

سَمَاءُ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

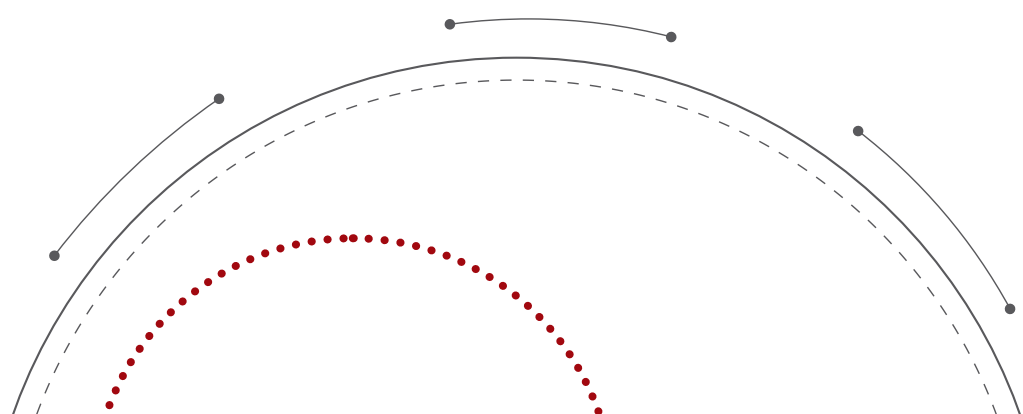
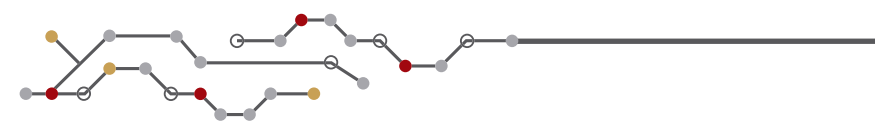
اهمیت تأمین مالی

