

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

Managing Growth Strategies

- سوال اساسی این است که آیا هر رشدی برای شرکت مناسب است؟
- آیا افزایش فروش به هر سطحی عقلانی است؟
- آیا افزایش فروش می تواند ساختارهای مالی شرکت را نابود کند؟؟؟



Managing Growth

- چرخه عمر قابل پیش بینی هر شرکت عبارت است از:
- چرخه با تولید آغاز می شود و محصولات توسعه می یابد و تا زمانی که در بازار جا باز کند زیان ده می باشد.
- مرحله بعد رشد شرکت است (رشد سریع) که شرکت در آن سود آور خواهد بود.
- مرحله سوم مرحله بلوغ است. (افول نرخ رشد، و تغییر جهت وضعیت جذب منابع مالی بیرونی به وضعیتی است)
- مرحله چهارم مرحله افول است.
- (که در طول این مرحله احتمالاً به طور حاشیه ای سودآور است و بیش از آنچه می تواند درون شرکت سرمایه گذاری مجدد کند ، نقدینگی تولید می کند و از افول در میزان فروش صدمه می بیند).



Managing Growth

• معادله نرخ رشد پایدار:

$$g^* = R \times \text{ROE}$$

$$g^* = PRA\bar{T}$$



investment
finance &
business
leadership

Managing Growth

• معادله نرخ رشد پایدار:

- P: Profit Margin
- A: Asset Turnover
- T: Leverage (Total Asset / Equity)

در این معادله نشانگر سود تقسیم نشده است یا همان سود انباشته به R: کل سود

سود تقسیم نشده Retention Rate



investment
finance &
business
leadership

Managing Growth

این نرخ چه چیزی به ما می گوید:

- معادله به ما می گوید که نرخ رشد پایدار فروش g^* محصول چهار نسبت است T, A, R, P دو نسبت عملیاتی (A, P) و دو نسبت مدیریتی هستند.
- نکته اساس این است که : نرخ رشد g^* تنها با ارزش هاس پایدار چهار نسبت سازگار است.
- اگر شرکت فروشش را با نرخی بیش از نرخ رشد پایدار رشد دهد آنگاه بهتر است عملیاتش را بهبود دهد و یا آماده شود تا سیاست های مالی اش را تغییر دهد.



Managing Growth

• معادله نرخ رشد پایدار:

- P: Profit Margin
- A: Asset Turnover
- T: Leverage (Total Asset / Equity)

در این معادله نشانگر سود تقسیم نشده است یا همان سود انباشته به R: کل سود

سود تقسیم نشده Retention Rate



investment
finance &
business
leadership

Managing Growth

رشد بیش از اندازه:

مساله اصلی رشد پایدار در شرکتهای سریع الرشد این است که:

از آنجایی که افزایش کارایی عملیاتی همواره ممکن نیست و تغییر سیاست مالی شرکتها همواره معقول نیست لذا ما همواره شرکتهایی خواهیم داشت که با **سرعتی** بیش از آنچه برای آنها مناسب **هست رشد** می کنند!!!!

چنین شرکتهایی به مساله فروش به این دیدگاه نگاه می کنند که باید به حداکثر برسد و به پیا مدهای مالی آن دقت نمی کنند.



Managing Growth

رشد بیش از اندازه:

توجه داشته باشید که من هیچ اشاره ای به این نمی کنم که نرخ رشد واقعی شرکت همیشه باید با نرخ رشد پایدار برابر باشد، بلکه می گویم مدیران بایستی هر نوع نابرابری را در رشد پایدار و واقعی پیش بینی و برنامه ای در این خصوص داشته باشند.



investment
finance &
business
leadership

www.molaviacademy.com

Managing Growth

رشد متعادل:

راه دیگری نیز برای نگرستن به رشد پایدار وجود دارد .
فرمول را باز نویسی می کنیم:

$$g^* = RT \times ROA$$

اگر در یک شرکت نسبت انباشت سود ۲۵ درصد باشد و اهرم آن ۱/۶ درصد باشد
معادله رشد پایدار برابر :

$$g^* = (1.6 \times 25\%) \times ROA$$

این معادله می گوید که با توجه به ثبات سیاست های مالی ، رشد پایدار به صورت
خطی با تغییرات بازده دارایی در ارتباط است.



