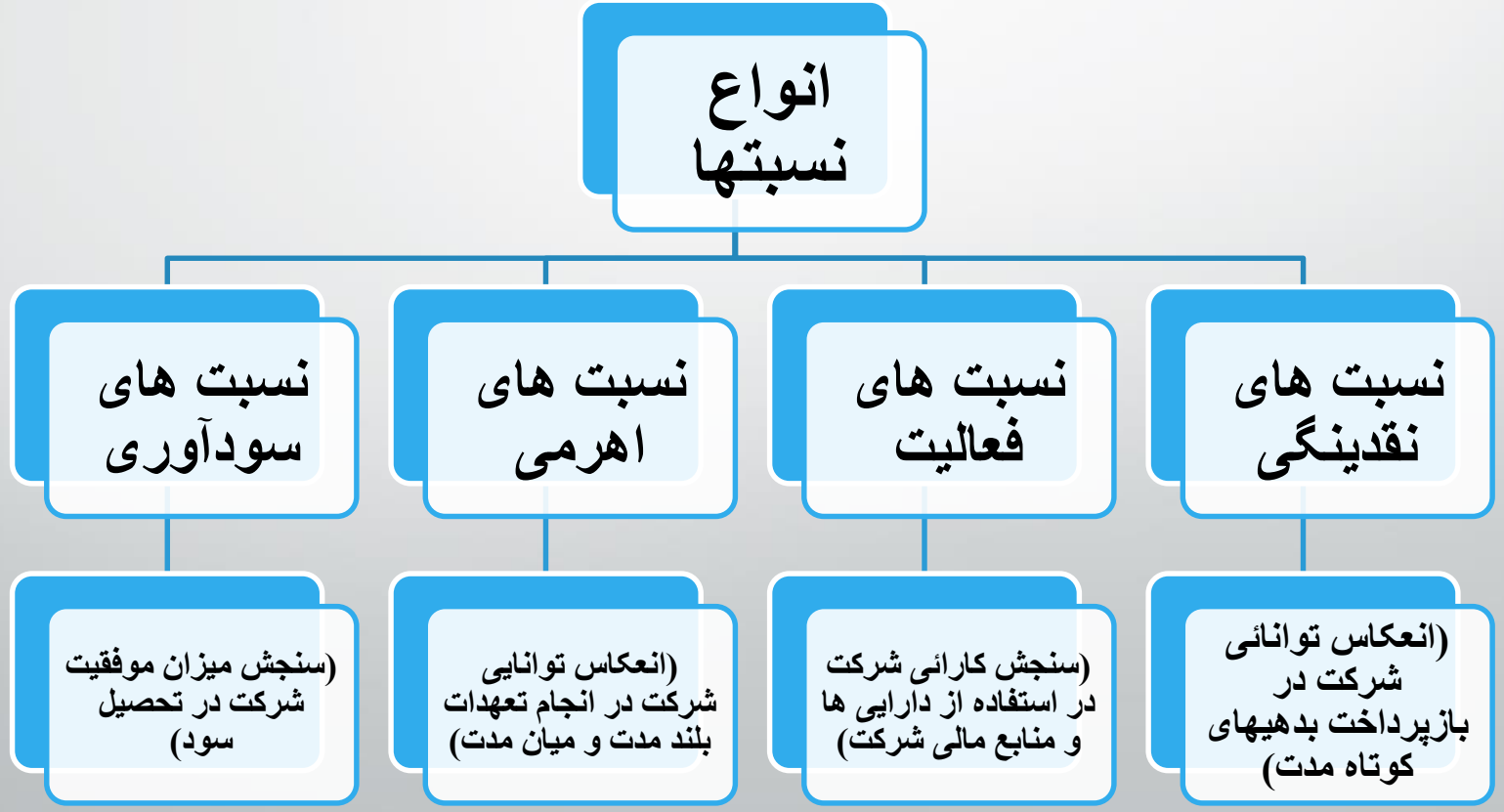
نسبتهای مالی





نسبتهای مالی

نسبت های مالی از ابزارهای سودمند درتجزیه و تحلیل وضعیت شرکت به حساب می آیند، که با استفاده از اقلام مندرج در صورتهای مالی محاسبه و ارائه میگردند و در شناخت بهتر از وضعیت مالی شرکت کمک می نمایند.



نسبت‌های نقدینگی:

این نسبت‌ها توانایی و قدرت شرکت در پرداخت بدهی‌های کوتاه مدت را اندازه‌گیری می‌کنند.

نسبت مالی	فرمول نسبت مالی	مفهوم نسبت مالی
نسبت جاری	دارایی جاری / بدهی جاری	توان پرداخت بدهی های جاری توسط دارایی های جاری (ولی اگر زیادی بالا باشد نشان دهنده عدم بکارگیری مناسب دارایی هاست.)
نسبت آنی	دارایی جاری- موجودی کالا / بدهی جاری	توان پرداخت بدهی های جاری توسط دارایی های با نقدشوندگی بالا (چون موجودی کالا قابلیت سریع نقدشوندگی ندارند لذا این نسبت وضعیت پوشش بدهیهای جاری در شرایط اضطرار را نشان می دهد.)
نسبت وجه نقد	وجه نقد / بدهی جاری	چند درصد از بدهی های جاری از محل وجوه نقد قابل تامین است.
نسبت سرمایه در گردش به کل دارایی ها	سرمایه در گردش خالص / کل دارایی	هرچه این نسبت بالاتر باشد وضعیت نقدینگی شرکت بهتر است ولی اگر خیلی باشد نشان دهنده عدم تناسب ترکیب دارایی ها می باشد
دوره استقامت	دارایی جاری / متوسط هزینه های عملیاتی روزانه	نشانده این است که شرکت در شرایط بحرانی چقدر میتواند به فعالیتش ادامه دهد.
سرمایه در گردش	دارایی جاری - بدهی جاری	-

نسبت‌های فعالیت:

با این نسبت می‌توان میزان کارآیی یک شرکت را دربکارگیری موثر دارایی ها و منابع اندازه‌گیری نمود.

نسبت مالی	فرمول نسبت مالی	مفهوم نسبت مالی
گردش موجودی کالا	بهای تمام شده کالای فروش رفته / موجودی کالا	بیانگر این است که چند مرتبه در طول سال شرکت فروش داشته و بالا بودن آن نشان دهنده قدرت شرکت در فروش فوری کالاست وکم بودن آن بیانگر ضعف در فروش شرکت می باشد.
متوسط دوره گردش موجودی کالا	360 / گردش موجودی کالا	بطور متوسط از زمان تامین مواد اولیه تا فروش کالا چند روز طول کشیده است.
گردش حسابهای دریافتنی	فروش / حسابهای دریافتنی	نشان دهنده تعداد دفعات اخذ مطالبات از مشتریان می باشد.
نسبت کالا به سرمایه در گردش	موجودی کالا / سرمایه در گردش	نشان دهنده آن است که چه مقدار از سرمایه در گردش شرکت را موجودی کالا تشکیل داده است.
دوره وصول مطالبات	360 / گردش حسابهای دریافتنی	بالا بودن این نسبت یعنی شرکت زیاد نسیه می فروشد یا به خوبی پیگیر اخذ مطالباتش نیست.
گردش دارایی	فروش / دارایی	بالا بودن نسبت بیانگر توانایی شرکت در بهره وری از کل دارایی هایش است

نسبت‌های اهرمی:

این نسبتها توانایی شرکت در پرداخت بدهیهای بلند مدت را اندازه گیری می نمایند و نیز ترکیب تامین سرمایه های شرکت را نیز نشان می دهند.

نسبت مالی	فرمول نسبت مالی	مفهوم نسبت مالی
نسبت تسهیلات مالی	تسهیلات مالی / بدهی جاری	چه میزان از بدهی های جاری شرکت توسط تسهیلات مالی تشکیل میشود؟
نسبت مالکانه	حقوق صاحبان سهام / کل دارایی	سهم صاحبان سرمایه از کل داراییها
نسبت بدهی	کل بدهی / کل دارایی	نشان دهنده وضعیت تامین مالی بستانکاران در قبال صاحبان سرمایه
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	مجموع بدهی ها / حقوق صاحبان سهام	چه درصدی از دارایی های جاری در معرض خطر تسهیلات مالی قرار دارد؟
نسبت بدهی بلند مدت	بدهی بلند مدت / بدهی بلند مدت + حقوق صاحبان سهام	چند درصد از تامین مالی از طریق بدهی بلند مدت تامین شده است
نسبت خطر	تسهیلات مالی / دارایی جاری	چه درصدی از دارایی های جاری در معرض خطر تسهیلات مالی قرار دارد؟
نسبت پوشش هزینه بهره	سود عملیاتی / هزینه های مالی	توانایی شرکت در پرداخت هزینه بهره از محل سودهای کسب شده
نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی ثابت	حقوق صاحبان سهام / دارایی ثابت	چه میزان از داراییهای ثابت توسط سهامداران تامین شده و بالا بودن نسبت بیانگر استحکام شرکت در شرایط نامطلوب است.

نسبت‌های سودآوری:

میزان موفقیت شرکت را در کسب سود و چگونگی سودآوری آن را مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌دهد.

