
دوره جامع تحلیل بنیادی

مدرس: مهدی سوری

توصیه مهم:

مراقب سندروم دانشجویان پزشکی باشید

اصول مهم سرمایه گذاری:

زیان نکردن مهمتر از بدست آوردن سود
عدم شناخت را به عنوان ریسک در نظر بگیرید

میزان سرمایه گذاری در سهام

• گام اول: پیش از تسلط بر تحلیل
✓ کل ارزش پرتفو را به عنوان هزینه یادگیری در نظر بگیرید.

• گام دوم: پس از یادگیری
✓ لطمه نخوردن در اثر توقف طولانی یا زیان سنگین

• گام سوم: انتخاب بورس به عنوان حرفه اصلی
✓ بازار سرمایه به عنوان سرمایه گذرای اصلی

سرمایه گذاری پیش از کسب مهارت

- سرمایه گذاری در کسب و کار شخصی

- سپرده بانکی

- اوراق درآمد ثابت

- صندوق های درآمد ثابت

- صندوق های در سهام

- سبد اختصاصی

- استخدام مدیر سرمایه گذاری

روش‌های تحلیل سهام

- تحلیل بنیادی
- تحلیل تکنیکال
- مالی رفتاری ✖

لزوه یادگیری تحلیل

• چرا یک تکنیکالیست باید بنیادی بداند؟

✓ الگوی رفتاری تصادفی

✓ احتمال دستکاری

• چرا یک رانتامنتالیست باید بنیادی بداند؟

✓ منابع غیر مستقیم

✓ عدم الزام

✓ غیر قابل اعتماد و اتکا بودن

• چرا کسی که تصادفی سهم می خرد باید بنیادی بداند؟

✓ نیازی ندارد!

لزوم یادگیری تحلیل

• چرا یک فاندامنالیست باید تکنیکال و مالی رفتاری بداند؟

✓ ارزش الزاما معادل قیمت نیست
✓ محدودیت زمانی

الفبای تحلیل‌گری بنیادی

پیش‌نیاز	دانش
تجزیه و تحلیل صورتهای مالی	شناخت شرکت (سهام)
ریاضیات مالی	ارزشیابی شرکت (سهام)
آمار و احتمالات	مدیریت سبد

سرفصل دوره

- اصول و الزامات تحلیل گری
- آشنایی با صورت‌های مالی اساسی (ترازنامه، صورت سود و زیان، صورت سود و زیان جامع و صورت جریان وجوه نقد)
- آشنایی با کارکردهای صورت‌های مالی و ارقام آن
- آموزش EXCEL مقدماتی و کاربرد آن در تحلیل صورت‌های مالی
- آموزش استفاده از سامانه‌های رسمی بورس (Tsetmc.com و Codal.ir) و آشنایی با انواع اطلاعات منتشره در آنها
 - آشنایی با روش‌های مختلف تحلیل صورت‌های مالی
 - آشنایی با نسبت‌های مالی (سودآوری، نقدینگی، ساختار سرمایه و...)
 - معرفی روش تقریبی و سریع کشف احتمال تعدیل مثبت (منفی) شرکت‌ها
 - کارگاه عملی تخمین سود (EPS) شرکت‌های تولیدی
 - بودجه‌ریزی برنامه‌ای و ارزش زمانی پول
 - مبانی ارزش‌گذاری سهام
 - آشنایی با روش‌های آکادمیک ارزش‌گذاری سهام (CAPM, NPV, DDM, رشد گوردون و ...) و معایب و مزایای آنها
 - آموزش روش‌های کاربردی ارزش‌گذاری سهام در بازار سهام ایران
 - معرفی انواع P/E و کاربرد آن در ارزش‌گذاری سهام
 - ❖ کارگاه عملی محاسبه NAV شرکت‌های سرمایه‌گذاری
 - ✓ استفاده از متغیرهای کلان اقتصادی مانند نرخ بهره، تورم، قیمت نفت، نرخ ارز، کالاهای پایه و... در تحلیل سهام
 - روش‌های کلاسیک برای کشف سهام بنیادی مانند کانسلیم، روش Z-Altman، معیار پیوتروسکی و... و معایب و مزایای آنها
 - آموزش روش‌های کاربردی کشف سهام بنیادی در بازار ایران

ویژگیهای مطلوب اطلاعات مالی

□ کمی بودن

✓ قابلیت قیاس و تحلیل

✓ غیر قابل تفسیر و عدم وابستگی به سلیقه تفسیر کننده

□ قابلیت اتکا

✓ قابلیت اتکا نسبی است

✓ قابلیت صحت آزمایی توسط حسابرس یا خود تحلیلگر

ویژگیهای مطلوب اطلاعات مالی

□ به موقع بودن

✓ کاملاً نسبی

✓ بوجود مکانیزمهای اطلاع رسانی و قوانین

□ مرتبط بودن با تصمیمات مدیران

✓ برنامه ریزی

✓ کنترل

✓ کسب سود پایدار به عنوان هدف نهایی هر بنگاه اقتصادی

تهیه صورت‌های مالی به زبان ساده

ترازنامه

□ ترازنامه یکی از صورت‌های مالی است که وضعیت مالی شرکت را در انتهای یک دوره مالی نشان می‌دهد.

□ معادله اساسی حسابداری در ترازنامه برقرار است:

مجموع دارایی‌ها = مجموع بدهی‌ها + حقوق صاحبان سهام

بدهی‌ها	دارایی‌ها
حقوق صاحبان سهام	
ح ص س	

اسامی استاندارد حسابداری

اسامی استاندارد	اسامی قبلی
موجودی نقدی	حساب جاری
دارایی ثابت مشهود	ساختمان
دارایی ثابت مشهود	تجهیزات
موجودی مواد و کالا	کالا
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	مطالبات (فروش نسیه)
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	بدهی (خرید نسیه)
تسهیلات مالی دریافتی	وام
سرمایه	سرمایه (آورده)
سود انباشته	سود

تمرین

ترتیب ثبت دارایی ها در ترازنامه

دارایی‌های جاری
موجودی نقد
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
دریافتی‌های تجاری
دریافتی‌های غیرتجاری
موجودی مواد و کالا
پیش پرداخت‌ها و سفارشات

مجموعه کامل صورت‌های مالی

مجموعه کامل صورت‌های مالی شامل اجزای زیر است:

• صورت‌های مالی اساسی:

ترازنامه ✓

صورت سود و زیان ✓

صورت سود و زیان جامع ✓

صورت جریان وجوه نقد ✓

• یادداشت‌های توضیحی

ترازنامه و صورت سود و زیان

□ ترازنامه:

یکی از صورت‌های مالی است که وضعیت مالی شرکت را در انتهای یک دوره مالی نشان می‌دهد.

□ صورت سود و زیان:

یکی از صورت‌های مالی است که عملکرد مالی شرکت را در طول یک دوره مالی نشان می‌دهد.

درآمد	بدهی‌ها	دارایی‌ها
- هزینه	حقوق صاحبان سهام	
_____	ح ص س	
= سود		

تعریف درآمد، هزینه، سود و زیان

□ درآمد = افزایش حقوق صاحبان سهام بجز آورده سهامداران

□ هزینه = کاهش حقوق صاحبان سهام بجز ستانده

□ سود (زیان) = درآمد - هزینه

صورت سود و زیان

-۲۳	۱۰۱,۹۹۹,۲۴۴	۷۸,۱۶۶,۹۶۷	درآمدهای عملیاتی
-۱۹	-۶۹,۳۶۵,۰۷۵	-۵۶,۴۷۶,۵۱۶	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
-۳۴	۳۲,۶۳۴,۱۶۹	۲۱,۶۹۰,۴۵۱	سود (زیان) ناخالص
۱	-۶,۱۸۱,۰۲۲	-۶,۲۵۵,۳۴۲	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
-۹۵	۲,۲۹۸,۷۱۷	۱۰۶,۱۹۹	سایر درآمدهای عملیاتی
--	۰	۰	سایر هزینه‌های عملیاتی
-۴۶	۲۸,۷۵۱,۸۶۴	۱۵,۵۴۱,۳۰۸	سود (زیان) عملیاتی
۱۳	-۷,۹۱۰,۹۹۳	-۸,۹۲۱,۳۳۴	هزینه‌های مالی
-۶۴	۵,۹۹۵,۶۷۴	۲,۱۴۱,۴۴۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
--	۰	۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- اقلام متفرقه
-۶۷	۲۶,۸۳۶,۵۴۵	۸,۷۶۱,۴۲۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۷۳	-۳,۰۷۵,۸۱۴	-۸۲۹,۷۰۴	مالیات بر درآمد
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
--	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص

حسابداری نقدی و تعهدی

□ حسابداری نقدی

مبنای شناسایی درآمد (هزینه):

دریافت (پرداخت) وجه نقد

□ حسابداری تعهدی

مبنای شناسایی درآمد (هزینه):

1. تکمیل و تحویل کالا (خدمت)

2. مبلغ و زمانبندی دریافت (پرداخت) پول مشخص شده باشد

مروری بر نکات درآمد

- درآمد = افزایش حقوق صاحبان سهام بجز آورده سهامداران
- درآمد لزوماً نقدی نیست و ممکن است به شکلهای دیگر دارایی مانند دریافتنی تجاری، موجودی مواد و کالا یا ارقام دیگر باشد
- هر دارایی که کسب شود الزاماً به معنی کسب درآمد نیست بلکه باید در ازای آن فروش کالا یا خدمات انجام گیرد.
- مبالغ دریافتی از مشتری قبل از تحویل کالا (خدمات) درآمد نیست. چون باعث ایجاد بدهی می شود.
- درآمدها شامل دو دسته عملیاتی (عملیات اصلی مثل فروش تولیدات) و غیر عملیاتی (فعالیت های غیر اصلی) هستند.

سایر اقلام صورت سود و زیان

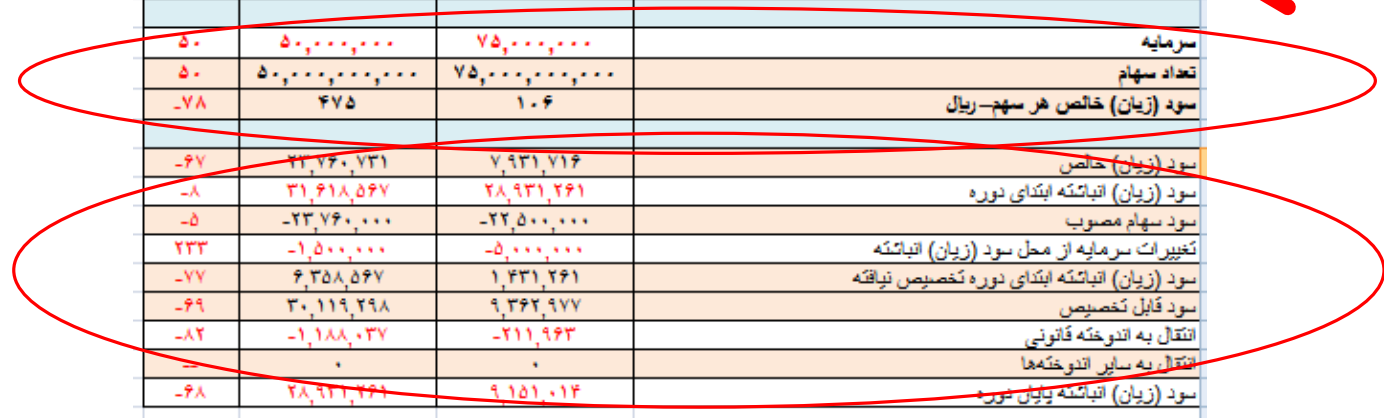
	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	دوره منتهی به
			سود (زیان) خالص
-۲۳	۱۰۱,۹۹۹,۲۴۴	۷۸,۱۶۶,۹۶۷	درآمدهای عملیاتی
-۱۹	-۶۹,۳۶۵,۰۷۵	-۵۶,۴۷۶,۵۱۶	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
-۳۴	۳۲,۶۳۴,۱۶۹	۲۱,۶۹۰,۴۵۱	سود (زیان) ناخالص
۱	-۶,۱۸۱,۰۲۲	-۶,۲۵۵,۳۴۲	هزینههای فروش، اداری و عمومی
-۹۵	۲,۲۹۸,۷۱۷	۱۰۶,۱۹۹	سایر درآمدهای عملیاتی
-	.	.	سایر هزینههای عملیاتی
-۴۶	۲۸,۷۵۱,۸۶۴	۱۵,۵۴۱,۳۰۸	سود (زیان) عملیاتی
۱۳	-۷,۹۱۰,۹۹۳	-۸,۹۲۱,۳۳۴	هزینههای مالی
-۶۴	۵,۹۹۵,۶۷۴	۲,۱۴۱,۴۴۶	سایر درآمدها و هزینههای غیر عملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
-	.	.	سایر درآمدها و هزینههای غیر عملیاتی - اقلام متفرقه
-۴۷	۲۶,۸۳۶,۵۴۵	۸,۷۶۱,۴۲۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۷۳	-۳,۰۷۵,۸۱۴	-۸۲۹,۷۰۴	مالیات بر درآمد
-۴۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
-	.	.	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
-۴۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص
۵۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
-۷۸	۴۷۵	۱۰۶	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص
-۸	۳۱,۶۱۸,۵۶۷	۲۸,۹۳۱,۲۶۱	سود (زیان) اثبات‌شده ابتدای دوره
-۵	-۲۳,۷۶۰,۰۰۰	-۲۲,۵۰۰,۰۰۰	سود سهام مصوب
۲۳۳	-۱,۵۰۰,۰۰۰	-۵,۰۰۰,۰۰۰	تخفیرات سرمایه از محل سود (زیان) اثبات‌شده
-۷۷	۶,۳۵۸,۵۶۷	۱,۴۳۱,۲۶۱	سود (زیان) اثبات‌شده ابتدای دوره تخصیص نیافته
-۶۹	۳۰,۱۱۹,۲۹۸	۹,۳۶۲,۹۷۷	سود قابل تخصیص
-۸۲	-۱,۱۸۸,۰۳۷	-۲۱۱,۹۶۳	انتقال به اندوخته قانونی
-	.	.	انتقال به سایر اندوخته‌ها
-۶۸	۲۸,۹۳۱,۲۶۱	۹,۱۵۱,۰۱۴	سود (زیان) اثبات‌شده پایان دوره



□ پایان صورت سود و زیان

□ محاسبه سود هر سهم (EPS)

□ ارتباط صورت سود و زیان با ترازنامه



محاسبه سود هر سهم (EPS)

-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص
۵۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
-۷۸	۴۷۵	۱۰۶	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال

□ انواع ارزش هر سهم:

1. ارزش اسمی: ۱۰۰۰ ریال
2. ارزش دفتری: ح ص س در ترازنامه، تقسیم بر تعداد سهام
3. ارزش بازار: در طول ساعت معاملات و در اثر عرضه و تقاضا تعیین می شود.
4. ارزش ذاتی: با تحلیل بدست می آید و برخلاف سه مورد قبل، دارای قطعیت نیست.

