

2

دانشگاه علوم پزشکی و خدمات بهداشتی و درمانی تبریز
دانشکده مدیریت و اطلاع رسانی پزشکی



مدیریت مالی

Dr Ali Imani, Assistant Professor,
Ph.D. in Pharmacoeconomics and Pharmaceutical Management ,School
of Health Management and Information Sciences
Department of Health Services Management

مرور

3

- استراتژی متهورانه (در مورد بدهیهای جاری): نوعی استراتژی در مدیریت سرمایه در گردش که سعی می شود در اجرای آن، **میزان وام های کوتاه مدت** برای تامین داراییهای جاری، به **حداکثر** برسد.
- استراتژی متهورانه (در مورد داراییهای جاری): نوعی استراتژی در مدیریت سرمایه در گردش که سعی می شود در اجرای آن، **موجودی صندوق و میزان وجوهی که در اوراق بهادار قابل فروش** سرمایه گذاری می شود، به **حداقل** برسد.
- استراتژی متهورانه (در مورد سرمایه در گردش): نوعی استراتژی در مدیریت سرمایه در گردش که سعی می شود در اجرای آن، **مازاد نقدینگی**، به **حداقل** برسد (البته در عین حال شرکت از عهده بدهیهای کوتاه مدت خود برآید).
- استراتژی محافظه کارانه (در مورد بدهیهای جاری): نوعی استراتژی در مدیریت بدهی های جاری شرکت که سعی می شود در اجرای آن، **میزان وام های کوتاه مدت** را، به **حداقل** برساند.
- استراتژی محافظه کارانه (در مورد داراییهای جاری): نوعی استراتژی در مدیریت داراییهای جاری که سعی می شود در اجرای آن، **قدرت نقدینگی شرکت با نگهداری مبلغ قابل توجهی از اوراق بهادار قابل فروش ، افزایش** یابد.
- استراتژی محافظه کارانه (در مورد سرمایه در گردش): نوعی استراتژی در مدیریت سرمایه در گردش که سعی می شود در اجرای آن، **مازاد نقدینگی شرکت**، از نیاز مورد انتظار **بیشتر** باشد.



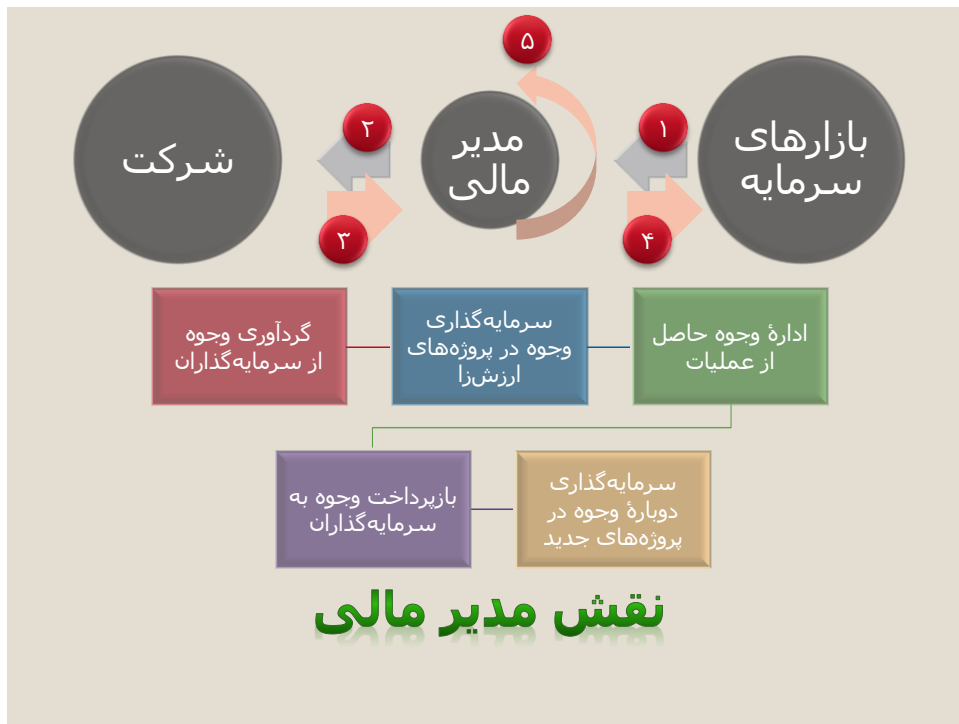


اهداف رفتاری:

- از دانشجو انتظار می رود پس از اتمام این جلسه:
- ۱ - نقش مدیر مالی در بازارهای سرمایه را بداند.
 - ۲ - بازیگران عمده سیستم مالی را نام برده و ارتباط متقابل بین آنها را توضیح دهد.
 - ۳ - انواع و کارکردهای ابزار مالی را نام برده و توضیح دهد.
 - ۴ - انواع نهادهای مالی و نقش آنها در تجهیز سرمایه را بشمارد.
 - ۵ - انواع بازارهای مالی و نقش آنها در تأمین منابع مالی را توضیح دهد.



