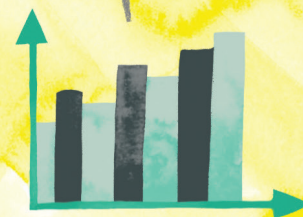
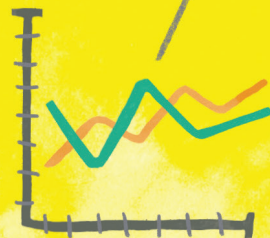
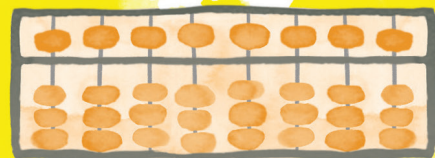


فایننس چگونه کار می کند

دستورالعمل مجله کسب و کار ها را وارد برای تفکر هوشمند در خصوص اعداد



SoshyaNit
From The Future

انتشارات **راه پرداخت**

بِسْمِ اللَّهِ
الرَّحْمَنِ
الرَّحِيمِ

۱

۳

۹

۹

فایننس چگونه کار می‌کند

دستورالعمل مجله کسب و کار هاروارد برای تفکر هوشمند در خصوص اعداد



سرشناسه: دسای، میهیر آرویند، ۱۹۶۸-م. / (Desai, Mihir A. (Mihir Arvind) / ۱۹۶۸- / عنوان و نام پدیدآور: فایننس چگونه کار می کند: دستورالعمل مجله کسب و کار هاروارد برای تفکر هوشمند در خصوص اعداد/ نویسنده میهیر دسای؛ مترجم محمد رهبان؛ ناظر ارشد مینا والی؛ ویراستار محتوایی قاسم سرافرازی؛ ویراستار فنی یلدا شایسته فر. / مشخصات نشر: تهران: راه پرداخت، ۱۳۹۹. / مشخصات ظاهری: [۲۳۶]ص. مصور، جدول، نمودار (بخشی رنگی). / شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۹۷۲۲۰۹-۱ / وضعیت فهرست نویسی: فیپا/ یادداشت: عنوان اصلی: How finance works: the HBR guide to thinking smart about the numbers, [2019]. / دستورالعمل مجله کسب و کار هاروارد برای تفکر هوشمند در خصوص اعداد. / موضوع: امور مالی / موضوع: Finance / موضوع: شرکت های اقتصادی - امور مالی / موضوع: Business enterprises - Finance / شناسه افزوده: رهبان، محمد، ۱۳۶۷-، مترجم / شناسه افزوده: والی، مینا، ۱۳۶۳- / شناسه افزوده: سرافرازی، قاسم، ۱۳۶۶-، ویراستار / شناسه افزوده: شایسته فر، یلدا، ۱۳۶۱-، ویراستار / رده بندی کنگره: HG۱۷۳ // رده بندی دیویی: ۶۵۸/۱۵ / شماره کتابشناسی ملی: ۷۳۲۷۸۶۹

How Finance Works: The HBR Guide to Thinking Smart About the Numbers Paperback
by Mihir Desai
2019



Promoting
Sustainable Forest
Management
www.pefc.co.uk



The mark of
responsible forestry
FSC® C009732

این کتاب با کاغذ بالکی دوستدار محیط زیست تولید شده است.

فایننس چگونه کار می‌کند

دستورالعمل مجله کسب و کار هاروارد برای تفکر هوشمند در خصوص اعداد

نویسنده:

میهر دسای

مترجم:

محمد رهبان

سوتنیانت
طراحی از آینده



انتشارات **راه پرداخت**

فایننس چگونه کار می کند/ناشر: راه پرداخت/نویسنده: میهیر دسای/مترجم: محمد رهبان/ناظر ارشد: مینا والی/ویراستار محتوایی: قاسم سرافرازی/ویراستار فنی: یلدا شایسته فر/صفحه آرا: علیرضا
کیوان/نوبت چاپ: اول-۱۳۹۹/شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه/شابک ۹-۹۷۲۲۰-۶۲۲-۹۷۸/تمام حقوق این اثر محفوظ و متعلق به انتشارات راه پرداخت است. تلفن: ۰۲۱-۴۴۴۳۹۶۶/
ایمیل: press@way2pay.ir /وبسایت: press.way2pay.ir

فهرست

۱۶	۱. تحلیل مالی استفاده از نسبت‌ها برای تحلیل عملکرد همراه با انجام یک بازی	۱۴۰	۵. هنر و علم ارزش‌گذاری چطور یک خانه، دوره آموزشی، پروژه یا شرکت را ارزش‌گذاری کنیم
۵۲	۲. دیدگاه فایننس چرا فایننس دغدغه زیادی نسبت به وجوه نقدی و آینده دارد	۱۷۲	۶. تخصیص سرمایه نحوه اتخاذ مهم‌ترین تصمیماتی که پیش روی مدیران عامل و مدیران ارشد مالی قرار می‌گیرد
۸۴	۳. اکوسیستم مالی درک افراد، چراها و چگونگی‌های بازارهای سرمایه	۲۰۲	نتیجه‌گیری
		۲۰۴	پاسخ آزمون
۱۰۸	۴. منابع ایجاد ارزش ریسک، سرمایه‌پرهزینه و منابع ارزش	۲۱۴	واژه‌نامه

[یادداشت حامی]

در شرایط عادی در اکثر جوامع، افراد بسیاری وجود دارند که چه به عنوان یک شخص حقیقی و چه به عنوان یک شخص حقوقی از یک سازمان، رابطه خوبی با اعداد و ارقام ندارند. زمانی که چنین نگرشی وجود داشته باشد، قطعاً این افراد یکی از بزرگترین چالش‌هایی که با آن همواره روبه‌رو هستند، اداره امور مالی است. از طرفی می‌دانیم اگر به دنبال پیشرفت در زندگی و افزایش اعتماد به نفس خود هستیم، نیاز داریم تا تصمیمات مالی هوشمندانه‌ای بگیریم. این تصمیمات گاهی ممکن است انتخاب و خرید سهام یک شرکت باشد یا تصمیماتی در راستای مدیریت کسب و کار شخصی خود ما باشد.

همچنین این روزها با شرایطی که پس از شیوع ویروس کرونا بر اقتصاد دنیا و

فضای داخلی کشورها تحمیل شده، همه در حال جدالی نابرابر هستیم. بر کسی پوشیده نیست که این جدال برای همه مردم، کسب و کارها و به خصوص مدیران آنها شرایطی نه‌چندان مساعد را رقم زده و تا جایی پیشروی کرده که گاهی از گوشه و کنار دنیا و کشور خودمان شنیده می‌شود که شرکت‌های اسم و رسم‌دار در حال افول و از بین رفتن هستند. همه به خوبی قبول داریم که در یک چالش اقتصادی بزرگ در حال تلاش برای نجات هستیم.

