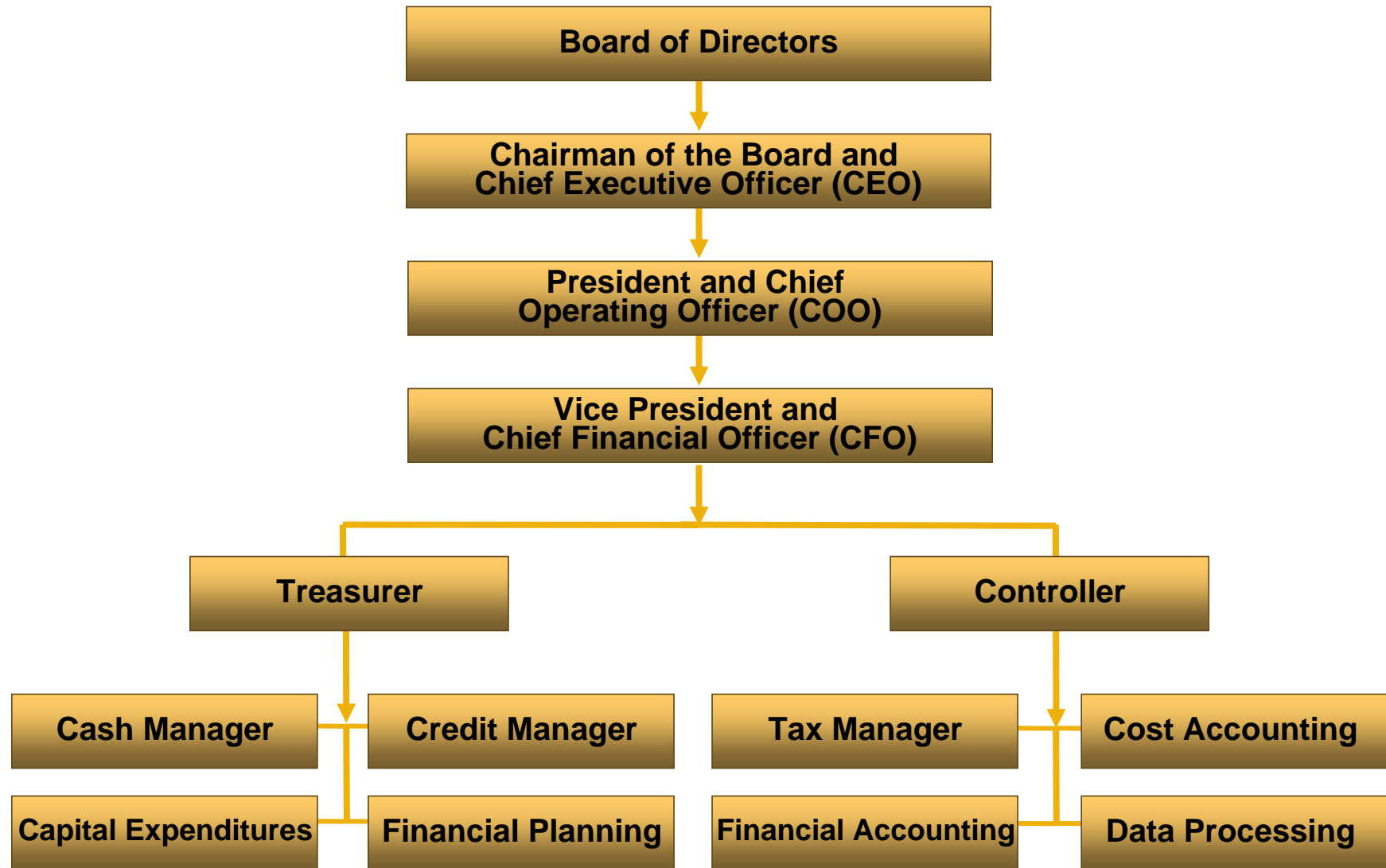


The Financial Manager

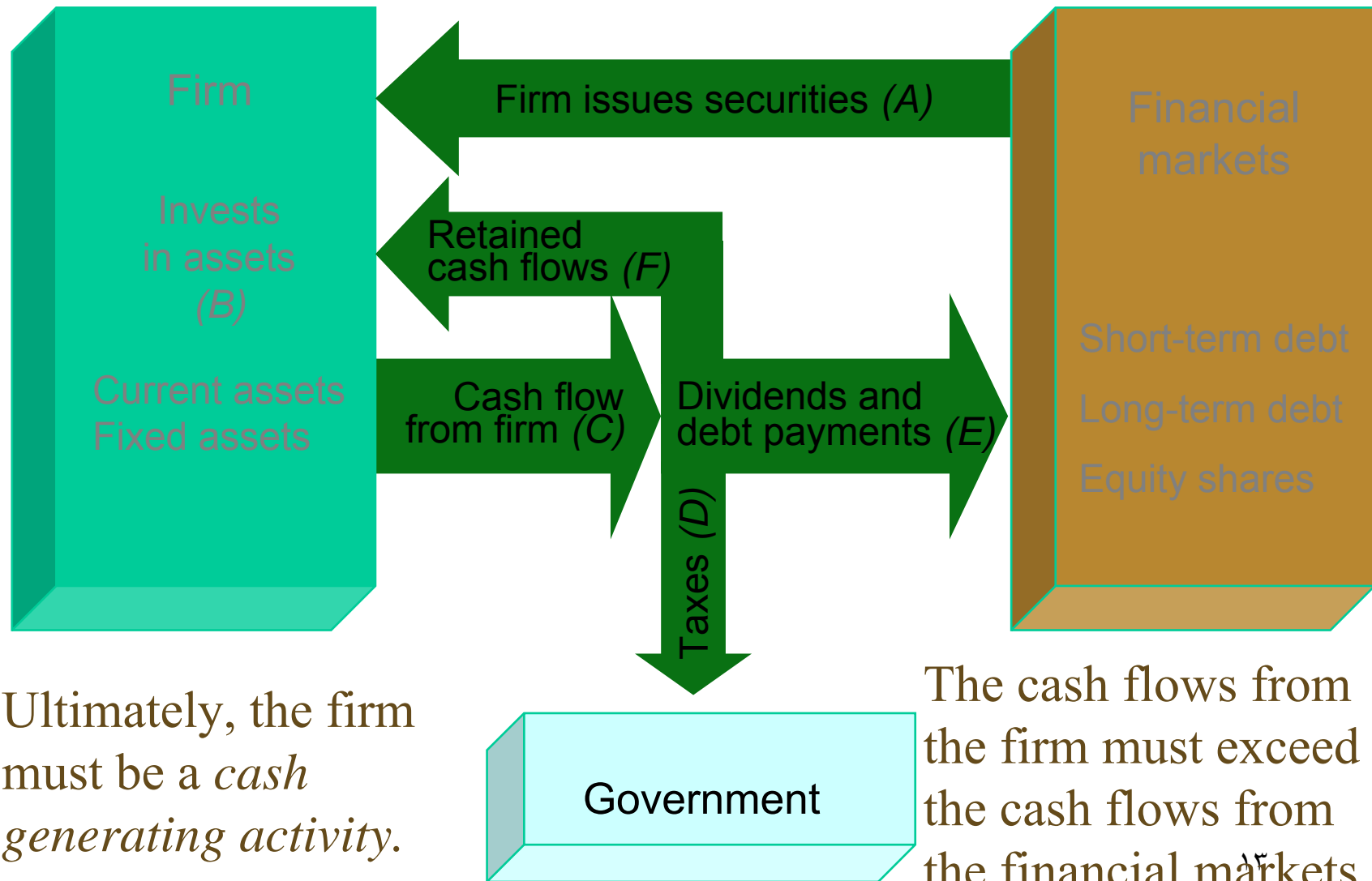
To create value, the financial manager should:

١. Try to make smart investment decisions.
٢. Try to make smart financing decisions.

Hypothetical Organization Chart



The Firm and the Financial Markets



اشکال مختلف سازمانی

- تقسیم‌بندی بر اساس اهداف:
 - واحدهای انتفاعی؛
 - واحدهای غیر انتفاعی.
- تقسیم‌بندی واحدهای تجاری (انتفاعی):
 - مالکیت انفرادی؛
 - شرکتهای تضامنی؛
 - شرکتهای سهامی.

