

مدیران تحلیل‌گر

شاخص‌های تجزیه و تحلیل مالی

ترجمه و تألیف:

ابوذر بهاره

www.Ketab.ir



انتشارات حامینار

سرشناسه	: تجاره، ابوذر، ۱۳۵۸
عنوان و نام پدیدآور	: مدیران تحلیل گر: شاخص‌های تجزیه و تحلیل مالی / ترجمه و تألیف: ابوذر
مشخصات نشر	: تهران: حامینار، ۱۳۹۶.
مشخصات ظاهری	: ۱۲۰ ص، جدول، نمودار.
شابک	: 978-60 99 078-3-1
وضعیت فهرست نویسی	: فیفا
موضوع	: مدیریت مالی
موضوع	: Financial-- Management
موضوع	: مدیریت
موضوع	: Management
رده بندی کنگره	: ۱۳۹۷ م۴/ت۳۴۰۲۶ HG
رده بندی دیویی	: ۶۵۸/۱۵
شماره کتابشناسی ملی	: ۵۱۸۸۷۸۳



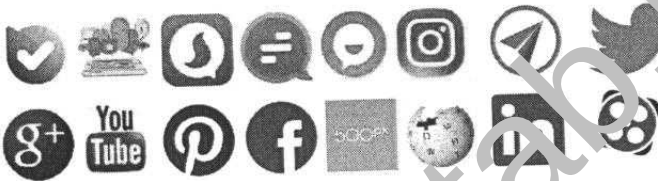
انتشارات حامینار

شاخص‌های تجزیه و تحلیل مالی

مرکز پخش: ۰۹۲۰۳۶۹۵۵۲۰

Email: Haminarpub@gmail.com

@Haminarpub



ترجمه و تدوین: ابوبکر تجاره

ناشر: انتشارات حامینار

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

نوبت چاپ: نخست

سال چاپ: ۱۳۹۷

قیمت: ۱۰۰۰۰ تومان

ISBN: 978-600-99978-3-1

کلیه حقوق برای مؤلف محفوظ است. هرگونه چاپ، تکثیر یا باز نشر این اثر بدون مجوز مؤلف و ناشر، به هر شکل، اعم از افست، فتوکپی و انواع دیگر چاپ، بر روی هر حامل داده‌ای اعم از کاغذ، سی‌دی یا وسیله مشابه به صورت متن کامل یا خلاصه شده، تحت هر نام اعم از کتاب، جزوه یا وسیله کمک آموزشی در فضای واقعی یا مجازی و همچنین توزیع، فروش، عرضه یا ارسال اثری که بدون مجوز ناشر تولید شده، ممنوع است و پیگرد قانونی دارد.

فهرست

پیشگفتار

۹

فصل اول: مروری بر صورت‌های مالی

۱۱

صورت سود و زیان

۱۲

ترازنامه

۱۵

دارایی‌های جاری

۱۶

دارایی‌های غیر جاری

۱۷

استهلاک

۱۷

بدهی‌ها

۱۸

بدهی‌های جاری

۱۸

بدهی‌های بلندمدت

۱۸

حقوق صاحبان سرمایه

۱۸

سود انباشته

۱۹

صورت جریان وجه نقد

۲۱

صورت سود و زیان جامع

۲۲

فصل دوم: نسبت‌های مالی

۲۵

مقدمه

۲۵

۱- نسبت‌های نقدینگی

۲۹

۱-۱ نسبت جاری یا نسبت سرمایه در گردش

۳۰

۱-۲ نسبت آنی (آزمون درجه نقدینگی)