روایتی از مناسبات بخش مالی اقتصاد با بخش واقعی اقتصاد

محمد مهدی مومن زاده

دبیر علمی

چهل و یکمین همایش سراسری انجمن حسابداران خبره ایران

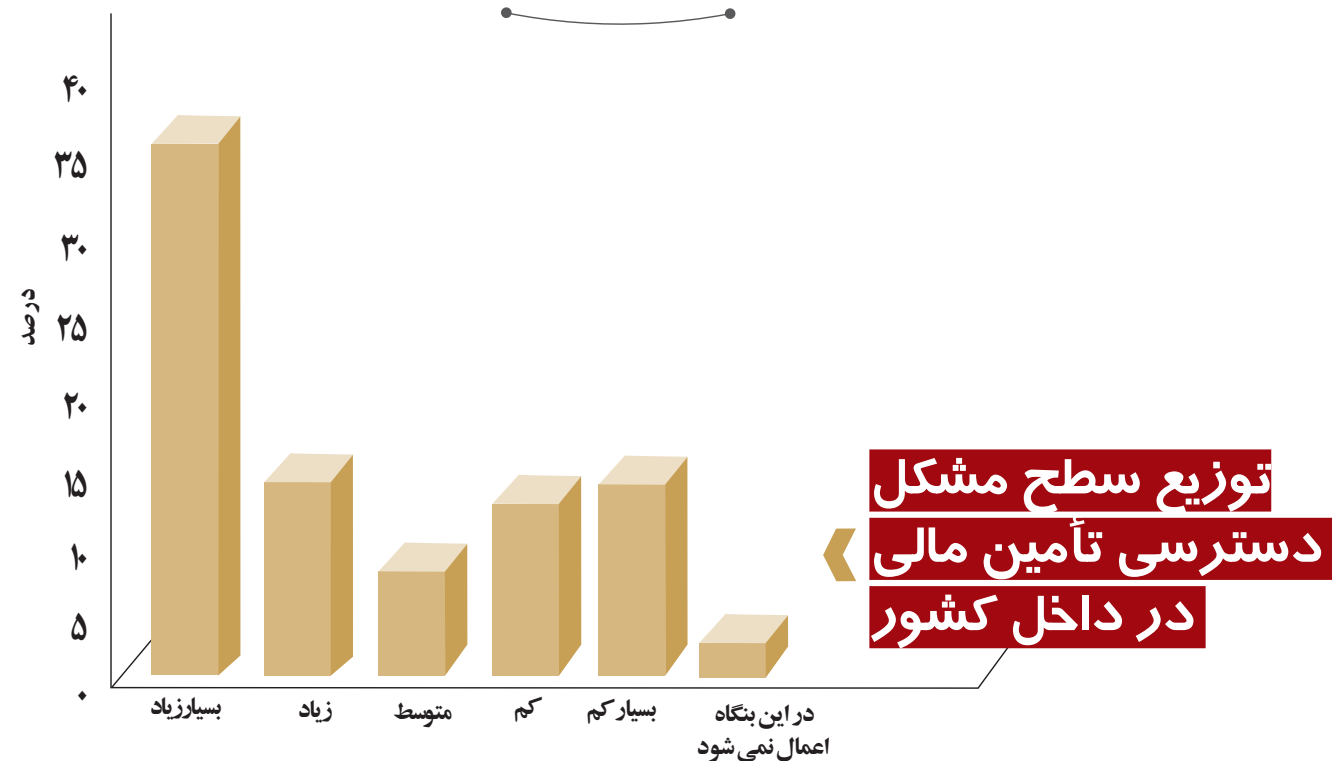
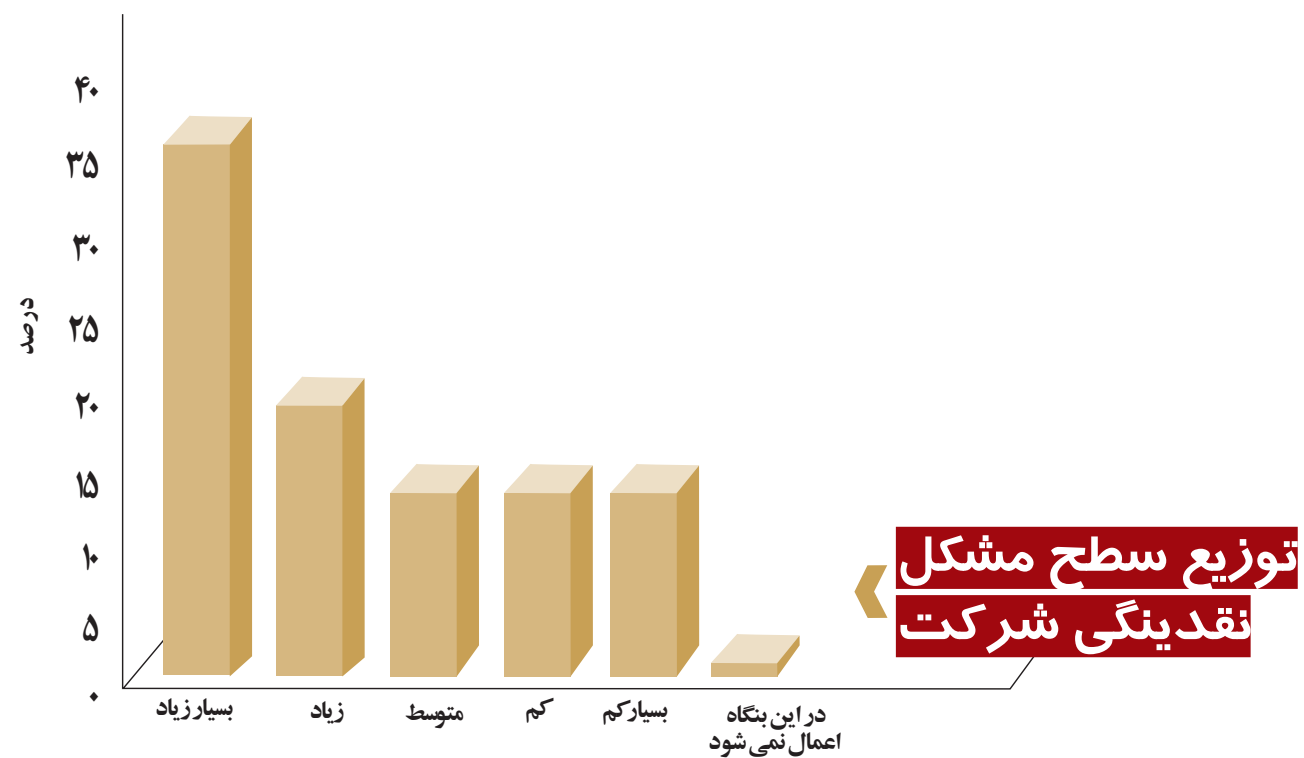
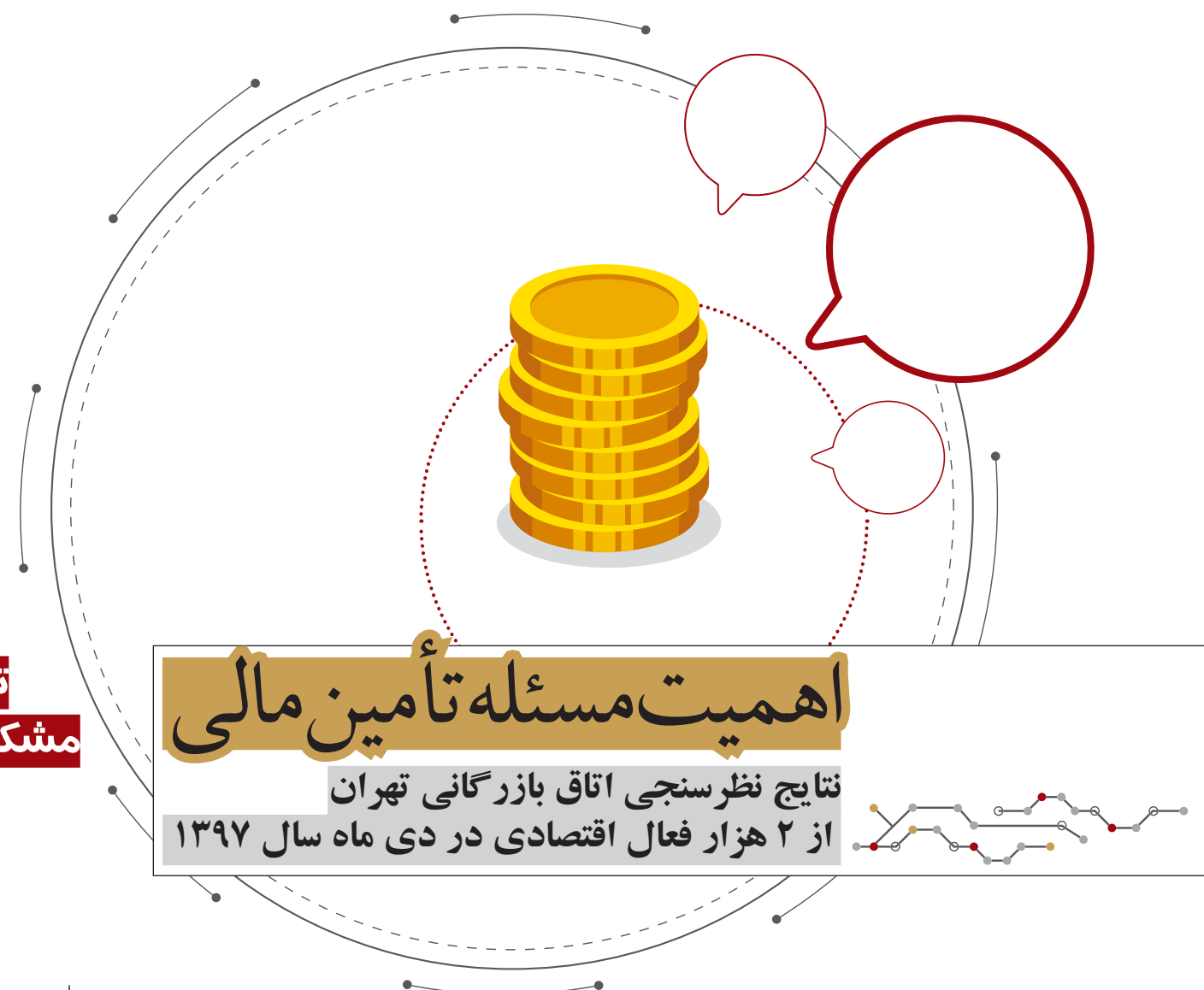
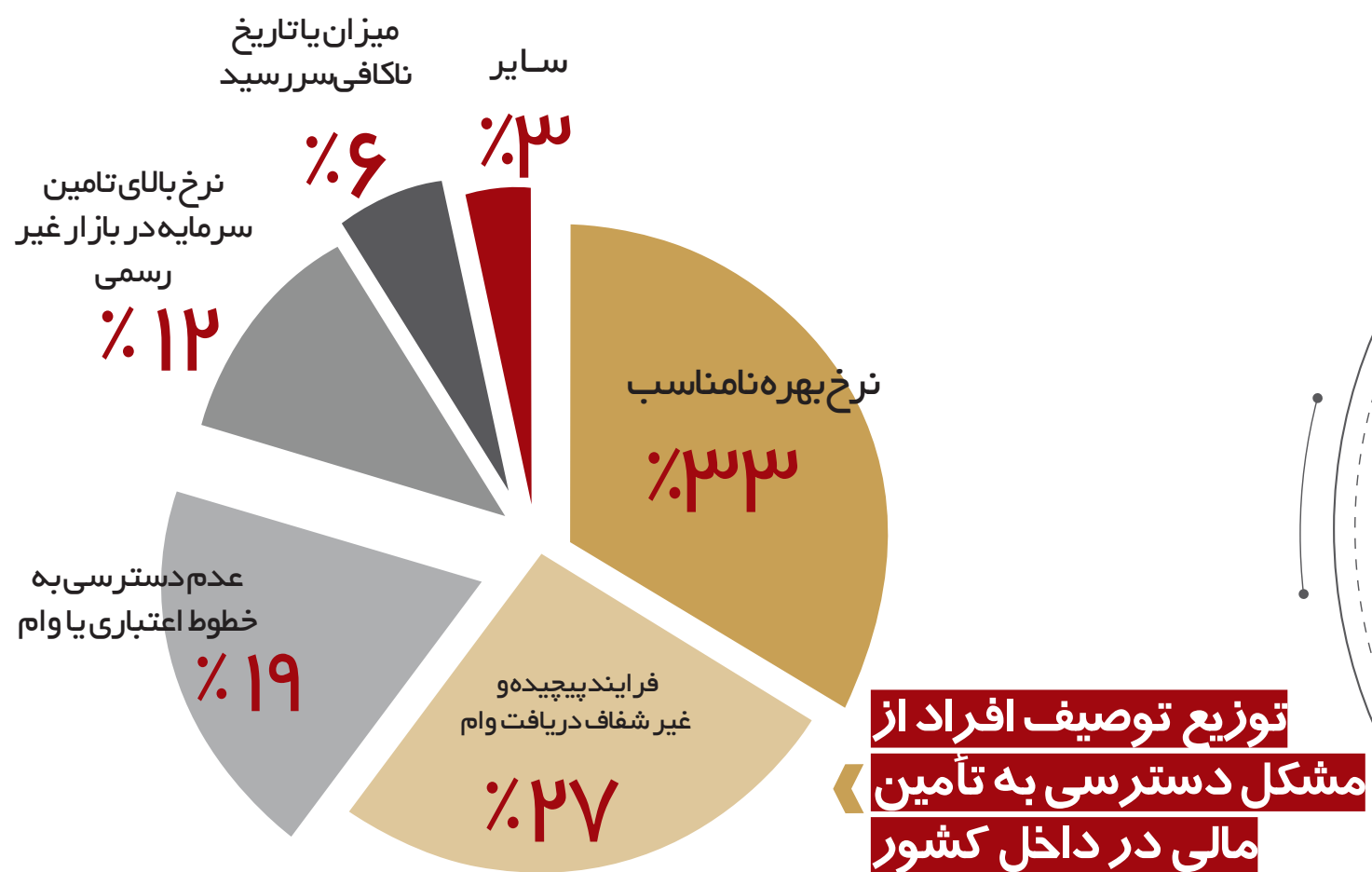