نسبت مالی	فرمول نسبت مالی	مفهوم نسبت مالی
حاشیه سود ناخالص	سود ناخالص / فروش	این نسبت اگر بالا باشد توان فروش شرکت در قیمتهای بالاتر بیشتر می شود و اگر پایین باشد سودآوری شرکت در مخاطره است.
حاشیه سود عملیاتی	سود عملیاتی / فروش	نشان دهنده سودآوری شرکت از محل عملیات اصلی آن است
حاشیه سود خالص	سود خالص / فروش	نشانگر اینست که پس از کسر کلیه هزینه ها چقدر فروش برای شرکت باقیمانده است. این نسبت را با نسبت سود عملیاتی باهم مقایسه و تحلیل می کنند
بازده دارایی ROA	سود خالص / کل دارایی	ROAنمایانگر توانایی شرکت در استفاده بهینه از داراییها جهت سودآوری بیشتر می باشد.
بازده حقوق صاحبان سهام ROI	سود خالص / حقوق صاحبان سهام	ROIمیزان سودآوری سهام داران را نشان میدهد و هرچه بیشتراز نرخ هزینه بهره باشد مازاد آن به سهامداران تخصیص یافته و ارزش شرکت بیشتر می شود.
نرخ بازده سرمایه گذاری	سود خالص / ارزش جاری شرکت	رابطه بین سودآوری شرکت با ارزش جاری آن میباشد که این ارزش یکی از واقعی ترین ارزشهای قابل محاسبه است.
ارزش جاری شرکت	بهای هر سهم * تعداد سهام شرکت	-

محاسبه نسبتهای مالی



گروه	ردیف	عنوان نسبت مالی	شپنا		شبدر		فولاد		ذوب	
			۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹
نسبت های نقدینگی (انعکاس توانائی شرکت در بازپرداخت بدهیهای کوتاه مدت)	۱	نسبت جاری	۱.۳۶	۲.۵۰	۱.۳۴	۱.۵۶	۱.۷۶	۱.۵۹	۰.۸۸	۰.۷۴
	۲	نسبت آنی	۰.۸۱	۰.۶۹	۰.۴۳	۰.۲۶	۰.۶۵	۰.۷۵	۰.۳۶	۰.۳۲
	۳	نسبت وجه نقد	۰.۴۵	۰.۲۱	۰.۱۴	۰.۱۳	۰.۱۷	۰.۱۱	۰.۰۴	۰.۰۳
	۴	نسبت سرمایه در گردش به کل دارایی ها	۰.۱۴	۰.۲۹	۰.۱۸	۰.۲۴	۰.۲۶	۰.۲۰	-۰.۰۵	-۰.۱۰
	۵	دوره استقامت	۴۲.۷۴	۴۸.۵۱	۴۹.۳۵	۶۱.۴۱	۶۱۰.۹۰	۶۳۴.۹۵	۲۱۵.۸۰	۲۶۷.۱۰
	۶	سرمایه در گردش	۲۵,۳۷۲,۲۰۱	۳۴,۲۴۵,۸۶۸	۲۲,۹۳۹,۹۷۴	۲۴,۶۲۶,۹۷۹	۲۱۱,۱۱۵,۷۰۱	۱۰۷,۲۵۷,۰۷۶	-۷,۲۶۰,۳۷۵	-۱۳,۹۰۴,۸۹۹

1- نسبت جاری

این نسبت بیانگر وضعیت پوشش بدهي کوتاه مدت است در واقع نشان می دهد که شرکت به ازای یک ریال بدهی جاری چه میزان دارایی جاری دارد.

عدد بهینه برای این نسبت 2 است یعنی شرکت می بایست استراتژی های خود را به گونه ای تنظیم نماید تا مجموع دارایی های جاری دو برابر بدهی های جاری شرکت باشد. ولي اگر نسبت دارایی به بدهی زیادي بالا باشد نشان دهنده عدم به کارگیري مناسب دارایي هاست.

فرمول محاسبه :

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

نسبت های جاری 4 شرکت بورسی بر اساس صورت های مالی سالیانه (حسابرسی شده)

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
جمع دارایی‌های جاری	دارایی جاری / بدهی جاری	95,024,924	57,129,169	89,448,868	68,778,944	490,276,616	290,466,485	55,116,622	39,650,235
جمع بدهی‌های جاری		69,652,723	22,883,301	66,508,894	44,151,965	279,160,915	183,209,409	62,376,997	53,555,134
نسبت جاری		1.36	2.50	1.34	1.56	1.76	1.59	0.88	0.74

به عنوان مثال : صورت وضعیت مالی شرکت شپنا منتهی به 98/12/29 (حسابرسی شده)

شرح	دوره منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ جهت ارائه به حسابرس	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۷/۰۱/۰۱	درصد تغییر
		حسابرسی شده	حسابرسی شده	
دارایی‌ها				
دارایی‌های غیرجاری				
دارایی‌های ثابت مشهود	۸۰,۰۵۸,۵۰۲	۵۸,۱۸۴,۹۵۸	۳۶,۷۴۴,۳۵۶	۳۸
سرمایه‌گذاری در املاک	۰	۰	۰	
دارایی‌های نامشهود	۶۶۰,۴۶۱	۵۰۵,۶۲۳	۳۹۹,۸۵۸	۳۱
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳۳,۰۰۰	۱,۰۵۰	۰	۳,۰۴۳
دریافتنی‌های بلندمدت	۱۵۱,۲۲۳	۱۸۶,۱۹۰	۱۸۱,۱۴۰	(۱۹)
سایر دارایی‌ها	۳,۰۴۹,۶۶۶	۳,۲۸۴,۸۷۸	۲,۲۰۴,۱۵۱	(۷)
جمع دارایی‌های غیرجاری	۸۳,۹۵۲,۸۵۲	۶۲,۱۶۲,۶۹۹	۳۹,۵۲۹,۵۰۵	۳۵
دارایی‌های جاری				
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۱۶۴,۳۳۵	۹۳,۲۳۵	۴۲,۲۳۶	۷۶
موجودی مواد و کالا	۳۸,۶۱۹,۷۲۵	۴۱,۱۹۱,۱۴۵	۱۴,۴۹۴,۸۶۸	(۶)
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲۵,۲۲۱,۲۴۳	۱۱,۰۴۲,۱۲۹	۹,۲۴۲,۵۷۱	۱۲۸
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۰	۰	۰	
موجودی نقد	۳۱,۰۱۹,۶۲۱	۴,۸۰۲,۶۶۰	۱,۴۹۶,۲۲۷	۵۴۶
	۹۵,۰۲۴,۹۲۴	۵۷,۱۲۹,۱۶۹	۲۵,۲۷۵,۹۰۲	۶۶
دارایی‌های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	
جمع دارایی‌های جاری	۹۵,۰۲۴,۹۲۴	۵۷,۱۲۹,۱۶۹	۲۵,۲۷۵,۹۰۲	۶۶
جمع دارایی‌ها	۱۷۸,۹۷۷,۷۷۶	۱۱۹,۲۹۱,۸۶۸	۶۴,۸۰۵,۴۰۷	۵۰

حقوق مالکانه و بدهی‌ها				
حقوق مالکانه				
سرمایه	۵۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۵
افزایش سرمایه در جریان	۰	۰	۰	
صرف سهام	۰	۰	۰	
صرف سهام خزانه	۰	۰	۰	
اندوخته قانونی	۳,۴۲۶,۲۳۲	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۱
سایر اندوخته‌ها	۸,۶۲۲,۰۵۰	۲۸,۰۶۴,۶۶۱	۱۲,۸۳۲,۹۰۶	(۶۹)
مازاد تجدیدارزیابی دارایی‌ها	۰	۰	۰	
تفاوت تسعیر ارز عملیات خارجی	۰	۰	۰	
سود (زیان) انباشته	۴۰,۶۳۶,۶۵۸	۴۱,۰۹۵,۶۴۸	۱۱,۵۵۳,۴۵۹	(۱)
سهام خزانه	۰	۰	۰	
جمع حقوق مالکانه	۱۰۳,۶۸۴,۹۴۰	۹۱,۱۶۰,۳۰۹	۴۶,۳۸۶,۳۶۵	۱۴
بدهی‌ها				
بدهی‌های غیرجاری				
پرداختنی‌های بلندمدت	۴,۲۵۹,۲۳۰	۴,۱۸۷,۲۸۷	۳,۸۱۵,۴۶۰	۲
تسهیلات مالی بلندمدت	۰	۰	۰	
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱,۳۸۰,۸۸۳	۱,۰۶۰,۹۷۱	۸۶۴,۸۱۶	۳۰
جمع بدهی‌های غیرجاری	۵,۶۴۰,۱۱۳	۵,۲۴۸,۲۵۸	۴,۶۸۰,۲۷۶	۷
بدهی‌های جاری				
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۶۵,۷۴۸,۸۳۰	۱۳,۴۰۷,۶۷۳	۶,۶۷۲,۴۵۸	۳۹۰
مالیات پرداختنی	۲,۰۱۲,۹۶۹	۶,۱۱۷,۵۴۷	۵,۸۹۴,۱۳۰	(۶۷)
سود سهام پرداختنی	۳۹,۴۶۷	۲۰,۰۴۸	۸۳,۴۳۰	۹۷
تسهیلات مالی	۰	۰	۱۶۱,۵۹۱	
ذخایر	۸۶۶,۴۲۰	۶۸۹,۷۰۵	۵۹۶,۶۱۶	۲۶
پیش‌دریافت‌ها	۹۸۵,۰۳۷	۲,۶۴۸,۳۲۸	۳۳۰,۵۴۱	(۶۳)
	۶۹,۶۵۲,۷۲۳	۲۲,۸۸۳,۳۰۱	۱۳,۷۳۸,۷۶۶	۲۰۴
بدهی‌های مرتبط با دارایی‌های نگهداری‌شده برای فروش	۰	۰	۰	
جمع بدهی‌های جاری	۶۹,۶۵۲,۷۲۳	۲۲,۸۸۳,۳۰۱	۱۳,۷۳۸,۷۶۶	۲۰۴
جمع بدهی‌ها	۷۵,۲۹۲,۸۳۶	۲۸,۱۳۱,۵۵۹	۱۸,۴۱۹,۰۴۲	۱۶۸
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها	۱۷۸,۹۷۷,۷۷۶	۱۱۹,۲۹۱,۸۶۸	۶۴,۸۰۵,۴۰۷	۵۰

2- نسبت آنی

این نسبت نشان می دهد که شرکت به ازای یک ریال بدهی جاری چه میزان دارایی جاری با قابلیت نقدشوندگی بالا دارد.

عدد بهینه برای این نسبت 1است یعنی شرکت می بایست استراتژی های خود را به گونه ای تنظیم نماید تا مجموع دارایی های جاری با نقدشوندگی بالا تقریبا با مجموع بدهی جاری برابر باشد. این نسبت در واقع جزئی تر از نسبت جاری به میزان قدرت شرکت در پرداخت بدهی ها نگاه می کند و محتاطانه ترعمل می کند.

$$\text{نسبت آنی} = \frac{\text{(دارایی‌های جاری –موجودی کالا –پیش‌پرداختها)}}{\text{بدهی جاری}}$$

اگر نسبت آنی نزدیک به یک باشد نشان دهنده وضعیت مناسب شرکت در بازپرداخت بدهی های کوتاه مدت است، اگر کمتر از یک باشد نشان از وضعیت نگران کننده و عدم توانایی بازپرداخت سریع بدهی ها را می دهد.