با توجه به شرایط مذکور، این کتاب همچون کشتی نجات است. برای اهالی بازار سرمایه کاملاً مشهود است که افراد و استارت‌آپ‌های ما با واژگان اقتصادی به خوبی آشنا نیستند و از این جهت، گاهی ضرباتی مهلک‌تر از کرونا به خود وارد می‌کنند. یکی از مهم‌ترین واژه‌ها، واژه «مدیریت مالی» است. مدیریت مالی به معنی علم اداره منابع و مصارف و جوه برای یک فرد یا یک شرکت است؛ به بیانی ساده‌تر یعنی یک فرد/

شرکت از کجا پول به دست می آورد و این پول به دست آمده را در کجا باید مصرف کند تا فرد/شرکت روز به روز پیشرفت داشته باشد و قله های موفقیت را یکی پس از دیگری فتح کند.

با تمامی مشکلات اقتصادی موجود شاهد تیم های کوچک نوپایی هستیم که با پیدا کردن نیاز بازار و استفاده از نوآوری، شرکت های ارزشمندی را بنا نهاده اند. تیم های کوچکی که ارزش عظیمی را توسط حل مشکلات تعاملی معمولی ایجاد کرده اند و موفق شده اند از مرحله شروع یک کسب و کار به سلامت عبور کنند. در ابتدای امر همه چیز برای این شرکت های تازه تأسیس خوب است و به اصطلاح در بهشت برین خود به سر می برند. اما این حال خوب و لذت بردن تازمانی ادامه دارد که بحث سرمایه گذاری و مباحث مالی در آنها مطرح نشده و تیم ها درگیر مباحث مدیریتی و به خصوص مدیریت مالی نشده اند. طبق آمارهای «سیلیکون کانالز» (silicon canals)، ۹۰ درصد از استارت آپ های نوپا پس از استارت محصول یا خدمت خود در مراحل مقیاس پذیری و جذب سرمایه دچار شکست می شوند. عمدتاً دلیل شکست آنها عدم وجود تقاضا در بازار و مدیریت ناصحیح منابع مالی است. با توجه به اینکه اکثر کارآفرینان این روزهای اکوسیستم کسب و کاری کشور، مهندسان فنی هستند، پرواضح است که ضعف دانش مالی یکی از تأثیرگذارترین عوامل در شکست آنهاست. برای افراد حقیقی نیز این مثال صادق است؛ دانش کم مالی و عدم توانایی آنالیز اسناد مالی موجب انتخاب ناصحیح شرکت ها برای سرمایه گذاری یا خرید سهام می شود که در نتیجه ضررهای جبران ناپذیری در پی خواهد داشت.

با توجه به این شکست ها، تخصیص و مدیریت سرمایه و مدیریت امور مالی بیش از پیش به دل مشغولی اصلی افراد و مدیران تبدیل شده است. در شرکت ها، ایجاد ارزش

و از بین بردن ارزش ناشی از تصمیم گیری ضعیف در مورد تخصیص سرمایه (برای مثال شراکت های نسنجیده و ترک کارهای بی موقع بر اثر توافقات مالی) روی سایر تصمیمات نیز تأثیر داشته و باعث شده افراد و مدیران ما بیش از پیش اعتماد به نفس خود را از دست داده و محتاط تر عمل کنند. در اکثر شرکت ها، مدیران که خود روزی متخصص فنی تیم بوده اند، از دانش فنی خوبی برخوردارند، اما در مقابل دانش مدیریت مالی آنها به شدت دچار ضعف است. این کتاب از طریق مطالعه موردی سرگرم کننده، تمرینات تعاملی، تصاویر کاملاً رنگی و سبک ساده و محاوره ای خاص خود طیف گسترده ای از مشکلات مذکور را پوشش داده و دانش و مهارت های لازم برای فهمیدن اینکه چگونه امور مالی کار می کند را در اختیار آنها قرار می دهد.

همچنین در کتابی که به همت انتشارات راه پرداخت ترجمه و آماده شده است، به خوبی مسائل امور مالی و اجزا و اصناف آن با زبانی ساده مورد بررسی قرار گرفته است. در کتاب به حداقل دانش مالی که لازم است یک شخص یا یک مدیر و راهبر داشته باشد، اشاره شده است. می توان فهمید که یک مدیر خوب به چه دانشی در حوزه مدیریت مالی نیاز دارد و همچنین در پایان کتاب می توان به پاسخ سؤال «عوامل مؤثر در انتخاب روش تأمین مالی چیست؟» دست یافت. ما معتقدیم یک مدیر خوب، مدیری است که بتواند بیشترین پول یا جوه را به شرکت بیاورد و در بهترین مکان سرمایه گذاری کند. معمولاً این وظیفه در شرکت های بزرگ و سستی بر عهده یک مدیر مالی است و او تلاش می کند تا در تصمیم سازی های مدیرعامل شریک باشد و مباحث مالی را برای وی ساده تر کند. اما در شرکت های کوچک که همه با هم کار می کنند و معمولاً هر شخص وظایف چند شخص را بر عهده دارد، انتظار می رود مباحث مالی را نیز مدیر مجموعه به خوبی پیگیری و در راه رشد شرکت استفاده کند. کتاب در

همگان شاهد تأثیر آن خواهیم بود.

امید است، چه دانشجو باشید و چه مدیر، چه یک مدیر مالی مشتاق یا یک راهبر کارآفرین، اگر به دنبال عمق بخشیدن به درک مالی خود از امور مالی و پیشرفت هستید، خواندن کتاب «فایننس چگونه کار می کند» که برگرفته از دستورالعمل های مجله گران مایه کسب و کار هاروارد برای تفکر هوشمند در خصوص اعداد مالی است را از دست ندهید.

به امید پیشرفت روزافزون و گردش چرخ اقتصادی صنایع مختلف ایران.

محمد قاسمی

هم بنیان گذار و مدیر عامل سوشیانت

فصل های مختلف تلاش داشته تا با مثال هایی واضح از شرکت های روز دنیا، مسائل مالی را برای مخاطبان خود ساده سازی کند.