شرکت یا مؤسسه چیست؟



تصمیمات سرمایه‌گذاری

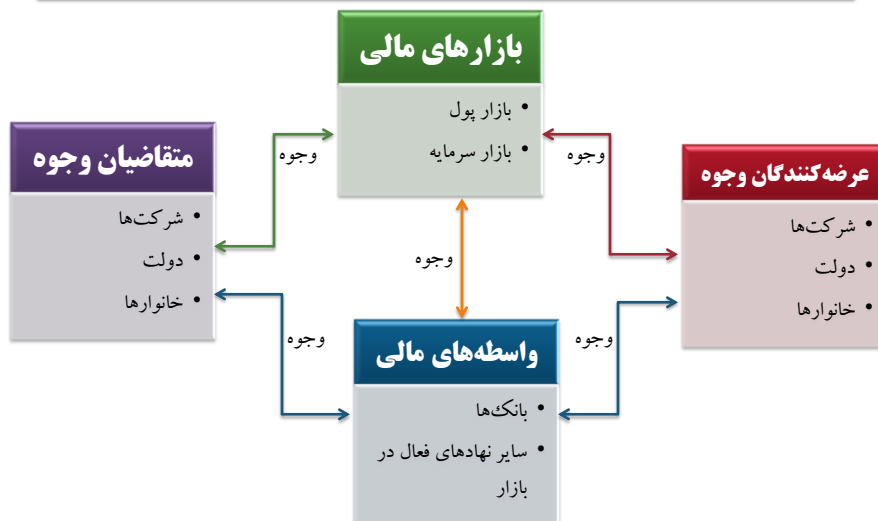
تصمیمات تأمین مالی

در چه
پروژه‌هایی
سرمایه‌گذاری
کنیم؟

چه‌گونه
پول پروژه‌ها
را پرداخت
کنیم؟

دو حوزه اصلی در امور مالی

بازیگران عمده سیستم مالی



ابزار مالی

انواع و کارکردها

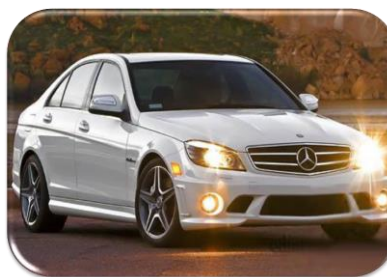


انواع دارایی



دارایی مالی

- ارزش آن ناشی از ادعا بر درآمدهای آتی است.
- مانند سهام، اوراق قرضه



دارایی واقعی

- ارزش آن ناشی از ویژگی‌های فیزیکی است.
- مانند ساختمان، زمین، ماشین آلات

نقش دارایی‌های مالی

انتقال وجوه

- انتقال وجوه از آن‌هایی که **مازاد** دارند و می‌خواهند سرمایه‌گذاری کنند به آن‌هایی که برای سرمایه‌گذاری در دارایی‌های واقعی به وجوه **نیاز** دارند.

توزیع مجدد ریسک

- انتقال وجوه به شکلی که **خطر** غیرقابل اجتناب مربوط به جریان نقدی حاصل از دارایی‌های واقعی بین عرضه‌کنندگان و تقاضاکنندگان وجوه، **توزیع مجدد** شود.

ابزار مالی



۲۳

- **تعهد قانونی** یک طرف نسبت به طرف دیگر (یا طرفین نسبت به یکدیگر) برای انتقال ارزش (معمولاً پول) در زمانی در آینده و بر اساس شرایطی معین است.

انواع ابزار مالی

ابزار مالی مبتنی بر حق مالی

- **Equity** Based Financial Instruments

ابزار مالی مبتنی بر بدهی

- **Debt** Based Financial Instruments

ابزار مالی بازار فارکس

- **Foreign** Exchange Instruments

ارزش ابزار مالی بستگی دارد به:

- اندازه جریان‌های نقدی موردانتظار
- زمان حصول جریان‌های نقدی
- احتمال وقوع جریان‌های نقدی
- شرایطی که در آن جریان‌های نقدی **تحصیل** می‌شود.