۳۱

ایراد بر نسبت‌های نقدینگی

۳۳

۱-۳ نسبت وجه نقد

۳۴

۱-۴ نسبت فرجه دفاعی

۳۵

۱-۵ چرخه تبدیل وجه نقد

۳۵

۱-۶ نسبت دوره استقامت

۳۶

۳۶	۲- نسبت های کارایی (فعالیت)
۳۷	۲-۱ نسبت گردش موجودی کالا
۴۰	۲-۲ نسبت های حساب های دریافتنی
۴۱	۲-۲-۱ نسبت گردش حساب های دریافتنی
۴۳	۲-۲-۲ نسبت متوسط دوره وصول مطالبات
۴۶	۲-۳ نسبت گردش کل (جمع) دارائی ها
۴۷	۲-۴ نسبت گردش دارائی های ثابت
۴۸	۲-۵ نسبت گردش سرمایه در گردش
۴۸	۲-۶ نسبت گردش حساب های پرداختنی
۴۹	۲-۷ دوره وارزبستانکاران
۵۱	۳- نسبت سود اهرمی بدهی
۵۲	۳-۱ نسبت بدهی به جمع دارائی ها
۵۵	۳-۵ نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
۵۷	۳-۶ نسبت بدهی بلند مدت به حقوق صاحبان سهام
۵۷	۳-۷ نسبت دارائی های ثابت به حقوق صاحبان سهام
۵۸	۳-۸ نسبت بار مالی وام
۵۹	۴- نسبت های سود آوری
۶۰	۴-۱ نسبت حاشیه سود ناخالص
۶۱	۴-۲ نسبت حاشیه سود خالص (نسبت سود خالص به فروش یا بازده فروش)
۶۲	۴-۳ نسبت حاشیه سود عملیاتی
۶۲	۴-۴ نسبت نرخ بازده سرمایه گذاری
۶۴	۴-۵ نسبت نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)
۶۵	۴-۶ نسبت بازده سرمایه در گردش
۶۷	۴-۷ نسبت مالکانه
۶۸	۵- نسبت های رشد
۶۸	۵-۱ نسبت سود هر سهم
۷۰	اهمیت EPS و کاربردهای آن

۷۲	محدودیت‌های EPS
۷۳	انواع EPS
۷۴	تعدیل
۷۵	۲-۵ سود تقسیمی هر سهم (DPS)
۷۶	۳-۵ درصد سود تقسیمی (نسبت سود پرداختی)
۷۷	۴-۵ بازده سود سهام
۷۷	۵-۵ نسبت قیمت به درآمد (P/E)
۷۸	کاربرد P/E
۸۰	مزایای نسبت P/E
۸۱	عوامل مؤثر در تعدیل نسبت P/E
۸۱	دام‌های کاربرد P/E
۸۳	۶- نسبت‌های پوشش
۸۳	۱-۶ نسبت پوشش بهره هزینه‌های مالی
۸۴	۲-۶ نسبت پوشش نقدی هزینه‌های مالی
۸۵	۳-۶ نسبت پوشش هزینه‌های ثابت
۸۵	۴-۶ نسبت پوشش بدهی
۸۶	نمودار دوپونت
۸۹	ضمیمه: نمونه‌های جامع
۱۰۳	منابع
۱۰۴	کتابنامه

پیشگفتار

همزمان با تحلیل محیط بیرونی سازمان، باید نقاط قوت و ضعف حوزه‌های کاری عمده داخل سازمان نیز مورد ارزیابی و سنجش قرار گیرند. زیرا بررسی و تحلیل محیط خارجی برای کشف فرصت‌ها و تهدیدها، به تنهایی نمی‌تواند موجب برتری رقابتی شرکت‌ها شوند. در این راستا باید منابع، میزان آن‌ها و شایستگی‌های محوری سازمان مشخص گردند تا بتوان آن‌ها را با دیگران مقایسه کرد. عوامل داخلی که در قالب نقاط قوت و ضعف مطرح می‌شوند، تعیین می‌کنند که آیا سازمان خواهد بود از فرصت‌ها بهره‌گیرد و در همان حال از تهدیدها دوری گزیند. به واسطه بررسی عوامل داخلی سازمان، نقاط ضعف و محدودیت‌های سازمان به ویژه مواردی که عملکرد را تحت تأثیر قرار می‌دهد، شناسایی می‌شود. این بررسی، ظرفیت و پتانسیل پاسخگویی سازمان از جمله ساختار سازمانی، برنامه‌ها، اختیارات و خط مشی‌هایی را که برای نیل به اهداف لازم است تأمین می‌نماید.