اما بالا بودن عدد نسبت آنی نشان دهنده‌ی دو موضوع است:

1) نقدینگی بالا در شرکت و یا زیاد از حد بودن میزان مطالبات.

2) اطمینان خاطر دادن به بستانکاران برای توانایی بازپرداخت بدهی هایشان. که باز هم این دو مورد نشان از ضعف مدیریتی شرکت در استفاده از منابع نقدی است.

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
جمع دارایی‌های جاری	(دارایی جاری-موجودی کالا-پیش پرداخت ها)/بدهی جاری	95,024,924	57,129,169	89,448,868	68,778,944	490,276,616	290,466,485	55,116,622	39,650,235
موجودی کالا		38,619,725	41,191,145	59,744,527	56,664,716	255,937,671	114,146,293	26,095,034	16,875,130
سفارشات و پیش پرداختها		164,335	93,235	1,141,434	479,927	53,034,217	39,584,124	6,721,967	5,755,663
جمع بدهی‌های جاری		69,652,723	22,883,301	66,508,894	44,151,965	279,160,915	183,209,409	62,376,997	53,555,134
نسبت آنی		0.81	0.69	0.43	0.26	0.65	0.75	0.36	0.32

3- نسبت وجه نقد

تعریف وجه نقد:

وجه نقد پولی ایست که میتوان برای مبادله وخرید کالاها ،پرداخت بدهی یا بهره مندی از خدمات مورد استفاده قرار داد.

تعریف بدهی جاری:

بدهی جاری به بدهی ای که موعد پرداختش یک سال یا کمتر باشد از متداول ترین بدهی های جاری حساب پرداختنی و اسناد پرداختنی را می توان نام برد.

نسبت وجه نقد:

نشان می دهد چند درصد از بدهی های جاری از محل وجه نقد تامین می شود.

$$\text{نسبت وجه نقد} = \frac{\text{وجه نقد}}{\text{بدهی جاری}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
وجه نقد	وجه نقد/ بدهی جاری	31,019,621	4,802,660	8,986,624	5,912,042	46,371,471	19,275,443	2,185,486	1,393,504
جمع بدهی‌های جاری		69,652,723	22,883,301	66,508,894	44,151,965	279,160,915	183,209,409	62,376,997	53,555,134
نسبت وجه نقد		0.45	0.21	0.14	0.13	0.17	0.11	0.04	0.03

4- نسبت سرمایه در گردش به کل دارایی ها

هرچه این نسبت بالاتر باشد وضعیت نقدینگی شرکت بهتر است ولی اگر خیلی بالا باشد نشان دهنده عدم تناسب ترکیب دارایی ها می باشد.

$$\text{نسبت سرمایه در گردش به کل دارایی} = \frac{\text{سرمایه در گردش*}}{\text{کل دارایی}}$$

سرمایه در گردش* = دارایی جاری – بدهی جاری

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
دارایی جاری	سرمایه در گردش / کل دارایی	95,024,924	57,129,169	89,448,868	68,778,944	490,276,616	290,466,485	55,116,622	39,650,235
بدهی جاری		69,652,723	22,883,301	66,508,894	44,151,965	279,160,915	183,209,409	62,376,997	53,555,134
سرمایه در گردش		25,372,201	34,245,868	22,939,974	24,626,979	211,115,701	107,257,076	-7,260,375	-13,904,900
کل دارایی		178,977,776	119,291,868	128,328,140	102,668,988	806,193,783	542,340,528	153,798,562	133,091,350
نسبت سرمایه در گردش به کل دارایی ها		0.14	0.28	0.17	0.23	0.26	0.19	-0.04	-0.10

5- نسبت دوره استقامت:

بیانگر تعداد روزهایی است که یک شرکت از محل دارایی های جاری می تواند هزینه های عملیاتی خود را پرداخت کند.

$$\text{نسبت دوره استقامت} = \frac{\text{دارایی های جاری}}{\text{متوسط هزینه های عملیاتی روزانه}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
دارایی جاری	دارایی جاری / متوسط هزینه های عملیاتی روزانه	95,024,924	57,129,169	89,448,868	68,778,944	490,276,616	290,466,485	55,116,622	39,650,235
هزینه های عملیاتی		69,652,723	22,883,301	66,508,894	44,151,965	279,160,915	183,209,409	62,376,997	53,555,134
هزینه های عملیاتی روزانه		25,372,201	34,245,868	22,939,974	24,626,979	211,115,701	107,257,076	-7,260,375	-13,904,900
دوره استقامت		42.7	48.5	49.4	61.4	610.9	635.0	215.8	267.1

ترازنامه شرکت شپنا

شرح	یادداشت	دوره منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹
دارایی‌ها			
دارایی‌های جاری			
موجودی نقد		۳۱،۰۱۹،۶۲۱	۴،۸۰۲،۶۶۰
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت		۰	۰
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها		۲۵،۲۲۱،۲۴۳	۱۱،۰۴۲،۱۲۹
موجودی مواد و کالا		۳۸،۶۱۹،۷۲۵	۴۱،۱۹۱،۱۴۵
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها		۱۶۴،۳۳۵	۹۳،۲۳۵
جمع دارایی‌های جاری		**۹۵،۰۲۴،۹۲۴**	**۵۷،۱۲۹،۱۶۹**
دارایی‌های غیرجاری			
سایر دارایی‌ها		۳۰،۰۴۹،۶۶۶	۳،۲۸۴،۸۷۸
دریافتنی‌های بلندمدت		۱۵۱،۲۲۳	۱۸۶،۱۹۰
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت		۳۳،۰۰۰	۱۰،۰۵۰
دارایی‌های نامشهود		۶۶۰،۴۶۱	۵۰۵،۶۲۳
سرمایه‌گذاری در املاک		۰	۰
دارایی‌های ثابت مشهود		۸۰،۰۵۸،۵۰۲	۵۸،۱۸۴،۹۵۸
جمع دارایی‌های غیرجاری		**۸۳،۹۵۲،۸۵۲**	**۶۲،۱۶۲،۶۹۹**
جمع دارایی‌ها		**۱۷۸،۹۷۷،۷۷۶**	**۱۱۹،۲۹۱،۸۶۸**

شرح	یادداشت	دوره منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹
حقوق مالکانه و بدهی‌ها			
بدهی‌های جاری			
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها		۶۵،۷۴۸،۸۳۰	۱۳،۴۰۷،۶۷۳
مالیات پرداختنی		۲،۰۱۲،۹۶۹	۶،۱۱۷،۵۴۷
سود سهام پرداختنی		۳۹،۴۶۷	۲۰،۰۴۸
ذخایر		۸۶۶،۴۲۰	۶۸۹،۷۰۵
پیش‌دریافت‌ها		۹۸۵،۰۳۷	۲،۶۴۸،۳۲۸
جمع بدهی‌های جاری		**۶۹،۶۵۲،۷۲۳**	**۲۲،۸۸۳،۳۰۱**
بدهی‌های غیرجاری			
پرداختنی‌های بلندمدت		۴،۲۵۹،۲۳۰	۴،۱۸۷،۲۸۷
تسهیلات مالی بلندمدت		۰	۰
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان		۱،۳۸۰،۸۸۳	۱،۰۶۰،۹۷۱
جمع بدهی‌های غیرجاری		**۵،۶۴۰،۱۱۳**	**۵،۲۴۸،۲۵۸**
جمع بدهی‌ها		**۷۵،۲۹۲،۸۳۶**	**۲۸،۱۳۱،۵۵۹**
حقوق مالکانه			
سرمایه		۵۱،۰۰۰،۰۰۰	۲۰،۰۰۰،۰۰۰
اندوخته قانونی		۳،۴۲۶،۲۳۲	۲،۰۰۰،۰۰۰
سایر اندوخته‌ها		۸،۶۲۲،۰۵۰	۲۸،۰۶۴،۶۶۱
سود (زیان) انباشته		۴۰،۶۳۶،۶۵۸	۴۱،۰۹۵،۶۴۸
جمع حقوق مالکانه		**۱۰۳،۶۸۴،۹۴۰**	**۹۱،۱۶۰،۳۰۹**
جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها		**۱۷۸،۹۷۷،۷۷۶**	**۱۱۹،۲۹۱،۸۶۸**

صورت سود و زیان شرکت شپنا

شرح	دوره منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ جهت ارائه به حسابرس	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹
		حسابرسی شده
عملیات در حال تداوم:		
درآمدهای عملیاتی	۸۶۶،۳۳۱،۶۳۱	۴۸۵،۳۹۰،۱۲۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۸۱۱،۵۹۹،۲۴۳-	۴۲۹،۸۸۲،۲۹۴-
سود (زیان) ناخالص	۵۴،۷۳۲،۳۸۸	۵۵،۵۰۷،۸۲۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	۷،۲۶۲،۷۸۵-	۵،۲۱۲،۲۷۶-
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰
سایر درآمدها	۵،۸۷۱،۱۰۲	۹،۴۰۰،۸۹۷
سایر هزینه‌ها	۲۵،۷۵۲،۵۵۱-	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۷،۵۸۸،۱۵۴	۵۹،۶۹۶،۴۴۹
هزینه‌های مالی	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۲،۷۴۹،۲۱۹	۵۱۴،۴۰۲
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی- اقلام متفرقه	۱،۳۸۷،۲۲۰	۳۴۹،۴۳۹-
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۱،۷۲۴،۵۹۳	۵۹،۸۶۱،۴۱۲
هزینه مالیات بر درآمد:		
سال جاری	۶،۰۷۲،۰۷۴-	۱۰،۲۰۳،۲۲۳-
سال‌های قبل	۲،۸۷۲،۱۱۲	۱،۱۱۶،۳۶۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۸،۵۲۴،۶۳۱	۵۰،۷۷۴،۵۵۶
عملیات متوقف شده:		
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲۸،۵۲۴،۶۳۱	۵۰،۷۷۴،۵۵۶

6- سرمایه در گردش

با کسر کردن بدهی های جاریِ شرکت از دارایی های جاری محاسبه می شود و اغلب نقدینگی عملیاتی را در اختیار شرکت ها قرار می دهد.

سرمایه در گردش = دارایی های جاری – بدهی های جاری

دارایی جاری :

گروهی از دارایی ها که قدرتِ نقدشوندگی بالایی دارند. مثل وجه نقد ، اسناد دریافتنی ، بانک ، سرمایه گذاری های کوتاه مدت و ...

