

Investment & Finance Strategies

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

Investment & Finance Strategies

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

هدف اصلی یک مدیر مالی چیست؟

افزایش
سودآوری

افزایش ارزش
سهام شرکت



investment
finance &
business
leadership

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



What is Working Capital?

- فرمول سرمایه در گردش :

- **بدهی جاری – دارایی جاری**

با بررسی **WC** به چه تحلیلی می خواهیم برسیم؟

۱. آیا افزایش به صورت ماهیانه در میزان سرمایه در گردش روی می دهد؟

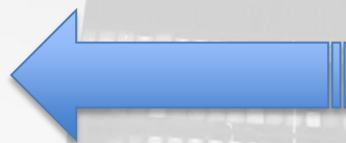
۲. آیا میزان سرمایه در گردش در طول دوره ثابت است؟

۳. سرمایه در گردش صفر یا منفی به چه معنی خواهد بود؟



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

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

۱. آیا افزایش سرمایه در گردش ناشی از استراتژی شرکت است؟
۲. آیا با افزایش سرمایه در گردش کیفیت سودآوری بالا رفته است؟
۳. روند پیش بینی جهت سال آینده چیست؟
و؟؟؟



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)

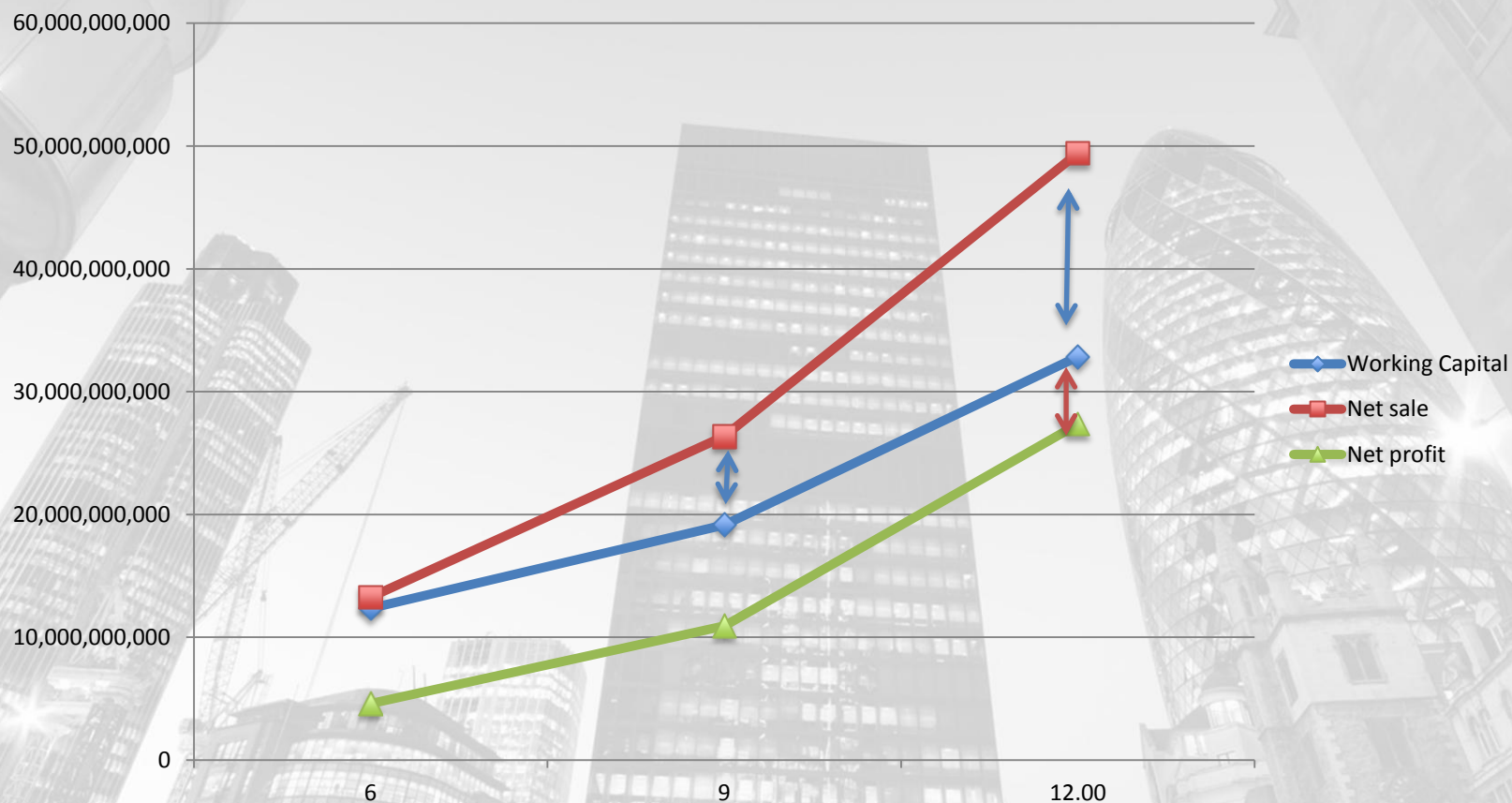
Net income (سود خالص)