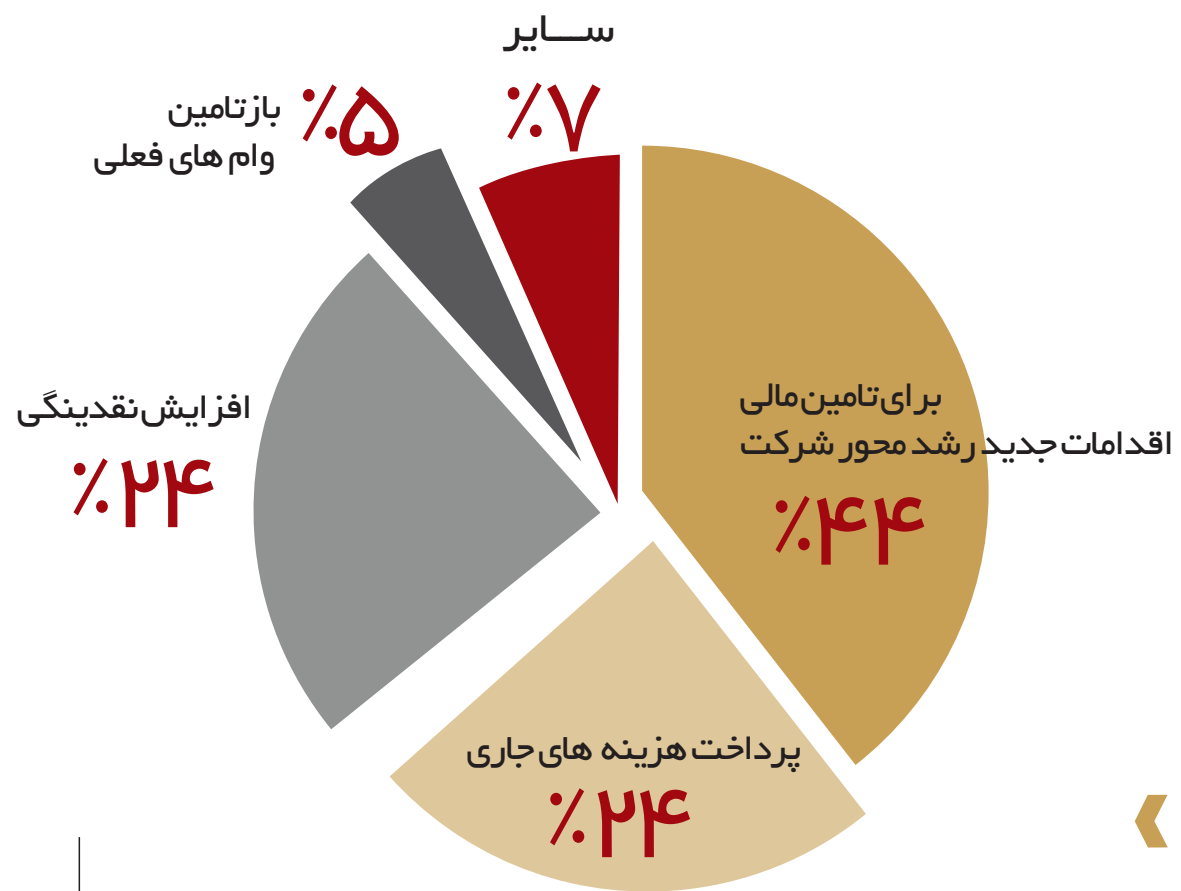
اهمیت مسئله تأمین مالی

معرفی انواع اوراق بدهی و کارکردهای آن

آثار شرکتی توسعه ابزارهای تأمین مالی بدهی

آثار کلان توسعه ابزارهای تأمین مالی بدهی



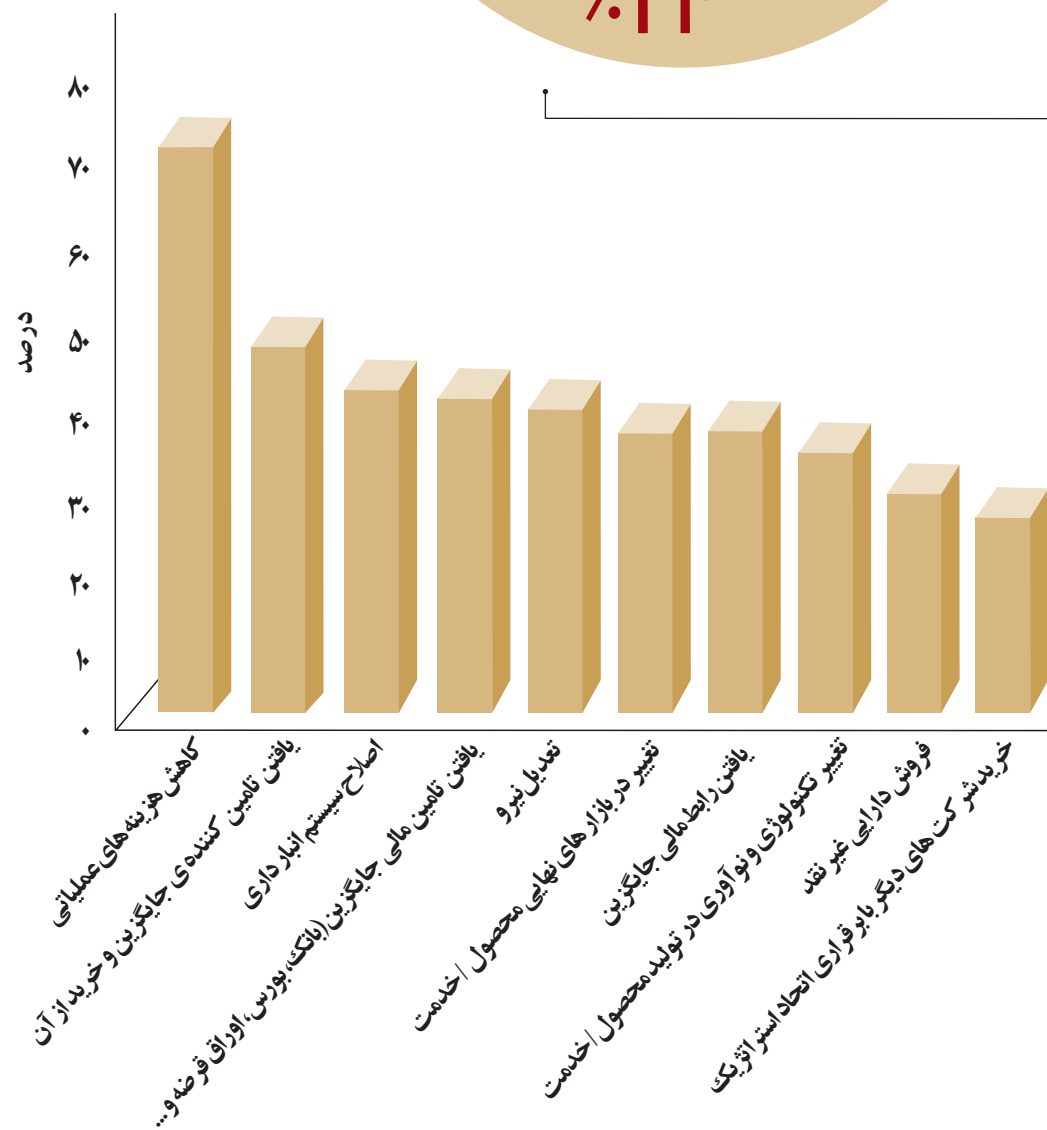


توزیع پاسخ افراد در خصوص اولویت شرکت ها جهت تأمین مالی

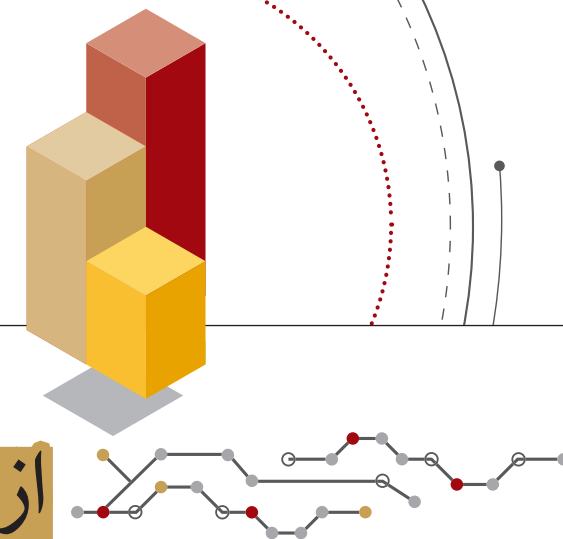
رونق کسب و کار با حل مسئله تأمین مالی

تحلیل و بررسی راه حل هایی که فعالان اقتصادی در مواجهه با مشکلات خود اتخاذ کرده یا تصمیم به اجرای آنها دارند نشان می دهد که دغدغه بزرگ بنگاه ها به طور کلی محدودیت های مالی است و عموماً افراد تلاش کرده اند با کاهش هزینه ها و یا یافتن روش های تأمین مالی متفاوت بر آن فائق آیند. همچنین "اقدامات جدید رشد محور" اولویت نخست شرکت ها برای تأمین مالی بوده است.

توزیع فراوانی هر راه حل در میان نمونه آماری



تأمین مالی از بازار سرمایه از منظر شاخص رقابت پذیری



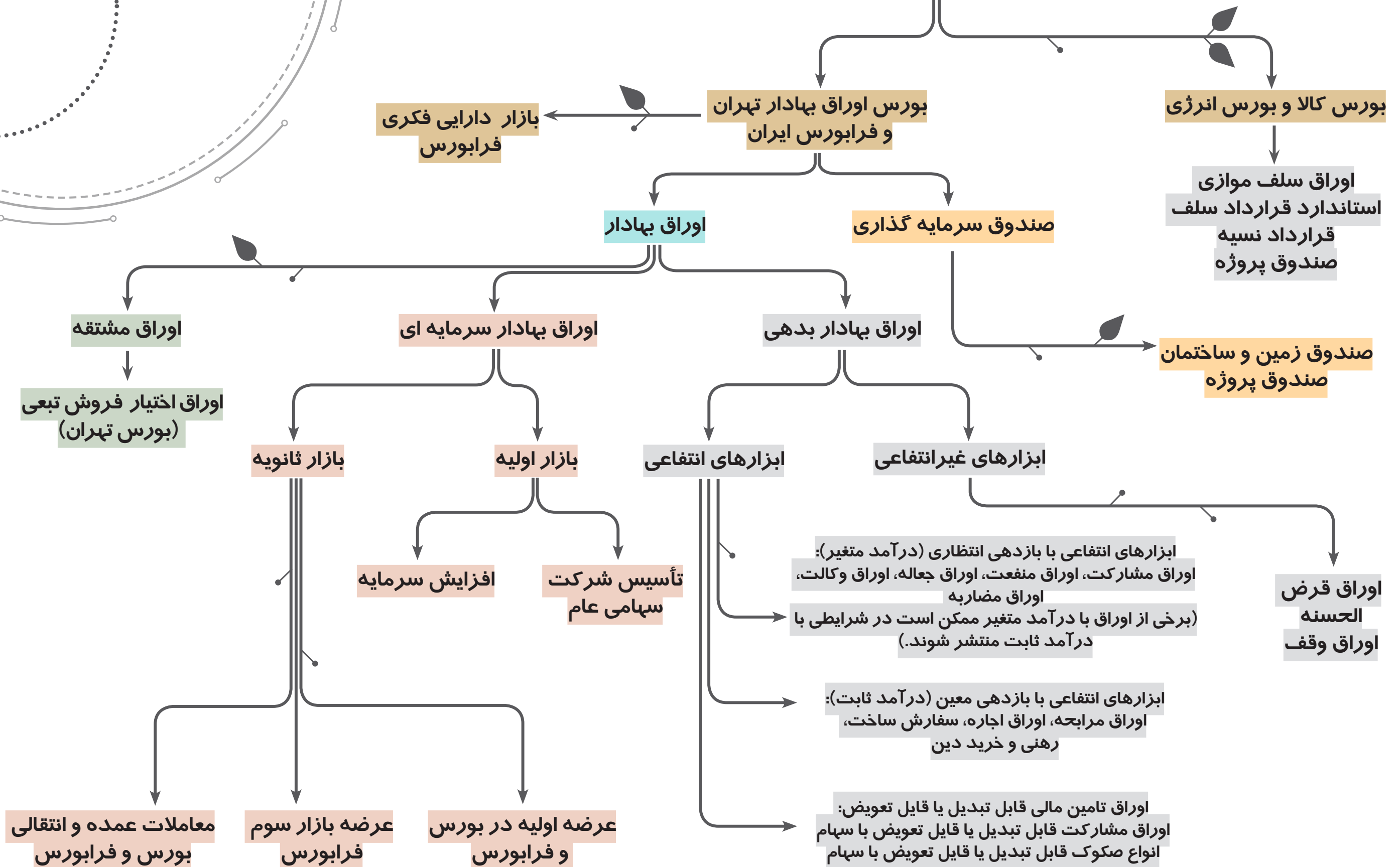
سال ۲۰۱۰	سال ۲۰۱۱	سال ۲۰۱۲	سال ۲۰۱۳	سال ۲۰۱۴	سال ۲۰۱۵	سال ۲۰۱۶	سال ۲۰۱۷	شرح
۱۳۹	۱۴۲	۱۴۴	۱۴۸	۱۴۴	۱۴۰	۱۳۸	۱۳۷	تعداد کشورها
۶۹	۶۲	۶۶	۸۲	۸۳	۷۴	۷۶	۶۹	رتبه ایران در شاخص رقابت پذیری
۱۲۰	۱۲۳	۱۲۳	۱۳۰	۱۲۸	۱۳۴	۱۳۱	۱۲۸	رتبه ایران در رکن توسعه بازارهای مالی
۳/۳	۳/۳	۴/۳	۲/۳	۵/۳	۸/۲	۹/۲	۳	امتیاز ایران در رکن توسعه بازارهای مالی