بدهی جاری :

تعهداتی هستند که باید در طول یک چرخه عملیاتی یا یک سال مالی پرداخت شوند.

مثل بستانکاران ، اسناد پرداختنی ، وام های کوتاه مدت و ...

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
دارایی جاری	دارایی جاری - بدهی جاری	95,024,924	57,129,169	89,448,868	68,778,944	490,276,616	290,466,485	55,116,622	39,650,235
بدهی جاری		69,652,723	22,883,301	66,508,894	44,151,965	279,160,915	183,209,409	62,376,997	53,555,134
سرمایه در گردش		25,372,201	34,245,868	22,939,974	24,626,979	211,115,701	107,257,076	-7,260,375	-13,904,899

مقایسه سرمایه در گردش سال 97 و 98

	نماد	سرمایه در گردش 97	سرمایه در گردش 98	میزان تغییرات	درصد
1	شپنا	34245868	25372201	-8873667	-%25.1
2	شبندر	24626979	22939974	-1687005	-%6.8
3	فولاد	107257076	211115701	103858625	%96.8
4	ذوب	-13904900	-7260375	6644525	%47.7

گروه	ردیف	عنوان نسبت مالی	شپنا		شبدر		فولاد		ذوب	
			۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹
نسبت های فعالیت (سنجش کارائی شرکت در استفاده از دارایی ها و منابع مالی شرکت)	۷	گردش موجودی کالا	۲۱.۰۲	۱۰.۴۴	۱۱.۰۷	۷.۲۱	۱.۱۴	۱.۴۶	۳.۵۷	۳.۲۱
	۸	متوسط دوره گردش موجودی کالا	۱۷.۱۳	۳۴.۵۰	۳۲.۵۱	۴۹.۹۰	۳۱۴.۵۴	۲۴۶.۱۰	۱۰۰.۷۷	۱۱۲.۱۲
	۹	گردش حسابهای دریافتنی	۳۴.۳۵	۴۳.۹۶	۵۲.۳۴	۱۴۵.۱۶	۳.۹۸	۲.۶۳	۵.۴۲	۴.۶۷
	۱۰	نسبت کالا به سرمایه در گردش	۱.۵۲	۱.۲۰	۲.۶۰	۲.۳۰	۱.۲۱	۱.۰۶	-۳.۵۹	-۱.۲۱
	۱۱	دوره وصول مطالبات	۱۰.۴۸	۸.۱۹	۶.۸۸	۲.۴۸	۹۰.۴۶	۱۳۶.۶۳	۶۶.۴۲	۷۷.۰۴
	۱۲	گردش دارایی	۴.۸	۴.۴	۵.۶	۴.۴	۰.۶۲	۰.۵۶	۰.۷۱	۰.۵۴

7- گردش موجودی کالا

بیانگر این است که چند مرتبه در طول سال شرکت فروش داشته، یعنی موجودی کالا و مواد اولیه در طی یک بازه زمانی چقدر به فروش رفته و جایگزین شده بالا بودن آن نشان دهنده قدرت شرکت در فروش فوری کالاست وکم بودن آن بیانگر ضعف در فروش شرکت می باشد.

گردش موجودی کالا

فرمول محاسبه:

$$\text{نسبت گردش موجودی کالا} = \frac{\text{بهای تمام شده کالای فروش رفته}}{\text{موجودی کالا}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
بهای تمام شده کالای فروش رفته	بهای تمام شده کالای فروش رفته / موجودی کالا	811,599,243	429,882,294	661,554,106	408,773,170	292,927,897	166,973,113	93,224,101	54,182,934
موجودی کالا		38,619,725	41,191,145	59,744,527	56,664,716	255,937,671	114,146,293	26,095,043	16,875,130
گردش موجودی کالا		21.02	10.44	11.07	7.21	1.14	1.46	3.57	3.21

8- متوسط دوره گردش موجودی کالا

نشان می دهد بطور متوسط از زمان تامین مواد اولیه تا فروش کالا چند روز طول کشیده است.

فرمول محاسبه:

$$\text{متوسط دوره گردش موجودی کالا} = \frac{360}{\text{گردش موجودی کالا}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
360	360/ گردش موجودی کالا	360	360	360	360	360	360	360	360
گردش موجودی کالا		21.02	10.44	11.07	7.21	1.14	1.46	3.57	3.21
متوسط دوره گردش موجودی کالا		17.13	34.50	32.51	49.90	314.54	246.10	100.77	112.12

9- گردش حسابهای دریافتنی

نشان دهنده تعداد دفعات اخذ مطالبات از مشتریان می باشد.

فرمول محاسبه:

$$\text{گردش حسابهای دریافتنی} = \frac{\text{فروش}}{\text{حسابهای دریافتنی}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
فروش	فروش / حسابهای دریافتنی	866,331,631	485,390,122	720,189,020	453,226,514	500,446,053	301,597,104	109,014,475	72,234,968
حسابهای دریافتنی		25,221,243	11,042,129	13,759,290	3,122,266	125,754,356	114,467,377	20,114,126	15,459,030
گردش حسابهای دریافتنی		34.35	43.96	52.34	145.16	3.98	2.63	5.42	4.67

10- نسبت کالا به سرمایه در گردش

نشان دهنده آن است که چه مقدار از سرمایه در گردش شرکت را موجودی کالا تشکیل داده است.

فرمول محاسبه:

$$\text{نسبت کالا به سرمایه در گردش} = \frac{\text{موجودی کالا}}{\text{سرمایه در گردش}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
موجودی کالا	موجودی کالا / سرمایه در گردش	38,619,725	41,191,145	59,744,527	56,664,716	255,937,671	114,146,293	26,095,043	16,875,130
سرمایه در گردش		25,372,201	34,245,868	22,939,974	24,626,979	211,115,701	107,257,076	-7,260,375	-13,904,899
نسبت کالا به سرمایه در گردش		1.52	1.20	2.60	2.30	1.21	1.06	-3.59	-1.21

11- دوره وصول مطالبات

این نسبت نشان می دهد چند روز زمان می برد تا حساب های دریافتنی ناشی از فروش به نقد تبدیل شود و به شرکت باز گردد. میزان بالای این نسبت نشان می دهد شرکت زیاد نسیه می فروشد یا به خوبی پیگیر اخذ مطالباتش نیست.

فرمول محاسبه:

$$\text{دوره وصول مطالبات} = \frac{360}{\text{گردش حسابهای دریافتنی}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
360	360/ گردش حسابهای دریافتنی	360	360	360	360	360	360	360	360
گردش حسابهای دریافتنی		34.35	43.96	52.34	145.16	3.98	2.63	5.42	4.67
دوره وصول مطالبات		10.48	8.19	6.88	2.48	90.46	136.63	66.42	77.04

12- نسبت گردش دارایی:

نشان دهنده اینست که شرکت نسبت به دارایی خود چند برابرفروش داشته است، در واقع بیانگر این است که چگونه دارایی های شرکت برای ایجاد درآمد به کار گرفته می شود. با مقایسه این نسبت در دوره های گذشته می توان به این نتیجه رسید که افزایش دارایی ها در کسب درآمد بیشتر توسط شرکت تاثیر گذار بوده یا خیر.

فرمول محاسبه:

$$\text{نسبت گردش دارایی} = \frac{\text{فروش}}{\text{دارایی}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
فروش	فروش / دارایی	866,331,631	485,390,122	720,189,020	453,226,514	500,446,053	301,597,104	109,014,475	72,234,968
کل دارایی		178,977,776	119,291,868	128,328,140	102,668,988	806,192,783	542,340,528	153,798,562	133,091,350
گردش دارایی		4.84	4.07	5.61	4.41	0.62	0.56	0.71	0.54

گروه	ردیف	عنوان نسبت مالی	شپنا		شبدر		فولاد		ذوب	
			۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۸۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۱۲/۲۹	۹۸۱۲/۲۹	۹۷۸۲/۲۹
نسبتهای اهرمی (انعکاس توانایی شرکت در انجام تعهدات بلند مدت و میان مدت)	۱۳	نسبت تسهیلات مالی	۰.۰٪	۰.۰٪	۱.۰٪	۰.۰٪	۴۰.۵٪	۴۱.۰٪	۲۸.۳٪	۳۴.۸٪
	۱۴	نسبت مالکانه	۰.۵۸	۰.۷۶	۰.۴۷	۰.۵۶	۰.۶۲	۰.۶۳	۰.۳۶	۰.۳۶
	۱۵	نسبت بدهی	۰.۴۲	۰.۲۴	۰.۵۳	۰.۴۴	۰.۳۸	۰.۳۷	۰.۶۴	۰.۶۴
	۱۶	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۷۲۶۲	۰.۳۰۸۶	۱.۱۲۶۳	۰.۷۸۷۶	۰.۶۱۸۸	۰.۵۹۸۹	۱.۷۷۸۶	۱.۷۶۸۹
	۱۷	نسبت بدهی بلند مدت	۰.۰۵	۰.۰۵	۰.۰۲	۰.۰۲	۰.۰۶	۰.۰۶	۰.۳۹	۰.۴۰
	۱۸	نسبت خطر	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۰۱	۰.۰۰	۰.۲۳	۰.۲۶	۰.۳۲	۰.۴۷
	۱۹	نسبت پوشش هزینه بهره	۰.۰۰	۰.۰۰	۱۴۷.۲۶	۲۰۷.۰۹	۱۰.۷۳	۱۲.۲۲	۱.۸۵	۱.۹۹
	۲۰	نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی ثابت	۱.۲۴	۱.۴۷	۱.۵۵	۱.۶۹	۱.۵۸	۱.۳۵	۰.۵۶	۰.۵۱

13- نسبت تسهیلات مالی:

نشان دهنده این است که چه میزانی از بدهی های جاری شرکت را تسهیلات مالی تشکیل داده اند.