ارتباط ترازنامه با صورت سود و زیان

۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص
۲۸,۹۳۱,۲۶۱	سود (زیان) انباشته ابتدای دوره
-۲۲,۵۰۰,۰۰۰	سود سهام مصوب
-۵,۰۰۰,۰۰۰	تغییرات سرمایه از محل سود (زیان) انباشته
۱,۴۳۱,۲۶۱	سود (زیان) انباشته ابتدای دوره تخصیص نیافته
۹,۳۶۲,۹۷۷	سود قابل تخصیص
-۲۱۱,۹۶۳	انتقال به اندوخته قانونی
۰	انتقال به سایر اندوخته‌ها
۹,۱۵۱,۰۱۴	سود (زیان) انباشته پایان دوره

صورت سود و زیان، تغییرات آخرین قلم از اقلام ترازنامه (سود انباشته) را تعیین می‌کند.

تمرین

سامانه کدال Codal.ir

The screenshot shows the search page of the Codal.ir website. At the top, there is a blue header with the logo of the Securities and Exchange Organization (SEO) on the left and the word 'کدال' (Codal) in large white letters on the right. Below the header, there is a navigation bar with links for 'خانه' (Home), 'ناشران' (Issuers), 'ارتباط با ما' (Contact Us), 'درباره ما' (About Us), 'اخبار' (News), and 'سامانه کدال' (Codal System). The main content area features a search bar with the text 'جستجوی اطلاعیه ها' (Search for notices) and a search icon. Below the search bar, there is a section for filtering search results. The filters include: 'نمایش اطلاعیه های شرکت اصلی و زیر مجموعه ها' (Display notices of main company and subsidiaries), 'نام کامل یا بخشی از نام را وارد نمایید' (Enter full name or part of the name), 'کد صنعت (ISIC):' (Industry Code (ISIC)), 'از تاریخ:' (From date), 'تا تاریخ:' (To date), 'موضوع:' (Subject), 'وضعیت اطلاعیه:' (Notice status), 'نوع اطلاعیه:' (Notice type), 'وضعیت ناشر:' (Issuer status), and 'سال مالی منتهی به:' (Fiscal year ending). The page also includes a user profile icon and a 'ورود کاربران' (User login) button.

سامانه کدال Codal.ir

سامانه اطلاع رسانی ناشران کدال

codal.ir/ReportList.aspx?l=%u0641%u0648%u0644%u0627%u062f&l2=%u0641%u0648%u0644%u0627%u062f+%u0645%u0628%u0631%u06a9%u0648

نماد	نام شرکت	عنوان اطلاعیه	زمان ارسال	زمان انتشار
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	اطلاعات و صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۲/۲۱ (حسابرسی نشده)	۱۳۹۵/۰۴/۲۰ ۲۲:۲۵:۲۴	۱۳۹۵/۰۴/۲۰ ۲۲:۲۵:۲۴
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	۱۳۹۵/۰۴/۲۰ ۲۲:۲۵:۰۸	۱۳۹۵/۰۴/۲۰ ۲۲:۲۵:۰۸
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	تصمیمات مجمع عمومی عادی سالیانه دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۴/۲۰ ۱۴:۰۸:۱۲	۱۳۹۵/۰۴/۲۰ ۱۴:۰۸:۱۲
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	اطلاعات و صورت‌های مالی شرکت تارا استیل برای سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (۳ دسامبر سال ۲۰۱۵ به پوست)	۱۳۹۵/۰۴/۱۹ ۱۵:۱۰:۵۱	۱۳۹۵/۰۴/۲۸ ۲۰:۰۰:۱۹
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)(اصلاحیه)	۱۳۹۵/۰۴/۲۷ ۱۶:۲۹:۲۷	۱۳۹۵/۰۴/۲۷ ۱۶:۲۹:۲۷
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	مشخصات کمیته حسابرسی و واحد حسابرسی داخلی	۱۳۹۵/۰۴/۲۷ ۱۰:۲۹:۱۱	۱۳۹۵/۰۴/۲۷ ۱۰:۲۹:۱۱
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	مدارک و مستندات انتشار اوراق مزایه شرکت واسط مالی اسفند دوم برای نامی مالی شرکت فولاد مبارکه اصفهان (به پوست)	۱۳۹۵/۰۴/۲۲ ۰۹:۵۸:۲۶	۱۳۹۵/۰۴/۲۲ ۰۹:۵۸:۲۶
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۵/۰۴/۱۹ ۰۸:۰۲:۲۹	۱۳۹۵/۰۴/۱۹ ۰۸:۰۲:۲۹
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	گزارش فعالیت هیئت مدیره دوره ۱۱ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (اصلاحیه)	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۹:۴۳:۴۲	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۹:۴۳:۴۲
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	گزارش فعالیت هیئت مدیره دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۷:۰۹:۴۲	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۷:۰۹:۴۲
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی سالیانه دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۴:۰۴:۲۷	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۴:۰۴:۲۷
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	گزارش کنترل های داخلی دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۳:۲۰:۲۳	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۳:۲۰:۲۳
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	مشخصات کمیته حسابرسی و واحد حسابرسی داخلی	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۲:۲۶:۱۳	۱۳۹۵/۰۴/۱۵ ۱۲:۲۶:۱۳
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	زمانبندی پرداخت سود دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۴/۱۴ ۰۹:۱۲:۰۶	۱۳۹۵/۰۴/۱۴ ۰۹:۱۲:۰۶
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) (شرکت فولاد سفید دشت چهارمجان و پختیاری)	۱۳۹۵/۰۴/۰۶ ۱۵:۰۶:۰۷	۱۳۹۵/۰۴/۰۶ ۱۵:۰۶:۰۷
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) (شرکت ورق خودروی چهارمجان و پختیاری)	۱۳۹۵/۰۴/۰۱ ۱۷:۲۸:۴۱	۱۳۹۵/۰۴/۰۱ ۱۷:۲۸:۴۱
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) (شرکت فنی مهندسی فولاد مبارکه مهر جی)	۱۳۹۵/۰۳/۲۶ ۱۱:۲۵:۲۰	۱۳۹۵/۰۳/۲۶ ۱۱:۲۵:۲۰
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) (شرکت سنگ و آهن فولاد سنگان سهامی خاص))	۱۳۹۵/۰۳/۲۵ ۱۱:۵۴:۱۹	۱۳۹۵/۰۳/۲۵ ۱۱:۵۴:۱۹
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) (شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ مبارکه)	۱۳۹۵/۰۳/۲۳ ۱۵:۴۳:۴۵	۱۳۹۵/۰۳/۲۳ ۱۵:۴۳:۴۵
فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)	۱۳۹۵/۰۳/۰۹ ۱۳:۴۱:۱۳	۱۳۹۵/۰۳/۰۹ ۱۳:۴۱:۱۳

سامانه کدال Codal.ir

شیرکت: فولاد مبارکه اصفهان
 نماد: فولاد
 کد ISIC: 271016
 سال مالی منتهی به: 1394/12/29
 سرمایه ثبت شده: 50,000,000
 سرمایه ثبت نشده: 25,000,000
 اطلاعات و صورت‌های مالی 12 ماهه منتهی به 1394/12/29 (حسابرسی شده)
 وضعیت ناشر: پذیرفته شده در بورس تهران

اطلاعات نمایش داده شده با اطلاعات امضا شده مطابقت دارد

کلیه مبالغ درج شده به میلیون ریال می باشد

این اطلاعیه نسخه جدیدتری به شماره (281724) دارد. نسخه جدید اطلاعیه را می توانید در اینجا مشاهده نمایید

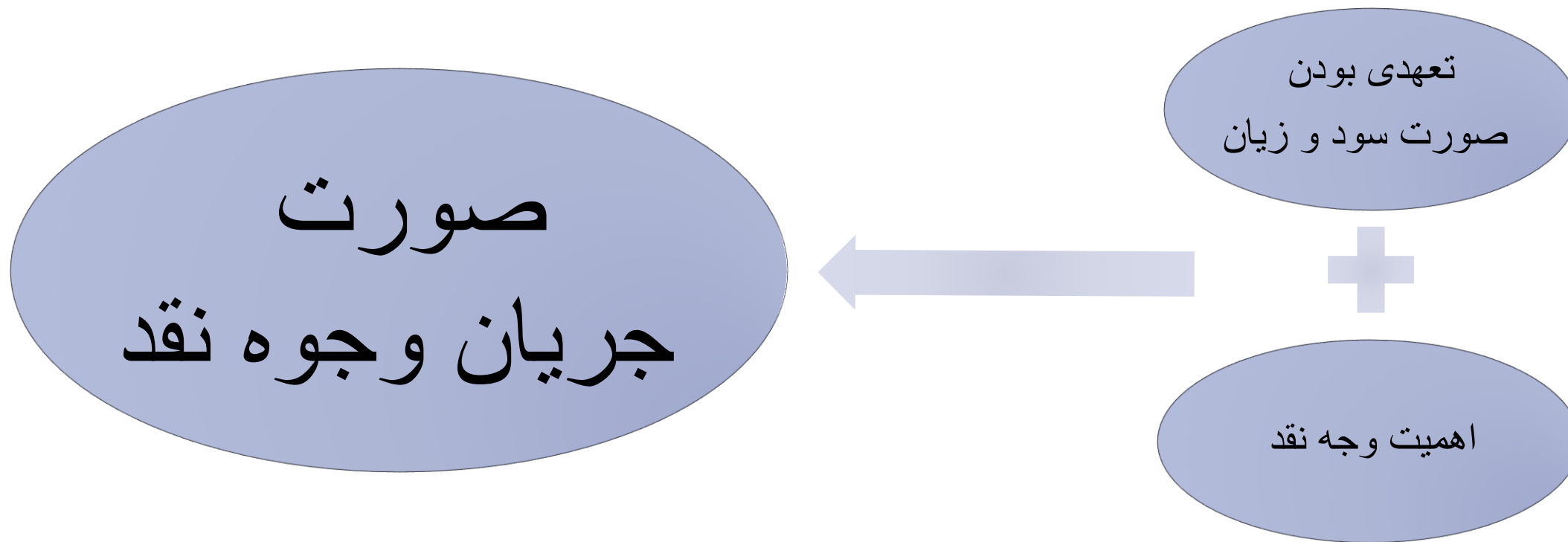
شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	پایان سال مالی قبل ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییرات	شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	پایان سال مالی قبل ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییرات
دارایی‌ها				بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام			
دارایی‌های جاری				بدهی‌های جاری			
موجودی نقد	۴,۳۹۰,۰۵۰	۳,۵۹۳,۲۰۱	۲۲	پرداختی‌های تجاری	۱۲,۲۲۳,۶۰۰	۷,۸۴۶,۷۸۷	۵۶
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۲,۱۷۶,۶۲۰	۲,۳۹۵,۲۲۰	(۵)	پرداختی‌های غیرتجاری	۸,۷۷۷,۵۲۳	۹,۶۷۲,۳۱۹	(۹)
دریافتی‌های تجاری	۱۶,۷۰۶,۱۱۰	۱۷,۳۸۴,۵۱۹	(۴)	مالیات پرداختنی	۳,۳۴۷,۳۰۶	۳,۹۹۱,۰۷۴	(۱۶)
دریافتی‌های غیرتجاری	۱۹,۸۵۵,۸۴۷	۱۲,۴۵۲,۳۳۳	۶۰	سود سهام پرداختنی	۱۳,۱۷۱,۰۵۶	۱۵,۴۶۷,۲۱۹	(۱۵)
موجودی مواد و کالا	۴۹,۸۰۷,۳۲۰	۴۶,۴۳۰,۰۱۱	۷	تسهیلات مالی	۵۷,۴۵۸,۱۳۷	۴۶,۲۵۷,۱۲۰	۲۴
پیش پرداخت‌ها و سفارشات	۳,۱۹۸,۱۷۰	۷,۷۶۹,۸۶۷	(۵۹)	ذخایر	.	.	--
دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	.	.	--	پیش‌دریافت‌های جاری	۶,۳۶۰,۹۳۰	۵,۸۵۹,۶۸۹	۹
جمع دارایی‌های جاری	۹۶,۱۶۴,۱۵۷	۸۹,۹۲۵,۱۵۰	۷	بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	.	.	--
دارایی‌های غیرجاری				جمع بدهی‌های جاری	۱۰۱,۳۳۸,۵۶۱	۸۹,۰۹۴,۲۰۸	۱۴
دریافتی‌های بلندمدت	.	.	--	بدهی‌های غیرجاری	.	.	--
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۸,۲۰۲,۸۴۷	۳۵,۰۷۵,۱۸۴	۹	پرداختی‌های بلندمدت	.	.	--
سرمایه‌های قابل فروش	.	.	--	سود سهام پرداختنی	.	.	--