رتبه و امتیاز ایران در مؤلفه های رکن توسعه بازارهای مالی در سال های اخیر

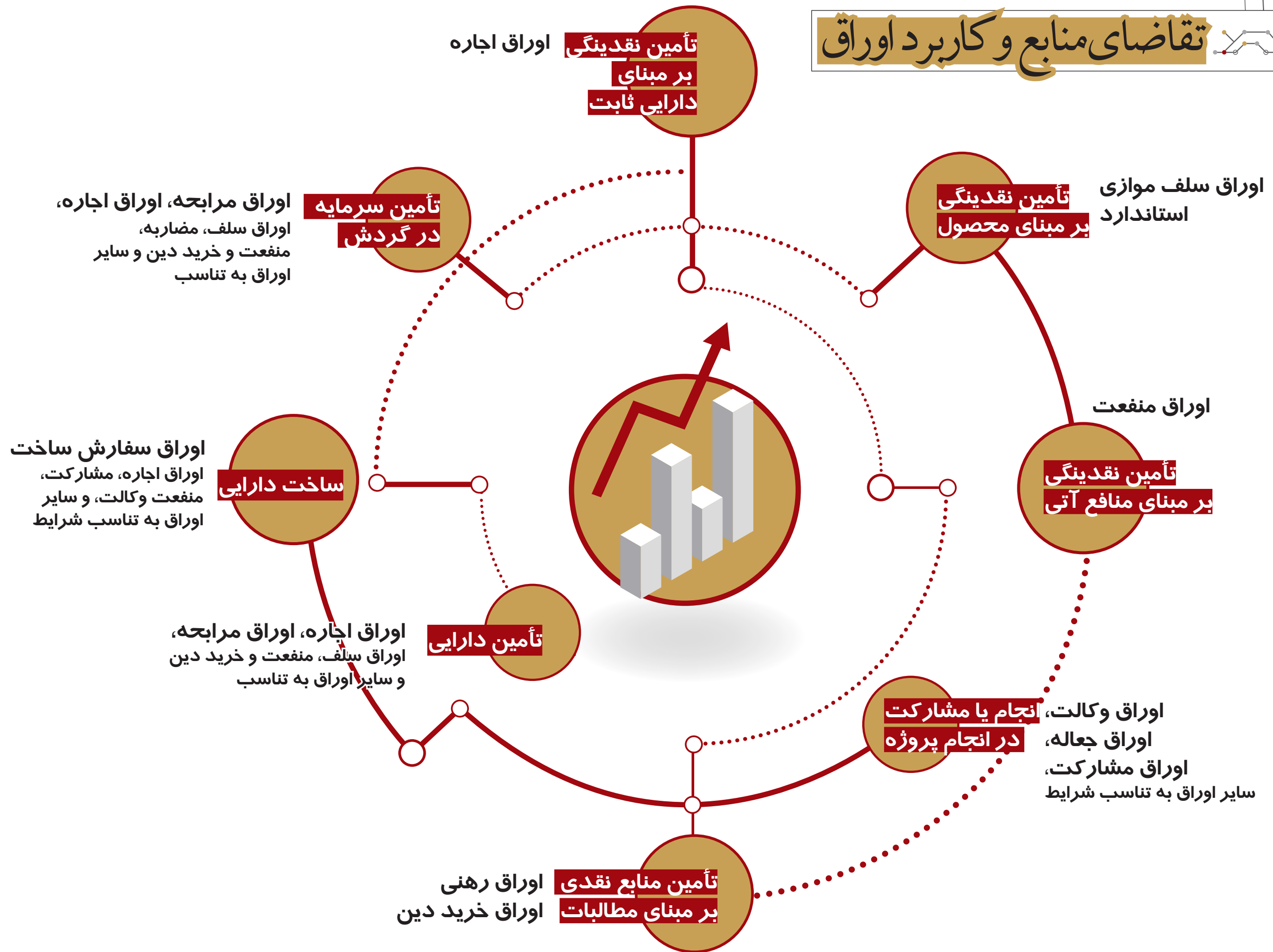
۱۳۳	۱۳۴	۱۳۵	۱۳۷	۱۳۵	۱۳۵	۱۱۷	۱۱۵	رتبه *	در دسترس بودن خدمات مالی
-	۱/۳	۲/۳	۱/۳	۹/۲	۹/۲	۵/۳	۶/۳	امتیاز *	
۱۲۹	۱۳۰	۱۲۸	۱۳۵	۱۳۰	۱۳۰	۱۰۸	۱۰۴	رتبه	هزینه استفاده از خدمات مالی
-	۱/۳	۳/۳	۱/۳	۱/۳	۱/۳	۲/۳	۳/۳	امتیاز	
۸۲	۸۰	۶۵	۸۶	۹۹	۱۰۴	۱۰۶	۹۲	رتبه	تأمین مالی از طریق بازار سرمایه
-	۴/۳	۵/۳	۲/۳	۵/۳	۵/۳	۵/۳	۱/۳	امتیاز	
۱۳۶	۱۳۷	۱۴۱	۱۴۸	۱۴۱	۱۳۸	۱۲۴	۱۲۵	رتبه	سهولت دسترسی به وام
-	۷/۱	۷/۱	۵/۱	۶/۱	۶/۱	۸/۲	۸/۲	امتیاز	
۱۳۳	۱۳۳	۱۲۹	۱۳۹	۱۳۳	۱۲۵	۱۱۰	۸۳	رتبه	در دسترس بودن منابع مالی برای سرمایه گذاری مخاطره آمیز کارآفرینان
-	۸/۱	۹/۱	۸/۱	۹/۱	۵/۲	۳/۲	۷/۲	امتیاز	
۱۱۳	۱۱۳	۱۰۴	۱۲۱	۱۲۵	۱۲۱	۱۲۲	۱۲۲	رتبه	استحکام مالی بانک ها
-	۵/۴	۶/۴	۱/۴	۸/۳	۸/۳	۷/۳	۶/۳	امتیاز	
۸۸	۸۹	۷۴	۸۲	۱۰۲	۱۲۲	۱۲۸	۱۲۶	رتبه	مقررات ناظر بر بازار بورس
-	۹/۳	۵/۴	۹/۳	۶/۳	۲/۳	۵/۳	۲/۳	امتیاز	
۸۶	۸۹	۹۹	۱۰۱	۹۶	۱۰۶	۱۰۸	۱۰۶	رتبه	شاخص حمایت های قانونی از حقوق وام دهنده و وام گیرنده
-	۴	۴	۴	۴	۲	۲	۲	امتیاز	

*: رتبه جایگاه کشور در بین سایر کشورها را نشان می دهد و امتیاز در مقیاسی از ۱ تا ۷ سنجیده می شود.