Managing Growth

در صفحه بعد نمودار رابطه فروش با بازده دارایی ها را می بینیم.

خطی به عنوان رشد پایدار را با خط متقاطع ممتد نشان می دهد.

خطی با عنوان رشد متعادل مشخص شده است.

برای اینکه شرکت قادر است صرفا ترکیب های واقع شده در خط فروش و بازده دارایی ها را تامین مالی کند.

هرگونه رشد خارج از ترکیب رشد-بازده که خارج این خط باشد با کسری یا اضافه نقدینگی همراه خواهد شد.



Managing Growth

FIGURE 4.2 A Graphical Representation of Sustainable Growth

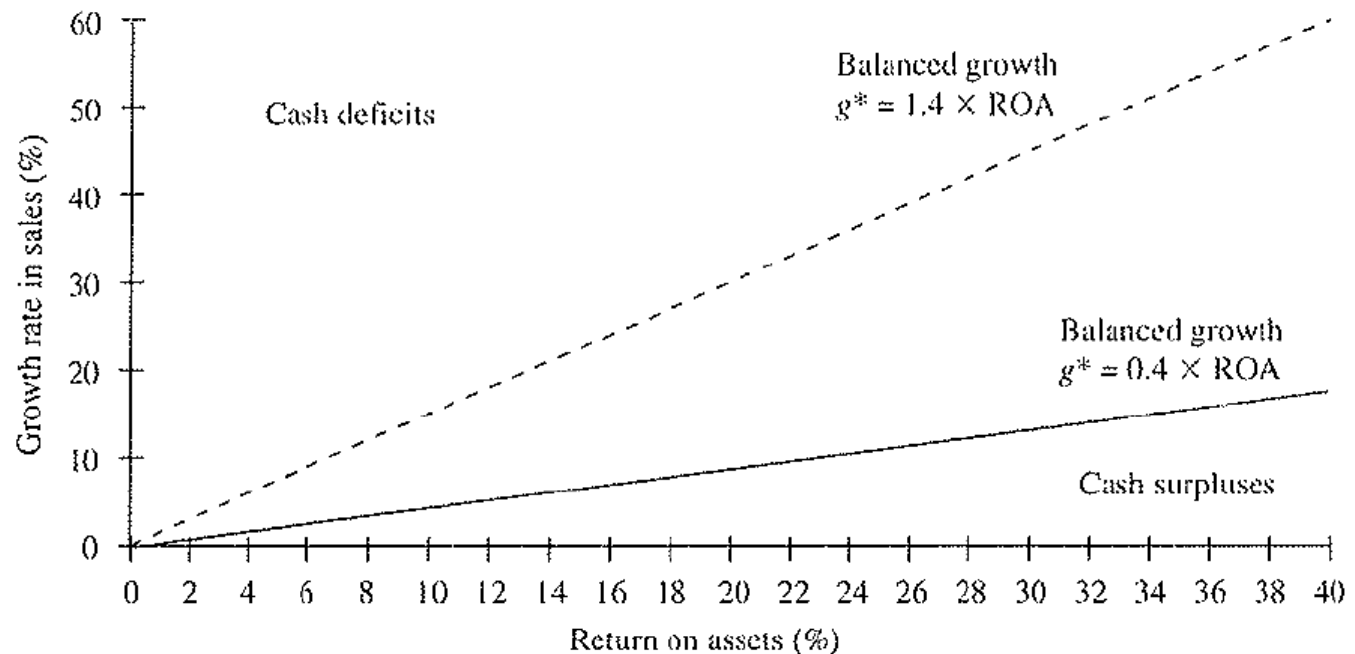
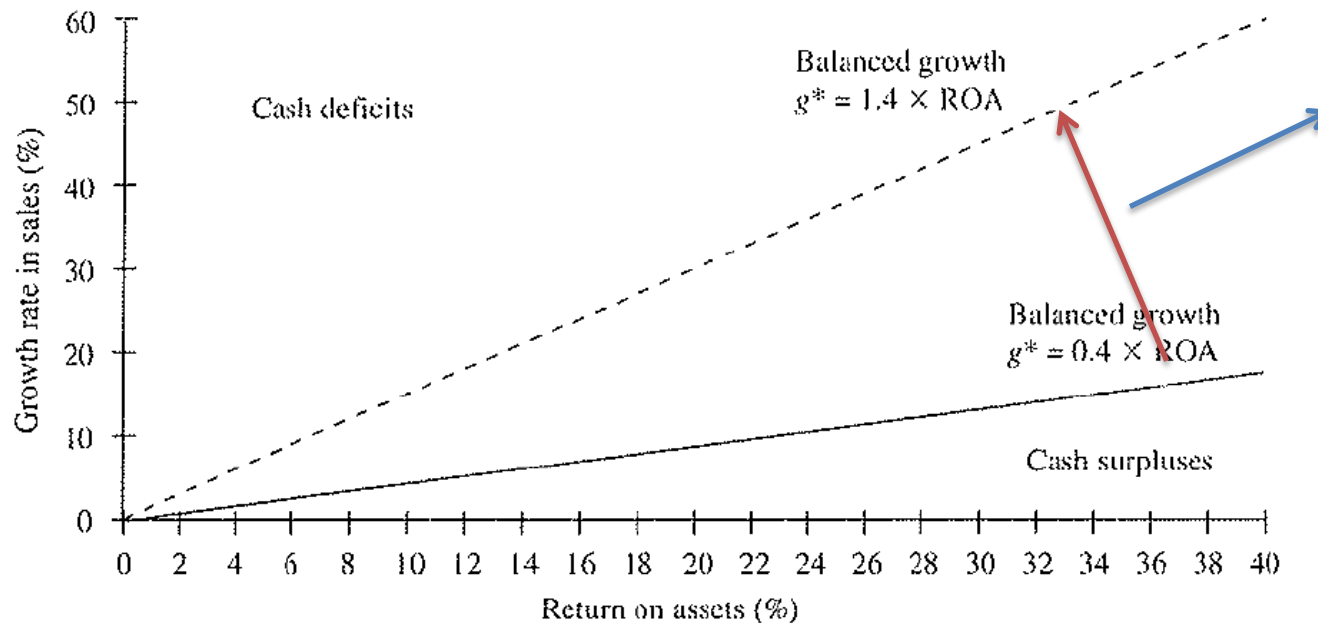


FIGURE 4.2 A Graphical Representation of Sustainable Growth



R : 50%
T: 2.8

Investment & Finance Strategies

Molavi Investment & Finance Academy | International Finance Series

	2003	2004	2005	2006	2007
Required ratios:					
Profit margin, P (%)	17.0	17.0	19.3	22.8	23.6
Retention ratio, R (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Asset turnover, A (times)	0.38	0.49	0.55	0.63	0.62
Financial leverage, $\hat{T}$ (times)	1.64	1.44	1.79	1.99	2.00
Genentech's sustainable growth rate, g^* (%)	10.6	12.0	19.0	28.6	29.3
Genentech's actual growth rate in sales, g (%)	26.1	40.0	43.5	40.0	26.3
What If?					
	Asset Turnover		Financial Leverage		Both Occur
	0.72 Times		2.2 Times		
Genentech's sustainable growth rate in 2007 (%)	34.0		32.2		37.4

*Totals may not add due to rounding.



investment
finance &
business
leadership

www.molaviacademy.com

© 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



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