نکات قابل بررسی در اشکال سازمانی

- مسئولیت محدود یا نامحدود در مقابل بستانکاران؛
- نقل و انتقال واحد تجاری (انتشار ورقه بهادار) و جذب سرمایه؛
- عمر محدود یا نامحدود؛
- هزینه تاسیس؛
- کنترل‌های موجود بر شرکت، قوانین و مقررات؛
- چگونگی تقسیم سود؛
- تفکیک مالکیت و مدیریت.

A Comparison of Partnership and Corporations

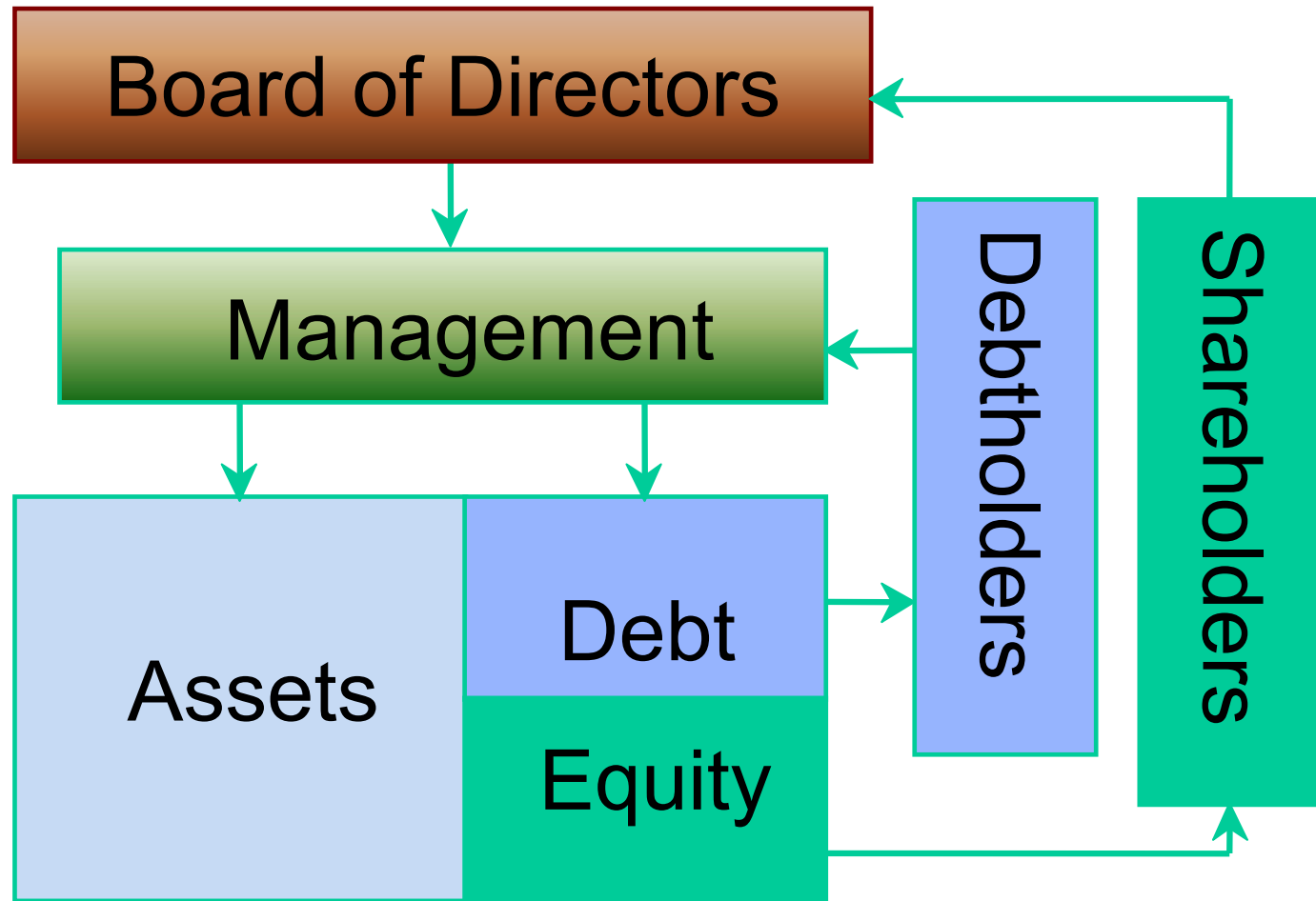
	Corporation	Partnership
Liquidity	Shares can easily be exchanged.	Subject to substantial restrictions.
Voting Rights	Usually each share gets one vote	General Partner is in charge; limited partners may have some voting rights.
Taxation	Double	Partners pay taxes on distributions.
Reinvestment	Broad latitude	All net cash flow is distributed to partners.
Liability	Limited liability	General partners may have unlimited liability. Limited partners enjoy limited liability.
Continuity	Perpetual life	Limited life