تأمین مالی از طریق بازار سرمایه



تقاضای منابع و کاربرد اوراق



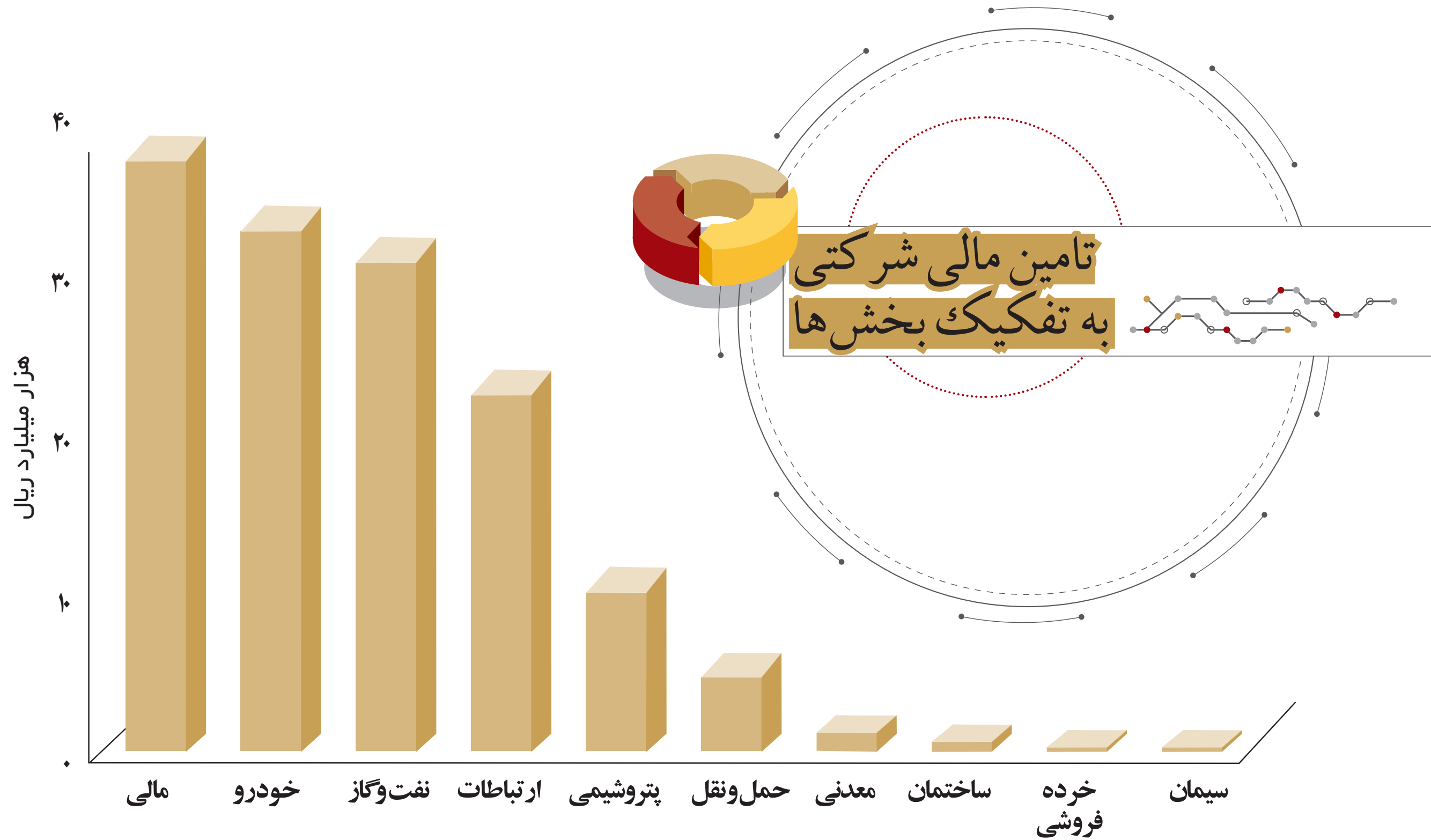
روش های تأمین مالی
فعالیت های مسئولانه

اوراق وقف

اوراق قرض الحسنه

تأمین مالی
فعالیت های مسئولانه

صندوق های سرمایه
گذاری نیکوکارانه



ارزش اوراق تامین مالی شرکتی به تفکیک بخش ها

شاخص مدیران خرید

شاخص مدیران خرید (PMI)
اردیبهشت ماه ۱۳۹۸

ردیف	شاخص	اسفند ۹۷	فروردین ۹۸	اردیبهشت ۹۸
۱	شاخص کل صنعت	۵۵/۳۶	۳۶/۳۸	۶۱/۳۹
۲	مقدار تولید محصول	۵۷/۲۳	۲۳/۸۸	۶۹/۹۷
۳	میزان سفارشات جدید مشتریان	۶۶/۸۱	۳۵/۰۸	۶۶/۳۱
۴	سرعت انجام و تحویل سفارش*	۵۰/۵۲	۴۷/۱۷	۶۰/۲۵
۵	موجودی مواد اولیه خریداری شده	۳۹/۹۶	۳۴/۳۲	۴۳/۰۵
۶	میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی	۴۷/۱۷	۴۶/۸۷	۵۳/۳۰
۷	قیمت خرید مواد اولیه	۸۱/۶۷	۸۹/۴۸	۸۹/۴۵
۸	موجودی محصول نهایی در انبار	۳۹/۱۰	۴۵/۵۵	۴۹/۴۸
۹	میزان صادرات کالا	۴۹/۳۳	۳۷/۸۸	۴۸/۱۰
۱۰	قیمت محصولات تولید شده	۶۲/۸۳	۶۹/۹۵	۷۲/۶۳
۱۱	مصرف حامل های انرژی	۵۵/۷۴	۳۳/۷۲	۶۵/۹۵
۱۲	میزان فروش محصولات	۶۳/۶۵	۲۴/۷۴	۶۶/۸۵
۱۳	انتظارات تولید در ماه آینده	۳۲/۴۰	۶۸/۸۰	۵۹/۴۳

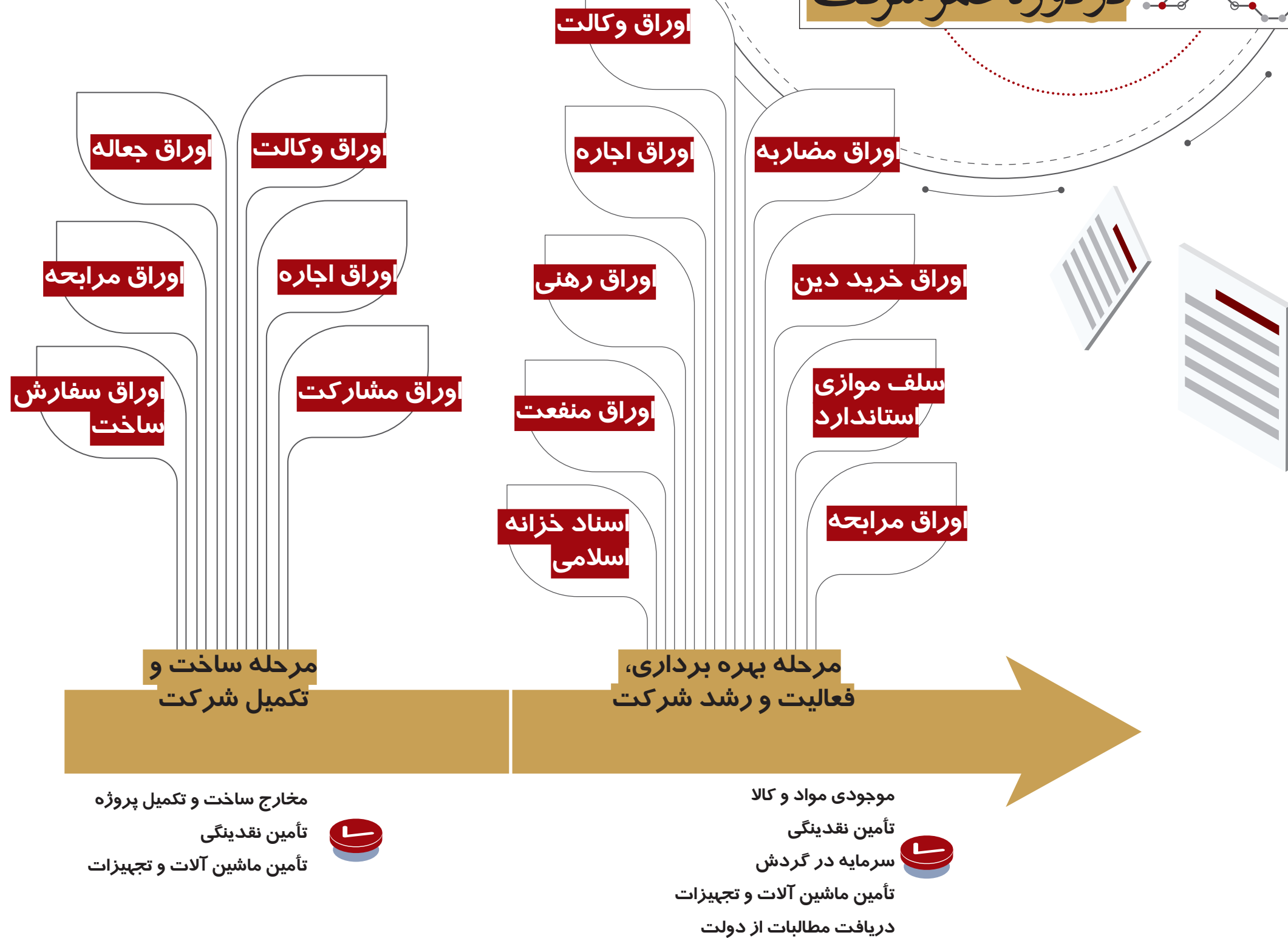
* در دوره اسفند ۱۳۹۷ و قبل از آن ، این شاخص با عنوان " مدت زمان انجام و تحویل سفارش " بوده است

تأمین سرمایه در گردش و رونق تولید

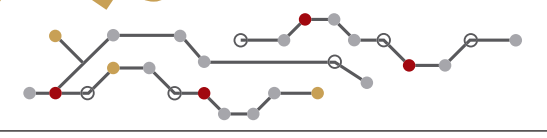
وضعیت شاخص های صنایع منتخب از نگاه
طرح شاخص مدیران خرید - اردیبهشت ۱۳۹۸