فرمول محاسبه:

$$\text{نسبت تسهیلات مالی} = \frac{\text{تسهیلات مالی}}{\text{بدهی جاری}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
تسهیلات مالی	تسهیلات مالی / بدهی جاری	0	0	636,221	0	113,099,529	75,080,382	17,677,921	18,622,350
بدهی جاری		69,652,723	22,883,301	66,508,894	44,151,965	279,160,915	183,209,409	62,376,997	53,555,134
نسبت تسهیلات مالی		0.00	0.00	0.01	0.00	0.41	0.41	0.28	0.35

14- نسبت مالکانه:

سهم صاحبان سرمایه از کل داراییها، در واقع بیانگر آنست که چند درصد از دارایی های شرکت از محل حقوق صاحبان سهام تشکیل و تامین شده است. قدرت مالی شرکت را از نظر طلبکاران (به خصوص بستانکاران و اعتباردهندگان بلند مدت) مشخص می کند هرچه این نسبت بیشتر باشد، ریسک ورشکستگی کاهش می یابد و نشان می دهد که شرکت از استحکام بیشتری برخوردار است.

فرمول محاسبه:

$$\text{نسبت مالکانه} = \frac{\text{حقوق صاحبان سهام}}{\text{مجموع دارایی ها}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
حقوق صاحبان سهام	حقوق صاحبان سهام / کل دارایی	103,684,940	91,160,309	60,353,543	57,433,267	498,019,626	339,197,399	55,351,863	48,067,250
کل دارایی		178,977,776	119,291,868	128,328,140	102,668,988	806,192,783	542,340,528	153,798,562	133,091,350
نسبت مالکانه		0.58	0.76	0.47	0.56	0.62	0.63	0.36	0.36

15- نسبت بدهی:

این نسبت نشان می دهد که شرکت به ازای یک ریال دارایی چه میزان بدهی دارد. هرچه این نسبت افزایش یابد سود آوری شرکت افزایش می یابد ولی ریسک آنهم بالاتر میرود.

فرمول محاسبه:

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

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
کل بدهی	کل بدهی / کل دارایی	75,292,836	28,131,559	67,974,597	45,235,721	308,173,157	203,143,129	98,446,699	85,024,100
کل دارایی		178,977,776	119,291,868	128,328,140	102,668,988	806,192,783	542,340,528	153,798,562	133,091,350
نسبت بدهی		0.42	0.24	0.53	0.44	0.38	0.37	0.64	0.64

16- نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام

هرچه این نسبت افزایش یابد سود آوری شرکت افزایش می یابد ولی ریسک آنهم بالاتر میرود. این نسبت از طریق تقسیم کل بدهی‌های شرکت به حقوق صاحبان سهام بدست می‌آید که نشان می‌دهد یک شرکت برای تأمین مالی دارایی‌هایش چه درصدی از حقوق صاحبان سهام و بدهی استفاده می‌کند.

نسبت بالای بدهی به حقوق صاحبان سهام می‌تواند منجر به پرداخت هزینه بهره مازاد شود و معمولاً به این معنا می‌باشد که شرکت بیشتر از بدهی در تأمین مالی استفاده نموده است.

فرمول محاسبه:

$$\text{نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام} = \frac{\text{کل بدهی}}{\text{حقوق صاحبان سهام}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
کل بدهی	مجموع بدهی‌ها / حقوق صاحبان سهام	75,292,836	28,131,559	67,974,597	45,235,721	308,173,157	203,143,129	98,446,699	85,024,100
حقوق صاحبان سهام		103,684,940	91,160,309	60,353,543	57,433,267	498,019,626	339,197,399	55,351,863	48,067,250
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام		0.73	0.31	1.13	0.79	0.62	0.60	1.78	1.77

17- نسبت بدهی بلند مدت

با بدست آوردن این نسبت می توان گفت چند درصد از تامین مالي شرکت از طریق بدهي های بلند مدت انجام شده است.

فرمول محاسبه نسبت:

$$\text{نسبت بدهی بلند مدت} = \frac{\text{بدهی بلند مدت}}{\text{حقوق صاحبان سهام+بدهی بلند مدت}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
بدهی بلند مدت	بدهی بلند مدت / بدهی بلند مدت + حقوق صاحبان سهام	5,640,113	5,248,258	1,465,703	1,083,756	29,012,242	19,933,720	36,069,702	31,468,966
حقوق صاحبان سهام		103,684,940	91,160,309	60,353,543	57,433,267	498,019,626	339,197,399	55,351,863	48,067,250
نسبت بدهی بلند مدت		0.05	0.05	0.02	0.02	0.06	0.06	0.39	0.40

18- نسبت خطر

نشان دهنده این است چه درصدی از دارایی های جاری در معرض خطر تسهیلات مالی قرار دارد؟

فرمول محاسبه نسبت:

$$\text{نسبت خطر} = \frac{\text{تسهیلات مالی}}{\text{دارایی جاری}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
تسهیلات مالی	تسهیلات مالی /دارایی جاری	0	0	636,221	0	113,099,529	75,080,382	17,677,921	18,622,350
دارایی جاری		95,024,924	57,129,169	89,448,868	68,778,944	490,276,616	290,466,485	55,116,622	39,650,235
نسب خطر		0.00	0.00	0.01	0.00	0.23	0.26	0.32	0.47

19- نسبت پوشش هزینه بهره :

نشان دهنده توانایی یک شرکت در پرداخت هزینه های بهره از محل سودهای کسب شده می باشد.

فرمول محاسبه :

$$\text{نسبت پوشش بهره} = \frac{\text{سود عملیاتی}}{\text{هزینه های مالی}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
سود عملیاتی	سود عملیاتی (سود قبل از بهره و مالیات)/ هزینه‌های مالی	27,588,154	59,696,449	28,864,651	41,364,523	190,883,616	150,092,791	9,987,815	14,225,861
هزینه های مالی		0	0	196,008	199,739	17,788,397	12,282,236	5,398,733	7,160,754
نسب پوشش بهره		0.00	0.00	147.26	207.09	10.73	12.22	1.85	1.99

20- نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی ثابت

نشان می دهد چه میزان از داراییهای ثابت توسط سهامداران تامین شده و بالا بودن نسبت بیانگر استحکام شرکت در شرایط نامطلوب است.

فرمول محاسبه :

$$\text{نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی ثابت} = \frac{\text{حقوق صاحبان سهام}}{\text{دارایی های ثابت}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
حقوق صاحبان سهام	حقوق صاحبان سهام / دارایی ثابت	103,684,940	91,160,309	60,353,543	57,433,267	498,019,626	339,197,399	55,351,863	48,067,250
دارایی ثابت		83,952,852	62,162,699	38,879,272	33,890,044	315,916,167	251,874,043	98,681,940	93,441,115
نسبت حقوق صاحبان سهام به دارایی ثابت		1.24	1.47	1.55	1.69	1.58	1.35	0.56	0.51

گروه	ردیف	عنوان نسبت مالی	شپنا		شبدر		فولاد		ذوب	
			۹۸۱۲۲۹	۹۷۱۲۲۹	۹۸۱۲۲۹	۹۷۱۲۲۹	۹۸۱۲۲۹	۹۷۱۲۲۹	۹۸۱۲۲۹	۹۷۱۲۲۹
نسبتهای سودآوری (سنجش میزان موفقیت شرکت در تحصیل سود)	۲۱	حاشیه سود ناخالص	۳.۷٪	۱۲.۳٪	۴.۵٪	۹.۶٪	۴۵.۹٪	۵۹.۱٪	۷.۳٪	۱۱.۵٪
	۲۲	حاشیه سود عملیاتی	۳.۲٪	۱۲.۳٪	۴.۰٪	۹.۱٪	۳۸.۱٪	۴۹.۸٪	۹.۲٪	۱۹.۷٪
	۲۳	حاشیه سود خالص	۳.۳٪	۱۰.۵٪	۳.۷٪	۷.۷٪	۴۰.۹٪	۵۵.۰٪	۶.۸٪	۱۱.۵٪
	۲۴	بازده دارایی (ROA)	۱۵.۹٪	۴۲.۶٪	۲۰.۶٪	۳۴.۲٪	۲۵.۴٪	۳۰.۶٪	۴.۸٪	۶.۲٪
	۲۵	بازده حقوق صاحبان سهام (ROI)	۲۷.۵٪	۵۵.۷٪	۴۳.۷٪	۶۱.۱٪	۴۱.۱٪	۴۸.۹٪	۱۳.۳٪	۱۷.۳٪
	۲۶	نرخ بازده سرمایه گذاری	۹.۹٪	۲۶.۳٪	۹.۳٪	۲۰.۶٪	۲۱.۱٪	۳۶.۳٪	۴.۴٪	۹.۳٪
	۲۷	ارزش جاری شرکت	۲۸۷,۷۹۳,۰۰۰	۱۹۳,۴۱۰,۰۰۰	۲۸۲,۲۳۲,۵۴۴	۱۷۰,۱۸۱,۶۰۰	۹۶۹,۵۵۱,۰۰۰	۴۵۷,۴۷۰,۰۰۰	۱۶۵,۹۳۶,۵۴۷	۸۹,۹۱۸,۱۷۳

21- نسبت حاشیه سود ناخالص

این نسبت اگر بالا باشد توان فروش شرکت در قیمتهای بالاتر بیشتر می شود و اگر پایین باشد سودآوری شرکت در مخاطره است.

فرمول محاسبه :

$$\text{نسبت حاشیه سود ناخالص} = \frac{\text{سود(زیان) ناخالص}}{\text{فروش}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
سود ناخالص	سود ناخالص / فروش	31,724,593	59,861,412	32,546,885	43,371,923	229,821,241	178,155,568	7,942,401	8,333,055
فروش		866,331,631	485,390,122	720,189,020	453,226,514	500,446,053	301,597,104	109,014,475	72,234,968
حاشیه سود ناخالص		3.7%	12.3%	4.5%	9.6%	45.9%	59.1%	7.3%	11.5%

22- نسبت حاشیه سود عملیاتی

این نسبت از تقسیم سود عملیاتی به فروش خالص به دست می آید، اقلام غیر عملیاتی مانند درآمد غیر عملیاتی، هزینه بهره و سود و زیان واگذاری دارایی ها در محاسبه سود عملیاتی منظور نمی شود، این نسبت معیاری قوی برای ارزیابی سودآوری است.