ترازنامه

1	شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به	پایان سال مالی قبل	درصد تغییرات	شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به	پایان سال مالی قبل	درصد تغییرات
2		۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹			۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
3	دارایی‌ها				بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام			
4	دارایی‌های جاری				بدهی‌های جاری			
5	موجودی نقد	۶,۳۹۰,۰۵۰	۱۳,۲۳۳,۶۰۰	-۲۳	پرداخت‌های تجاری	۷,۸۶۶,۷۸۷	-۵۶	
6	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۳,۱۷۶,۶۲۰	۸,۷۷۷,۵۳۲	(-۰.۵)	پرداخت‌های غیرتجاری	۹,۶۷۲,۳۱۹	(-۰.۹)	
7	پرداخت‌های تجاری	۱۶,۷۰۶,۱۱۰	۳,۳۴۷,۳۰۶	(-۰.۴)	ملیات پرداختی	۳,۹۹۱,۰۷۴	(-۰.۱۶)	
8	پرداخت‌های غیرتجاری	۱۹,۸۸۵,۸۴۷	۱۳,۱۷۱,۰۵۶	-۶	سود سهام پرداختی	۱۵,۴۶۷,۳۱۹	(-۰.۱۵)	
9	موجودی مواد و کالای	۴۹,۸۰۷,۳۶۰	۵۷,۴۵۸,۱۳۷	-۷	تسهیلات مالی	۴۶,۲۵۷,۱۲۰	-۲۴	
10	بیش پرداختها و سفارشات	۳,۱۹۸,۱۷۰	۷,۷۶۹,۸۶۷	(-۰.۵۹)	تجاری	۰	۰	
11	دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	۰	۶,۲۶۰,۹۳۰	-۰.۹	بیش دریافتی‌های تجاری	۵,۸۵۹,۶۸۹	-۰.۹	
12	جمع دارایی‌های جاری	۶۶,۱۶۳,۱۵۷	۸۹,۹۳۵,۱۵۰	-۰.۷	بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	
13	دارایی‌های غیرتجاری				جمع بدهی‌های جاری	۸۹,۰۹۳,۲۰۸	-۰.۱۴	
14	پرداخت‌های بلندمدت	۰	۰		بدهی‌های غیرتجاری	۰	۰	
15	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۸,۲۰۳,۸۴۷	۳۵,۰۷۵,۱۸۴	-۰.۹	پرداخت‌های بلندمدت	۰	۰	
16	سرمایه‌گذاری در املاک	۰	۰		بیش دریافتی‌های غیرتجاری	۰	۰	
17	دارایی‌های نامشهود	۹۴۵,۹۳۰	۴۶۸,۲۰۹	۱.۰۲	تسهیلات مالی بلندمدت	۳,۲۷۴,۵۳۴	(-۰.۴)	
18	دارایی‌های ثابت مشهود	۵۹,۲۲۳,۱۴۳	۴۹,۹۰۳,۶۶۷	-۰.۱۹	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۴,۶۲۹,۸۱۵	-۰.۱۶	
19	سفر دارایی‌ها	۳,۹۴۴,۳۸۲	۴,۷۹۱,۹۸۷	(-۰.۱۸)	جمع بدهی‌های غیرجاری	۶,۹۰۳,۳۲۹	-۰.۹	
20	جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۳,۳۱۵,۱۶۳	۹,۲۳۹,۰۳۷	-۰.۱۳	جمع بدهی‌ها	۹۵,۹۹۶,۵۳۷	-۰.۱۳	
21	حقوق صاحبان سهام							
22	سرمایه		۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-۰.۰		۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-۰.۰	
23	فزونی (کاهش) سرمایه در سهام		۳۵,۰۰۰,۰۰۰			۰		
24	سرف (کسر) سهام		۰			۰		
25	سهام خزانه		۰			۰		
26	انبوخته قلیون		۵,۰۰۰,۰۰۰	-۰.۴		۴,۷۸۸,۰۲۷	-۰.۴	
27	سلف انبوخته		۴۴۶,۲۶۲	-۰.۰		۴۴۶,۲۶۲	-۰.۰	
28	مازاد انحصار ارزیابی دارایی‌های نگهداری شده برای فروش		۰			۰		
29	مازاد انحصار ارزیابی دارایی‌ها		۰			۰		
30	تفاوت تسعیر تلفات از تسعیر به واحد پول گزارشگری		۰			۰		
31	انبوخته تسعیر ارز دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت‌های دولتی		۰			۰		
32	سود (زیان) دلالتی		۹,۱۵۱,۰۱۴	(-۰.۶۸)		۲۸,۹۳۱,۳۶۱	(-۰.۶۸)	
33	جمع حقوق صاحبان سهام		۸۹,۵۹۷,۳۷۶	-۰.۶		۸۳,۱۶۵,۵۶۰	-۰.۶	
34	جمع دارایی‌ها	۱۹۸,۳۷۹,۳۲۹	۱۹۸,۳۷۹,۳۲۹	-۰.۱	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۱۹۸,۳۷۹,۳۲۹	-۰.۱	

تمرین

لزوم اطلاع از گردش وجوه نقد



صورت جریان وجوه نقد یکی از صورت‌های مالی است که منابع و مصارف وجه نقد را در طول یک دوره مالی، مشخص می‌سازد

سرفصل های صورت جریان وجوه نقد

صورت جریان وجوه نقد باید دریافت و پرداخت های طی دوره را تحت سرفصلهای زیر مشخص کند:

فعالیت های عملیاتی
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی
مالیات بر درآمد
فعالیت های سرمایه گذاری
فعالیت های تأمین مالی

سرفصل های صورت جریان وجوه نقد

صورت جریان وجوه نقد باید دریافت و پرداخت های طی دوره را تحت سرفصلهای زیر مشخص کند:

فعالیت های عملیاتی
بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی
مالیات بر درآمد
فعالیت های سرمایه گذاری
فعالیت های تأمین مالی

ارتباط ترازنامه با صورت جریان وجوه نقد

شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	پایان سال مالی قبل ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییرات
دارایی‌ها			
دارایی‌های جاری			
موجودی نقد	۴,۳۹۰,۰۵۰	۳,۵۹۳,۲۰۱	۰.۲۲
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۲,۱۷۶,۶۲۰	۲,۲۹۵,۲۲۰	(۰.۰۵)
دریافتی‌های تجاری	۱۶,۷۰۶,۱۱۰	۱۷,۲۸۴,۵۱۹	(۰.۰۴)
دریافتی‌های غیرتجاری	۱۹,۸۸۵,۸۴۷	۱۲,۴۵۲,۳۳۲	۰.۶۰
موجودی مواد و کالا	۴۹,۸۰۷,۳۶۰	۴۶,۴۳۰,۰۱۱	۰.۰۷

صورت سود و زیان، تغییرات آخرین قلم از اقلام ترازنامه (سود انباشته) را تعیین می‌کند.
صورت جریان وجوه نقد، تغییرات اولین قلم از اقلام ترازنامه (موجودی نقد) را تعیین می‌کند.

صورت‌های مالی اساسی

□ترازنامه:

یکی از صورت‌های مالی است که وضعیت مالی شرکت را در انتهای یک دوره مالی نشان می‌دهد.

□صورت سود و زیان:

یکی از صورت‌های مالی است که عملکرد مالی شرکت را در طول یک دوره مالی نشان می‌دهد.

□صورت جریان وجوه نقد:

یکی از صورت‌های مالی است که منابع و مصارف وجه نقد شرکت را در طول یک دوره مالی نشان می‌دهد.

صورت سود و زیان جامع

□ به دلیل محدود بودن دوره مالی، در برخی موارد درآمدهای تحقق یافته (صورت سود و زیان) به تنهایی قادر به تشریح عملکرد مالی شرکت نیست.

□ صورت سود و زیان جامع تغییرات افزایشی یا کاهش ناشی از درآمدها یا هزینه‌ها اعم از تحقق یافته یا نیافته را در طی دوره مالی نشان می‌دهد.

□ صورت سود و زیان جامع شامل موارد زیر است:

سود خالص سال مالی از صورت سود و زیان

+ مزاد تحقق نیافته ناشی از تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت

+ سود (زیان) تحقق نیافته سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت

= سود جامع سال مالی

- تعدیلات سنواتی

= سود شناسایی شده از تاریخ گزارشگری قبلی

یادداشت‌های توفیقی

- جزء لاینفک و کامل کننده صورت‌های مالی.
- هر قلم مندرج در صورت‌های مالی (ترازنامه، سود و زیان، سود و زیان جامع و جریان وجوه نقد) باید به یادداشت توفیقی مربوط عطف داده شود.
- یادداشت‌های توفیقی شامل اطلاعات تشریحی و جزئیات بیشتری از اقلام منعکس شده در صورت‌های مالی اساسی است.

یادداشت‌های توضیحی

سال ۱۳۹۳	سال ۱۳۹۴		یادداشت
	میلیون ریال	میلیون ریال	
۱۰۱.۹۹۹.۲۴۴	۷۸.۱۶۶.۹۶۷		۲۸
(۶۹.۳۶۵.۰۷۵)	(۵۶.۴۷۶.۵۱۶)		۲۹
۳۲.۶۳۴.۱۶۹	۲۱.۶۹۰.۴۵۱		
(۶.۱۸۱.۰۲۲)		(۶.۲۵۵.۳۴۲)	۳۰
۲.۲۹۸.۷۱۷		۱۰۶.۱۹۹	۳۱
(۳.۸۸۲.۳۰۵)	(۶.۱۴۹.۱۴۳)		
۲۸.۷۵۱.۸۶۴	۱۵.۵۴۱.۳۰۸		
(۷.۹۱۰.۹۹۳)		(۸.۹۲۱.۳۳۴)	۳۲
۵.۹۹۵.۶۷۴		۲.۱۴۱.۴۴۶	۳۳
(۱.۹۱۵.۳۱۹)	(۶.۷۷۹.۸۸۸)		
۲۶.۸۳۶.۵۴۵	۸.۷۶۱.۴۲۰		
(۳.۰۷۵.۸۱۴)	(۸۲۹.۷۰۴)		
۲۳.۷۶۰.۷۳۱	۷.۹۳۱.۷۱۶		

درآمدهای عملیاتی
 بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
 سود ناخالص
 هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
 سایر اقلام عملیاتی
 سود عملیاتی
 هزینه‌های مالی
 سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
 سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
 مالیات بر درآمد
 سود خالص

یادداشت‌های توفیقی

۲۹- بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

۱۳۹۳			۱۳۹۴			
جمع	ارائه خدمات	فروش	جمع	ارائه خدمات	فروش	
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	
۵۶.۶۰۴.۹۶۹	۱۴۳.۶۳۷	۵۶.۴۶۱.۳۳۲	۳۹.۸۹۷.۷۷۷	۷۹۹.۱۶۹	۳۹.۰۹۸.۶۰۸	گروه:
۳.۰۵۴.۱۰۹	۱.۱۱۷.۸۷۷	۱.۹۳۶.۲۳۲	۳.۲۳۱.۶۲۰	۱.۴۵۹.۴۵۱	۱.۷۷۲.۱۶۹	مواد مستقیم مصرفی
						دستمزد مستقیم
						سربار ساخت:
۶.۷۶۰.۴۲۰	۴۵۰۰۴۱	۶.۷۱۵.۳۷۹	۸.۲۳۱.۸۵۰	۳۹۱.۵۵۶	۷.۸۴۰.۲۹۴	دستمزد غیر مستقیم
۱۰.۳۵۴.۸۰۶	۱۵۰.۹۸۷	۱۰.۲۰۳.۸۱۹	۷.۵۹۳.۸۸۷	۷۲.۹۴۷	۷.۵۲۰.۹۴۰	مواد غیر مستقیم
۳.۸۲۴.۸۹۰	۳۲۷.۵۳۲	۳.۴۹۷.۳۵۸	۳.۱۹۱.۰۸۲	۳۱۶.۰۹۳	۲.۸۷۴.۹۸۹	استهلاک
۹.۰۹۹.۹۹۲	۴۰.۵۱۵	۹.۰۵۹.۴۷۷	۱۰.۵۵۳.۱۸۲	۳۷.۲۱۹	۱۰.۵۱۵.۹۶۳	انرژی
۷.۴۵۸.۷۷۲	۴.۱۴۲.۶۶۳	۳.۳۱۶.۱۰۹	۹.۲۵۱.۳۸۵	۳.۸۴۲.۱۵۸	۵.۴۰۹.۲۲۷	سایر
۹۷.۱۵۷.۹۵۸	۵.۹۶۸.۲۵۲	۹۱.۱۸۹.۷۰۶	۸۱.۹۵۰.۷۸۳	۶.۹۱۸.۵۹۳	۷۵.۰۳۲.۱۹۰	
(۳۹۱.۱۹۲)	-	(۳۹۱.۱۹۲)	(۵۵۶.۷۳۹)	(۱۸.۳۲۶)	(۵۳۸.۴۱۳)	هزینه های جذب نشده
۹۶.۷۶۶.۷۶۶	۵.۹۶۸.۲۵۲	۹۰.۷۹۸.۵۱۴	۸۱.۳۹۴.۰۴۴	۶.۹۰۰.۲۶۷	۷۴.۴۹۳.۷۷۷	جمع هزینه های ساخت
(۳.۷۱۸.۶۴۳)	-	(۳.۷۱۸.۶۴۳)	(۱.۶۱۴.۸۶۲)	-	(۱.۶۱۴.۸۶۲)	افزایش (موجودی های در جریان ساخت
۹۳.۰۴۸.۱۲۳	۵.۹۶۸.۲۵۲	۸۷.۰۷۹.۸۷۱	۷۹.۷۷۹.۱۸۲	۶.۹۰۰.۲۶۷	۷۲.۸۷۸.۹۱۵	بهای تمام شده ساخت
(۵.۰۰۲.۸۹۰)	-	(۵.۰۰۲.۸۹۰)	-	-	(۵.۰۰۲.۸۹۰)	افزایش (کاهش موجودی های ساخته شده

یادداشت‌های توفیقی

۲-۲۹- در سال مالی ۱۳۹۴ مبلغ ۲۸,۸۷۸,۳۰۱ میلیون ریال (سال قبل ۴۵,۶۳۵,۱۹۰ میلیون ریال) مواد اولیه توسط شرکت اصلی خریداری شده است.

تامین کنندگان اصلی مواد اولیه (بیش از ۱۰ درصد) به تفکیک کشور و مبلغ خرید از هر یک به شرح زیر است:

شرکت اصلی							
۱۳۹۳		۱۳۹۴					
درصد نسبت به کل خرید سال	میلیون ریال	درصد نسبت		کشور	نوع مواد اولیه		
		به کل خرید سال	میلیون ریال				
۴۰٪	۱۸,۰۴۲,۱۱۵	۳۷٪	۱۰,۸۰۴,۱۴۵	ایران	سنگ آهن		
۳۲٪	۱۴,۸۱۶,۱۳۴	۳۹٪	۱۱,۱۷۹,۲۷۳	ایران، بحرین و هند	گندله		
۹٪	۴,۳۲۷,۱۱۷	۵٪	۱,۳۶۳,۲۹۴	ایران	قراضه		
۱۸٪	۸,۴۴۹,۸۲۴	۱۹٪	۵,۵۳۱,۵۸۹	-	سایر		
	<u>۴۵,۶۳۵,۱۹۰</u>		<u>۲۸,۸۷۸,۳۰۱</u>				

استهلاک

□ به مفهوم کاهش ارزش یک دارایی ثابت بر اثر عواملی نظیر گذر زمان، فرسایش ناشی از کار و تغییر تکنولوژی، استهلاک گفته می شود.