ردیف	شاخص	صنایع لاستیک و پلاستیک	پالایشگاهی نفت و گاز	صنایع نساجی	و لوازم سازی خانگی	صنایع فلزی غیر فلزی	صنایع فلزی	صنایع غذایی	صنایع شیمیایی	چوب کاغذ و مبلمان	وسایل نقلیه و قطعات وابسته	پوشاک و چرم	سایر صنایع
۱	شامخ گروه	۶۹/۲	۴۴/۱	۴۹/۸	۶۶/۴	۶۱/۸	۵۹/۶	۵۴/۵	۶۷/۸	۶۴/۳	۶۳/۴	۶۷/۳	۷۳/۸
۲	مقدار تولید محصولات	۸۱/۶	۴۷/۹	۵۴/۲	۷۷/۴	۷۳/۹	۶۷/۲	۵۷/۴	۷۹/۷	۷۶/۲	۷۰/۷	۷۵/۰	۸۷/۵
۳	میزان سفارشات جدید	۷۸/۹	۴۱/۷	۵۸/۳	۷۱/۰	۶۷/۴	۶۰/۲	۵۶/۴	۷۶/۳	۶۹/۰	۷۷/۶	۷۰/۰	۸۷/۵
۴	سرعت انجام و تحویل سفارش	۵۰/۰	۴۵/۸	۵۰/۰	۶۲/۹	۶۳/۰	۶۴/۸	۶۰/۶	۶۱/۰	۶۱/۹	۵۰/۰	۶۰/۰	۶۲/۵
۵	موجودی مواد اولیه	۳۹/۵	۳۱/۱	۲۰/۸	۴۰/۳	۴۵/۷	۴۰/۶	۳۹/۴	۵۳/۴	۴۲/۹	۴۶/۶	۵۵/۰	۶۲/۵
۶	میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی	۶۸/۴	۴۷/۹	۴۵/۸	۶۱/۳	۴۵/۷	۵۴/۷	۵۱/۱	۵۲/۵	۵۴/۸	۵۱/۷	۶۵/۰	۵۰/۰
۷	قیمت خرید مواد اولیه	۷۸/۹	۸۷/۵	۸۷/۵	۸۳/۹	۹۵/۷	۸۶/۷	۸۹/۴	۹۵/۸	۹۲/۹	۹۱/۴	۸۵/۰	۷۵/۰
۸	موجودی محصول (انبار)	۵۰/۰	۳۳/۳	۵۰/۰	۳۲/۳	۵۴/۳	۴۹/۲	۴۳/۶	۶۰/۲	۴۵/۲	۵۰/۰	۷۰/۰	۷۵/۰
۹	میزان صادرات کالا	۵۵/۳	۵۴/۲	۴۱/۷	۴۶/۸	۵۲/۲	۵۳/۹	۳۵/۱	۵۵/۱	۴۲/۹	۴۶/۶	۶۰/۰	۳۷/۵
۱۰	قیمت محصولات تولید شده	۷۶/۳	۸۵/۴	۷۵/۰	۷۲/۶	۶۵/۲	۷۶/۶	۶۶/۰	۷۱/۲	۸۱/۰	۷۲/۴	۸۵/۰	۶۲/۵
۱۱	مصرف حامل های انرژی	۷۳/۷	۵۴/۲	۵۰/۰	۶۴/۵	۷۳/۹	۶۳/۳	۶۳/۸	۷۲/۰	۵۹/۵	۶۵/۵	۷۰/۰	۸۷/۵
۱۲	میزان فروش محصولات	۷۸/۹	۳۹/۶	۴۱/۷	۷۱/۰	۶۰/۹	۷۱/۹	۵۳/۲	۷۸/۸	۷۳/۸	۶۷/۲	۸۰/۰	۷۵/۰
۱۳	انتظارات تولید در ماه آینده	۶۰/۵	۵۶/۳	۲۰/۸	۵۳/۲	۶۵/۲	۶۳/۳	۵۸/۵	۶۴/۴	۵۹/۵	۶۰/۳	۶۵/۰	۶۲/۵

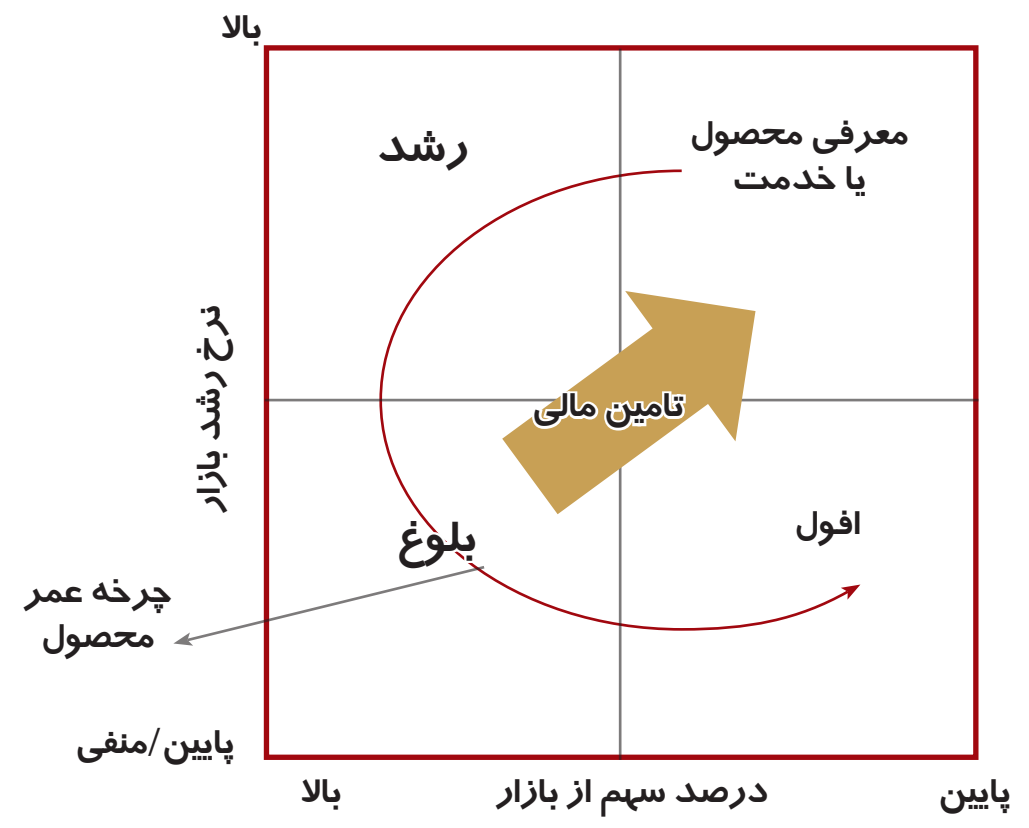
استفاده از انواع اوراق بدهی در دوره عمر شرکت