فرمول محاسبه :

$$\text{نسبت حاشیه سود عملیاتی} = \frac{\text{سود (زیان) عملیاتی}}{\text{فروش}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
سود عملیاتی	سود عملیاتی / فروش	27,588,154	59,696,449	28,864,651	41,364,523	190,883,616	150,092,791	9,987,815	14,225,861
فروش		866,331,631	485,390,122	720,189,020	453,226,514	500,446,053	301,597,104	109,014,475	72,234,968
حاشیه سود عملیاتی		3.2%	12.3%	4.0%	9.1%	38.1%	49.8%	9.2%	19.7%

23- نسبت حاشیه سود خالص

این نسبت از تقسیم سود خالص به فروش خالص به دست می آید و میزان بازدهی خالص را به ازای هر ریال از فروش نشان می دهد.

فرمول محاسبه :

$$\text{نسبت حاشیه سود عملیاتی} = \frac{\text{سود (زیان)خالص}}{\text{فروش}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
سود خالص	سود خالص / فروش	28,524,631	50,774,556	26,380,276	35,087,829	204,717,458	166,026,012	7,367,809	8,317,493
فروش		866,331,631	485,390,122	720,189,020	453,226,514	500,446,053	301,597,104	109,014,475	72,234,968
حاشیه سود خالص		3.3%	10.5%	3.7%	7.7%	40.9%	55.0%	6.8%	11.5%

24- نسبت بازده دارایی (ROA)

این نسبت نشان می دهد که شرکت، به ازای یک ریال دارایی چه میزان سود خالص کسب کرده است.

فرمول محاسبه :

$$\text{نسبت بازده درارییROA)} = \frac{\text{سود (زیان)خالص}}{\text{کل دارایی}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
سود خالص	سود خالص / کل دارایی	28,524,631	50,774,556	26,380,276	35,087,829	204,717,458	166,026,012	7,367,809	8,317,493
کل دارایی		178,977,776	119,291,868	128,328,140	102,668,988	806,192,783	542,340,528	153,798,562	133,091,350
بازده دارایی (ROA)		15.9%	42.6%	20.6%	34.2%	25.4%	30.6%	4.8%	6.2%

25- نسبت بازده حقوق صاحبان سهام(ROE)

این نسبت نشان می دهد که شرکت، به ازای یک ریال حقوق صاحبان سهام چه میزان سود خالص کسب کرده است.

فرمول محاسبه :

$$\text{نسبت بازده حقوق صاحبان سهام(ROE)} = \frac{\text{سود (زیان)خالص}}{\text{حقوق صاحبان سهام}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
سود خالص	سود خالص / حقوق صاحبان سهام	28,524,631	50,774,556	26,380,276	35,087,829	204,717,458	166,026,012	7,367,809	8,317,493
حقوق صاحبان سهام		103,684,940	91,160,309	60,353,543	57,433,267	498,019,626	339,197,399	55,351,863	48,067,250
بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)		27.5%	55.7%	43.7%	61.1%	41.1%	48.9%	13.3%	17.3%

26- نرخ بازده سرمايه گذاري:

رابطه بين سودآوري شركت با ارزش جاري آن ميباشد كه اين ارزش يكي از واقعي ترين ارزشهاي قابل محاسبه است.

فرمول محاسبه :

$$\text{نسبت بازده سرمایه گذاری} = \frac{\text{سود خالص}}{\text{ارزش جاری شرکت}}$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
سود خالص	سود خالص/ ارزش جاری شرکت	28,524,631	50,774,556	26,380,276	35,087,829	204,717,458	166,026,012	7,367,809	8,317,493
ارزش جاری شرکت		287,793,000	193,410,000	282,232,544	170,181,600	969,551,000	457,470,000	165,936,547	89,918,173
نرخ بازده سرمایه گذاری		9.9%	26.3%	9.3%	20.6%	21.1%	36.3%	4.4%	9.3%

27- ارزش بازار:

در بازار سهام، ارزش بازار شرکت‌ها معادل ارزش بازار کل سهام منتشر شده آن شرکت است، سرمایه‌گذاران از ارزش بازار برای تعیین اندازه (بزرگی یا کوچکی) شرکت استفاده می‌کنند. محاسبه ارزش بازار بسیار ساده است، اگر بطور مثال قیمت سهام یک شرکت 100 تومان باشد و 1 میلیارد برگه سهم منتشر کرده باشد، ارزش بازار آن، برابر با 100 میلیارد تومان خواهد بود. به این ترتیب با افزایش قیمت سهام، ارزش بازار شرکت رشد می‌کند و بالعکس.

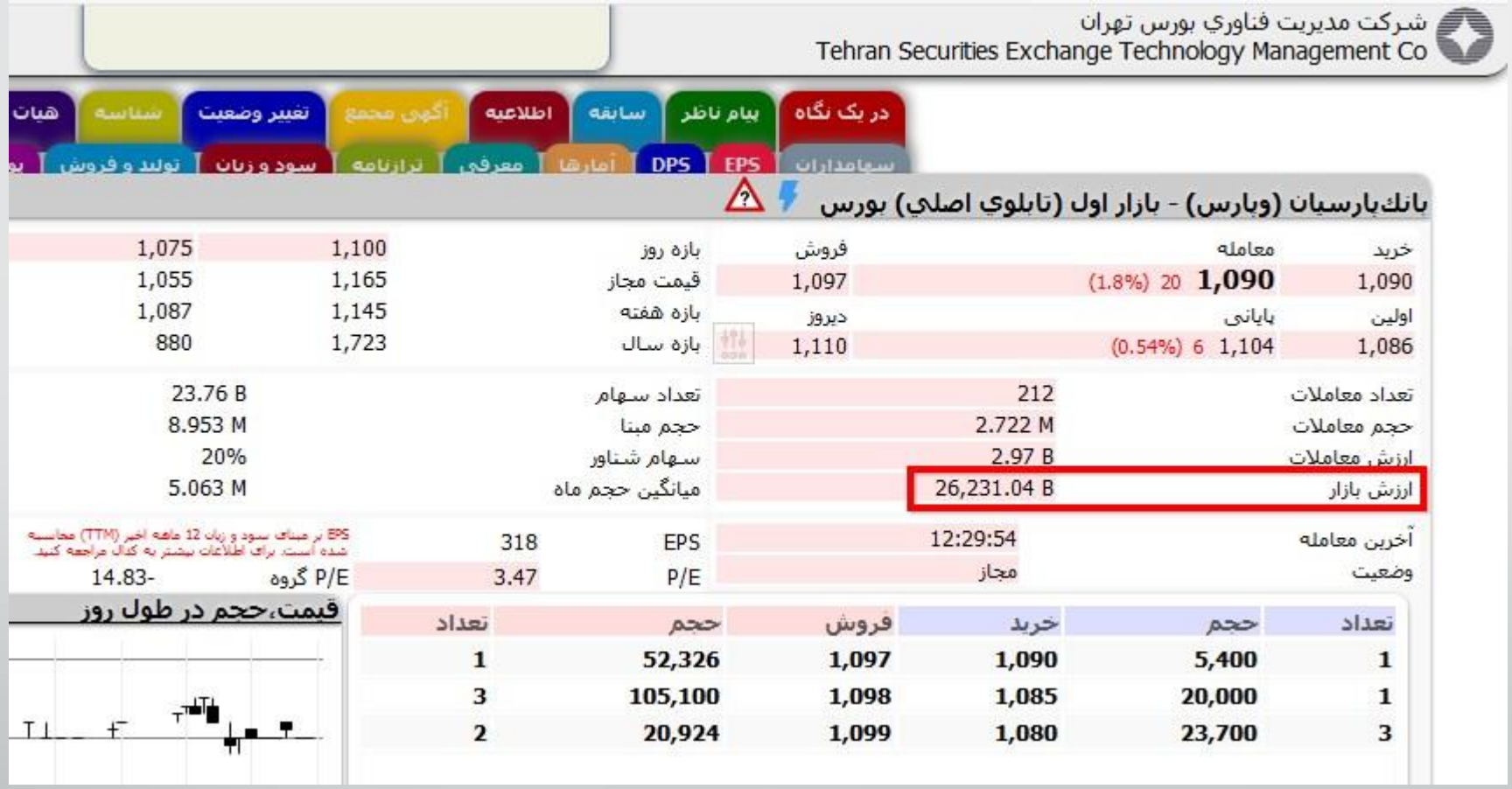
همچنین در صورتی که قیمت سهام یک شرکت ثابت بماند و شرکت موردنظر، سهام بیشتری منتشر کند، ارزش بازار آن افزایش خواهد یافت. بنابراین ارزش بازار در طول دوران افت بازار که رکورد را به همراه دارد، کاهش می‌یابد و در دوره اوج بازار با شکوفایی اقتصادی افزایش پیدا می‌کنند.

فرمول محاسبه:

ارزش بازار = قیمت پایانی سهم در روز معاملاتی * تعداد سهام منتشرشده

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
بهای هر سهم	بهای هر سهم * تعداد سهام شرکت	5,643	9,210	9,838	12,332	4,639	3,519	2,698	1,462
تعداد سهام شرکت		51,000,000,000	21,000,000,000	28,688,000,000	13,800,000,000	209,000,000,000	130,000,000,000	61,503,538,554	61,503,538,554
ارزش جاری شرکت		287,793,000.00	193,410,000.00	282,232,544.00	170,181,600.00	969,551,000.00	457,470,000.00	165,936,547.02	89,918,173.37

برای مشاهده ارزش بازار شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و فرابورس، کافیست نام یا نماد شرکت را در سایت tsetmc.com جستجو کنید:



مدرسه موفقیت
کاربرای زندگی

ارزشیابی سهام



روش های ارزشگذاری سهام

ارزیابی براساس دارایی های شرکت

ارزیابی براساس دیدگاه سودآوری شرکت

ارزیابی براساس جریان های نقدی تنزیلی

ارزیابی براساس معیارهای مقایسه‌ای

تعریف ارزشیابی



ارزشیابی به عنوان گام نهایی فرایند تحلیل بنیادی از طریق ترکیب تمام داده های یک شرکت و تحلیل آنها به منظور ارزش ذاتی سهام انجام می شود. یعنی تحلیل گر بنیادی پس از مطالعه و تعیین شرایط اقتصاد ملی، وضعیت صنعت و در نهایت شرکت به بررسی این موضوع می پردازد که آیا قیمت سهام به درستی تعیین شده است یا خیر

پس قبل از هر چیز باید با چند مفهوم از ارزش دارایی آشنا بشیم

ارزیابی براساس دارایی های شرکت:



1. ارزش اسمی
2. ارزش دفتری
3. ارزش بازار
4. ارزش انحلال
5. ارزش سهام بر مبنای خالص ارزش دارایی‌ها
6. ارزش منصفانه
7. ارزش جایگزینی



ارزش اسمی (Par Value)

ارزش اسمی هر سهم قیمتی است که روی برگه هر سهم نوشته میشود. این رقم، در هنگام تأسیس و انتشار سهام، برای هر ورقه سهم عادی، تعیین شده و در اساسنامه درج می‌شود. ارزش اسمی سهام، معادل سرمایه شرکت، تقسیم بر تعداد برگه‌های سهام است. ارزش اسمی هر سهم در ایران غالبا معادل 1000ریال است

← نکته: ارزش اسمی هیچ رابطه مشخصی با ارزش بازاری سهم ندارد.