نهادهای مالی

انواع و نقش آنها در تجهیز سرمایه



انواع واحد تجاری

بنگاه غیر مالی

بنگاه مالی

بنگاه‌های مالی = نهادهای مالی

نهادهایی هستند که خدمات مربوط به دارایی‌های مالی ارائه می‌دهند.

مقایسه ترازنامه‌ها

نمونه ترازنامه یک بنگاه غیر مالی (شرکت اتومبیل‌سازی)		نمونه ترازنامه یک بنگاه مالی (بانک)	
دارایی	بدهی و سرمایه	دارایی	بدهی و سرمایه
• صندوق	• بدهی‌های جاری	• صندوق	• سپرده‌ها
• موجودی انبار	• بدهی بلندمدت	• وام	• سایر بدهی‌ها
• ماشین‌الات و تجهیزات	• حقوق صاحبان سهام	• اوراق قرضه	• حقوق صاحبان سهام
• املاک و مستغلات		• سهام	• املاک و مستغلات

انواع نهادهای مالی

نهادهای سپرده‌پذیر

- بانک‌ها
- مؤسسات مالی و اعتباری
- تعاونی‌های اعتبار

نهادهای غیرسپرده‌پذیر

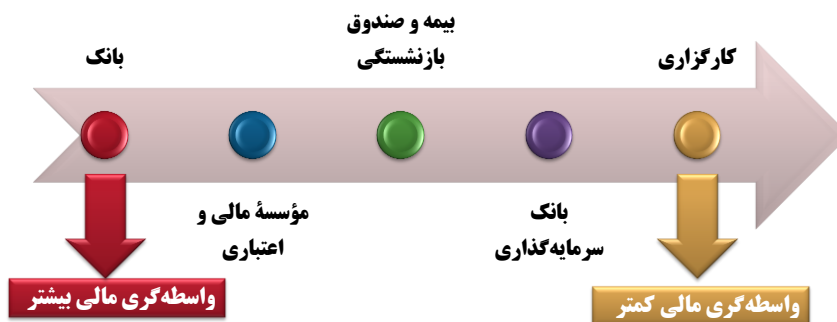
- شرکت‌های بیمه و صندوق‌های بازنشستگی
- شرکت‌های سرمایه‌گذاری
- بانک‌های سرمایه‌گذاری
- شرکت‌های کارگزاری و معامله‌گری
- صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک
- شرکت‌های تأمین مالی

21

بانک‌های سرمایه‌گذار (مؤسسات تهیه سرمایه)

- کمک به بازار دست اول جهت ایفای نقش خود به نحو احسن
- کمک به شرکت‌ها جهت **فروش آسانتر اوراق منتشره** خود
- دادن اطلاعات ذی‌قیمت به مؤسسات سرمایه‌گذاری در زمینه اسناد و اوراق بهادار منتشر شده در بازار دست اول
- ایفای نقش دلالان و کارگزاران اوراق بهادار در بازار دست دوم
- نقش اصلی آنها **تضمین فروش اوراق بهادار** است

واسطه‌های مالی



نقش نهادهای مالی (۱)

وساطت مالی

- قرار گرفتن **بین** عرضه‌کننده و جوه و متقاضی جوه.

کاهش هزینه‌های عملیاتی

- **مقیاس انبوه** و شناسایی سریعتر وام گیرنده و پس‌انداز کنندگان

تولید اطلاعات

- تولید **اطلاعات مفید** برای سرمایه‌گذاران

تقسیم‌پذیری و انعطاف

- **تجمع پس‌انداز** عده زیادی از پس‌انداز کنندگان خرد و کلان

نقش نهادهای مالی (II)

متنوع سازی و توزیع خطر

- با ایجاد سبدی متنوع از دارایی های مالی ریسک را کاهش می دهند.

وساطت سررسید

- اوراق بهادار اولیه با سررسید مشخص را به اوراق با **سررسیدهای مختلف** (غیرمستقیم) تبدیل می کنند.

تخصص و سهولت

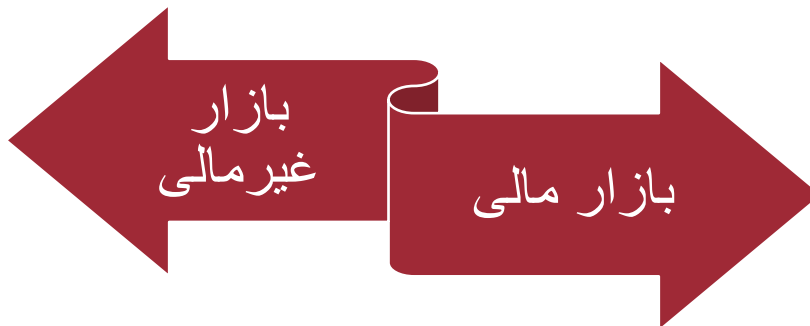
- با ذخیره بزرگی از تجارب تخصصی خود، فرایند جمع آوری وجوه و **"تشکیل سرمایه"** را تسهیل می کنند.