investment
finance &
business
leadership

www.molaviacademy.com

واگرایی و همگرایی



واگرایی و همگرایی

- در صورتی که سرمایه در گردش شرکتی به صورت ماهیانه افزایشی باشد می بایست دقت داشت که این افزایش ناشی از چیست؟

۱. اضافه شدن سود ماهیانه؟

۲. اضافه شدن سرمایه در گردش ناشی از تغییر سرفصل های دارایی جاری یا بدهی جاری

به عنوان مثال اگر سرمایه در گردش شرکتی افزایشی بوده و این افزایش از محل تزریق سود دوره قبل نباشد می تواند با ایجاد یک بدهی بلند مدت و کاهش یک بدهی کوتاه مدت اتفاق بیفتد.
و یا ایجاد یک بدهی بلند مدت و خرید موجودی کالا و ...

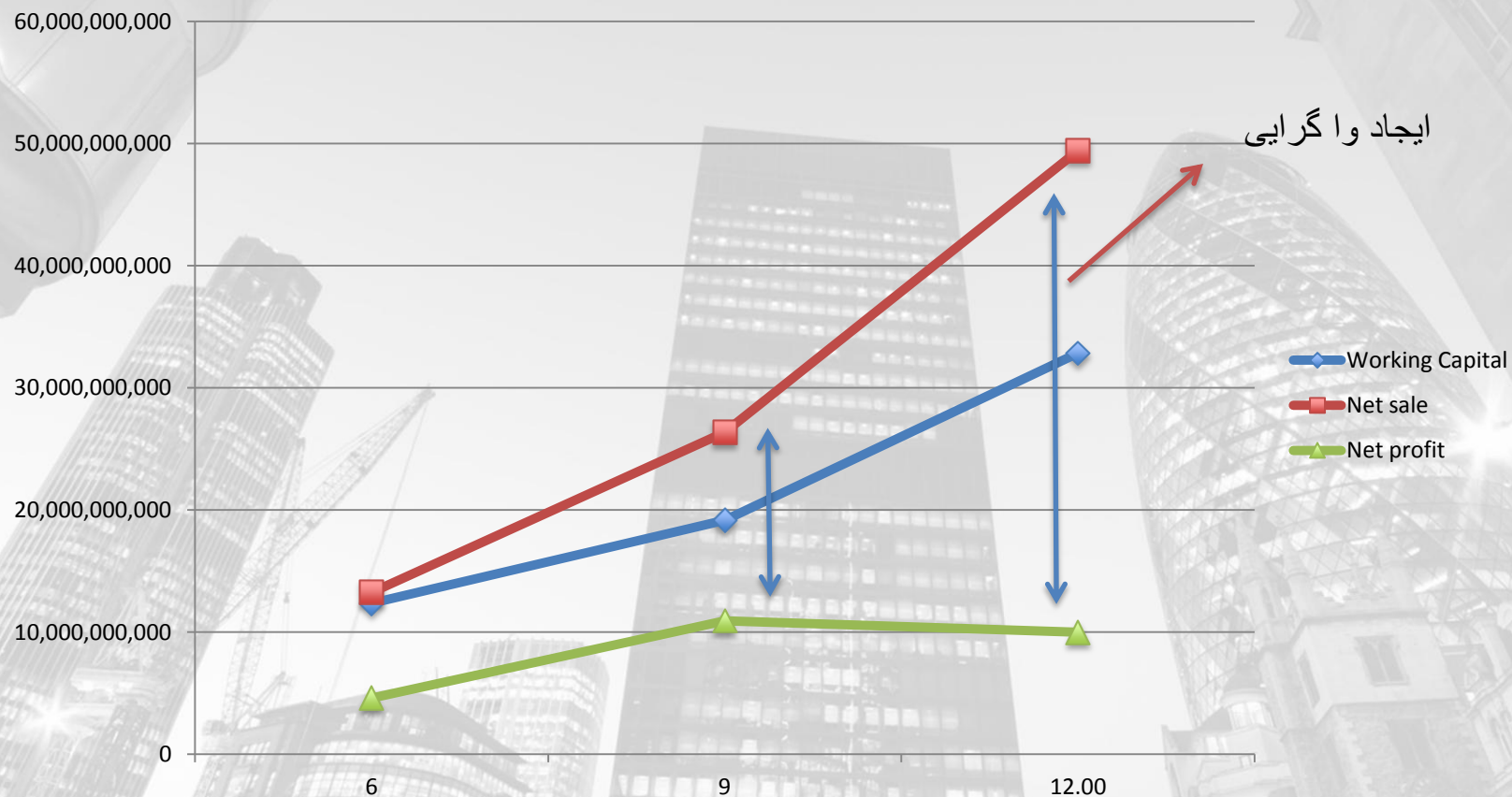


واگرایی و همگرایی

- در صورت همگرا بودن افزایشی نسبت فروش خالص به سرمایه در گردش و نسبت سود خالص به سرمایه در گردش می توان نتیجه گرفت که شرکت در مسیر درستی قرار دارد.
- به محض دور شدن خطوط از هم و ایجاد واگرایی زنگ خطر به صدا در خواهد آمد.
- ایجاد فاصله بین خطوط می تواند موید کاهش کیفیت سودآوری شرکت باشد.
- چطور؟