□ از نگاه حسابداری سرشکن کردن و تخصیص دادن بهای تمام شده دارایی ثابت را به طریقی معقول و منظم به دوره های استفاده از آن را استهلاک گویند.

□ استهلاک به روش های مختلفی قابل محاسبه است که رایج ترین آنها روش خط مستقیم است:

$$\text{هزینه استهلاک هر سال به روش خط مستقیم} = \frac{\text{ارزش اسقاط} - \text{بهای تمام شده}}{\text{عمر مفید}}$$

□ بهای تمام شده دارایی ثابت شامل قیمت خرید، هزینه حمل و هزینه نصب می شود اما شامل هزینه آموزش و مواردی از این دست نیست.

استهلاک از نگاه قوانین مالیاتی

- طبق استانداردهای حسابداری روش استهلاک مورد استفاده برای دارایی ها باید به طور ادواری بررسی شود و در صورت تغییر قابل ملاحظه در الگوی مصرف ، روش استهلاک جهت انعکاس الگوی جدید تغییر یابد.
- بر اساس ماده ۱۵۰ قانون مالیاتهای مستقیم محاسبه استهلاک به دو روش نزولی و مستقیم پذیرفته شده است.
- هر کجا که میان قانون مالیاتهای مستقیم و استانداردهای حسابداری تناقض وجود داشته باشد ، معیار و ملاک جهت انجام عملیات حسابداری قانون مالیاتهای مستقیم می باشد.
- موسسات می توانند هزینه های نرم افزاری خود را از ۳ سال تا حد اکثر ۵ ساله مستهلک کنند.

استهلاک در صورت‌های مالی

به صورت تجمعی از دارایی‌های ثابت کسر می‌شود.

ترازنامه

یک هزینه است، باعث از بین بردن نوسان سود خالص و کاهش مالیات می‌شود.

صورت سود و زیان

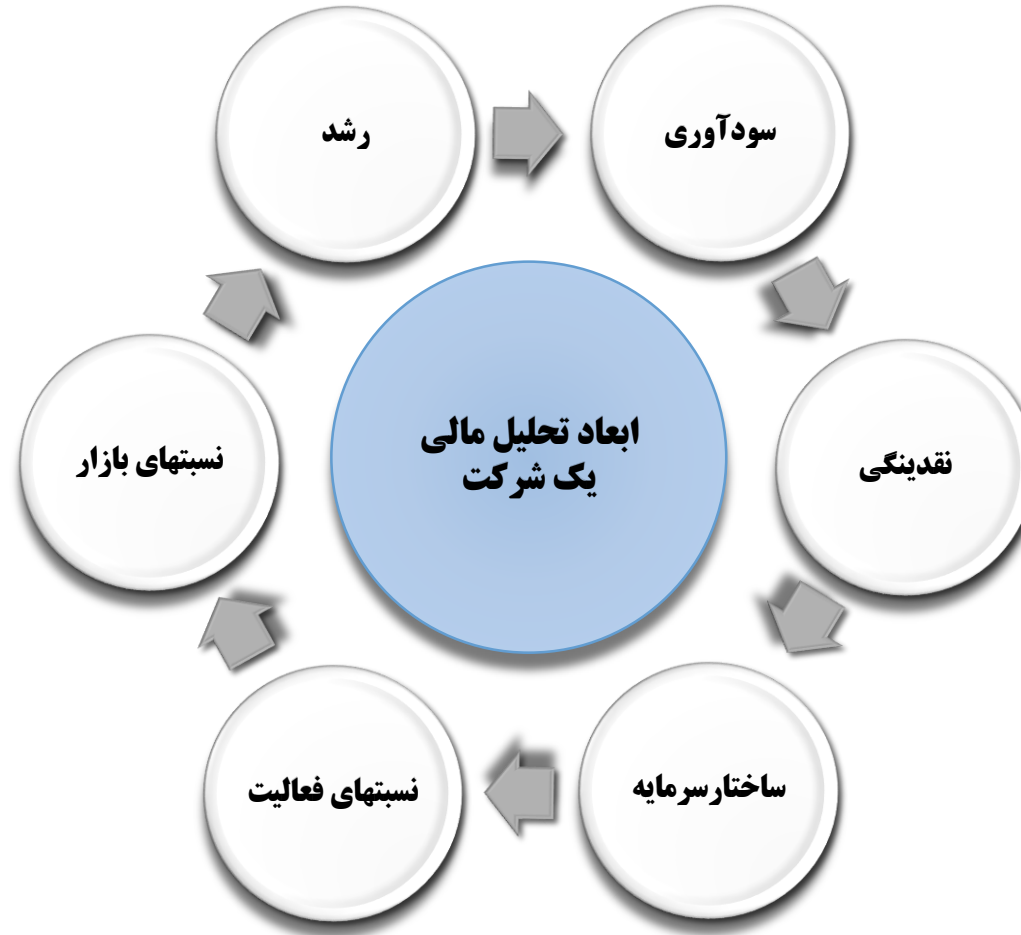
استهلاک یک هزینه غیر نقدی است و در این صورت مالی منعکس نمی‌شود.

صورت جریان وجوه نقد

روش‌های تحلیل مالی

- تجزیه و تحلیل به کمک نسبت‌های مالی
- تجزیه و تحلیل افقی: مطالعه روند اقلام در طول زمان
- تجزیه و تحلیل عمودی: مقایسه اقلام صورت‌های مالی نسبت به چند قلم مهم مثل دارایی و درآمد

ابعاد تحلیل مالی



نسبت‌های مالی

نسبت های سودآوری

میزان توانایی یک شرکت در تولید سود از دارایی هایش را نشان می دهد.

نسبت های نقدینگی

میزان توانایی یک شرکت در انجام تعهدات کوتاه مدتش را نشان می دهد.

ساختار سرمایه

میزان توانایی یک شرکت در انجام تعهدات بلند مدتش را نشان می دهد.

نسبت های فعالیت

میزان کارایی و چابکی عملیات یک شرکت را نشان می دهد.

حاشیه سود ناخالص

$$\text{حاشیه سود ناخالص} = \frac{\text{سود ناخالص}}{\text{فروش}}$$

D	C	B	A
-۲۳	۱۰۱,۹۹۹,۲۴۴	۷۸,۱۶۶,۹۶۷	درآمدهای عملیاتی
-۱۹	-۶۹,۳۶۵,۰۷۵	-۵۶,۴۷۶,۵۱۶	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
-۳۴	۳۲,۶۳۴,۱۶۹	۲۱,۶۹۰,۴۵۱	سود (زیان) ناخالص
۱	-۶,۱۸۱,۰۲۲	-۶,۲۵۵,۳۴۲	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
-۹۵	۲,۲۹۸,۷۱۷	۱۰۶,۱۹۹	سایر درآمدهای عملیاتی
--	.	.	سایر هزینه‌های عملیاتی
-۴۶	۲۸,۷۵۱,۸۶۴	۱۵,۵۴۱,۳۰۸	سود (زیان) عملیاتی
۱۳	-۷,۹۱۰,۹۹۳	-۸,۹۲۱,۳۳۴	هزینه‌های مالی
-۶۴	۵,۹۹۵,۶۷۴	۲,۱۴۱,۴۴۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها
--	.	.	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- اقلام متفرقه
-۶۷	۲۶,۸۳۶,۵۴۵	۸,۷۶۱,۴۲۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۷۳	-۳,۰۷۵,۸۱۴	-۸۲۹,۷۰۴	مالیات بر درآمد
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
--	.	.	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص

حاشیه سود عملیاتی

$$\text{حاشیه سود عملیاتی} = \frac{\text{سود عملیاتی}}{\text{فروش}}$$

D	C	B	A	
-۲۳	۱۰۱,۹۹۹,۲۴۴	۷۸,۱۶۶,۹۶۷	درآمدهای عملیاتی	7
-۱۹	-۶۹,۳۶۵,۰۷۵	-۵۶,۴۷۶,۵۱۶	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	8
-۳۴	۳۲,۶۳۴,۱۶۹	۲۱,۶۹۰,۴۵۱	سود (زیان) ناخالص	9
۱	-۶,۱۸۱,۰۲۲	-۶,۲۵۵,۳۴۲	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	10
-۹۵	۲,۲۹۸,۷۱۷	۱۰۶,۱۹۹	سایر درآمدهای عملیاتی	11
--	۰	۰	سایر هزینه‌های عملیاتی	12
-۴۶	۲۸,۷۵۱,۸۶۴	۱۵,۵۴۱,۳۰۸	سود (زیان) عملیاتی	13
۱۳	-۷,۹۱۰,۹۹۳	-۸,۹۲۱,۳۳۴	هزینه‌های مالی	14
-۶۴	۵,۹۹۵,۶۷۴	۲,۱۴۱,۴۴۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	15
--	۰	۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- اقلام متفرقه	16
-۶۷	۲۶,۸۳۶,۵۴۵	۸,۷۶۱,۴۲۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	17
-۷۳	-۳,۰۷۵,۸۱۴	-۸۲۹,۷۰۴	مالیات بر درآمد	18
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	19
--	۰	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	20
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص	21
				22

حاشیه سود خالص

$$\text{حاشیه سود خالص} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{فروش}}$$

D	C	B	A	
-۲۳	۱۰۱,۹۹۹,۲۴۴	۷۸,۱۶۶,۹۶۷	درآمدهای عملیاتی	7
-۱۹	-۶۹,۳۶۵,۰۷۵	-۵۶,۴۷۶,۵۱۶	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	8
-۳۴	۳۲,۶۳۴,۱۶۹	۲۱,۶۹۰,۴۵۱	سود (زیان) ناخالص	9
۱	-۶,۱۸۱,۰۲۲	-۶,۲۵۵,۳۴۲	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	10
-۹۵	۲,۲۹۸,۷۱۷	۱۰۶,۱۹۹	سایر درآمدهای عملیاتی	11
--	.	.	سایر هزینه‌های عملیاتی	12
-۴۶	۲۸,۷۵۱,۸۶۴	۱۵,۵۴۱,۳۰۸	سود (زیان) عملیاتی	13
۱۳	-۷,۹۱۰,۹۹۳	-۸,۹۲۱,۳۳۴	هزینه‌های مالی	14
-۶۴	۵,۹۹۵,۶۷۴	۲,۱۴۱,۴۴۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	15
--	.	.	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی- اقلام متفرقه	16
-۶۷	۲۶,۸۳۶,۵۴۵	۸,۷۶۱,۴۲۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	17
-۷۳	-۳,۰۷۵,۸۱۴	-۸۲۹,۷۰۴	مالیات بر درآمد	18
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	19
--	.	.	سود (زیان) مالیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	20
-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص	21
				22

بازده دارایی ها

$$\text{بازده دارایی ها} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{میانگین جمع دارایی ها}}$$

ردیف	شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به	پایان سال مالی قبل	درصد تغییرات	ردیف	شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به	پایان سال مالی قبل	درصد تغییرات
1					1				
2					2				
3	دارایی ها				3	بدهی ها و حقوق صاحبان سهام			
4	دارایی های عملی				4	بدهی های عملی			
5	موسودی نقد	۴,۳۹۰,۰۵۰	۳,۵۹۳,۲۰۱	-۲۲	5	برنامه های عملی	۷,۸۴۶,۷۸۷	۱۲,۲۳۳,۶۰۰	-۵۶
6	سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۳,۱۷۶,۶۲۰	۲,۲۹۵,۲۲۰	(-۵)	6	برنامه های عملی	۹,۶۷۲,۳۱۹	۸,۷۷۷,۵۳۲	(-۹)
7	برنامه های عملی	۱۶,۷۰۶,۱۱۰	۱۷,۳۸۴,۵۱۹	(-۴)	7	مقررات	۳,۳۴۷,۳۰۶	۳,۹۹۱,۰۷۴	(-۱۶)
8	برنامه های عملی	۱۹,۸۸۵,۸۴۷	۱۲,۴۵۲,۳۳۲	-۶	8	سود سهام	۱۵,۴۶۷,۲۱۹	۱۳,۱۷۱,۰۵۶	(-۱۵)
9	موسودی مواد و کالا	۴۹,۸۰۷,۳۶۰	۴۶,۴۲۰,۰۱۱	-۷	9	تسهیلات مالی	۴۶,۲۵۷,۱۲۰	۵۷,۴۵۸,۱۲۷	-۲۴
10	بیش برداشت ها و سفارشات	۳,۱۹۸,۱۷۰	۷,۷۶۹,۸۶۷	(-۵۹)	10	ذخیره	-	-	-
11	دارایی های نگهداری شده برای فروش	-	-	-	11	بیش برداشت های عملی	۵,۸۵۹,۶۸۹	۶,۲۶۰,۹۳۰	-۹
12	جمع دارایی های جاری	۶۶,۱۶۳,۱۵۷	۸۶,۲۳۵,۱۵۰	-۲۷	12	بدهی های مرتبط با دارایی های نگهداری شده برای فروش	-	-	-
13	دارایی های غیرعملی				13	جمع بدهی های جاری	۱۰۱,۳۳۸,۵۶۱	۸۶,۰۶۳,۲۰۸	-۱۴
14	برنامه های بلندمدت				14	بدهی های غیرعملی			
15	سرمایه گذاری های بلندمدت	۳۸,۲۰۳,۸۴۷	۳۵,۰۷۵,۱۸۴	-۹	15	برنامه های بلندمدت			
16	سرمایه گذاری در املاک				16	بیش برداشت های غیرعملی			
17	دارایی های نامشهود	۹۴۵,۹۲۰	۴۶۸,۲۰۹	۲	17	تسهیلات مالی بلندمدت	۳,۲۷۴,۵۳۴	۳,۱۷۲,۲۵۷	(-۴)
18	دارایی های ثبت مشهود	۵۹,۲۲۲,۱۴۳	۴۹,۹۰۳,۶۶۷	-۱۹	18	ذخیره مزرای زبان خدمت کارکنان	۴,۶۲۹,۸۹۵	۵,۲۷۱,۲۵۵	-۱۶
19	سفر دارایی ها	۳,۹۴۴,۳۸۲	۴,۷۹۱,۹۸۷	(-۱۸)	19	جمع بدهی های غیرجاری	۶,۹۰۳,۳۲۹	۷,۵۳۳,۵۱۳	-۹
20	جمع دارایی های غیرجاری	۱۲,۳۱۵,۱۲۳	۹,۲۳۹,۴۲۷	-۱۳	20	جمع بدهی ها	۱۰۸,۸۸۲,۷۲۳	۱۰۸,۸۸۲,۷۲۳	-
21	سود (زیان)				21	حقوق صاحبان سهام			
22	مالیات بر درآمد				22	سرمایه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	-
23	سود (زیان)				23	فرز (کاهش) سرمایه در جریان		۲۵,۰۰۰,۰۰۰	-
24	سود (زیان)				24	سرمایه (گستر) سهام			
25	سود (زیان)				25	سهام خزانه			
26	سود (زیان)				26	گذوخته قلمی	۴,۷۸۸,۰۲۷	۵,۰۰۰,۰۰۰	-۴
27	سود (زیان)				27	سفر گذوخته	۴۴۶,۲۶۲	۴۴۶,۲۶۲	-
28	سود (زیان)				28	مازاد تصد از بدهی دارایی های نگهداری شده برای فروش			
29	سود (زیان)				29	مازاد تصد از بدهی دارایی ها			
30	سود (زیان)				30	تفاوت تسعیر نقدی از تسعیر به واحد پول گزارشگری			
31	سود (زیان)				31	گذوخته تسعیر ارز دارایی ها و بدهی های شرکت های دولتی			
32	سود (زیان)				32	سود (زیان) گذوخته	۲۸,۹۳۱,۰۲۱	۹,۱۵۱,۰۱۴	(-۶۸)
33	جمع دارایی ها	۱۶۸,۳۷۹,۳۳۹	۱۸۰,۱۶۳,۱۶۷	-۱۰	33	جمع حقوق صاحبان سهام	۸۳,۱۶۵,۵۶۰	۸۶,۵۷۷,۲۷۶	-۶
34	جمع دارایی ها	۱۶۸,۳۷۹,۳۳۹	۱۸۰,۱۶۳,۱۶۷	-۱۰	34	جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۱۸۰,۱۶۳,۱۶۷	۱۸۰,۱۶۳,۱۶۷	-