حال برای اینکه اهمیت خواندن این کتاب بهتر درک شود، کافی است به استارت آپ هایی که در حوزه جدید فین تک در حال ظهور هستند، توجه کنید. طبق بررسی های سایت siliconcanals.com اکثر استارت آپ های موفق دنیا در این حوزه فعالیت دارند و همچنین در سال های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹ بیشترین سرمایه ها را این شرکت ها جذب کرده اند. یکی از مهم ترین دلایل این اتفاق را می توان دانش مالی مدیران آنها دانست؛ زیرا اغلب، مدیران آنها افرادی هستند که از جنس بازار سرمایه بوده و با موارد مالی به خوبی آشنا هستند و به راحتی می توانند تأمین و مدیریت سرمایه برای کسب و کارهای راه اندازی شده خود را داشته باشند. در کشور ما نیز در چند سال اخیر این موضوع قابل توجه بوده و حتی می توان اذعان داشت هلدینگ سوشیانت نیز از این قاعده مستثنی نبوده است.

سوشیانت اکنون به یک هلدینگ توسعه و فناوری تبدیل شده که گذشته و آینده بازارهای مالی را دستخوش تغییراتی بنیادین کرده و باز هم خواهد کرد. سوشیانت بر مدار فناوری سوار است و بیش از ۹ سال است که در حوزه بازارهای مالی فعالیت مستمر دارد. همچنین به پشتوانه حضور در بازارهای مالی از ابتدا با مسائل اقتصادی درآمیخته بوده که این حضور به نقطه قوتی دست نیافتنی برای آن تبدیل شده است. اکنون که امکان همکاری در این کتاب برای ما میسر شد، وظیفه اجتماعی خود دانستیم تا نهایت مشارکت را با تیم خوب راه پرداخت داشته باشیم تا بیش از پیش به گسترش مفاهیم اقتصادی در اکوسیستم کسب و کار کشور کمک کنیم. مادر سوشیانت معتقدیم که اندک قدم های کوچک ما شامل اثر پروانه ای خواهد بود که در آینده در زندگی

[یادداشت ناشر]

اول

اقتصاد مالی یا Financial economics شاخه‌ای از اقتصاد است که مشخصاً بر فعالیت‌های پولی تمرکز دارد. دغدغه اقتصاد مالی ارتباط بین متغیرهای مالی نظیر قیمت، نرخ بهره و ارزش سهام است. در اقتصاد مالی دو حوزه اصل وجود دارد؛ قیمت‌گذاری دارایی یا «تئوری سرمایه‌گذاری» و امور مالی شرکت‌های بزرگ. اولین حوزه، دیدگاه تأمین‌کنندگان سرمایه را شکل می‌دهد و دومین حوزه دیدگاه مصرف‌کنندگان سرمایه را. موضوع اقتصاد مالی، تخصیص و به‌کارگیری منابع اقتصادی در محیط و

فضایی نامطمئن در طول زمان است. بنابراین اقتصاد مالی روی تصمیم‌گیری در زمینه بازارهای مالی، اقتصاد، مدل‌های مالی و اصول آن در شرایط نامطمئن تمرکز می‌کند و نگران نتایج آزمون‌پذیر و پیامدهای سیاست قبول مفروضات است. این نگرانی بر مبنای اقتصاد خرد و نظریه تصمیم‌گیری بنا نهاده شده است. اساس اقتصاد مالی، مفاهیم ارزش فعلی و ارزش مورد انتظار است. ارزش فعلی در یک کتاب قدیمی تحت عنوان بهره مرکب توسط «ریچارد ویت» بسط داده شده است. این ایده‌ها بعدها توسط «جان د ویت» و «ادموند هالی» توسعه پیدا کرد. ترکیب انتظارات با ارزش فعلی منجر به بروز معیار ارزش مورد انتظار شد که ارزش دارایی را به عنوان تابعی از میزان عایدی مورد انتظار و احتمال وقوع آن بیان کرد. صاحب اصلی این ایده‌ها «بلیز پاسکال» و «پیر د فرما» بودند.

ثروت خود را از راه سفته‌بازی به دست آورد؛ ثروتی که چند بار هم از دست رفت. یا در بین چهره‌های متأخر «نسیم نیکلاس طالب» را این روزها بسیاری از فعالان بازارهای سرمایه می‌شناسند و می‌دانند که چگونه در بازارها فعالیت می‌کرده است و اکنون از بازارها فاصله گرفته تا بتواند به صورت مستقل درباره دنیای سرمایه‌گذاری نظر بدهد. در بین چهره‌های علمی جهان افراد زیادی را داشته‌ایم که از راه سفته‌بازی ثروتمند شده‌اند؛ شاید یکی از قدیمی‌ترین این چهره‌ها فیلسوف بزرگ یونانی یعنی «تالس» باشد. در این زمینه بگذارید بخشی از کتاب فلسفه پول و مالی را برای شما بیاورم:

«فلسفه و امور مالی ممکن است دو مقوله کاملاً متفاوت به نظر آیند، ولی حداقل هر دو جد مشترکی به نام «تالس» داشتند. تالس را معمولاً به عنوان اولین فیلسوف می‌شناسند، ولی یک مبتکر مالی هم بوده است. به نظر می‌آید او در آن زمان مثل یک معامله‌گر اختیار معامله امروزی بوده است. او پیش‌بینی کرد که سال بعد برداشت زیتون بسیار سودمند خواهد بود؛ بنابراین در ازای حق بهره‌بردن از سود سال آینده، مقدار کمی پول به صاحبان دستگاه تولید روغن زیتون پرداخت کرد. زمانی که مشخص شد برداشت محصول همان‌طور که پیش‌بینی شده بود، پرسود است، تالس برای اجاره دستگاه‌های تولید روغن زیتون مبلغ سنگینی دریافت کرد.

بدیهی است که از زمان تالس تاکنون، هم در مسائل مالی و هم در دیدگاه‌های سیاسی و اخلاقی نسبت به مسائل مالی تغییرات زیادی ایجاد شده است. اسکناس و پول الکترونیکی به‌طور گسترده‌ای جایگزین سکه شده‌اند و برای سهولت در انجام تراکنش پول و دیگر دارایی‌های مالی، زیرساخت‌های وسیعی

اگر بخواهیم موضوعاتی را که در اقتصاد مالی مطالعه می‌شوند، گروه‌بندی کنیم، این موارد را داریم:

۱. ارزشیابی: به معنی تعیین ارزش متناسب یک دارایی. در این بخش این پرسش‌ها مطرح می‌شود:

- دارایی چقدر ریسکی است؟
- چه جریان‌ات مالی را ایجاد می‌کند؟
- قیمت یک دارایی با دارایی‌های دیگر چه تفاوتی دارد؟
- آیا جریان‌ات مالی وابسته به قیمت سایر دارایی‌هاست؟

۲. بازارهای مالی و ابزارهای مالی: شامل کالاها، سهام، اوراق قرضه، ابزار بازار پول و مشتقات مالی.

۳. نهاد و مقررات مالی.