تفکیک مالکیت و مدیریت

- + امکان تداوم فعالیت؛
- + سهولت نقل و انتقال مالیکا بین سهامداران؛
- + امکان استفاده از مدیران متخصص؛

– هزینه‌های نمایندگی.

Separation of Ownership and Control



روابط نمایندگی

- مدیران دارای هدف‌های شخصی هستند که با هدف حداکثر کردن ثروت سهامداران مغایر است:

مسئله نمایندگی (Agency Problem)

- انواع روابط نمایندگی:

- رابطه بین مدیران و سهامداران؛
- رابطه بین مدیران و بستانکاران؛
- رابطه بین سهامداران و بستانکاران.

هزینه‌های نمایندگی

- هزینه‌های نظارت بر عملیات مدیران (حسابرسی)؛
- هزینه‌های مربوط به ساختار سازمانی در جهت محدود کردن اعمال نامطلوب مدیران؛
- هزینه‌های فرصت به دلیل محدود کردن اعمال مدیران.

راه‌های کاهش هزینه نمایندگی

- پاداش و حقوق مدیران؛
- مداخله سهامداران در امور مهم سازمان؛
- تهدید به اخراج مدیران؛
- خطر بلعیده شدن (TakeOver) سازمان توسط رقبا یا سرمایه‌گذاران فعال (Active Investors)

❖ تئوری نمایندگی به بررسی تضاد بین منافع مالکان و مدیران (و انواع دیگر روابط نمایندگی) و ارائه راهکاری جهت کاهش هزینه‌های نمایندگی می‌پردازد.

