

Alternative Investment & Finance strategies for Iranian Firms

استراتژی های تامین مالی و سرمایه گذاری جایگزین و متنوع برای شرکتهای ایرانی

Molavi Investment & Finance Academy | International Finance Series

Dr. Peyman Molavi | Senior International Finance & Investment Advisor

www.molaviacademy.com



investment
finance
&
business
leadership



investment
finance &
business
leadership

About Molavi Academy

At Molavi Academy , we strive to have a profound impact on the way the world does business. Our communal spirit creates an environment where we support and inspire, helping our people achieve their fullest potential. We challenge how things are done and we teach our students to constantly question and innovate. We believe in providing our students with the most diverse, world-class and rewarding business education in the world.

Peyman Molavi

Dr. Peyman Molavi
Founder and Chairman

www.molaviacademy.com

Alternative Investment & Finance strategies for Iranian Firms

Molavi Investment & Finance Academy | International Finance Series
Dr. Peyman Molavi | Senior International Finance & Investment Advisor



Investment & Finance Strategies

Molavi Investment & Finance Academy | International Finance Series

Dr. Peyman Molavi | Senior International Finance & Investment Advisor

www.molaviacademy.com

www.molaviacademy.com

پرده اول

• اقتصاد ایران در چه وضعیتی قرار دارد؟



پرده اول

- در بعد بین المللی اقتصاد ایران با موارد زیر روبرو است
- کاهش رتبه اعتباری شدید بین المللی ایران
- افزایش ریسک مبادلات دلاری ایران
- افزایش ریسک بسیار بالای تامین مالی بین المللی
- افزایش هزینه جابجایی پول در اقتصاد جهانی
- افزایش ریسک حمل و نقل
- افزایش ریسک فروش نفت
- و می توان به موارد بسیار زیاد تری اشاره کرد!

پرده اول

رتبه اعتباری بین المللی چیست و چرا ما به آن اهمیت نمی دهیم!
ما در کجای این رتبه بندی قرار داریم؟
همسایگان ما در کدام رتبه هستند؟
این رتبه چه تاثیری بر کسب و کارهای ما خواهد داشت؟

Sortable Table Key	Moody's
Highest grade credit	Aaa
Very high grade credit	Aa1, Aa2, Aa3
High grade credit	A1, A2, A3
Good credit grade	Baa1, Baa2, Baa3, Baa4
Speculative grade credit	Ba1, Ba2, Ba3
Very speculative credit	B1, B2, B3
Substantial risks - In default	Caa1, Caa2, Caa3, Ca



پرده اول

Sortable Table Key	Moody's
Highest grade credit	Aaa
Very high grade credit	Aa1, Aa2, Aa3
High grade credit	A1, A2, A3
Good credit grade	Baa1, Baa2, Baa3, Baa4
Speculative grade credit	Ba1, Ba2, Ba3
Very speculative credit	B1, B2, B3
Substantial risks - In default	Caa1, Caa2, Caa3, Ca

Azerbaijan	BB+
Armenia	B+
Iraq	B-
Turkey	BB-
United Arab Emirates	AA
Saudi Arabia	A-
Qatar	AA-
Iran	????



investment
finance &
business
leadership

پرده اول

400 میلیارد دلار پول بلوکه شده

متوسط هزینه سرمایه یک بنگاه اقتصادی در ایران ۲۵ درصد و در یک بنگاه ایالات م تحده عربی چهار درصد و در ترکیه ۱۵ درصد است. بخش عمده ای از سرمایه بانکها به جای اینکه وارد چرخه تولید شوند در زمینه دارایی های سمن سرمایه گذاری می شوند که ارزش این دارایی ها کاهش یافته است