اقتصاد مالی اگرچه اکنون در جهان از رشد کمی و کیفی خارق‌العاده‌ای برخوردار شده است، ولی همچنان در ایران، چه نظری و چه کاربردی با فقر گسترده علمی روبه‌رو است. بسیاری از معاملات سهام و مدیریت دارایی‌ها بدون توجه به مبانی تئوریک و فقط با تأکید بر دانش تجربی و شایعات پرریسک بازار صورت می‌گیرد؛ بنابراین لازم است که در زمینه آموزش مفاهیم برای اینکه بتوانیم از بالا به وقایع نگاه کنیم بیش از پیش تلاش کنیم.

دوم

«جان مینارد کینز» یکی از اقتصاددانان برجسته قرن بیستم محسوب می‌شود؛ چیزی که بسیاری درباره او نمی‌دانند این است که او سفته‌باز قهار بود و

ایجاد شده است. این اقدامات با مواردی مثل بانک های تجاری، بانک های مرکزی، شرکت های بیمه، بورس اوراق بهادار و صندوق های سرمایه گذاری انجام شده است. این تعدد سازمانی به دلیل تلاش های هماهنگ نهاد های عمومی و خصوصی و همچنین ابتکار در اقتصاد و صنعت مالی است.»

کتاب فلسفه پول و مالی توسط انتشارات راه پرداخت منتشر شده است و بخشی از پروژه دانشگاه استنفورد است. با اینکه مفهوم پول در سطح دانشگاه های مطرح و شماره یک جهان مورد توجه جدی قرار گرفته است، ولی متأسفانه در زمینه مفهوم پول و موضوعاتی مثل ریسک و ارزش گذاری به اندازه کافی برای مخاطب فارسی زبان محتوا تولید نشده است.

شاید اگر بخواهیم از منظر فعالان بازار های سرمایه هم نگاه کنیم، در زمینه منابع آموزشی به روز درباره تحلیل بنیادی ضعف جدی داریم. در ایران با اینکه تحلیل تکنیکال عمر زیادی ندارد، ولی در سال های اخیر بیشتر کسانی که با بورس آشنا شده اند به تحلیل تکنیکال تمایل داشته اند و به دلایل گوناگون تحلیل های بنیادی کمتر مورد توجه قرار گرفته است. لازم است که این نقص در سال های آینده جبران شود و نمی توان بدون توجه به محتوا های غنی آموزشی شاهد توسعه متوازن در زمینه سرمایه گذاری بود.

کتاب «فایننس چگونه کار می کند» کتابی است که اخیراً از سوی انتشارات hbr یا مجله کسب و کار هاروارد منتشر شده؛ این کتاب یکی از بهترین منابع آموزشی به روز در سطح جهان است. کتاب مثال هایی واقعی درباره کسب و کار های بزرگ جهان دارد و مطالعه آن به مخاطب کمک می کند دیدی به روز نسبت به فایننس پیدا کند. مثال های واقعی و کاربردی که در کتاب بیان

شده، برای مخاطب فارسی زبان نیز ملموس و کاربردی است.

با اینکه کتاب به ساده ترین زبان ممکن مفاهیم سخت و پیچیده مالی را بیان کرده است، اما شاید نتوانیم این کتاب را برای افراد تازه کار کتابی مناسب بدانیم. افرادی که تا حدودی با مفاهیم اقتصادی و مالی آشنا هستند، کتاب را مانند نوشدارویی خواهند دید که به آنها کمک می کند دید بهتری نسبت به دنیای مالی پیدا کنند.

معامله گری و سفته بازی و حضور در بازار های مالی به گونه ای که دست خود آدم هم در بازی باشد، راهی است که چهره های شناخته شده و مورد احترام هم پیش از این طی کرده اند و این راهی نیست که بتوان بدون دانش کافی قدم در آن گذاشت.

سوم

راه پرداخت یک مؤسسه رسانه ای است؛ در این سال ها متعلق به طیف کسب و کار های بخش خصوصی بوده ایم و تلاش کرده ایم منصفانه رفتار کنیم. در سال های اخیر فعالیت های راه پرداخت را توسعه داده ایم و حالا در ۱۱ مسیر گوناگون فعالیت می کنیم. انتشارات راه پرداخت یکی از فعالیت های مهم گروه راه پرداخت است و امیدواریم در ادامه این مسیر بتوانیم راه پرداخت را به انتشاراتی قوی تبدیل کنیم که در زمینه فناوری، نوآوری و مالی، محتوا های مفید و اثربخش تولید می کند.

لازم است از همه کسانی که در تولید این کتاب نقش داشتند تشکر کنم. به طور خاص لازم است از قاسم سرافرازی، یلدا شایسته فر و علیرضا کیوان

سپاسگزاری کنم. به طور ویژه از مینا والی تشکر می‌کنم که بررسی‌های دقیق و
موشکافانه او کیفیت نهایی کتاب‌ها را افزایش می‌دهد.
از مجموعه سوشیانت که حامی انتشار کتاب شده نیز تشکر می‌کنم و امید
داریم این راه را با قدرت بیشتری ادامه دهیم.

رضا قربانی
رئیس هیات مدیره موسسه راه پرداخت



تحلیل مالی

استفاده از نسبت‌ها برای تحلیل عملکرد
همراه با انجام یک بازی

برای اینکه به شما کمک کنیم بینش مالی به دست آورید، می خواهیم یک بازی انجام دهیم. این بازی با ایجاد درک نسبت به نحوه استفاده از ارقام برای ارزیابی عملکرد یا همان فرایند حیاتی تحلیلی مالی، دنیای مالی را معرفی می کند. تحلیل مالی به برخی از اساسی ترین پرسش هایی پاسخ می دهد که متخصصان امور مالی (مدیران ارشد مالی، مدیران، سرمایه گذاران و بانکداران) باید پاسخ دهند؛ پرسش هایی که به اساس عملکرد، ماندگاری و پتانسیل یک شرکت مربوط هستند.

تحلیل مالی بسیار گسترده تر از حسابداری است. در این فصل به ابعاد فنی حسابداری (مثل بدهی و اعتبار) نمی پردازیم؛ بلکه در مورد نسبت های مالی که از حسابداری استفاده می کنند، بینش به دست می آوریم. با استفاده از نسبت ها در این بازی درک می کنید که با مقایسه ارقام به روشی متداول می توانید نسبت به منابع عملکرد بینش کسب کنید.