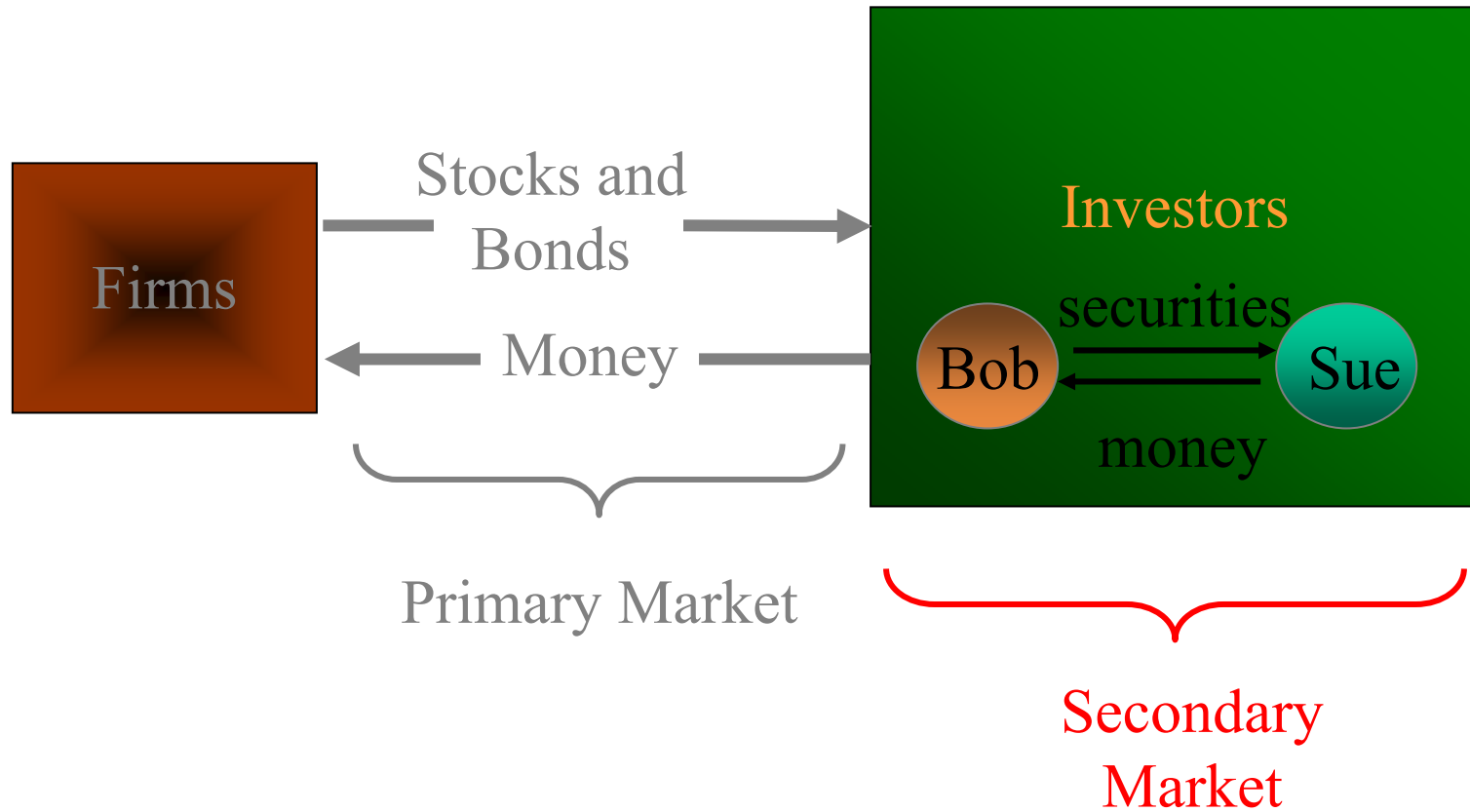
بازارهای مالی

- بازارهای مالی: بازارهایی که به معاملات و تبادلات ابزارهای مالی اختصاص یافته‌اند.
- کارکردهای بازار مالی:
 ۱. کمک به فرآیند تشکیل سرمایه؛
 ۲. توزیع ریسک بین متقاضیان و دارندگان وجوه؛
 ۳. تعیین قیمت عادلانه اوراق بهادار؛
 ۴. ایجاد بازار ثانویه برای اوراق بهادار؛
 ۵. کاهش هزینه های معاملاتی (هزینه جستجو و اطلاعات)؛
 ۶. تخصیص بهینه سرمایه.

انواع بازارهای مالی

- طبقه بندی بر اساس حقوق و ادعای مالی
 - بازار سهام
 - بازار بدهی
- طبقه بندی بر اساس سررسید
 - بازارهای کوتاه مدت (بازار پول)
 - بازارهای بلند مدت (بازار سرمایه)
- طبقه بندی بر اساس ساختار بازار (مرحله انتشار)
 - بازار اولیه (Primary Market)
 - بازار ثانویه (Secondary Market)
- طبقه بندی بر اساس زمان معامله
 - بازارهای آنی (Spot Market)
 - بازارهای آتی (Future Market)

Financial Markets



موسسات مالی

۱. کارکرد بهتر بازارهای مالی؛
۲. کاهش ریسک از راه تنوع بخشیدن به مجموعه و اوراق بهادار؛
۳. جمع آوری پس اندازها؛
۴. عرضه خدمات تخصصی؛

سوال؟



www.eslam1b1dgol1.ir