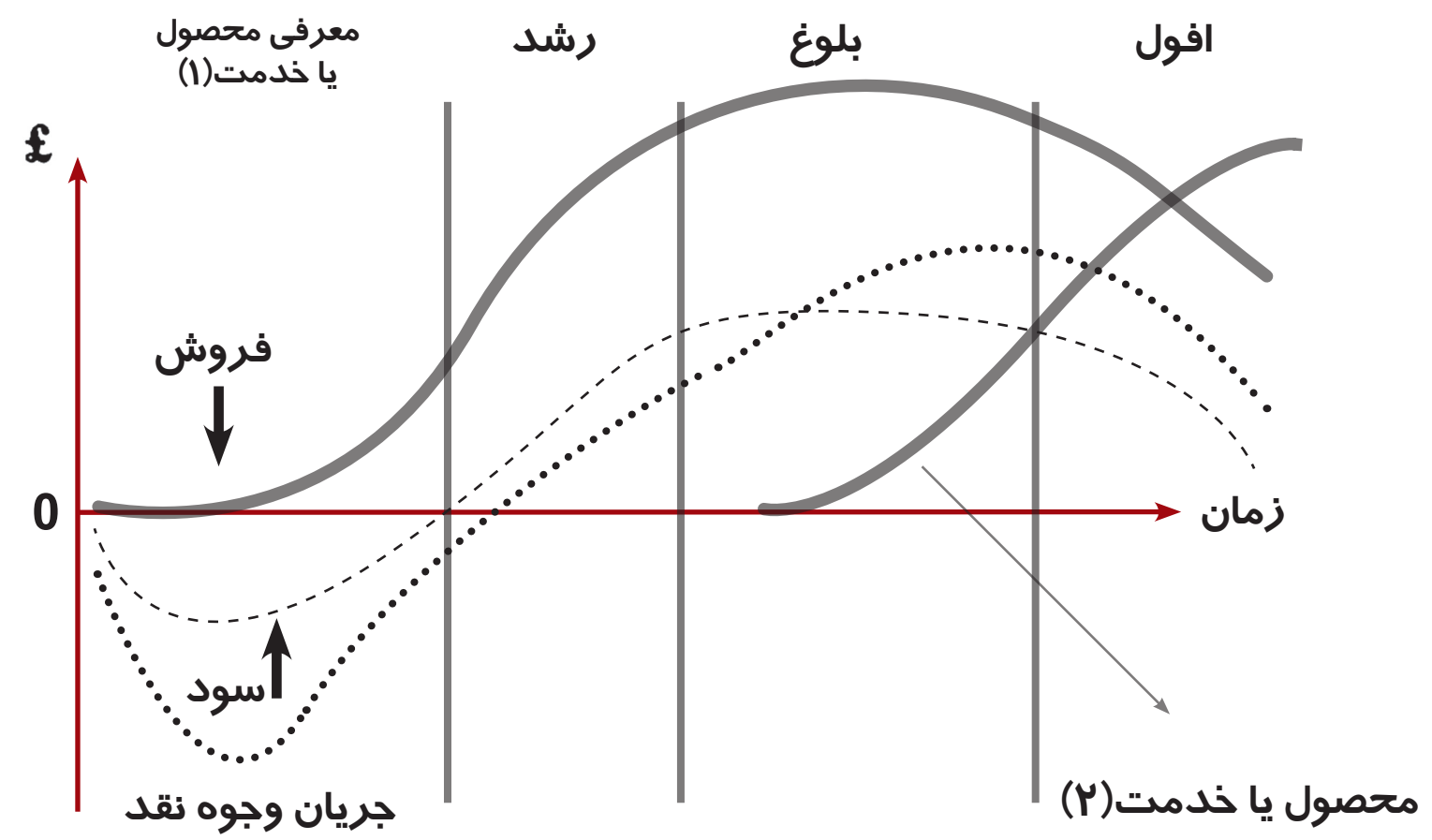
ارتباط بین استراتژی مالی و استراتژی بنگاه



ماتریس گروه مشاوران بوستون یا ماتریس BCG



چرخه عمر محصول یا خدمت



بازار بدهی و هزینه های تأمین مالی

ترازنامه و صورت سود و زیان هم جمع شرکت های بورسی

میانگین

۱۰۰	فروش خالص و درآمد ارائه خدمات
(۷۳)	بهای تمام شده کالا فروش رفته و خدمات ارائه شده
۲۷	سود ناخالص
(۶)	هزینه ها و درآمد های عملیاتی
۲۱	سود عملیاتی
(۵)	هزینه های مالی
۴	خالص سایر درآمد ها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۱	سود قبل از کسر مالیات
(۳)	مالیات
۱۷	سود خالص

۶	سود سهام پیشنهادی	۶	موجودی نقد و سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳۰	پرداختی ها	۲۰	دریافتی ها
۱۸	تسهیلات کوتاه مدت	۱۹	موجودی کالا
۳	سایر بدهی های جاری		
۵۶	جمع بدهی های جاری	۵۵	جمع دارایی ها جاری
۸	تسهیلات بلند مدت	۳۰	دارایی های ثابت
۴	سایر بدهی های غیر جاری	۱۵	سایر دارایی های غیر جاری
۱۲	جمع بدهی های بلند مدت	۴۵	جمع دارایی های غیر جاری
۶۸	جمع بدهی ها		
۲۴	سرمایه و اندوخته ها		
۸	سود و زیان انباشته		
۳۲	جمع حقوق صاحبان سهام		
۱۰۰	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱۰۰	جمع دارایی ها

FRED Interest Rates, Government Securities, Treasury Bills for United States



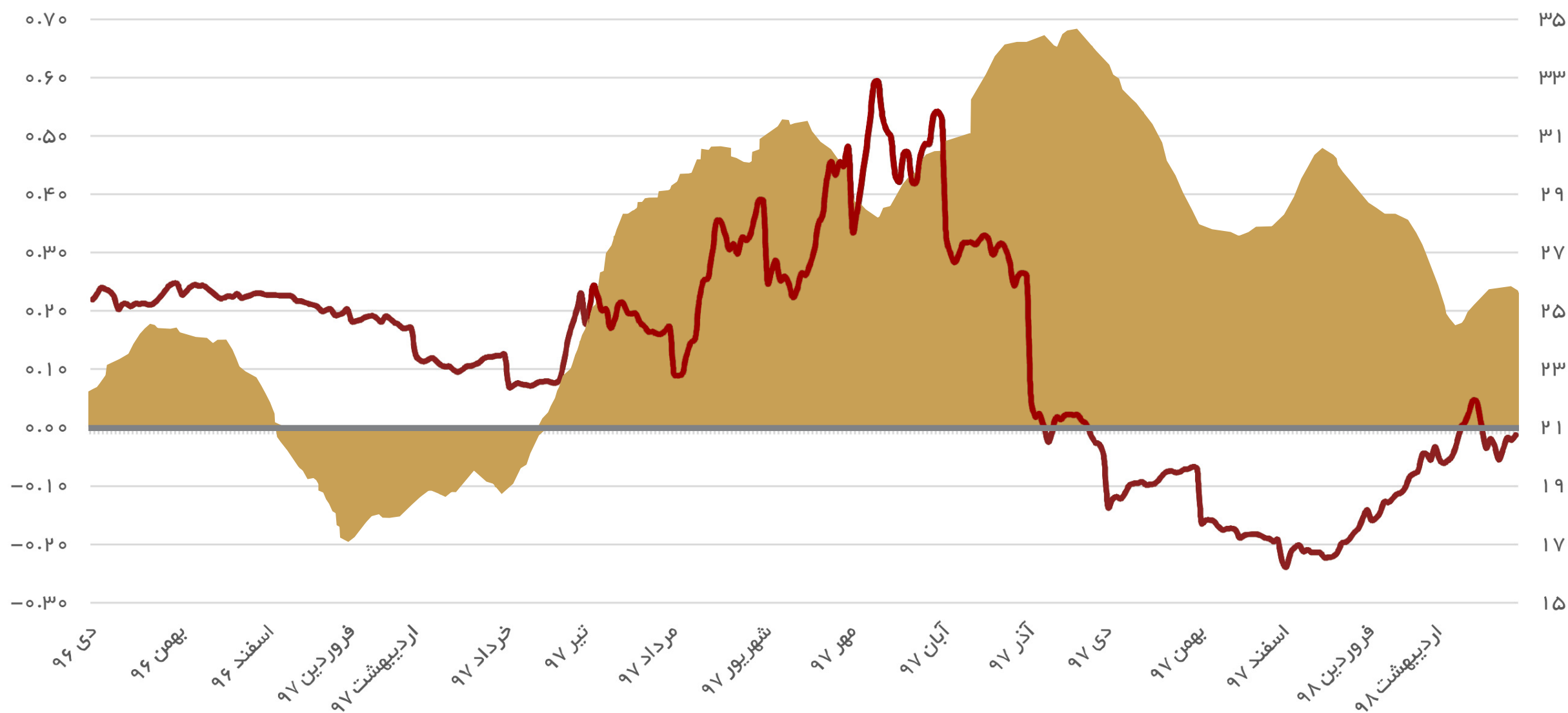
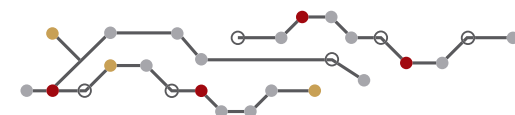
بازار بدهی،
نرخ بازده و تورم

FRED University of Michigan: Inflation Expectation



ارزش پیش‌بینی کنندگی و تأیید کنندگی بازار اوراق بدهی

شیب منحنی بازده و
شاخص حقیقی بورس



شیب منحنی بازده

 شاخص کل حقیقی



از توجه شما سپاسگزارم