دکتر پیمان مولوی | Dr. Peyman Molavi



investment
finance &
business
leadership

پرده اول

روند کاهش ارزش پول ملی



پرده دوم

قدرت رقابت بین بنگاهی چگونه تضعیف می شود؟
پتانسیل رشد پایدار داریم؟

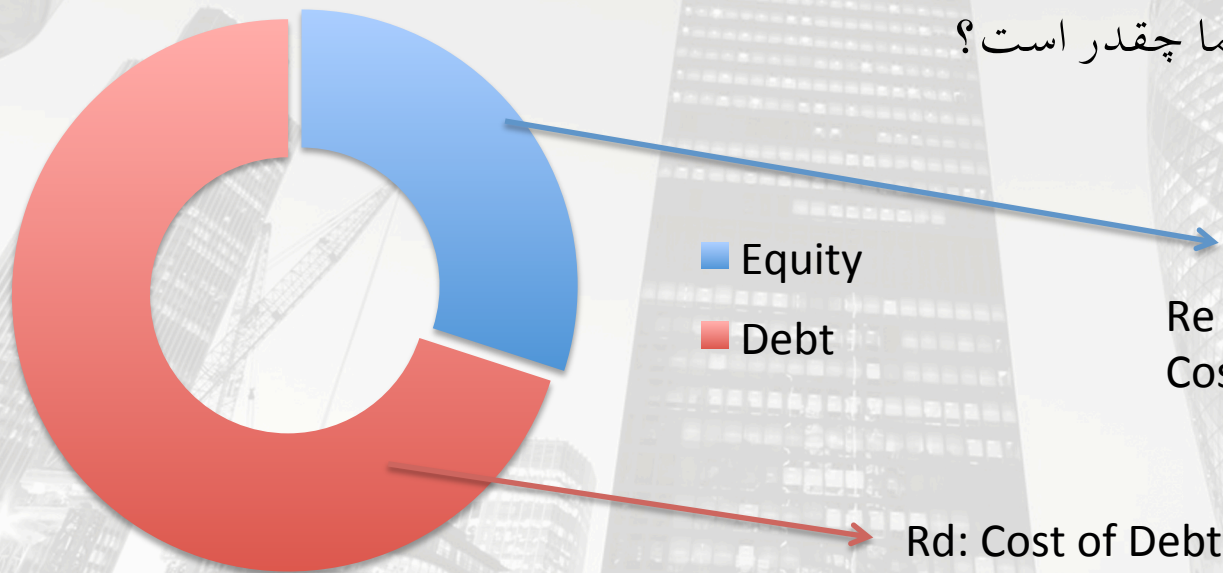


investment
finance &
business
leadership

پرده دوم

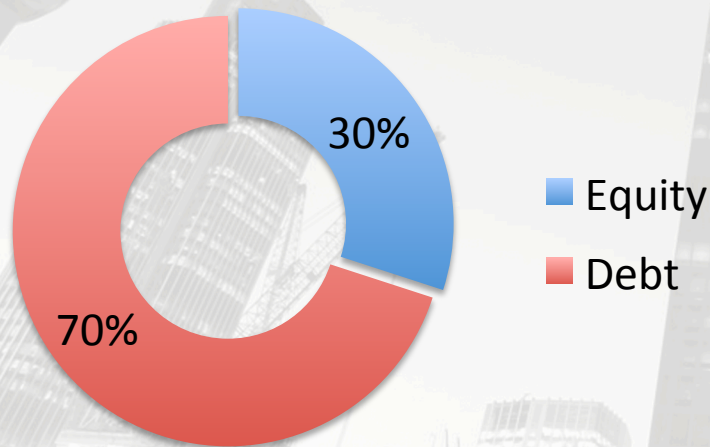
افزایش سرسام آور میانگین موزون هزینه سرمایه بنگاه ها!
هزینه سرمایه یا **Cost of Capital** چیست؟
هزینه سرمایه بنگاه شما چقدر است؟