ارزش دفتری (Book value)

ارزش دفتری در واقع ارزش حسابداری آن سهم میباشد که از طریق اقلام موجود در ترازنامه شرکت میتواند محاسبه گردد.

از تقسیم حقوق صاحبان سهام در ترازنامه بر تعداد سهام به دست می‌آید و براساس آن در صورت انحلال شرکت و پس از پرداخت تمام بدهی‌های شرکت به ازای هر سهم نصیب سهامداران می‌شود.

به‌بیان‌دیگر اگر مجموع بدهی‌های شرکت را از مجموع دارایی‌های آن کم کنیم، مبلغ باقیمانده نشان‌دهنده مجموع ارزش سرمایه سهامداران شرکت یا به تعبیر دقیق‌تر، مجموع حقوق صاحبان سهام شرکت خواهد بود. حال اگر مبلغ حقوق صاحبان سهام شرکت را بر تعداد سهام تقسیم کنیم، عدد حاصل بیانگر ارزش دفتری هر سهم است.



ارزش بازار (Market Capitalization)

ارزش بازار سهم در واقع قیمت جاری و فعلی آن سهم در بازار سهام می باشد. یعنی همان قیمتی که در طی روز در بازار خرید و فروش می شود. یعنی ممکن است ارزش اسمی سهمی 1000ریال ,ارزش دفتری آن 1010 و ارزش بازار آن 1200ریال باشد

ارزش بازار یک شرکت، با ضرب کردن تعداد سهام منتشر شده شرکت در قیمت بازار هر سهم (قیمت پایانی سهم در روز معاملاتی) بدست می‌آید.

سرمایه‌گذاران از ارزش بازار برای تعیین اندازه (بزرگی یا کوچکی) شرکت استفاده می‌کنند.



ارزش انحلال

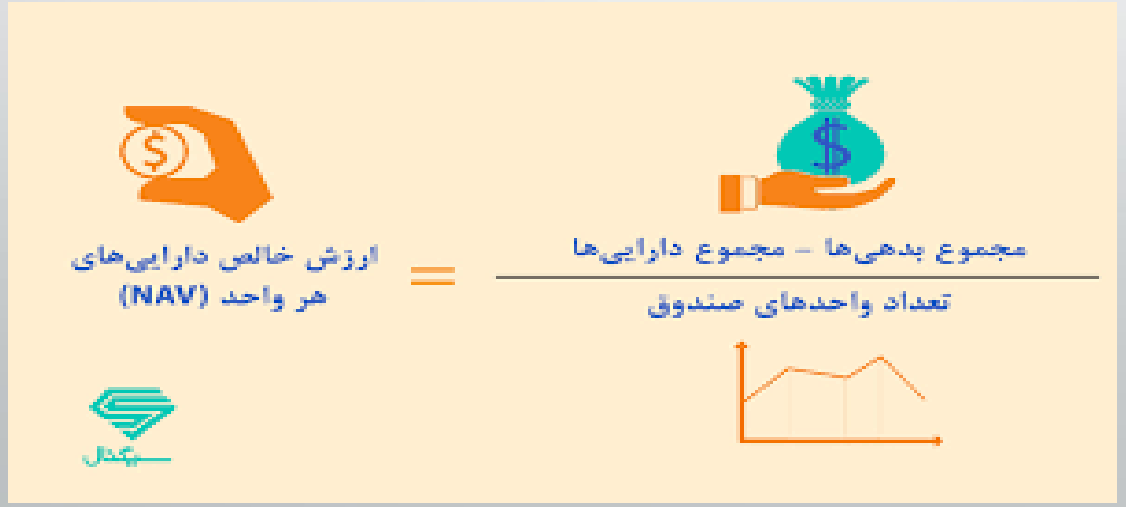
اگر تمام دارایی های فیزیکی و مشهود شرکت به ارزش روز به فروش برسند و سپس تمام بدهی های شرکت را با قسمتی از آن سرمایه پرداخت کنند و باقی سرمایه را بر تعداد سهام شرکت تقسیم کنند ارزش انحلال سهم شرکت به دست می آید. در واقع ارزش انحلال به این معنا است که اگر شرکت به هر دلیلی ورشکسته شود و کلیه دارایی های مشهود آن را بفروشند و بدهی ها را پرداخت نمایند، چه میزان پول به ازای هر سهم باقی می ماند و هر سهم پس از ورشکستگی شرکت چقدر ارزش دارد. ارزش انحلال شرکت از این جهت اهمیت دارد که اگر ارزش انحلال هر سهم از قیمت جاری آن سهم بالاتر باشد، سرمایه گذار مطمئن می شود که در صورت ورشکستگی شرکت دچار ضرر نمی شود. بنابراین به عنوان نوعی تضمین و یا بیمه برای سرمایه گذار عمل می کند.

← **نکته:** این تضمین و بیمه به طور کلی اصلا خوب نیست و باید قبل از خرید سهام شرکت توجه کرد که شرکت درشرف ورشکستگی نباشد چون در صورت ورشکستگی تا طی شدن پروسه اداری و فروش اموال و تقسیم بین سهامداران عملا برای ماه های طولانی سرمایه شما بلوکه می شود و نمی توانید در بازار فعالیت و کسب سود کنید و به طور کلی زیان این اتفاق خیلی بیشتر از سود آن می تواند باشد.

$$\text{ارزش انحلال} = \frac{\text{ارزش روز بدهی ها} - \text{ارزش روز داراییها}}{\text{تعداد سهم}}$$

ارزش سهام بر مبنای خالص ارزش دارایی‌ها

NAV عبارت است از ارزش خالص دارایی‌های یک شرکت و به عبارت دیگر، ارزش کل دارایی‌های شرکت پس از کسر بدهی‌ها است. در این نوع ارزش گذاری سهم، ارزش روز دارایی‌ها را از بدهی‌ها کسر و از عدد حاصل، سهام ممتاز را نیز کم می‌کنیم. حال عدد بدست آمده را بر تعداد سهام منتشر شده تقسیم می‌کنیم.



نکته:

- محاسبه NAVدر مورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری مناسب‌ترین روش جهت ارزش‌گذاری سهام است.
- از نظر حسابداری، کشف NAVآسان است، زیرا به لحاظ حسابداری حقوق صاحبان سهام معادل ارزش خالص دارایی‌های یک شرکت است.
- اما مساله اصلی این است که در برآورد تحلیلی NAV، این رقم نمی‌تواند انعکاس مناسبی از خالص ارزش دارایی‌های شرکت ارائه دهد که علت آن نیز به برخی محدودیت‌های ترازنامه باز می‌گردد.
- در واقع در ترازنامه شرکت‌های سرمایه‌گذاری، ارزش دارایی‌ها به بهای تمام شده گزارش می‌شوند، در حالی که بین ارزش روز این دارایی‌ها و مبلغ دفتری آن‌ها تفاوت وجود دارد.
- عموما این تفاوت بین بهای تمام‌شده تاریخی و ارزش جاری دارایی‌ها بسیار زیاد بوده و باعث لطمه به سودمندی اطلاعات مربوط به دارایی‌ها در ترازنامه می‌شود.
- بنابراین، برآورد ارزش خالص دارایی‌های یک شرکت عبارت از مجموع حقوق صاحبان سهام و مازاد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها نسبت به بهای تمام شده است.

ارزش منصفانه (fair value)



مبلغ بیان شده به نقد یا معادل نقد که برای یک دارایی بین خریدارو فروشنده مبادله میشود و این در حالیست که هریک با علم و آگاهی معقول و هیچ اجباری تمایل به خرید و فروش دارند.

ارزش جایگزینی



ارزش جایگزینی سهم به این معناست که اگر کلیه دارایی های شرکت را بر اساس قیمت روز بخواهیم جایگزین کنیم چه میزان هزینه نیاز داریم. یا به عبارت دیگر هزینه ایجاد و ساخت یک شرکت مشابه که به طور مثال ۱۵ سال پیش احداث شده است چه میزان می باشد و با تقسیم آن بر تعداد سهام شرکت، ارزش جایگزینی به ازای هر سهم به دست می آید. هر چه میزان تورم بیشتر باشد، ارزش جایگزینی نیز افزایش می یابد. این نوع ارزش گذاری بیشتر برای سرمایه گذاران بلند مدت و سهامداران عمده کاربرد دارد.

ارزیابی بر اساس دیدگاه سودآوری شرکت

ارزش گذاری براساس سودآوری شرکت به ۲ روش زیر انجام می‌شود:

1. **ارزش ذاتی سهام**
2. **ارزش گذاری به روش محاسبه P/E**



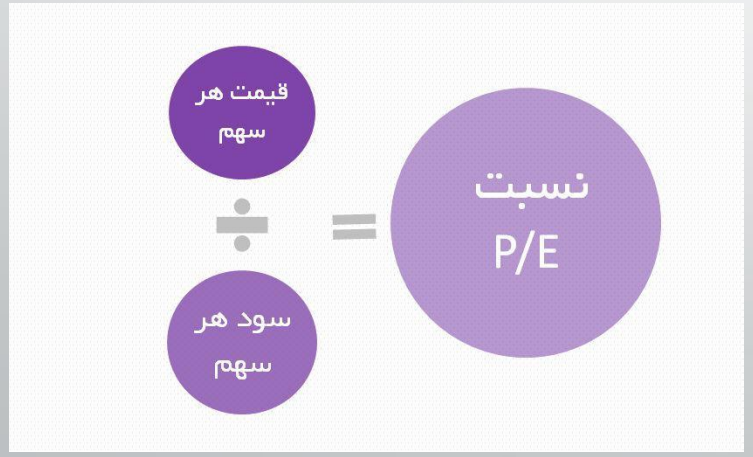
ارزش ذاتی (Intrinsic value)

ارزش ذاتی سهم در واقع ارزش واقعی و منطقی سهام می باشد، به این معنا که سهام به طور ذاتی با توجه به میزان دارایی ها و بدهی ها وشرایط فعلی و انتظارات سود آوری شرکت در آینده و سرمایه گذاری های شرکت، چقدر می ارزد.