چطور بفهمیم از وام دادن به یک شرکت متضرر نمی شویم؟ سهام دار یک شرکت بودن چقدر از لحاظ مالی ارزشمند خواهد بود؟ این شرکت چقدر ارزش ارائه می کند؟ صرفا با نگاه کردن به یک رقم به صورت مجزا نمی توان به هیچ کدام از این پرسش ها پاسخ داد. نسبت ها امکان مقایسه ارقام را به روشی متداول فراهم می کنند و ارقام در ظاهر بی معنی را معنی دار می کنند. در بستر این بازی صرفا با توجه به مجموعه ای از نسبت ها ۱۴ شرکت پیشگام را شناسایی می کنید. بعد از اینکه فهمیدید چطور می توان با نسبت ها صنایع را از یکدیگر تشخیص داد، از این دانش تازه برای تحلیل عملکرد یک شرکت در طول زمان

استفاده می کنید و می بینید که چطور می توان از ارقام برای خلق روایتی از موفقیت ها و شکست های آن شرکت استفاده کرد. بیایید بازی را شروع کنیم!

سر درآوردن از ارقام

به جدول ۱-۱ نگاه کنید که رکن اساسی این فصل است. در این جدول مجموعه ای از نسبت های مربوط به عملکرد ۱۴ شرکت واقعی صنایع گوناگون در سال ۲۰۱۳ ارائه و به صورت ستونی مرتب شده اند. توجه کنید که هویت شرکت ها عمدا پنهان شده است. بازی همین است، همان طور که در این فصل پیش می روید و نسبت ها را واکاوی می کنید، با جفت کردن هر کدام از ستون های ارقام با شرکت مربوطه، بینش مالی به دست می آورید. جدول ۱-۱ به سه بخش افقی تقسیم شده است. بخش اول توزیع دارایی های هر شرکت را نشان می دهد که شامل دارایی های نقدی، تجهیزات و موجودی کالای آن می شود. بخش دوم نشان می دهد که این شرکت ها چطور دارایی هایشان را تامین مالی می کنند که ممکن است از طریق دریافت وام یا جذب سرمایه از صاحبان و سهام داران یا هر دو مورد باشد. بخش پایانی مجموعه ای از نسبت های مالی است که عملکرد را ارزیابی می کنند که مستلزم بررسی عمیق تری نسبت به آنچه به شرکت تعلق دارد و نحوه تامین مالی این خریدهاست. گاهی اوقات به نظر می رسد متخصصان مالی همه ارقام را بر یکدیگر تقسیم می کنند تا ما را

می‌دهند. در نتیجه اگر مجموع ارقام این دو بخش را گرد کنیم، ۱۰۰ می‌شوند. جدول ۱-۳ برای کمک به شما در تحلیل تان تصویری کلی از ترازنامه‌ای با داده‌های مربوط به استارباکس (یک خرده‌فروشی زنجیره‌ای جهانی) در سال ۲۰۱۷ ارائه می‌کند. سمت «دارایی‌ها» (یا سمت راست) ترازنامه در جدول ۱-۳ (ب) آن مواردی را فهرست کرده است که به استارباکس تعلق دارند و سمت «تعهدات و حقوق صاحبان سهام» (یا سمت چپ) نشان می‌دهد که این دارایی‌ها چگونه تأمین مالی شده‌اند. در ترازنامه شخصی شما لباس‌ها، ماشین لباسشویی، تلویزیون، خودرو یا خانه شما دارایی‌هایتان هستند. هر گونه بدهی که دارید تعهد محسوب می‌شود و بقیه حقوق صاحبان سهام هستند. حقوق صاحبان سهام ارزش خالص دو عبارتی هستند که به جای یکدیگر به کار می‌روند. مادر ادامه از حقوق صاحبان سهام استفاده می‌کنیم.

گیج کنند، اما این طور نیست. نسبت‌ها تفسیر را امکان‌پذیر می‌کنند؛ چراکه ارقام به تنهایی بی‌معنی هستند (برای مثال آیا یکصد میلیون دلار سود خوب است یا بد؟ فقط با مقایسه این رقم با درآمد یا رقمی دیگر است که می‌توان پاسخ این پرسش را فهمید).

صنایع و شرکت‌های مربوط به این تمرین را در جدول ۱-۲ مشاهده می‌کنید. همان طور که می‌بینید شرکت‌های پیشگام صنایع مختلف انتخاب شده‌اند.

در جدول ۱-۱، ۴۰۶ عدد وجود دارد که می‌تواند تا حدی مرعوب‌کننده باشد. شاید اکنون بسیاری از این ارقام منطقی به نظر نرسند. نترسید! به سرعت معنای ۲۸ عدد را توضیح می‌دهم، ارقام «۱۰۰» ردیف‌های روبه‌روی «کل دارایی‌ها» و «کل تعهدات و حقوق صاحبان سهام» نشان‌دهنده مجموع هر کدام از ستون‌ها در دو بخش اول هستند. این شرکت‌ها اندازه یکسانی ندارند؛ بلکه این ارقام درصدهایی هستند که توزیع دارایی‌ها و منابع تأمین مالی را نشان