بازارهای مالی

انواع و نقش آنها در تأمین منابع مالی



انواع بازارها



بازارهای مالی

- محلی است که در آن ابزار مالی خرید و فروش می شود.

دسته‌بندی سنتی بازارهای مالی

بازار پول

- بازارهای اولیه و ثانویه که در آنها اوراق بهاداری که تاریخ سررسیدشان حداکثر یک سال است معامله می‌شود.
- بازار ابزار مالی کوتاه‌مدت‌تر

بازار سرمایه

- بازارهای اولیه و ثانویه که در آنها اوراق بهاداری که دارای سررسید بیش از یک سال هستند یا عمر نامحدود دارند، معامله می‌شود.
- بازار ابزار مالی بلندمدت‌تر
- تسهیل هدایت سرمایه ای

گرایش سیستم مالی کشورها به بازار پول یا سرمایه

بانک‌پایه

گرایش به بازار پول غالب است.

بازارپایه

گرایش به بازار سرمایه غالب است.

جریان غالب

کشورهای توسعه یافته

واسطه زدایی

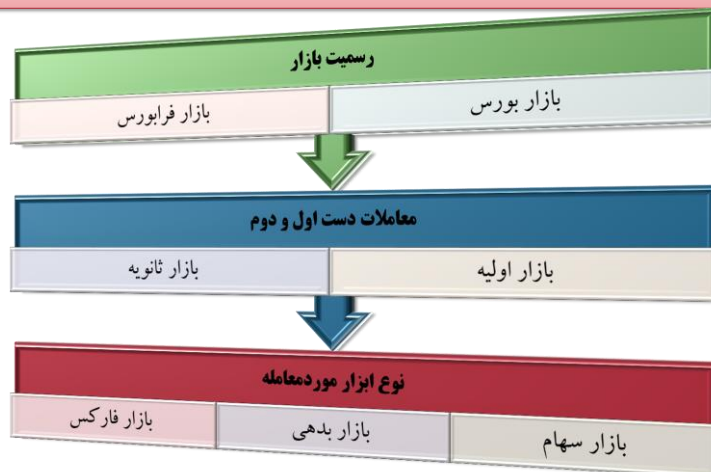
بازار پایگی

کشورهای در حال توسعه

واسطه گرایی

بانک پایگی

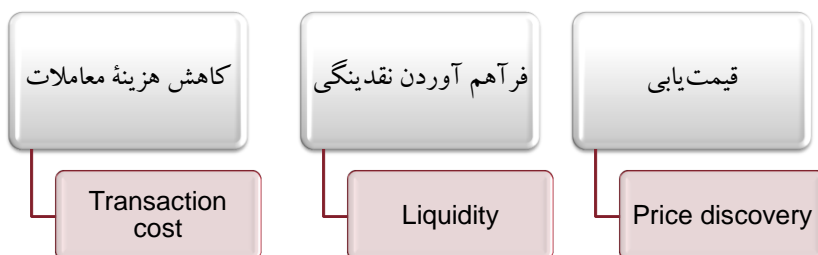
دسته بندی بازارهای مالی



تعاریف

- **بازار اولیه (دست اول):** بخشی از بازارهای مالی که اوراق بهادار در وهله اول در آنجا عرضه می شود.
- **بازار ثانویه (دست دوم):** بخشی از بازارهای مالی که مالکیت اوراق بهادار به خریداران جدید منتقل می شود.
- **بازار بورس:** یک بازار **متمرکز، منسجم و سازمان یافته** ای که واجد دو ویژگی عمده است: ۱- تمام معاملاتی که روی اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس می شوند در تالار بورس و به دست کارگزاران و معامله گرانی انجام می شوند که **عضو بورس** هستند. ۲- معاملات در بورس بصورت **حراج** انجام می شوند.
- **بازار فرابورس:** بازاری که تعداد زیادی دلال و کارگزار اقدام به خرید و فروش سهام و اوراق قرضه **پذیرفته نشده در بورس** را برای مشتریان خود از طریق **مذاکره و چانه زنی** انجام می دهند.
- **بازار فارکس:** بازاری که در آن پول خارجی خرید و فروش می شود. نرخ پولهای خارجی همراه با تغییرات عرضه و تقاضا در نوسان است.

کارکردهای اقتصادی بازارهای مالی



با تشکر