ارزش ذاتی شرکت ها معمولا با ارزش بازاری و جاری آن ها متفاوت است و همین فرصت مناسبی برای سرمایه گذاری فراهم می اورد چون به طور معمول ارزش ذاتی به موقع تشخیص داده نمی شود در بازار و مدت زمانی طول می کشد تا ارزش بازاری به ارزش ذاتی برسد و حتی تحت شرایط ممکن است ارزش بازاری تا چندین برابر ارزش ذاتی بالاتر بروند ولی باید توجه داشت که قیمت ارزش بازاری بالاتر از ارزش ذاتی برود ریسک سرمایه گذاری در آن شرکت بیشتر می شود.

P/Eارزش گذاری به روش محاسبه

P/Eیکی از روش‌های متداول برای ارزش گذاری سهام شرکت‌ها است. این نسبت بیان کننده نسبت قیمت یک سهم به پیش‌بینی سود سهام آن است که با سودی معادل حداقل ریسک (شامل سود بانکی و سود اوراق مشارکت) قابل قیاس است.



« کاربرد P/E»

P/Eیک سهم به ما می‌گوید که سرمایه گذاران چند ریال حاضرند به ازای هر ریال سود یک شرکت پرداخت نمایند. به همین جهت به آن ضریب سهام نیز می‌گویند.

در واقع انتظارات سرمایه گذاراز بازدهی یک آینده یک دارایی

الف) رشد سود :

اگر P/Eشرکتی بالاتر از میانگین بازار یا صنعت باشد بدین معنی است که بازار در ماه‌ها یا سال‌های آینده انتظارات بزرگی از سهم این شرکت دارد. شرکتی با P/E بالا باید سودهای فزاینده ایجاد کند، در غیر این صورت قیمت سهام آن سقوط خواهد کرد.

چکیده مطالب:

_ P/E کوتاه شده‌ی نسبت P (price) یا قیمت سهم به EPS (Earning Per Share)یا سود هرسهم است.

_ سه نوع EPSبه نام‌های EPSدنباله دار، آینده و میانگین وجود دارد.

_ به لحاظ نظری، P/Eیک سهم به ما می‌گوید که سرمایه‌گذاران حاضرند چند ریال به ازای هر ریال سود بپردازند.

_ تفسیر بهتری از P/Eاین است که این نسبت، بازتاب خوشبینی بازار از آینده‌ی رشد یک شرکت است.

_ P/Eدر مقایسه با قیمت بازار شاخص بهتری برای ارزش‌گذاری یک سهم است.

_ P/Eها عموما در زمان تورم حاد پایین‌تر می‌آیند.

_ تنها به اتکای ضریب P/Eاقدام به خرید و فروش سهام نکنید.

در شکل زیر آخرین p/eشرکت پالایش نفت اصفهان با توجه به سودی که پیش بینی کرده برابر با 40.64 است. این عدد از تقسیم قیمت شپنا به سود سالانه آن بدست آمده است.



$$\frac{17840}{439} = 40.64$$

شرح	فرمول	شپنا		شبندر		فولاد		ذوب	
		98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29	98/12/29	97/12/29
قیمت هر سهم	نسبت P/E	5,521	9,242	9,658	12,433	4,622	3,515	2,687	1,465
سود هر سهم		559	996	920	1,223	980	794	120	135
ارزش گذاری به روش محاسبه P/E		9.88	9.28	10.50	10.17	4.72	4.43	22.39	10.85

ارزیابی براساس جریان های نقدی تنزیلی

جریانات نقدی تنزیل شده یک روش ارزیابی است که برای تعیین جذابیت یک فرصت سرمایه‌گذاری به کار می‌رود. تحلیل جریانات نقدی تنزیل یافته **از تخمین‌های جریان نقدی آتی و تنزیل آن‌ها استفاده می‌کند تا به تخمین ارزش فعلی برسد** که برای ارزیابی پتانسیل یک سرمایه‌گذاری مورد استفاده قرار می‌گیرد. اگر ارزش به دست آمده از طریق تحلیل جریان نقدی تنزیل یافته بیش‌تر از هزینه فعلی سرمایه‌گذاری‌ها باشد، این فرصت ممکن است فرصت خوبی به شمار بیاید.


Time Value Of Money
ارزش زمانی پول

سوال: اگر قرار بر این باشد که شما یک میلیون تومان دریافت کنید، ترجیح می دهید این مبلغ را امسال بگیرید یا سال بعد؟

پول ارزش زمانی دارد، یعنی زمان پرداخت پول برای سرمایه گذاری بسیار مهم است. به بیان دیگر می توان گفت که پول دارای دو بعد است: یک بعد، **مبلغ پرداختی** و بعد دیگر **زمان پرداخت**.

در مباحث مالی برای صحبت دربارهٔ جابه جایی پول معمولاً از نمودار زمانی استفاده می شود:



سوال: دلیل اینکه پول ارزش زمانی دارد، چیست؟

بسیاری از افراد دلیل این مسئله را **تورم** می دانند و می گویند به دلیل گران شدن اجناس طی زمان، پول در زمان حال ارزش بیشتری نسبت به زمان آینده دارد.

سوال: اگر تورم در یک اقتصاد صفر باشد، آیا همچنان پول ارزش زمانی دارد؟به بیان دیگر با فرض گران نشدن کالاها طی زمان آیا همچنان شما پول امسال را به پول سال بعد ترجیح می دهید؟

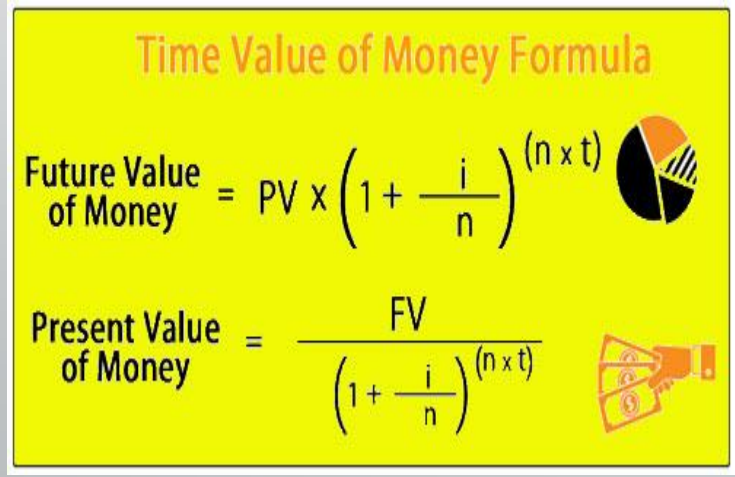
جواب این سؤال بستگی به میزان نرخ بازده بدون ریسک دارد. درواقع باید از خود بپرسید آیا میتوانید با سرمایه گذاری پول خود مثلاً در حساب بانکی، سود کسب کنید یا خیر.

درواقع دلیل وجود ارزش زمانی پول، وجود گزینه های سرمایه گذاری و کسب سود است.

اگر در بورس فعالیت داریم، باید در درجه اول یاد بگیریم که چطور اصل سرمایه خود را حفظ کنیم.
محاسبه ارزش زمانی پول به ما کمک می‌کند بدانیم سرمایه اولیه ما در هر زمان چه ارزشی دارد.
سود کردن و کسب بازدهی در بورس یعنی، پولی بیشتر از ارزش زمانی آن در آینده بتوانیم کسب کنیم.
برای مثال ارزش آتی مبلغ ۱۰۰ میلیون تومان پول در سال آینده با نرخ بهره ۲۰ درصد معادل ۱۲۰ میلیون تومان است.
حال چنانچه سرمایه‌گذاری تا سال آینده سرمایه خود را به ۱۲۰ میلیون تومان برساند، با توجه به تورم فرضی ۲۰ درصدی، تنها ارزش سرمایه خود را حفظ کرده است.
اما در صورت کسب سود ۳۵ میلیون تومانی تا سال آینده، مبلغ ۱۵ میلیون تومان هم بازدهی علاوه بر ارزش زمانی سرمایه خود نیز به دست آورده است.

به‌طور مثال، با فرض اینکه حساب کوتاه مدت بانک ۶ درصد سود پرداخت می‌کند، ۱۰۰ هزار تومانی که امروز سرمایه گذاری شده در سال بعد ۱۰۶ هزار تومان ارزش خواهد داشت (۱۰۰ هزار تومان ضربدری ۱،۰۶). برعکس، ۱۰۰ هزار تومانی که سال آینده به دست شما برسد، امروز فقط ۹۴۴۰۰ تومان ارزش خواهد داشت (۱۰۰ هزار تومان تقسیم بر ۱،۰۶).

.فرمول روبرو ارزش زمانی پول را در حالت کلی نشان می‌دهد



:در این فرمول متغیرهای مختلف عبارتند از

FV = ارزش آینده پول = Future Value of Money

PV = ارزش فعلی پول = Present Value of Money

i = نرخ بهره

n = تعداد دوره های ترکیب در سال

t = تعداد سالها

محاسبه ارزش زمانی پول

مثال: فرض کنید در حال حاضر به شخصی مبلغ ۱۰ میلیون تومان قرض می دهید. با فرض نرخ بهرهٔ ۳۰ %، این شخص پس از پنج سال چه مقداری باید به شما بازگرداند؟

$$FV = PV * (1 + i)^{n} = 10 * (1 + 0.3)^{5} = 37.1$$

مثال:

فرض کنید که مؤسسهٔ مالی ای در ازای دریافت مبالغی از شما، قرار است پس ازپانزده سال، مبلغ ۲۰۰ میلیون تومان به شما برگرداند. با فرض نرخ بهرهٔ سالانه ۳۰ درصد، ارزش فعلی این مبلغ را محاسبه کنید.

$$PV = \frac{FV}{(1 + i)^{n}} = \frac{200}{(1 + 0.3)^{15}} = 3.1$$