	NORDSTROM					
یام!	نورداستروم	فایزر	مایکروسافت	کروگر	ساوت‌وست	آمازون
						
بارنز اند نوبلز	دل	دوک انرژی	سیتی‌گروپ	والگرینز	UPS	فیس‌بوک

جدول ۱-۱: بازی صنایع ناشناس

درصدهای ترازنامه													
A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
دارایی ها													
۳۵	۴	۲۷	۲۵	۲۰	۵۴	۶۴	۹	۵	۱۶	۴	۲	۱۶	۷
۱۰	۴	۲۱	۷	۱۶	۱۲	۵	۳	۴	۲۶	۶	۲	۲	۸۳
۱۹	۳۸	۳	۴	۰	۱	۰	۳	۲۱	۱۷	۲۱	۳	۰	۰
۱	۹	۸	۵	۴	۴	۶	۶	۲	۴	۱	۲	۵	۰
۲۲	۱۶	۴	۸	۴۶	۷	۱۶	۴۷	۶۰	۳۲	۳۶	۶۰	۶۹	۰
۱۳	۲۹	۳۷	۵۲	۱۴	۲۲	۱۰	۳۲	۷	۵	۳۲	۳۱	۹	۱۰
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
کلی دارایی ها*													
تعهدات و حقوق صاحبان سهام													
۰	۰	۸	۳	۵	۲	۰	۰	۱۱	۰	۴	۴	۱	۵۰
۴۱	۲۲	۲۴	۲	۶	۳	۲	۸	۱۸	۱۲	۱۳	۲	۶	۲۱
۱۷	۱۵	۸	۱	۵	۳	۹	۳	۴	۵	۵	۱	۶	۰
۰	۹	۹	۹	۶	۱۸	۷	۱۱	۱۰	۳۹	۱۲	۲	۱۲	۳
۹	۲	۱۱	۱۷	۲۹	۹	۱۰	۳۳	۲۵	۱۲	۱۲	۳۲	۱۶	۱۳
۷	۱۷	۱۷	۲۴	۳۸	۹	۵	۱۸	۱۳	۱۰	۷	۲۳	۲۲	۴
۰	۱۵	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۲۵	۱۹	۲۳	۴۴	۱۲	۵۵	۷۸	۲۵	۱۷	۲۴	۵۴	۳۶	۳۸	۱۰
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰
کلی تعهدات و حقوق صاحبان سهام*													
نسبت های مالی													
۱/۱۲	۱/۱۹	۱/۱۹	۲/۶۴	۱/۸۶	۲/۷۱	۱۰/۷۱	۰/۸۷	۰/۷۲	۲/۲۸	۱/۲۳	۱/۰۱	۰/۹۱	۱/۳۶
۰/۷۸	۰/۱۸	۰/۹۷	۲/۰۷	۱/۶۷	۲/۵۳	۹/۸۳	۰/۴۹	۰/۲۰	۱/۵۳	۰/۴۰	۰/۴۵	۰/۷۱	۱/۲۳
۷/۶	۳/۷	۳۲/۴	۱/۶	ناموجود	۱۰/۴	ناموجود	۳۱/۵	۱۴/۹	۵/۵	۷/۳	۲/۳	ناموجود	ناموجود
۲۰	۸	۶۳	۷۷	۴۱	۸۲	۵۲	۸	۴	۶۴	۱۱	۵۱	۷	۸۰۴۷
۰/۰۹	۰/۰۲	۰/۱۹	۰/۲۰	۰/۳۳	۰/۱۱	۰/۱۰	۰/۳۳	۰/۳۶	۰/۳۹	۰/۱۶	۰/۳۶	۰/۱۷	۰/۶۳
۰/۲۷	۰/۰۶	۰/۳۳	۰/۲۸	۰/۷۰	۰/۱۴	۰/۱۱	۰/۵۷	۰/۵۹	۰/۶۲	۰/۱۸	۰/۴۷	۰/۲۹	۰/۵۶
۱/۸۷۷	۱/۸۳۲	۱/۱۹۸	۰/۳۱۷	۱/۳۹۳	۰/۵۴۷	۰/۳۳۷	۱/۵۱۳	۳/۹۲۵	۱/۵۰۲	۲/۱۴۱	۰/۱۷۲	۰/۹۱۹	۰/۰۳۸
-۰/۰۰۱	-۰/۰۲۳	۰/۰۴۲	۰/۲۴۷	۰/۰۱۵	۰/۲۸۱	۰/۰۱۰	۰/۱۱۷	۰/۰۱۵	۰/۰۶۱	۰/۰۳۰	۰/۰۹۰	۰/۰۲۵	۰/۰۱۰۷
-۰/۰۰۱	۰/۰۴۲۰	۰/۰۵۰	۰/۰۷۸	۰/۰۲۱	۰/۱۵۳	۰/۰۰۴	۰/۱۷۷	۰/۰۶۱	۰/۰۹۱	۰/۰۶۴	۰/۰۱۶	۰/۰۲۳	۰/۰۰۴
۳/۹۷	۲/۹۰	۴/۴۴	۲/۲۷	۸/۲۱	۱/۸۰	۱/۲۸	۴/۰۰	۵/۸۵	۴/۲۳	۱/۸۳	۲/۷۷	۲/۶۶	۹/۷۶
-۰/۰۰۵	-۰/۱۲۲	-۰/۲۲۲	۰/۱۷۸	۰/۱۷۱	۰/۲۷۷	۰/۰۰۵	۰/۷۰۹	۰/۳۵۵	۰/۳۸۴	۰/۱۱۷	۰/۰۴۳	۰/۰۶۰	۰/۰۲۹
۷/۳۵	-۶/۲۱	۱۱/۱۶	۱۲/۲۶	۳/۴۲	۶۳/۰۶	۱۰/۵۵	۱۳/۵۷	۵/۹۸	۸/۰۵	۳۵/۷۱	۲/۵۲	۴/۲۴	ناموجود
۰/۰۵	۰/۰۰	۰/۰۷	۰/۴۵	۰/۰۶	۰/۴۰	۰/۲۳	۰/۲۲	۰/۰۵	۰/۱۵	۰/۰۶	۰/۲۸	۰/۰۹	۰/۱۵

*مجموع ستون ها گرد شده اند تا مساوی ۱۰۰ شوند.

تحلیل مالی؛ استفاده از نسبت‌ها برای تحلیل عملکرد همراه با انجام یک بازی

جدول ۳-۱: نمونه ترازنامه

دارایی‌ها: آنچه شرکت دارد	تعهدات و حقوق صاحبان سهام: چطور دارایی‌ها تامین مالی می‌شوند
دارایی‌های جاری	تعهدات جاری
وجوه نقد	حساب‌های پرداختی
حساب‌های دریافتی	سایر تعهدات جاری
موجودی	تعهدات غیرجاری
سایر دارایی‌های جاری	بدهی بلندمدت
دارایی‌های غیرجاری	سایر تعهدات
ملک، کارخانه و تجهیزات	
دارایی‌های غیر ملموس و سایر دارایی‌ها	حقوق صاحبان سهام
	سود انباشته
	سایر حساب‌های سهامی
کل دارایی‌ها	کل تعهدات و حقوق صاحبان سهام

(الف) ترازنامه

دارایی‌ها	تعهدات و حقوق صاحبان سهام
وجوه نقد	۱۹ درصد حساب‌های پرداختی ۵ درصد
حساب‌های دریافتی	۶ سایر تعهدات جاری ۱۵
موجودی	۹ بدهی بلندمدت ۳۶
سایر دارایی‌های جاری	۲ سایر تعهدات ۵
ملک، کارخانه و تجهیزات	۳۴
دارایی‌های غیر ملموس و سایر دارایی‌ها	۲۹ کل حقوق صاحبان سهام ۳۸
کل دارایی‌ها*	۱۰۰ کل تعهدات و حقوق صاحبان سهام* ۱۰۰

*مجموع‌ها گرد شده‌اند تا مساوی ۱۰۰ شوند.