واگرایی و همگرایی

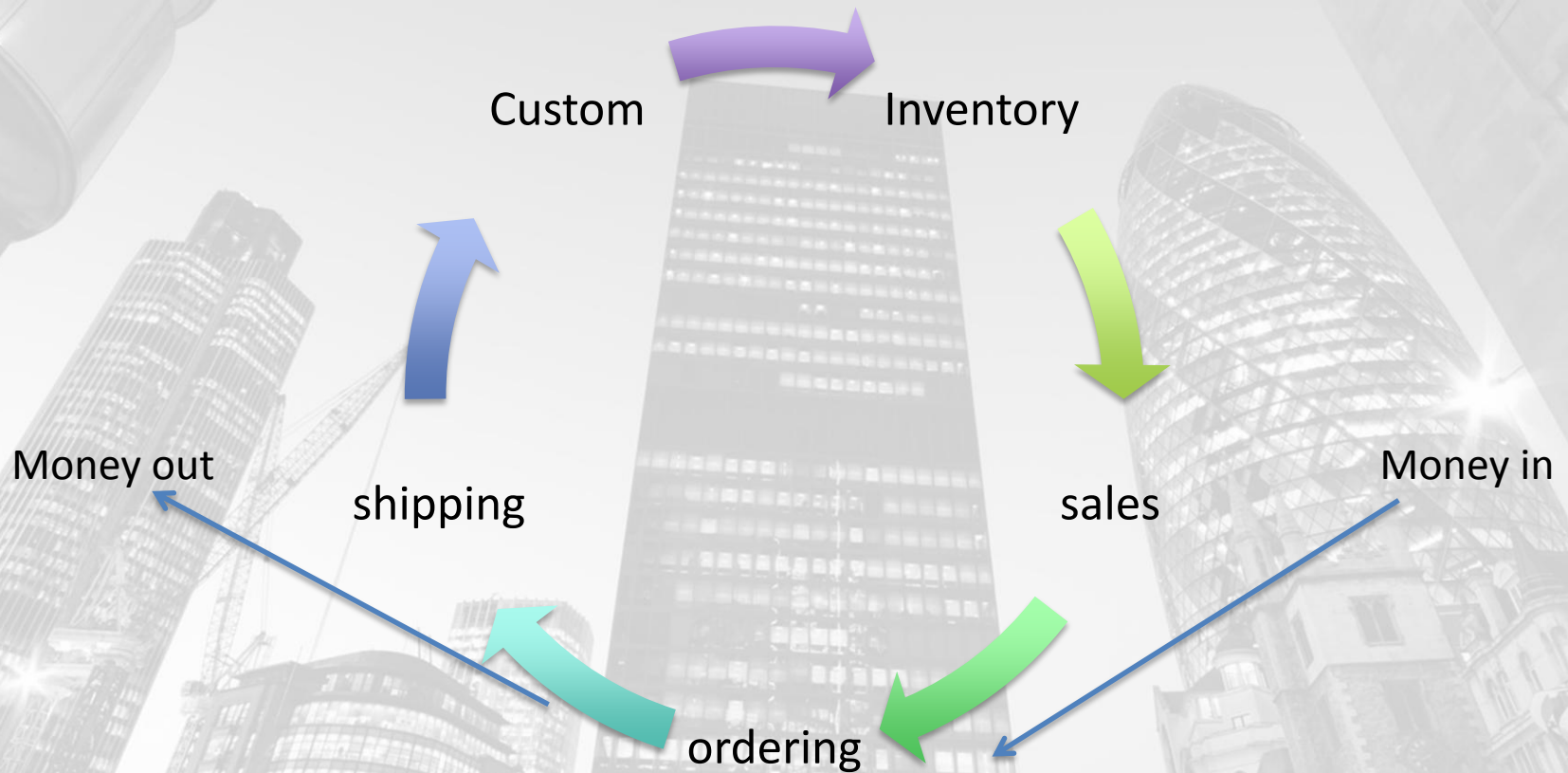


آیا معیار بررسی سرمایه در گردش کافی خواهد بود؟

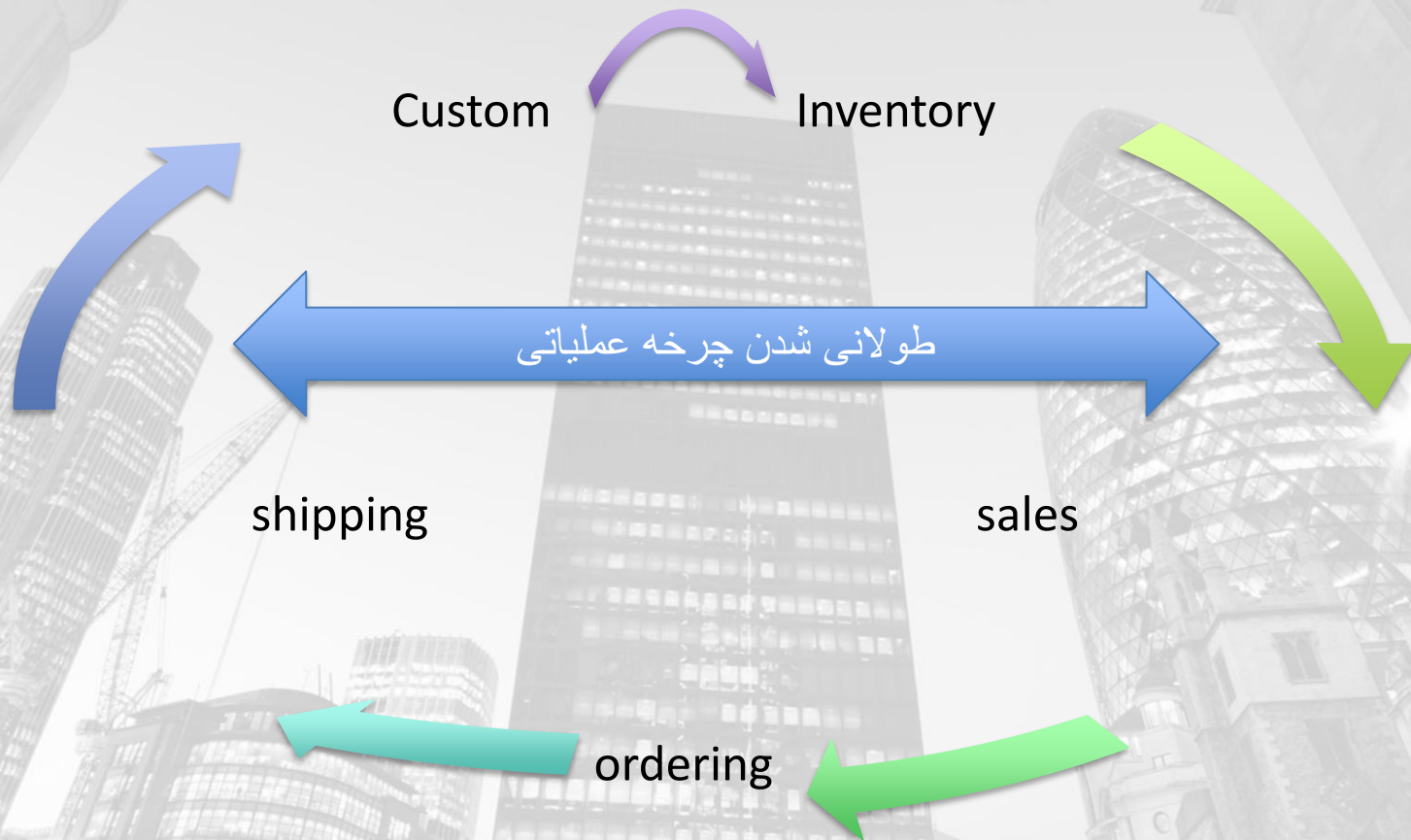
سرمایه در گردش به ما نشان می دهد که موقعیت نقدینگی در شرکت چگونه است... تزریق نقدینگی به سرمایه در گردش می تواند به سبب عوامل زیر باشد:



Operation Cycle بررسی چرخه عملیاتی



Operation Cycle بررسی چرخه عملیاتی



Operation Cycle بررسی چرخه عملیاتی

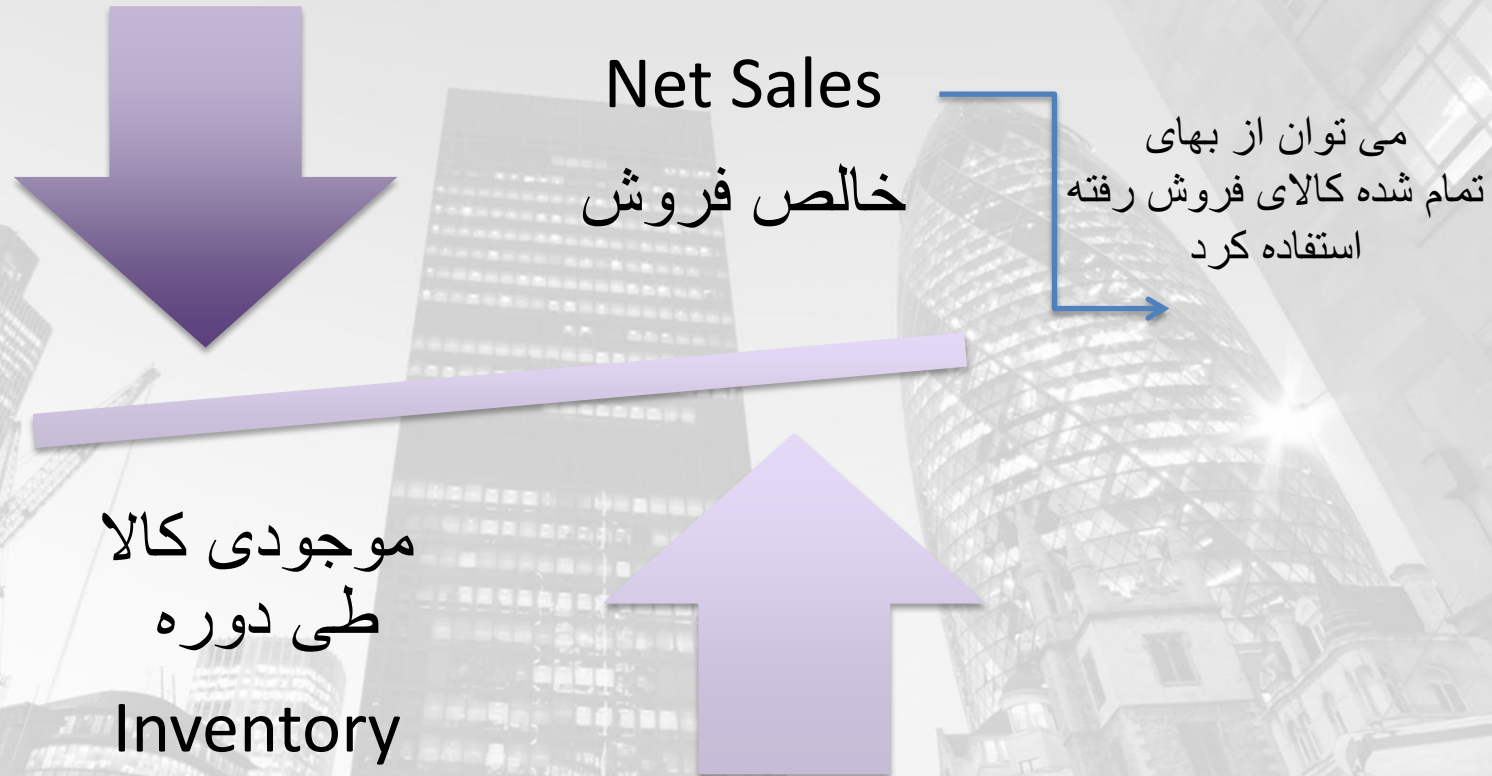
گردش موجودی کالا
Inventory Cycle

گردش حسابهای دریافتنی
Trade Receivables
Cycle



investment
finance &
business
leadership

Inventory Cycle (Turnover)



Inventory Cycle (Turnover)

	۶	۹	۱۲
Inventory	2,512,576,830	2,154,975,598	1,263,131,132.00
Net sale	13,264,295,081	26,367,538,736	49,417,343,217.00
Net Profit	4,605,182,118	10,926,651,668	27,362,968,666.00
Inventory Cycle	5.3	12.2	39.12
daily (Annual)	68.2	29.4	9.20
Daily (Periodic)	34.1	22.1	9.20

آیا این گردش می تواند واقعی باشد ???



investment
finance &
business
leadership

Inventory Cycle (Turnover)

	۶	۹	۱۲
Inventory	2,512,576,830	2,154,975,598	1,263,131,132.00
Net sale	13,264,295,081	26,367,538,736	49,417,343,217.00
Net Profit	4,605,182,118	10,926,651,668	27,362,968,666.00
Inventory Cycle	5.3	12.2	39.12
daily (Annual)	68.2	29.4	9.20
Daily (Periodic)	34.1	22.1	9.20

هرچه قدر گردش موجودی کالا بالاتر باشد آنگاه سرعت چرخه عملیاتی نیز بیشتر خواهد بود

آیا میدانید میزان بهینه موجودی کالا در شرکت شما چه میزان است؟



Inventory Cycle (Turnover)