بازده حقوق صاحبان سهام

$$\text{سود خالص} = \frac{\text{بازده ح ص س}}{\text{جمع ح ص س}}$$

ردیف	شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به	پایان سال مالی قبل	درصد تغییرات	ردیف	شرح	پایان عملکرد واقعی منتهی به	پایان سال مالی قبل	درصد تغییرات
1	دارایی‌ها	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹		1	دارایی‌ها	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	
2					2				
3	دارایی‌های جاری				3	بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام			
4	موجودی نقد	۴,۳۹۰,۰۵۰	۳,۵۹۳,۲۰۶	-۲۳	4	بدهی‌های جاری			
5	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۳,۱۷۶,۶۲۰	۲,۲۹۵,۲۲۰	(-۵)	5	پرداخت‌های تجاری	۱۲,۲۳۳,۶۰۰	۷,۸۶۶,۷۸۷	-۵۶
6	دریافت‌های تجاری	۱۶,۷۰۶,۹۱۰	۱۷,۳۸۴,۵۱۹	(-۴)	6	پرداخت‌های غیرتجاری	۸,۷۷۷,۵۳۲	۹,۶۷۲,۳۱۹	(-۹)
7	دریافت‌های غیرتجاری	۱۹,۸۸۵,۸۴۷	۱۲,۴۵۳,۳۳۲	-۶	7	مقرات پرداختی	۳,۳۴۷,۳۰۶	۳,۹۹۱,۰۷۴	(-۱۶)
8	موجودی مواد و کالا	۴۹,۸۰۷,۲۶۰	۴۶,۴۳۰,۰۰۰	-۷	8	سود سهام پرداختی	۱۳,۱۷۱,۰۵۶	۱۵,۴۶۷,۲۱۹	(-۱۵)
9	پیش پرداخت‌ها و سفارشات	۳,۱۹۸,۱۷۰	۷,۷۶۹,۸۶۷	(-۵۹)	9	تسهیلات مالی	۵۷,۴۵۸,۱۲۷	۴۶,۳۵۷,۱۲۰	-۲۴
10	دارایی‌های نگهداری شده برای فروش				10	ذخیره			
11	جمع دارایی‌های جاری	۶۶,۱۶۳,۱۵۷	۸۹,۹۳۵,۱۵۰	-۷	11	پیش‌پرداخت‌های جاری	۶,۳۶۰,۹۳۰	۵,۸۵۹,۶۸۹	-۹
12	دریافت‌های بلندمدت				12	بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های نگهداری شده برای فروش			
13	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۸,۲۰۳,۸۴۷	۳۵,۰۷۵,۱۸۴	-۹	13	جمع بدهی‌های جاری	۱۰۱,۳۳۸,۵۶۱	۸۹,۰۶۳,۲۰۸	-۱۴
14	سرمایه‌گذاری در املاک				14	بدهی‌های غیرتجاری			
15	دارایی‌های نامشهود	۹۴۵,۹۲۰	۴۶۸,۲۰۹	۲	15	پرداخت‌های بلندمدت			
16	دارایی‌های تلف مشهود	۵۹,۲۲۲,۱۴۳	۴۹,۹۰۳,۶۶۷	-۱۹	16	پیش‌پرداخت‌های غیرتجاری	۲,۱۷۲,۲۵۷	۲,۷۷۴,۵۳۴	(-۴)
17	سفر دارایی‌ها	۳,۹۴۴,۱۸۲	۴,۷۹۱,۹۸۷	(-۱۸)	17	تسهیلات مالی بلندمدت			
18	جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۴۳,۳۱۵,۱۲۳	۱۰۸,۸۸۲,۰۷۳	-۱۳	18	ذخیره مزایای پلان خدمت کارکنان	۵,۳۷۱,۲۵۵	۴,۴۲۹,۸۹۵	-۱۶
19	جمع دارایی‌ها				19	جمع بدهی‌های غیرجاری	۷,۵۴۳,۵۱۳	۶,۹۰۳,۳۲۹	-۹
20	سود (زیان)				20	جمع بدهی‌ها	۱۰۸,۸۸۲,۰۷۳	۹۵,۹۹۸,۶۲۷	-۱۳
21	مالیات بر سود				21	حقوق صاحبان سهام			
22	سود (زیان)				22	سرمایه	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	-
23	سود (زیان)				23	فرزین (کاهش) سرمایه در جریان	۳۵,۰۰۰,۰۰۰		
24	سود (زیان)				24	سرمایه (کسب) سهام			
25	سود (زیان)				25	سود خالص			
26	سود (زیان)				26	انبوهه مالیاتی	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۷۸۸,۰۲۷	-۴
27	سود (زیان)				27	سفر انبوهه‌ها	۴۴۶,۲۶۲	۴۴۶,۲۶۲	-
28	سود (زیان)				28	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌های نگهداری شده برای فروش			
29	سود (زیان)				29	مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها			
30	سود (زیان)				30	تفاوت تسعیر ناشی از تبدیل به واحد پول گزارشگری			
31	سود (زیان)				31	انبوهه تسعیر ارز دارایی‌ها و بدهی‌های شرکت‌های خارجی			
32	سود (زیان)				32	سود (زیان) کل	۸۳,۱۶۵,۵۶۰	۸۱,۵۹۷,۲۷۶	-۲
33	جمع دارایی‌ها	۱۶۸,۳۷۹,۳۲۹	۱۸۰,۰۶۳,۱۲۷	-۱	33	جمع حقوق صاحبان سهام			
34	جمع دارایی‌ها				34	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام			

نسبتهای سودآوری

سود ناخالص تقسیم بر **فروش** (درآمد، در آمد عملیاتی)

حاشیه سود ناخالص

سود عملیاتی تقسیم بر **فروش** (درآمد، در آمد عملیاتی)

حاشیه سود عملیاتی

سود خالص تقسیم بر **فروش** (درآمد، در آمد عملیاتی)

حاشیه سود خالص

سود خالص تقسیم بر میانگین دارایی ها

بازده دارایی ها

سود خالص تقسیم بر میانگین ح ص س

بازده حقوق صاحبان سهام

نسبتهای نقدینگی

□ نسبت جاری

$$\text{نسبت جاری} = \frac{\text{دارایی های جاری}}{\text{بدهی های جاری}}$$

□ نسبت آنی / سریع / فوری / آزمایش اسیدی

$$\text{نسبت آنی} = \frac{\text{پیش پرداخت های هزینه + موجودی مواد و کالا} - \text{دارایی های جاری}}{\text{بدهی های جاری}}$$

□ مشکلات ضعف نقدینگی در شرکت ها

- ✓ ناتوانی در تامین مواد اولیه و قطعات
- ✓ ناتوانی در پرداخت دستمزد و انجام هزینه ها
- ✓ ناتوانی در پرداخت به موقع اصل و بهره بدهی ها

نسبتهای ساختار سرمایه

□ نسبت های اهرمی / توانایی پرداخت بدهی ها / سرمایه گذاری

این نسبت ها، نشان دهنده میزان استفاده از بدهی در ساختار سرمایه و تامین مالی شرکت است.

□ نسبت بدهی

$$\text{نسبت بدهی} = \frac{\text{مجموع بدهی ها}}{\text{مجموع دارایی ها}}$$

این نسبت، درصد تامین بدهی ها از محل دارایی ها را نشان می دهد.

□ نسبت بدهی به حقوق صاحبان سرمایه (ارزش ویژه)

$$\text{نسبت بدهی به ارزش ویژه} = \frac{\text{مجموع بدهی ها}}{\text{حقوق صاحبان سهام}}$$

این نسبت، رابطه بستانکاران وسهامداران را نشان می دهد.

نسبتهای ساختار سرمایه

□ نسبت بدهی بلندمدت به حقوق صاحبان سهام

$$\text{نسبت بدهی بلندمدت به ح ص س} = \frac{\text{بدهی های بلند مدت}}{\text{ح ص س}}$$

این نسبت نشان می دهد که آیا شرکت می تواند وام بگیرد؟

□ نسبت دارایی های ثابت به ارزش ویژه (حقوق صاحبان سهام)

$$\text{نسبت دارایی های ثابت به ح ص س} = \frac{\text{دارایی های ثابت}}{\text{ح ص س}}$$

این نسبت به نوع صنایع بستگی دارد و به طور کلی هرچه سرمایه گذاری در دارایی های ثابت کمتر باشد بهتر است به شرط اینکه تولید در این شرایط موثر باشد.

نسبتهای ساختار سرمایه

□ نسبت بدهی بلندمدت به حقوق صاحبان سهام

$$\text{نسبت بدهی بلندمدت به ح ص س} = \frac{\text{بدهی های بلند مدت}}{\text{ح ص س}}$$

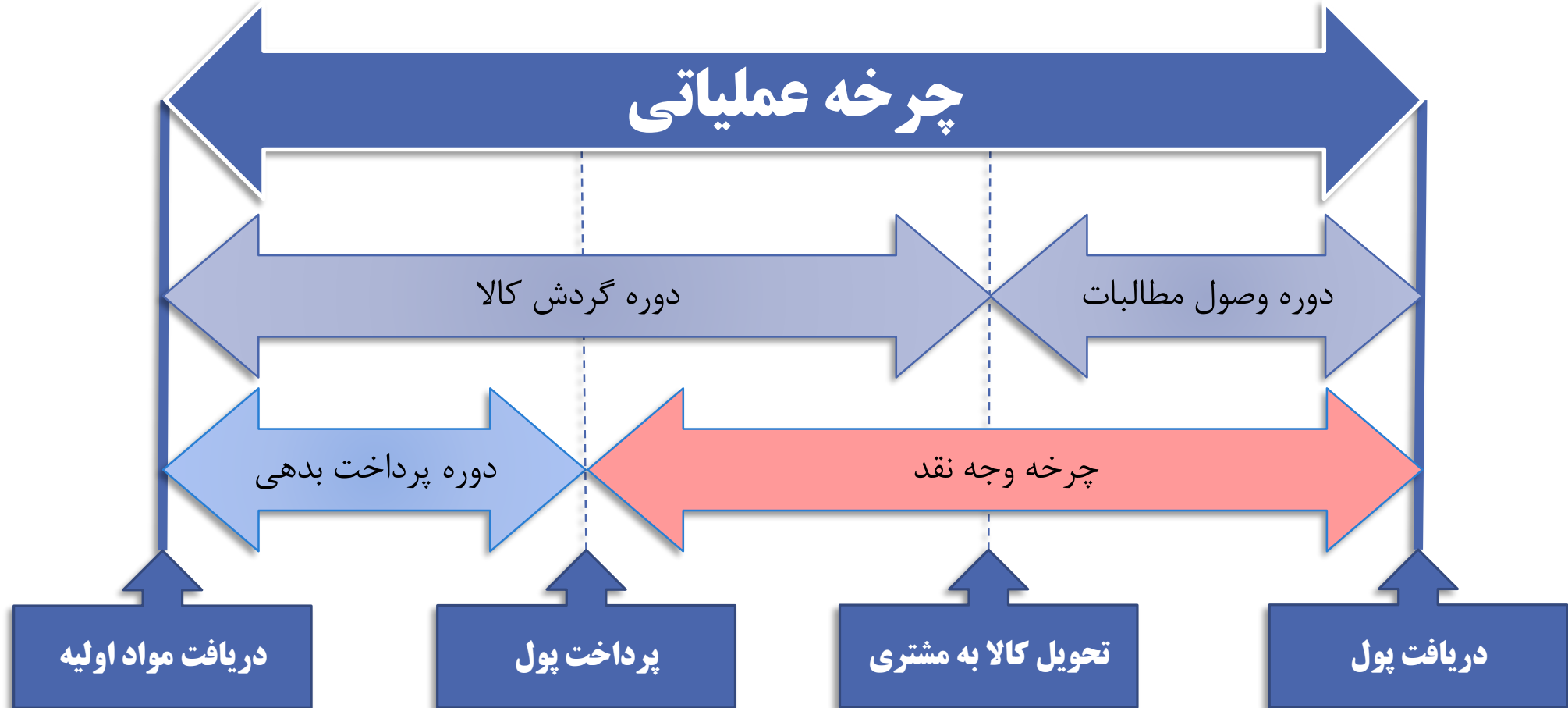
این نسبت نشان می دهد که آیا شرکت می تواند وام بگیرد؟

□ نسبت دارایی های ثابت به ارزش ویژه (حقوق صاحبان سهام)