Capital Structure



پرده دوم

Capital Structure



$$WACC: Re(30\%)+Rd(70\%)(1-tax)$$

WACC 1: 20%

WACC 2: 40%

WACC 3: 15%

WACC 4: 8%

WACC 5: 17%

WACC 6: 5%

پرده دوم

WACC: $Re(30\%) + Rd(70\%)(1 - \text{tax})$

WACC 1: 20%

WACC 2: 40%

WACC 3: 15%

WACC 4: 8%

WACC 5: 17%

WACC 6: 5%

Projects
Offer to the
Company

IRR 1: 21%

IRR 2: 33%

IRR 3: 50%

IRR 4: 6%

IRR 5: 13%

IRR 6: 8%

پرده دوم

پتانسیل رشد پایدار چیست؟ Sustainable growth
آیا با آن مدل شرکت‌مان را راهبری می‌کنیم؟

MARGIN x Asset Turn Over x Leverage



ROA



ROE

پرده دوم

پتانسیل رشد پایدار چیست؟ Sustainable growth
آیا با آن مدل شرکت‌مان را راهبری می‌کنیم؟

MARGIN x Asset Turn Over x Leverage



ROA



ROE

پرده دوم

پتانسیل رشد پایدار چیست؟ Sustainable growth
آیا با آن مدل شرکتان را راهبری می کنیم؟

Margin	33.73%	30.60%
Asset Cycle	95.86%	99.19%
Leverage	176.85%	178.01%
ROA	32.34%	30.35%
ROE	57.19%	54.02%

شرکت دارویی بورسی



investment
finance &
business
leadership

پرده دوم

پتانسیل رشد پایدار چیست؟ Sustainable growth
آیا با آن مدل شرکت‌مان را راهبری می‌کنیم؟

MARGIN x Asset Turn Over x Leverage x R

پتانسیل رشد پایدار

پرده دوم

پتانسیل رشد پایدار چیست؟ Sustainable growth
آیا با آن مدل شرکتان را راهبری می کنیم؟

MARGIN x Asset Turn Over x Leverage x R

پتانسیل رشد پایدار

به سبب کاهش درآمد و سودآوری شرکت و کاهش سود تقسیم نشده شاهد کاهش رشد پایدار خواهیم بود

پرده سوم

چه باید کرد؟
آیا چشم انداز روشنی وجود دارد؟
آیا می توانیم باقی بمانیم؟



investment
finance &
business
leadership

پرده سوم

تولید ناخالص ایران چقدر است؟



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | WORLD BANK

420
Billion USD



investment
finance &
business
leadership

پرده سوم

مفهوم کیفیت سود

- عدد سود برای ما مهم است اما ما به دنبال کیفیت سود هستیم!
- کیفیت سود چیست؟
- کیفیت سود به عبارت ساده: افزایش سود آوری شرکت با سرمایه در گردش کمتر و یا افزایش سودآوری شرکت با ثابت ماندن سرمایه در گردش.
- به عبارتی افزایش گردش سرمایه در گردش Working Capital

پرده سوم

تحلیل شما در این شرکت چیست؟

	180 days year 91 6	G	270 days year 91 9	G	360 days year 91 12.00
Working Capital	12,363,469,949		19,162,573,927		32,838,077,491.00



روند سرمایه در گردش کاملاً افزایشی است

پرده سوم

معیارهایی برای بررسی سرمایه در گردش

	180 days year 91 6	G	270 days year 91 9	G	360 days year 91 12.00	G
Working Capital	12,363,469,949	55.0%	19,162,573,927	71.4%	32,838,077,491.00	
Net sale	13,264,295,081	107.3%	26,367,538,736	137.6%	49,417,343,217.00	150.5%
Net profit	4,605,182,118	37.2%	10,926,651,668	57.0%	27,362,968,666.00	83.3%

فروش خالص به سرمایه در گردش

سود خالص به سرمایه در گردش

Net Sales (فروش خالص)

Net income (سود خالص)



investment
finance &
business
leadership

پرده سوم

Operation Cycle بررسی چرخه عملیاتی