به منظور ارزیابی منابع و ظرفیت‌های سازمان باید تمام فعالیت‌های مختلف سازمان در نظر گرفته شود و نقشی که آن‌ها در ایجاد مزیت و اجرای استراتژی بازی می‌کنند، درک گردد. بطور کلی برای ارزیابی جنبه‌های مختلف عملکرد سازمان‌ها و دستگاه‌های اجرایی از جنبه‌هایی نظیر میزان هزینه‌ها، وضعیت پرسنلی، نحوه آموزش، ارائه خدمات میزان تولید، شاخصه‌های مالی و تولید و غیره نیاز به تعریف شاخص‌هاست. ولی اگر این شاخص دارای ویژگی‌های خاصی نباشد، نمی‌توان درباره نتایج یا کیفیت انجام کار اطلاعات چندانی ارائه دهد. در فرایند بررسی عوامل داخلی، توجه به تنگناهای سازمانی لازم است، اما نباید محدودیت‌های مطلق را بر استراتژی حاکم کرد، چرا که موفقیت بلند مدت سازمان در گرو

رشد و توانایی‌های جدید خواهد بود. هدف از تجزیه و تحلیل محیط داخلی، درک و فهم عمیق یک کسب و کار است. در بررسی عوامل داخلی سازمان‌ها، سه رویکرد عمده مطرح است: رویکرد وظیفه‌ای، رویکرد تحلیل نسبت‌های مالی و رویکرد زنجیره ارزش. با توجه به اهمیت تحلیل عوامل داخلی در فرایند مدیریت استراتژیک، در این کتاب فرایند شناسایی و تجزیه و تحلیل نقاط قوت و ضعف عوامل داخلی و نیز تکنیک‌های تجزیه و تحلیل آن‌ها با رویکرد تحلیل نسبت‌های مالی بررسی می‌گردد.

این کتاب برای همه مدیران، صاحبان سهام، سرمایه‌گذاران، کارشناسان مالی، استراتژیست‌ها، تحلیل‌گران حوزه سرمایه که می‌خواهند سطح عملکرد واحدهای مختلف شرکت خود و یا در سازمان دیگری را بدانند تدوین شده است. در این کتاب شاخص‌ها و نسبت‌های ارزیابی عملکرد واحدهای مالی، حسابداری و فروش ارائه شده است. شاخص‌های مطرح شده در این کتاب نه تنها بعد مالی سازمان را پوشش می‌دهند، بلکه کارایی، اثر بخشی، ظرفیت و سهم بازار شرکت را نیز مورد توجه قرار می‌دهند. در این کتاب شاخص‌های فراوانی به صورت موضوعی دسته‌بندی شده‌اند و در هر مبحث، هر کدام از شاخص‌ها و یا نسبت‌ها به صورت کامل تشریح شده، فرمول محاسباتی آن توضیح داده شده، یک مثال در مورد آن ذکر شده و در نهایت ملاحظات به کارگیری آن بیان گردیده است.

ارزیابان و تحلیل‌گرانی که به دنبال مجموعه کامل و جامعی از شاخص‌ها و نسبت‌های پایش عملکرد برای سازمان خود یا هر سازمان دیگری هستند می‌توانند از این کتاب به عنوان یک مرجع نظری و کاربردی استفاده کنند. به علاوه، مدیران واحدها و شرکت‌ها می‌توانند با بررسی ترکیب مناسبی از این شاخص‌ها، اطلاعات مورد نیاز جهت اصلاح اقدامات استراتژیک، بهبود کارایی سازمان و نیز ارزیابی عملکرد کل سازمان را کسب نمایند. این کتاب ابزاری ایده‌آل برای ارزیابی عملکرد بنگاه به شمار می‌آید. امید است این نوشتار اهدافی را که نگارنده برای آن پیش بینی کرده به خوبی نمایان سازد و مفید فایده برای اهالی علم فراهم سازد.