جدول ۲-۱: صنایع و شرکت‌هایی که قرار است در بازی شناسایی شوند

صنعت	شرکت
هواپیمایی	سایت‌وست
کتابفروشی زنجیره‌ای	بارنز اند نوبلز
بانک تجاری	سیتی‌گروپ
توسعه‌دهنده نرم‌افزار کامپیوتر	مایکروسافت
فروشگاه چندمنظوره با کارت اعتباری برند خودش	نورد استروم
خدمات برق و گاز که ۸۰ درصد درآمدش از فروش برق و ۲۰ درصد درآمدش از فروش گاز طبیعی است.	دوک انرژی
ویدئو آنلاین فروش مستقیم کامپیوتر شخصی از کارخانه به مشتری که بیش از نیمی از فروشش به مشتریان تجاری است و بیشتر تولیدش را برون‌سپاری می‌کند.	دل
خرده‌فروشی آنلاین	آمازون
خدمات ارسال محموله	UPS
شرکت داروسازی	فایزر
رستوران زنجیره‌ای	یام!
داروخانه زنجیره‌ای	والگرنیز
خواربارفروشی زنجیره‌ای	کروگر
خدمات شبکه‌های اجتماعی	فیس‌بوک

برای ارزیابی عملکرد بر اساس نسبت‌های بخش سوم، از صورت‌های سود و زیان استفاده می‌کنیم که فعالیت‌های جاری شرکت را منعکس می‌کنند. جدول ۴-۱ تصویر کلی از یک صورت سود و زیان با داده‌های مربوط به استارباکس در سال ۲۰۱۷ ارائه می‌دهد. صورت‌های سود و زیان نشان می‌دهند که چطور شرکتی بعد از در نظر گرفتن همه درآمدها و هزینه‌هایش به سود خالص دست می‌یابد، همان‌طور که شما برای اینکه بفهمید چقدر می‌توانید پس انداز کنید، در آمدتان و هزینه‌هایتان (مثل خوراک، مسکن و غیره) را در نظر می‌گیرید.

(ب) ترازنامه گزارش سال ۲۰۱۷ استارباکس
جدول ۴-۱: نمونه صورت سود و زیان از گزارش سال ۲۰۱۷ استارباکس

سود و زیان	
درآمد	۱۰۰ درصد
هزینه کالاهای فروخته شده	۴۰-
سود ناخالص	۶۰
هزینه های فروش، عمومی و اداری	۴۲-
سود عملیاتی (یادآمد قبل از بهره و مالیات)	۱۸
بهره	۱-
سود پیش از کسر مالیات	۱۷
مالیات	۶-
سود خالص	۱۱ درصد

بخش زیادی از امور مالی بررسی مشتی عدد و رقم و رسیدن به نکات جذاب در مورد آنهاست. با اطلاعات کمی که در مورد نسبت های جدول ۱-۱ دارید، در مورد این ارقام چه فکری می کنید؟ شاید کنجکاو باشید چرا برخی ارقام با سایرین تفاوت زیادی دارند. اگر این طور است، چه عالی! بسیاری از تحلیل های مالی این طور شروع می شوند که به مجموعه ای از ارقام نگاه می کنید و فکر می کنید جالب هستند. بهترین گام اول هنگام بررسی مجموعه گسترده ای از داده ها این است که به دنبال مقادیر کرانی بگردید و بعد ماجرای برای این ارقام بسازید. پیش از آنکه بفهمیم کدام ارقام به کدام شرکت تعلق دارند، بیایید با بررسی هر بخش برخی از مقادیر کرانی را شناسایی کنیم. بعد توضیح می دهیم که این ارقام چه معنایی دارند.

دارایی ها

از آنجایی که شرکت ها در دارایی ها سرمایه گذاری می کنند تا مأموریت شان را به سرانجام

برسانند، ضروری است که درکی شهودی از دارایی ها به دست آورید. از جهتی دارایی ها خود شرکت هستند. برای مثال «هاگن داز»^۱ صاحب بستنی هایی که می خواهد بفروشد، کارخانه هایی که بستنی ها را تولید می کنند و کامیون هایی است که بستنی ها را تحویل می دهند. دارایی ها پیچیده تر از این نیستند.

همان طور که در جدول ۵-۱ مشاهده می کنید، دارایی ها بر حسب میزان نقد شوندگی شان مرتب می شوند و دارایی هایی که به راحتی نقد می شوند، دارایی های جاری نامیده می شوند و در بالا قرار می گیرند. در هر ردیف از جدول ۵-۱ کدام ارقام برای شما خیلی جالب هستند؟

وجه نقد و اوراق بهادار قابل دادوستد

با اولین ردیف جدول ۵-۱ که شروع کنید، متوجه می شوید نیمی از دارایی های شرکت های G و F وجه نقد و اوراق بهادار قابل دادوستد هستند. چرا شرکتی باید این مقدار فراوان وجه نقد داشته باشد؟ در دنیای مالی امروز این پرسش بسیار پیچیده است؛ چرا که شرکت ها بیش از هر زمانی وجه نقد نگهداری می کنند، شرکت های آمریکایی به تنهایی در مجموع بین دو تا سه تریلیون دلار وجه نقد دارند. برای مثال اپل بیش از ۲۵۰ میلیارد دلار وجه نقد دارد. بعدا مفصل تر به این پرسش می پردازیم، اما دارایی نقد زیاد را معمولا می توان به صورت های زیر در نظر گرفت:

۱. به عنوان بیمه ای برای دوره های بی ثبات؛

۲. پس اندازی برای خرید های آتی یا

۳. نمودی از نبود فرصت های سرمایه گذاری.

با توجه به وجود اوراق بهادار دولتی موسوم به اوراق بهادار قابل دادوستد که می توان به سرعت به وجه نقد تبدیل شان کرد، عاقلانه نیست که شرکت ها فقط وجه نقد نگهداری کنند؛ چرا که

1. Häagen- Dazs

جدول ۵-۱: دارایی‌های بازی صنایع ناشناس

درصد‌های ترازنامه	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
دارایی‌ها														
وجه نقد و اوراق بهادار قابل دادوستد	۳۵	۴	۲۷	۲۵	۲۰	۵۴	۶۴	۹	۵	۱۶	۴	۲	۱۶	۷
حساب‌های دریافتی	۱۰	۴	۲۱	۷	۱۶	۱۲	۵	۳	۴	۲۶	۶	۲	۲	۸۳
موجودی	۱۹	۳۸	۳	۴	۰	۱	۰	۳	۲۱	۱۷	۲۱	۳	۰	۰
سایر دارایی‌های جاری	۱	۹	۸	۵	۴	۴	۶	۶	۲	۴	۱	۲	۵	۰
کارخانه و تجهیزات (خالص)	۲۲	۱۶	۴	۸	۴۶	۷	۱۶	۴۷	۶۰	۳۲	۳۶	۶۰	۶۹	۰
سایر دارایی‌ها	۱۳	۲۹	۳۷	۵۲	۱۴	۲۲	۱۰	۳۲	۷	۵	۳۲	۳۱	۹	۱۰
کل دارایی‌ها*	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰

* مجموع ستون‌ها گرد شده اند تا مساوی ۱۰۰ شوند.

بهره این اوراق را از دست می‌دهند، بنابراین بیشتر وجه نقدشان را در این اوراق سرمایه‌گذاری می‌کنند.