- تفسیر ما از دوره گردش موجودی کالا چگونه باید باشد:
- اگر موجودی کالای زیادی در شرکت انباشته شود این امر یک ناکارآمدی برای مدیریت خواهد بود چون با آماس شدن موجودی کالا در انبار ها سرمایه در گردش زیادی در آن بلوکه می شود که این امر موجب کاهش کیفیت سود آوری خواهد شد.
- آیا نگهداری زیاد موجودی کالا در شرایط تورمی اقدامی است مناسب؟
- در دیدگاه مبتنی بر کیفیت سود و سودآوری گردش بالای سرمایه در گردش ملاک بوده و اقداماتی چون انباشته کردن موجودی کالا به صورت مقطعی موجب ایجاد سود مقطعی می گردد اما با گذشت زمان تغییری ایجاد نخواهد کرد!!!



Trade Receivables Turnover گردش حسابها در یافتنی

- در شرکتها بخشی از فروش نقدی است و بخش دیگر به صورت کوتاه مدت و میان مدت به صورت حسابهای دریافتنی می باشد.
- حسابهای دریافتنی به سبب بالا بردن ریسک نکول برای شرکتها می توانند بسیار خطرناک باشند.
- حسابهای دریافتنی در ترازنامه شرکتها به عنوان حسابهای دریافتنی تجاری ، سایر حسابهای دریافتنی و اسناد دریافتنی طبقه بندی می شوند.
- شرکت ها حق ندارند در قسمت دارایی جاری خود نسبت بالایی از حسابهای دریافتنی را ایجاد نمایند زیرا ریسک نکول به همراه خواهد داشت.

Trade Receivables Cycle (Turnover)



Trade Receivables Turnover گردش حسابهای دریافتنی

	۶	۹	۱۲
Trade Receivable	8,056,763,553	12,979,112,476	23,840,593,745.00
Net sale	13,264,295,081	26,367,538,736	49,417,343,217.00
Net profit	4,605,182,118	10,926,651,668	27,362,968,666.00
TR cycle	1.6	2.0	2.07
Daily (Annual)	218.7	177.2	173.68
Daily (Periodic)	109.3	132.9	173.68

گردش ۶ ماهه ۱/۶ است و این یعنی با حفظ این سرعت گردش سالیانه در حدود ۲۱۸ روز خواهد بود.

توجه داشته باشید که روند رو به رشد و افزایش در گردش همیشه مثبت است. گردش بیشتر حسابهای دریافتنی به شرکت در افزایش گردش عملیاتی کمک شایانی می کند.



سوال مهم شرکتی؟

شما به عنوان مشاور مالی یک شرکت چه پیشنهادی برای این شرکت دارید؟

	270 Days Year 1 9		270 Days Year 2 9		270 Days Year 3 9
Working Capital	15,830,379,741		30,649,361,605		48,604,471,191
Net Sale	16,260,972,462	102.7%	32,197,499,216	105.1%	58,664,045,255
Net Profit	6,237,027,308	39.4%	10,809,812,837	35.3%	19,980,608,957
	270 Days Year 1 9		270 Days Year 2 9		270 Days Year 3 9
Inventory	7,304,877,511		4,260,965,196		7,675,427,177
Net Sale	16,260,972,462		32,197,499,216		58,664,045,255
Net Profit	6,237,027,308		10,809,812,837		19,980,608,957
Inventory Cycle	2.2		7.6		7.6
Daily (Annual)	161.7		47.6		47.1
Daily (Periodic)	121.3		35.7		35.3
	270 Days Year 1 9		270 Days Year 2 9		270 Days Year 3 9
Trade Receivable	3,080,286,403		9,638,993,379		34,858,609,911
Net Sale	16,260,972,462		32,197,499,216		58,664,045,255
Net Profit	6,237,027,308		10,809,812,837		19,980,608,957
TR Cycle	5.3		3.3		1.7
Daily (Annual)	68.2		107.8		213.9
Daily (Periodic)	51.1		80.8		160.4



Investment & Finance Strategies

Molavi Investment & Finance Academy | International Finance Series

Dr. Peyman Molavi | Senior International Finance & Investment Advisor

www.molaviacademy.com

www.molaviacademy.com



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

Investment & Finance Strategies

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



investment
finance &
business
leadership