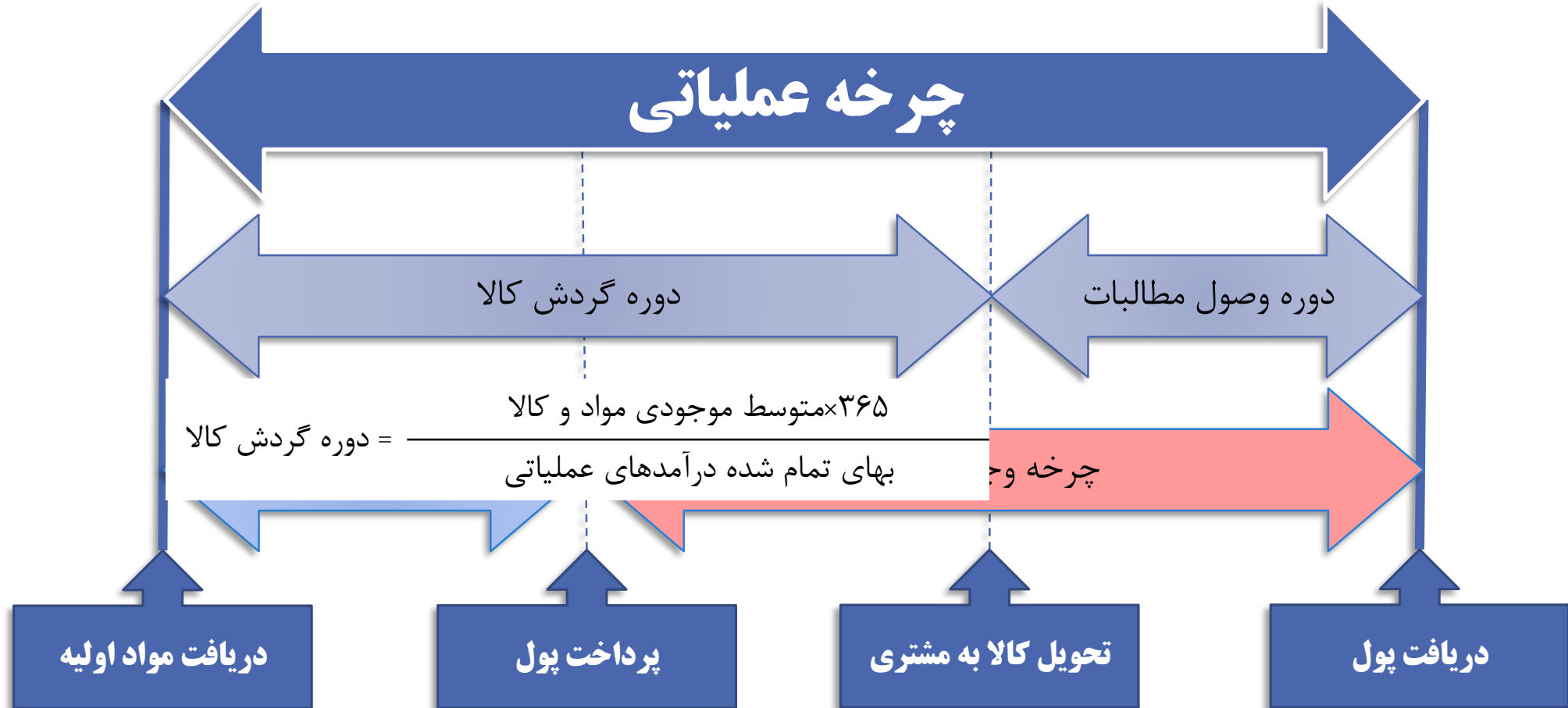
$$\text{نسبت دارایی های ثابت به ح ص س} = \frac{\text{دارایی های ثابت}}{\text{ح ص س}}$$

این نسبت به نوع صنایع بستگی دارد و به طور کلی هرچه سرمایه گذاری در دارایی های ثابت کمتر باشد بهتر است به شرط اینکه تولید در این شرایط موثر باشد.