از آنجایی که اوراق بهادار قابل دادوستد را به سرعت می‌توان به وجه نقد تبدیل کرد، اغلب در ترازنامه‌ها با وجه نقد تجمیع می‌شوند.

حساب‌های دریافتی

حساب‌های دریافتی مقداری هستند که شرکت پیش‌بینی می‌کند در آینده از مشتریان دریافت خواهد کرد. وقتی در رابطه بین شرکت و مشتریانش اعتماد افزایش می‌یابد، شرکت ممکن است حاضر شود به مشتریان اجازه دهد دیرتر بدهی‌هایشان را پرداخت کنند. بسیاری از شرکت‌ها به مشتریان‌شان (معمولاً دیگر کسب‌وکارها)، اعتبار می‌دهند تا بعد از ۳۰، ۶۰ یا حتی ۹۰ روز پرداخت کنند. شرکت N بیشتر دارایی‌هایش از نوع دریافتی هستند. فکر می‌کنید چرا این طور است؟ چرا حساب‌های دریافتی شرکت‌های H، B و I خیلی کم هستند؟

درنگ

سه شرکت و المارت (خرده‌فروشی چندملیتی)، استیپلز (فروشگاه زنجیره‌ای تجهیزات اداری) و اینتل (تولیدکننده تراشه‌های نیمه‌هادی) را در نظر بگیرید. به نظر شما کدام یک بیشترین مقدار حساب‌های دریافتی را به نسبت فروشش دارد؟ در سال ۲۰۱۶ حساب‌های دریافتی و المارت در ترازنامه ۵/۶ میلیارد دلار یا ۱/۱ درصد فروش، حساب‌های دریافتی استیپلز ۱/۴ میلیارد دلار یا ۶/۷ درصد فروش و حساب‌های دریافتی اینتل ۴/۸ میلیارد یا ۸/۹ درصد فروش بود. شرکت‌هایی مثل اینتل که محصولات یا خدمات‌شان را به دیگر شرکت‌ها می‌فروشند، مقدار بیشتری از فروش‌شان به صورت دریافتی است. دریافتی‌های و المارت محدود هستند؛ چرا که بیشتر با مصرف‌کنندگان سروکار دارد. استیپلز مورد میانه جذابی است؛ زیرا کسب‌وکارهایش هم B2B و هم B2C هستند.

موجودی

موجودی، کالاها یا ورودی هایی هستند که کالا می شوند و شرکت قصد دارد آنها را بفروشد. موجودی شامل مواد خام، محصولات در حال تکمیل و کالا های نهایی می شود. موجودی «هاگن داز» شامل بستنی هایی که تولید می کند و شکلات و دانه های قهوه مورد نیاز برای تولید بستنی می شود. توجه کنید که برخی شرکت ها (N، E، G، M) موجودی ندارند. چطور ممکن است شرکتی چیزی برای فروش نداشته باشد؟ پاسخ این است که این شرکت ها احتمالا خدمات ارائه می کنند (این اولین سرخ کل تمرین بود). به شرکتی حقوقی، آژانسی تبلیغاتی یا کسب و کاری در حوزه پزشکی فکر کنید، این شرکت ها کالای فیزیکی ندارند که بخواهند بفروشند و شرکت ارائه دهنده خدمات هستند.

ملک، کارخانه و تجهیزات

«ملک، کارخانه و تجهیزات» به دارایی های بلندمدت مشهودی اشاره دارد که شرکت ها از آنها برای تولید یا توزیع محصولات شان استفاده می کنند. این دارایی ها می توانند شامل دفاتر مرکزی، کارخانه ها، دستگاه های موجود در این کارخانه ها و فروشگاه ها شوند. برای مثال یک شرکت ارائه دهنده خدمات شهری ممکن است سدهای برق آبی بزرگ و یک شرکت فروشگاه های خرده فروشی مکان های عرضه کالای زیادی را به عنوان بخشی از ملک، کارخانه و تجهیزات شان داشته باشند. توجه کنید که شرکت های I، L و M در این بخش سهم زیادی معادل بیش از ۶۰ درصد دارند. فکر می کنید به چه صنایعی تعلق دارند؟

سایر دارایی ها

علاوه بر شرکت هایی که مقادیر زیادی وجه نقد دارند، برخی شرکت ها هم هستند که مقدار زیادی دارایی از نوع «سایر دارایی ها» دارند. در واقع افزایش اهمیت وجه نقد و سایر دارایی ها دوروند غالب در امور مالی هستند، اما «سایر» به چه معناست؟ سایر دارایی ها می تواند معانی

زیادی داشته باشد، اما بیشتر منظور دارایی های نامشهود است؛ دارایی هایی مثل پتنت و برند که فیزیکی نیستند، اما در هر صورت ارزشمندند.

درنگ

سال ۲۰۱۶ مایکروسافت ۲/۲۶ میلیارد دلار برای خرید لینکدین هزینه کرد که ارزش دفتری دارایی هایش ۷/۰ میلیارد دلار بود. این ۱۹/۲ میلیارد دلاری که مایکروسافت بیشتر از ارزش دفتری پرداخت کرد، در ترازنامه مایکروسافت در بخش «سایر دارایی ها» ثبت خواهد شد که شامل دارایی های نامشهود هم می شود. مایکروسافت هزینه چه چیزی را پرداخت کرد که ۱۹/۲ میلیارد دلار ارزش داشت؟ به عنوان مثال، مایکروسافت می توانست از اطلاعات لینکدین در مورد ۴۳۳ میلیون کاربرش بهره برد تا بازاریابی راه حل های سازمانی و بهره وری محصولاتش را بهینه سازی کند. ارزش داده های مربوط به کاربران لینکدین هرگز در ترازنامه این شرکت ثبت نشده بود؛ چراکه ارزش گذاری آنها دشوار بود، اما مایکروسافت با خرید لینکدین این ارزش را آشکار کرد.

نکته مهم در این بخش از دارایی ها این است که حسابداران فقط زمانی به دارایی های نامشهود ارزش اختصاص می دهند که دقیقاً آن ارزش را بدانند. پس برای مثال کوکاکولا برند بسیار ارزشمندی دارد، شاید ارزشمندترین دارایی اش باشد، اما نمی داند برندش دقیقاً چقدر می ارزد. در نتیجه حسابداران آن را نادیده می گیرند، یعنی در واقع از اصل حسابداری محافظه کاری پیروی می کنند. این طرز فکر که یک دارایی را فقط به این خاطر نادیده می گیریم که ارزش دقیقش را نمی دانیم، دلیل دیگری است که باعث می شود بسیاری از افراد به حسابداری اعتماد نداشته باشند. وقتی شرکتی شرکت دیگری را می خرد، بسیاری از دارایی های نامشهودی که قبلاً امکان