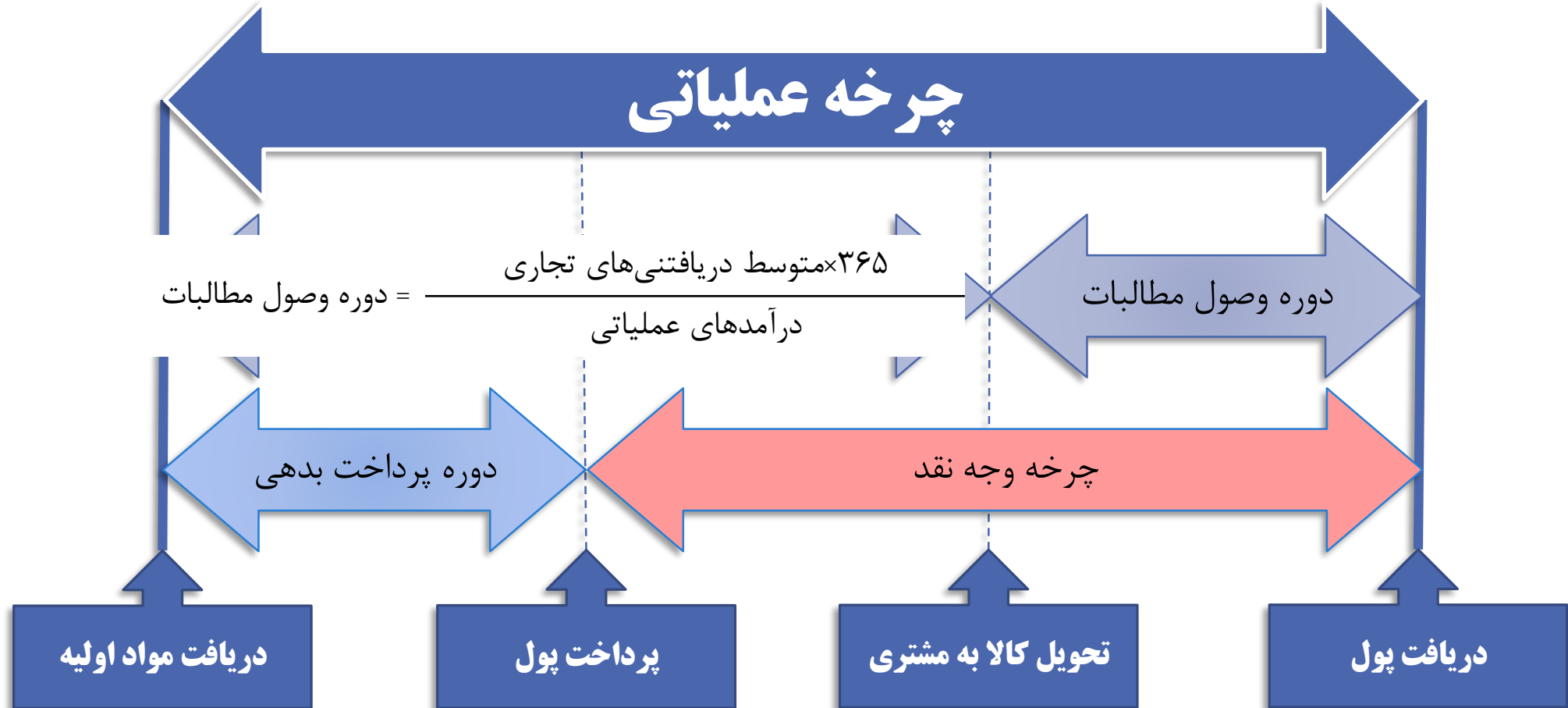
نسبتهای عملیاتی



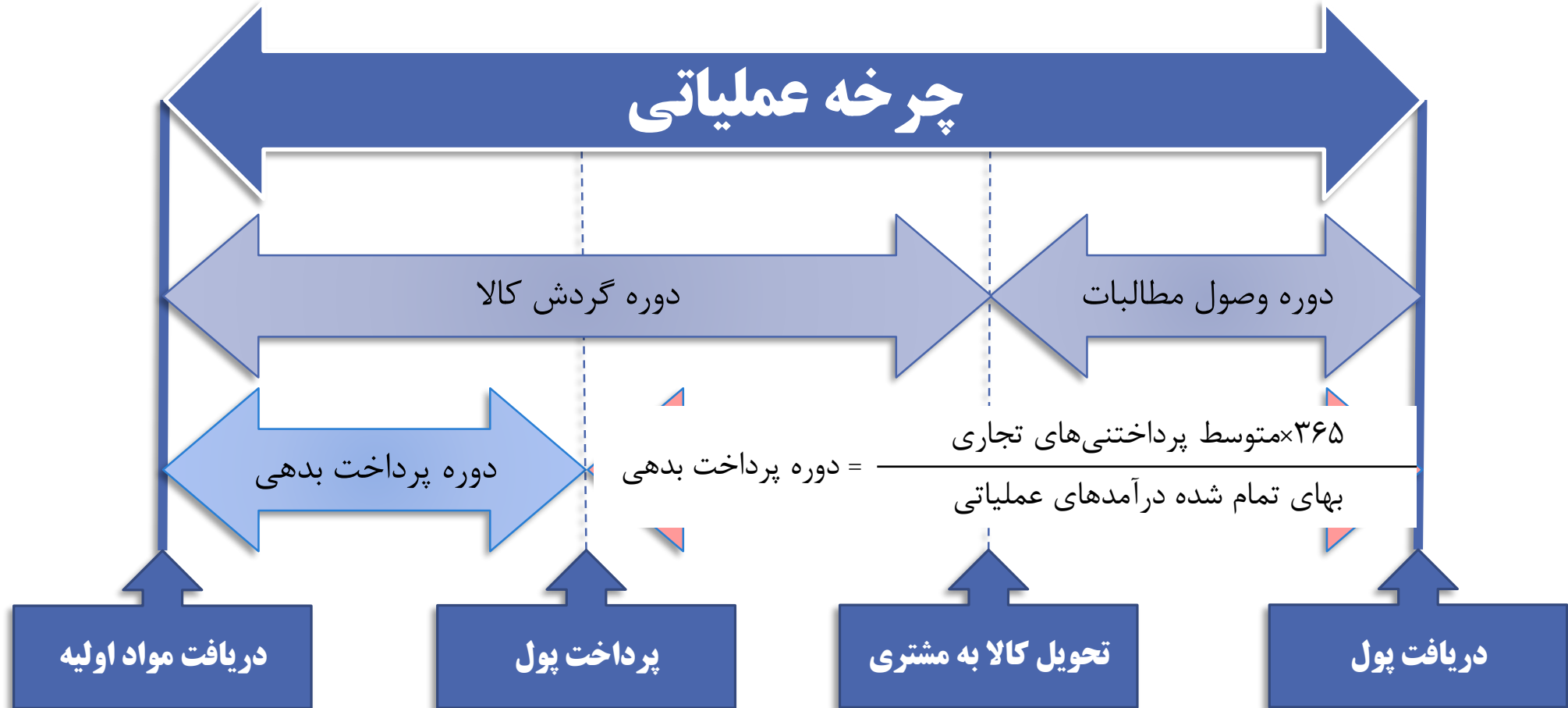
دوره گردش کالا



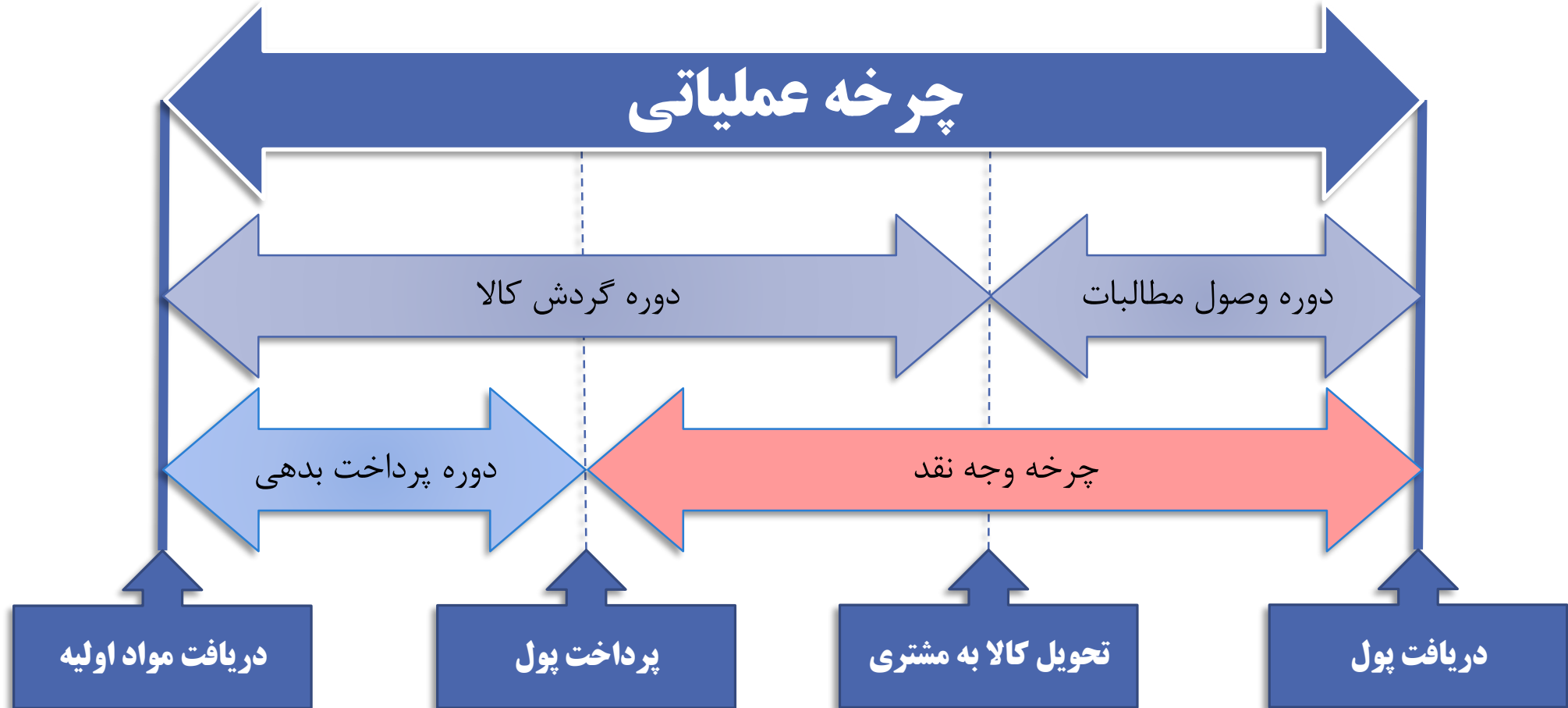
دوره وصول مطالبات



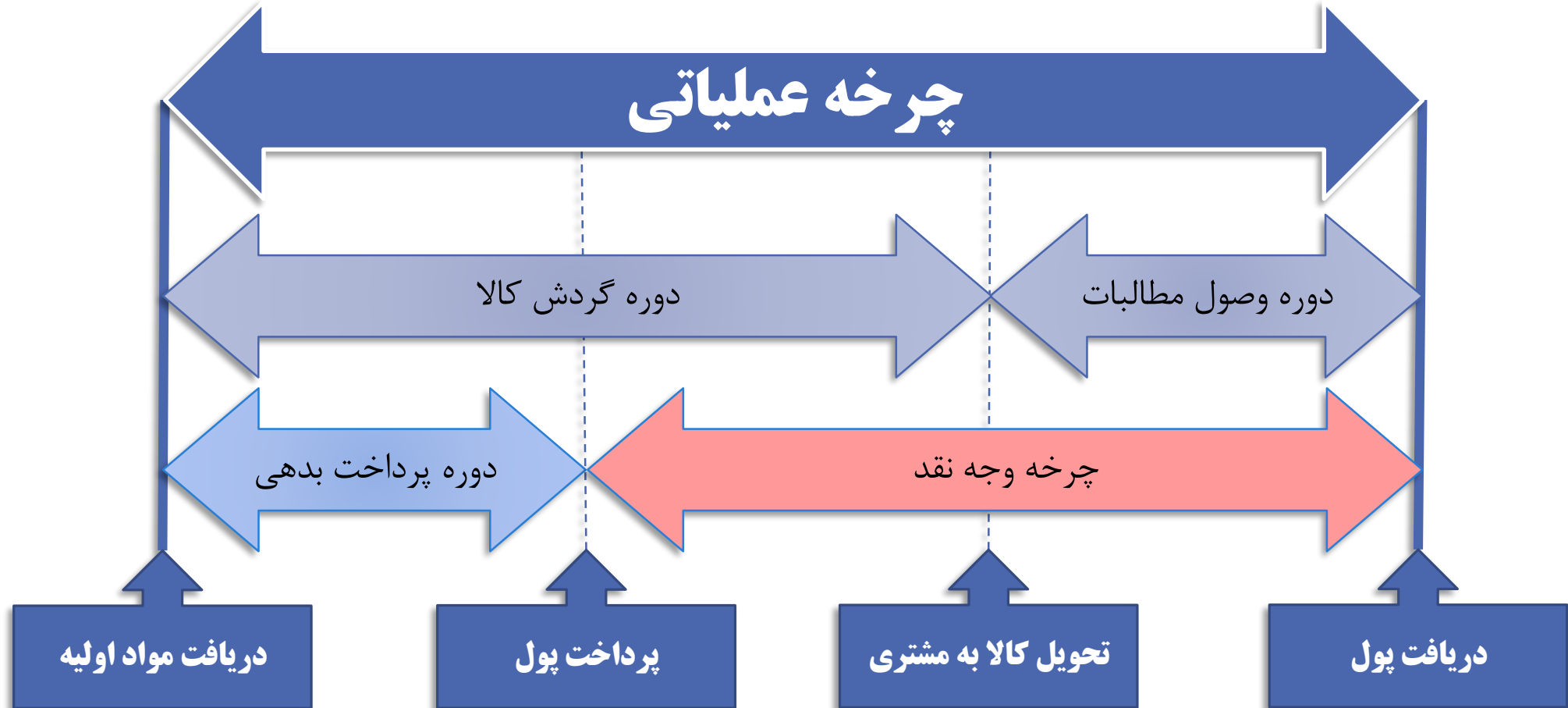
دوره پرداخت بدهی‌ها



چرخه عملیات



چرخه وجه نقد



اهمیت سرمایه گذاری

□ تعریف سرمایه گذاری

چشم پوشی از مصرف امروز برای مصرف بیشتر در آینده

□ پول، پول می آورد

□ چرخه فقر

راهکار برون رفت از چرخه فقر

□ استفاده از سود مرکب

دارن هاردی:

مهم نیست چه چیزی یاد می گیرید یا از چه استراتژی و تاکتیکی استفاده می کنید، موفقیت در نتیجه اثر مرکب به دست می آید.

انتخاب های کوچک و هوشمندانه + پایداری و ثبات قدم + زمان = ایجاد تفاوت های بنیادین

□ استفاده از اهرم

استفاده از توان کاری دیگران

استفاده از توان مالی دیگران (وام، قرض، شراکت، اعتبار و...)



ارزش زمانی پول

یک ریال امروز با ارزش تر از یک ریال آینده است

□ نرخ بازدهی

□ تورم

□ هزینه فرصت

انواع بازدهی

□ بازدهی تحقق یافته

□ بازدهی مورد انتظار سرمایه گذاری

□ بازدهی مورد انتظار سرمایه گذار

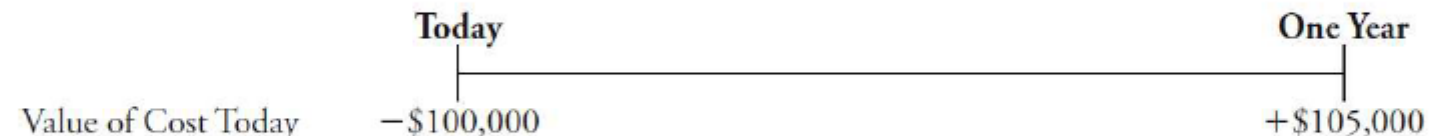
ریسک

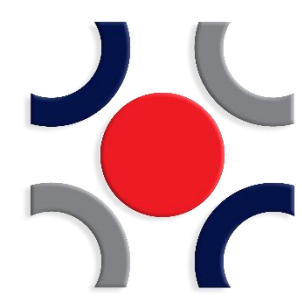
هزینه فرصت

توهم پولی و مالی

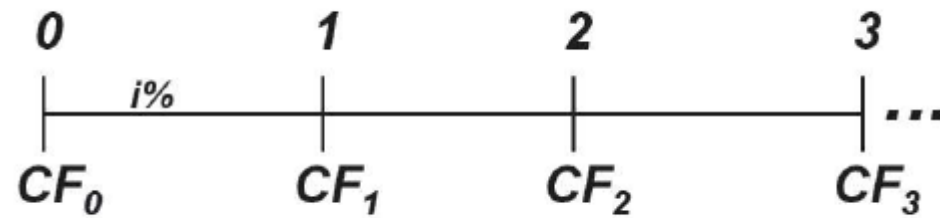
ارزش خالص فعلی NPV

- ▶ **Example:** Evaluate a firm's investment opportunity with a cost of \$100,000 today and a benefit of \$105,000 at the end of one year.

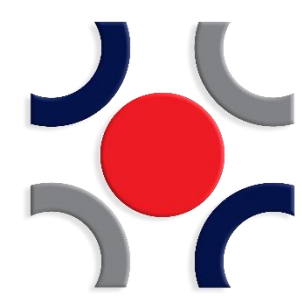




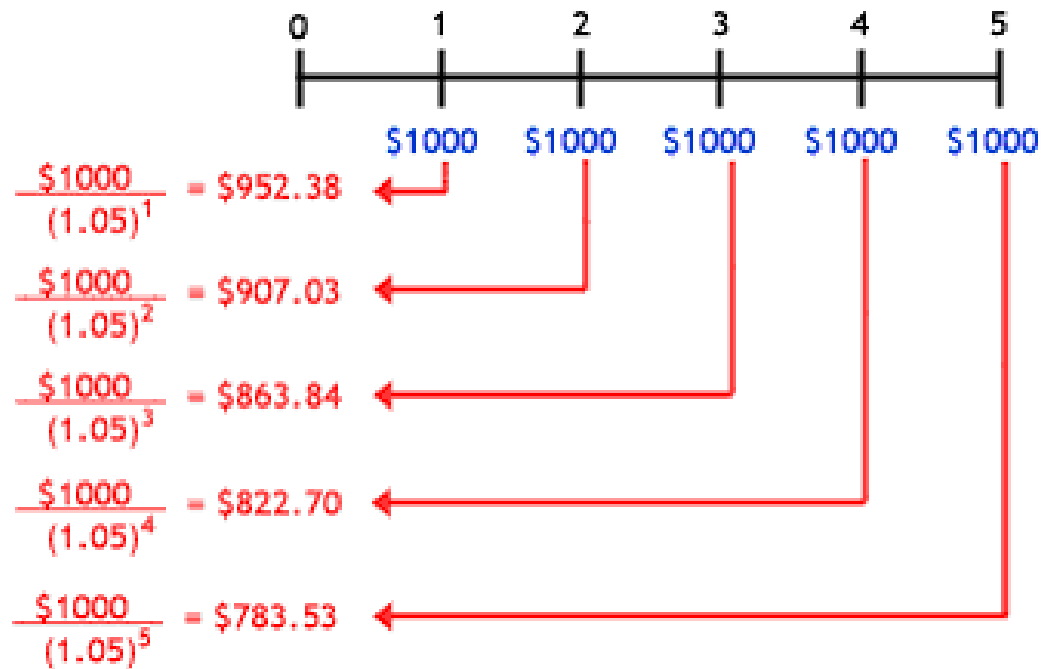
ارزش خالص فعلی NPV



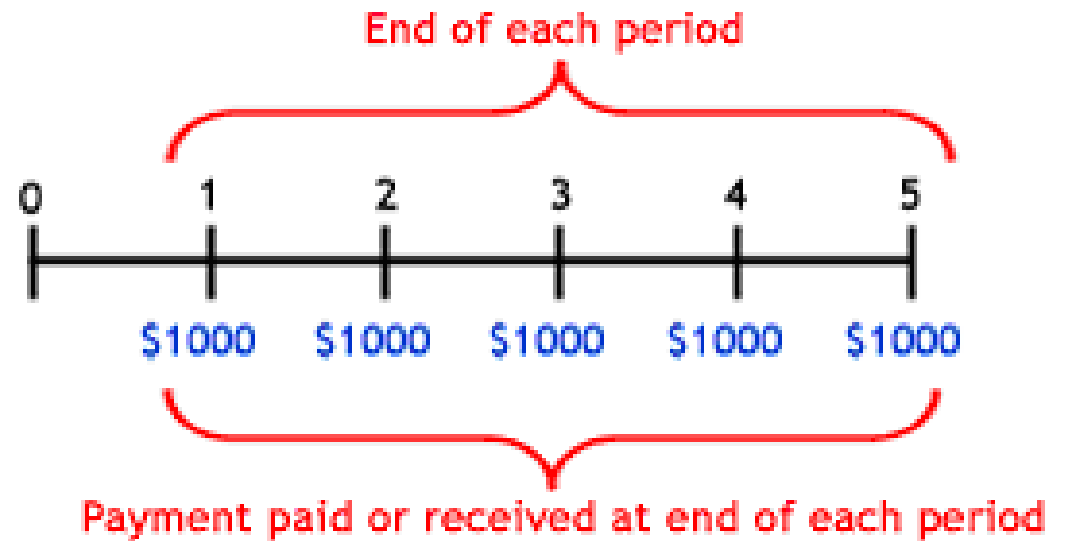
$$PV = \frac{FV}{(1 + i)^N}$$

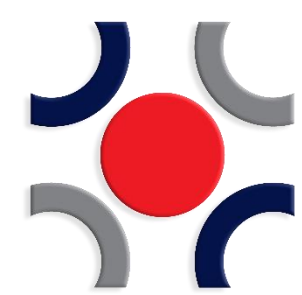


ارزش فعلی اقساط مساوی (سالواره)

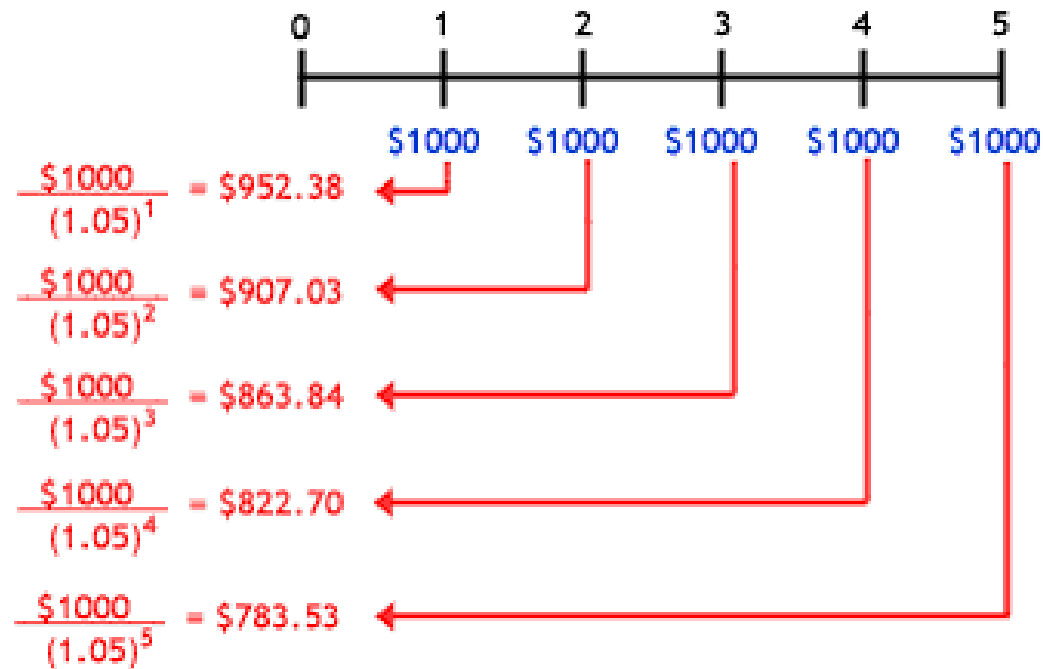


Present Value of an Ordinary Annuity = \$4329.48



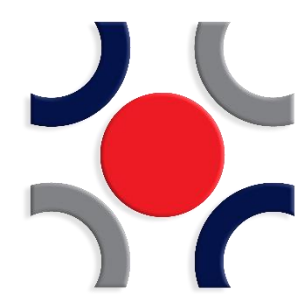


ارزش فعلی اقساط مساوی (سالواره)



Present Value of an Ordinary Annuity = $\underline{\$4329.48}$

$$PV = A \times \frac{\left[1 - \frac{1}{(1+r)^N} \right]}{r}$$



مدل ارزش‌گذاری تنزیل سود تقسیمی

هنگامی که یک سرمایه‌گذار اقدام به خرید سهام می‌کند انتظار دارد دو نوع جریان نقدی از این سهام دریافت نماید. این دو جریان نقدی عبارتند از: ۱- سود تقسیمی ۲- تفاوت قیمت خرید و فروش سهام. از آنجا که قیمت مورد انتظار سهام در پایان دوره تابعی است از سودهای تقسیمی، پس ارزش یک سهم برابر می‌شود با ارزش فعلی سودهای تقسیمی تا زمان بی‌نهایت.

$$V = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{E(DPS)_t}{(1 + k_e)^t}$$

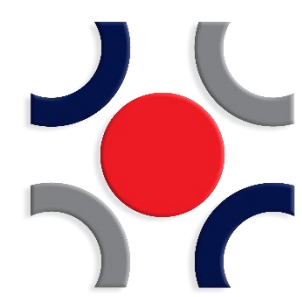
V : ارزش سهم

DPS_t : سود تقسیمی مورد انتظار برای هر سهم

K_e : هزینه حقوق صاحبان سهام

مبنای منطقی مدل تنزیل سود تقسیمی در قانون ارزش فعلی نهفته است. بدین صورت که ارزش هر دارایی همان ارزش فعلی جریانهای نقدی آتی مورد انتظار می‌باشد که با نرخ متناسب با میزان ریسک جریانهای نقدی تنزیل شده است.

با توجه با اینکه پیش‌بینی سود تقسیمی تا زمان بی‌نهایت امکان‌پذیر نیست، حالت‌های مختلف مدل تنزیل سود تقسیمی بر اساس



مدل رشد گوردون

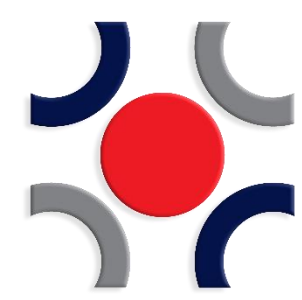
از این مدل می توان برای ارزیابی شرکتهای که وضعیت با ثباتی را با یک نرخ رشد ثابت دارند، استفاده کرد. این مدل ارزش یک سهم را تابعی از سودهای تقسیمی مورد انتظار در دوره آتی، هزینه حقوق صاحبان سهام و رشد مورد انتظار در سودهای تقسیمی می داند.

$$V = \frac{DPS_1}{K_e - g}$$

DPS_1 : سود تقسیمی مورد انتظار در سال آینده (دوره آتی)

K_e : نرخ بازده مورد انتظار سهامداران عادی

g : نرخ ثابت رشد سودهای تقسیمی



Capital Asset Pricing Model – CAPM

یک ریال امروز با ارزش تر از یک ریال آینده است

یک ریال مطمئن با ارزش تر از یک ریال پرریسک است

□ بازده مورد انتظار = بازده بدون ریسک + صرف ریسک

□ بازده مورد انتظار = بازده بدون ریسک + (صرف ریسک بازار × همبستگی با بازار)

$$R_i = R_f + \beta_i(R_m - R_f)$$

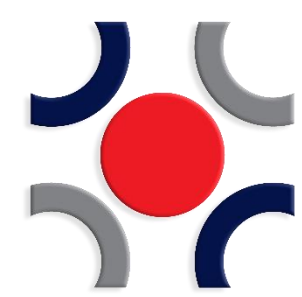
R_i = Return on Asset i

R_f = Return on Risk Free Asset

β = Covariance of Asset and the Market

Divided by Variance of the Market

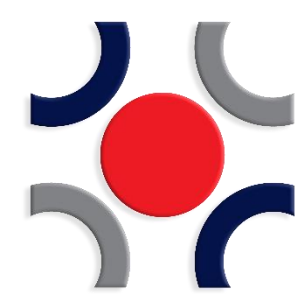
R_m = Return on the Market Portfolio



نسبتهای بازار

□ انواع ارزش هر سهم:

1. ارزش اسمی: ۱۰۰۰ ریال
2. ارزش دفتری: ح ص س در ترازنامه، تقسیم بر تعداد سهام
3. ارزش بازار: در طول ساعت معاملات و در اثر عرضه و تقاضا تعیین می شود.
4. ارزش جایگزینی: هزینه راه اندازی مجدد شرکت تقسیم بر تعداد سهام
5. ارزش انحلال: آنچه که پس از فروش دارایی ها و پرداخت بدهی ها به ازای هر سهم باقی می ماند.
6. ارزش ذاتی: با تحلیل بدست می آید و برخلاف موارد قبل، دارای قطعیت نیست.
7. ارزش سرمایه گذاری: بر اساس جریانهای آتی وجوه نقد خرید سهام و انتظارات سرمایه گذار تعیین می شود.



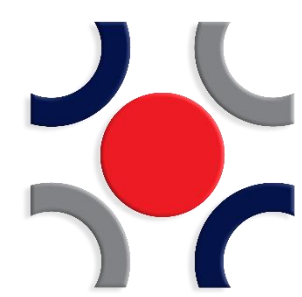
نسبتهای بازار

□ قیمت (ارزش بازار) به ارزش دفتری سهم

$$P/B = \frac{\text{قیمت سهم}}{\text{ارزش دفتری}}$$

□ قیمت (ارزش بازار) به سود هر سهم

$$P/E = \frac{\text{قیمت سهم}}{\text{سود هر سهم}}$$



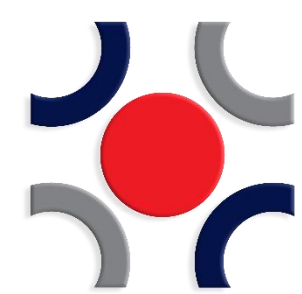
EPS ، DPS و نسبت تقسیم سود

-۶۷	۲۳,۷۶۰,۷۳۱	۷,۹۳۱,۷۱۶	سود (زیان) خالص
۵۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
-۷۸	۴۷۵	۱۰۶	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال

$$\text{EPS} = \frac{\text{سود خالص شرکت}}{\text{تعداد سهام}}$$

$$\text{DPS} = \frac{\text{سود تقسیمی شرکت}}{\text{تعداد سهام}}$$

$$\text{نسبت تقسیم سود} = \frac{\text{DPS}}{\text{EPS}}$$



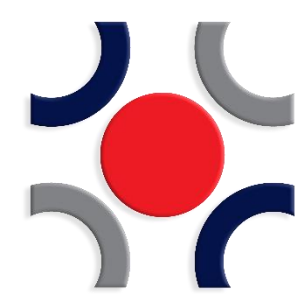
انواع P/E

Price to Earnings ratio (P/E)

□ P/E گذشته نگر

□ P/E آینده نگر (FORWARD)

□ P/E دوازده ماهه (TTM)



ارزش یابی شرکت بر اساس P/E

□ روش ابتدایی

$$P = P/E \times EPS$$

پیشبینی EPS × فعلی، گروه یا بازار P/E = ارزش آینده سهم

□ روش P/E عملیاتی

$$V = (P/E) \times EPS_{\text{عملیاتی}} + EPS_{\text{غیر عملیاتی}}$$

□ روش ترکیب EPS و DPS

سود تقسیمی - قیمت قبل از مجمع = قیمت تئوریک سهم پس از تقسیم سود



Internal Rate of Return

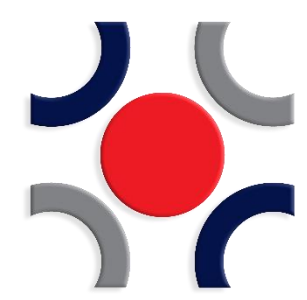
Internal rate of return (IRR) is the discount rate that results in a zero NPV for the project

$$NPV = CF_0 + \frac{CF_1}{(1+r)} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{CF_N}{(1+r)^N}$$

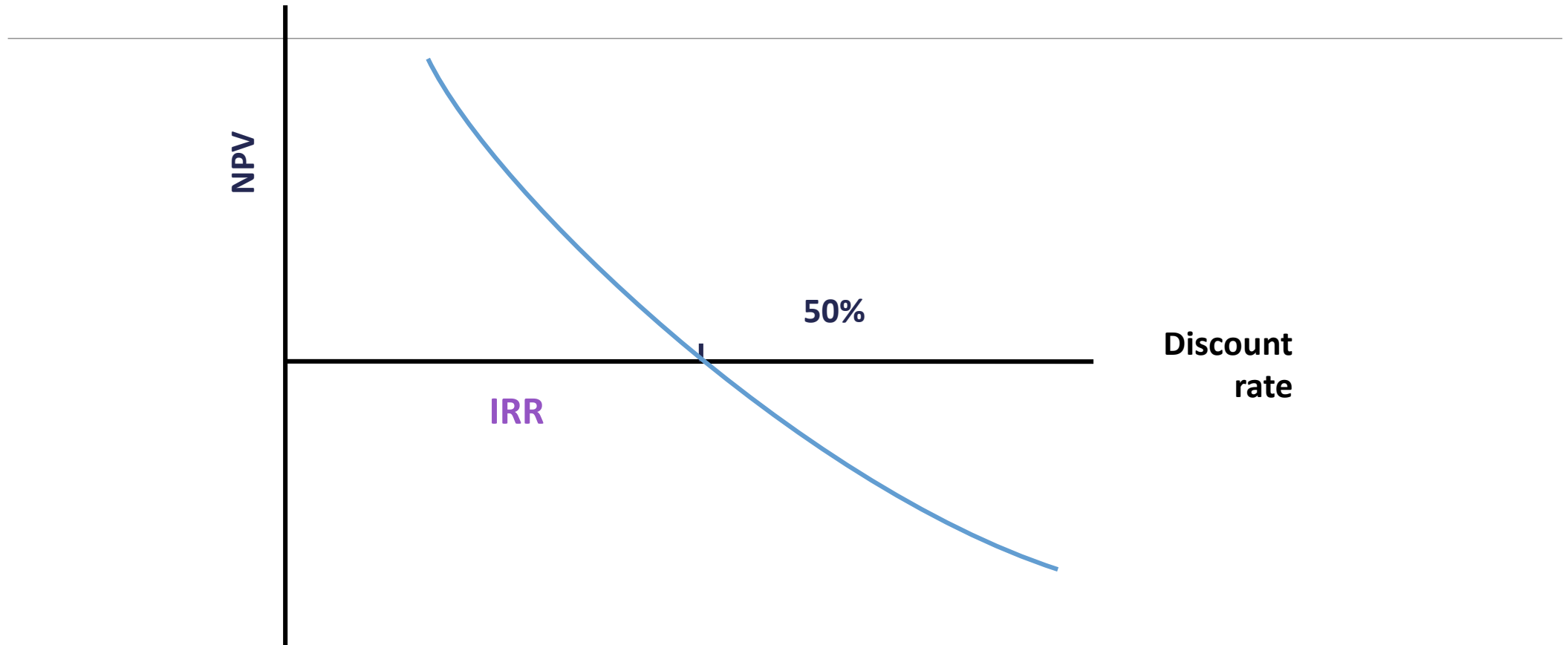
IRR found by computer/calculator or manually by trial and error

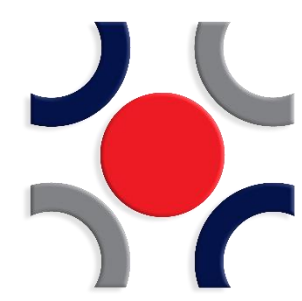
The IRR decision rule is:

- If IRR is greater than the cost of capital, accept the project
- If IRR is less than the cost of capital, reject the project



Internal Rate of Return





C.A.N.S.L.I.M

C : Current earnings

رشد سود سه ماهه نسبت به سال قبل

A : Annual earnings

روند صعودی سود هر سهم

N : New product or service

محصول یا خدمت جدید

S : Supply and demand

عرضه کم و تقاضای زیاد

L : Leader or laggard

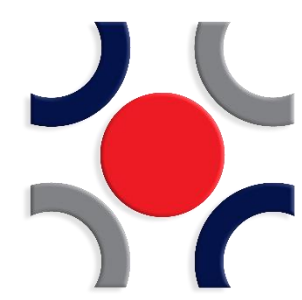
پیشرو در خدمات

I : Institutional sponsorship

حمایت حقوقی

M : Market Direction

روند بازار



Piotroski F-Score

Profitability

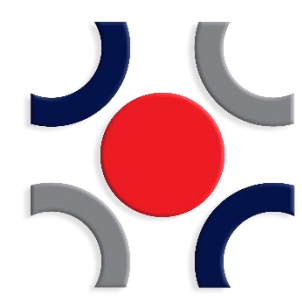
- 1. Return on Assets** (1 point if it is positive in the current year, 0 otherwise);
- 2. Operating Cash Flow** (1 point if it is positive in the current year, 0 otherwise);
- 3. Change in Return of Assets (ROA)** (1 point if ROA is higher in the current year compared to the previous one, 0 otherwise);
- 4. Accruals** (1 point if Operating Cash Flow/Total Assets is higher than ROA in the current year, 0 otherwise);

Leverage, Liquidity and Source of Funds

- 5. Change in Leverage** (long-term) ratio (1 point if the ratio is lower this year compared to the previous one, 0 otherwise);
- 6. Change in Current ratio** (1 point if it is higher in the current year compared to the previous one, 0 otherwise);
- 7. Change in the number of shares** (1 point if no new shares were issued during the last year);

Operating Efficiency

- 8. Change in Gross Margin** (1 point if it is higher in the current year compared to the previous one, 0 otherwise);
- 9. Change in Asset Turnover ratio** (1 point if it is higher in the current year compared to the previous one, 0 otherwise);



امتیاز-Z آلتمن

مدل کلاسیک آلتمن

A = نسبت سرمایه درگردش به کل دارایی ها

B = نسبت سود انباشته به کل دارایی ها

C = نسبت سود قبل از کسر بهره و مالیات به کل دارایی ها

D = نسبت ارزش بازاری سهام به کل بدهی

E = نسبت فروش به کل دارایی ها

$$Z = 1.2A + 1.4B + 3.3C + 0.6D + 0.999E$$

حالت ورشکستگی $Z < 1.8$

حالت خاکستری

حالت سلامت کامل $Z > 2.99$

سخن آخر

میاسای ز آموختن یک زمان

چو کوی که فام خرد تو ختم

یکی نغز بازی کند روزگار

زدانش میفکن دل اندر گمان

همه هر چه بایستم آموختم

که بشاندت پیش آموزگار

