

افته‌هایی در مدیریت مالی

جلد (۲)

حسین عبده تبریزی

میثم رادپور

فصل ۱. اهرم مالی

۱-۱. تجارت ناهام

۱-۲. شرکت بسته‌بندی جمشید

* ۱-۳. شرکت لوازم ورزشی دماوند

فصل ۲. هزینه سرمایه

۲-۱. شرکت تولیدی صنعت آفرینان

* ۲-۲. شرکت استانی و شرکا

* ۲-۳. شرکت برق ویسکانسین

فصل ۳. تأمین مالی از بانک‌ها

۳-۱. شرکت قطعات فلزی کوچک

۳-۲. شرکت ابزار فنی پزشکی

۳-۳. نحوه بررسی تقاضای اعتبار در بانک‌های نیجریه

فصل ۴. اصلاح ساختار مالی

۴-۱. شرکت محصولات آوون

فصل ۵. مالی زمین و ساختمان

۵-۱. شرکت مسکن آفرین

فصل ۶. تشکیل نهادهای مالی

۶-۱. شرکت یرباوئنال کاپیتال

فصل ۷. ارزشیابی کسب و کارها

فصل ۸. بررسی طرح‌های سرمایه‌گذاری

۸-۱. شرکت باب و ری

۸-۲. سرمایه‌گذاری‌های شاهزاده

فصل ۹. مطالب دیگر

۹-۱. افته شرکت تریکی ویجتز

۹-۲. شرکت سهامی شیمیایی امریکا

فصل ۱۰. راه‌حل‌های پیشنهادی

۱۰-۱. راه‌حل پیشنهادی برای افته شرکت لوازم ورزشی دماوند (۱-۳)

۱۰-۲. راه‌حل پیشنهادی برای افته شرکت استانلی و شرکا (۲-۲)

۱۰-۳. راه‌حل پیشنهادی برای افته شرکت برق ویسکانسین (۲-۳)

۱۰-۴. راه‌حل پیشنهادی برای افته باب و ری (۸-۱)

* افته‌هایی که راه‌حل پیشنهادی آن‌ها در فصل ۱۰ آمده است.

افته ۱-۱. تجارت ناھام^۱

تجارت ناھام در سال ۲۰۰۰ برای تولید محصولات ایجاد شد که در دکوراسیون اتاق خواب و نشیمن مصرف می شود. شرکت در کلکته واقع است و محصولات خود را در سرتاسر مناطق شرقی هند توزیع می کند. انتظار شرکت آن است که در سال جاری ۲۴۰٫۰۰۰٫۰۰۰ روپیه سود از فروشی معادل ۳٫۰۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ روپیه به دست آورد. ضمناً امید آن دارد که در سال آتی فروش خود را به مرز ۳٫۲۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ روپیه برساند. به نظر نمی رسد در سال آینده هزینه های ثابت تغییری یابند و یا درصد هزینه های متغیر به فروش عوض شود.

اخیراً مدیریت شرکت امکان تولید محصولات دیگری را نیز مورد بررسی قرار داده است. این محصولات عبارت اند از: فواره های فلزی منازل و مجسمه های مرمرین قابل نصب در پارک ها و میدان ها. هر دو خط تولید پیشنهادی با آنچه شرکت در حال حاضر انجام می دهد بی ارتباط نیست، و برای تولید آن ها به سرمایه در گردش اضافی نیاز نمی رود.

اویناش چاندرآ، مدیر تولید، مسئول بررسی طرح تولیدات جدید شده است. برآورد وی آن است که شرکت برای فواره ها به ۸۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ روپیه و برای مجسمه ها به ۱٫۲۰۰٫۰۰۰٫۰۰۰ روپیه سرمایه جدید نیاز دارد. در هر دو مورد، کار نصب ماشین آلات کمتر از ۹۰ روز طول می کشد، و از این رو تولید می تواند در اول ژانویه سال بعد شروع شود.

راوی کانت^۲ مدیر فروش، برآورد کرده که شرکت سالانه می تواند ۵۰۰ میلیون روپیه فواره و ۱٫۰۰۰ میلیون روپیه مجسمه بفروشد. حسابدار صنعتی ناھام هزینه متغیر فواره را دو سوم رقم فروش و مجسمه را ۶۴ درصد فروش تعیین کرده است. هزینه های ثابت این دو به ترتیب ۸۰ و ۲۰ میلیون روپیه برآورد شده است.

^۱ ویرایش اول Naham Enterprises از کتاب تصمیم گیری مالی نوشته R. M. Srivastava برگرفته شده که در سال ۱۹۸۴ در هند انتشار یافته است. در ویرایش دوم این متن تغییراتی در ارقام داده شده است.

^۲ Avinash Chandra

^۳ Ravi Kant

مدیریت از شاری راکش موهان^۴، مدیر مالی، درخواست کرده که منابع وجوه مورد نیاز را تعیین کرده و در مورد نحوه تأمین مالی تصمیم بگیرد. شاری راکش موهان پس از بررسی بازار سرمایه کشور گزارش کرد که شرکت می تواند تا ۲۴۰۰ میلیون روپیه از محل فروش اوراق قرضه ۸ درصدی برای تأمین مالی تولید این دو محصول جمع آوری نماید. هم چنین، شرکت می تواند با انتشار سهام ممتاز با سود سهام ۶ درصد تا مبلغ ۱۲۰۰ میلیون روپیه گردآوری کند. وی به اطلاع مدیریت رساند که انتشار سهام عادی در حال حاضر ممکن نیست.

در زیر خلاصه صورت سود و زیان و ترازنامه تجارت ناھام گزارش شده است:

صورت سود و زیان پیش بینی شده تجارت ناھام برای سال منتهی به

۳۱ دسامبر ۲۰۱۱

هزار روپیه	
۳,۰۰۰,۰۰۰	فروش
۱,۸۷۶,۰۰۰	هزینه های متغیر
۱,۱۲۴,۰۰۰	حاشیه پوششی
۵۶۰,۰۰۰	هزینه های ثابت
۵۶۴,۰۰۰	عایدی قبل از بهره و مالیات
۸۰,۰۰۰	بهره
۴۸۴,۰۰۰	عایدی قبل از مالیات
۲۴۲,۰۰۰	مالیات
۲۴۲,۰۰۰	سود خالص بعد از مالیات

صورت ترازنامه پیش بینی شده تجارت ناھام

به تاریخ ۳۱ دسامبر ۲۰۱۱

هزار روپیه		هزار روپیه	
۲۰۰,۰۰۰	بدهی های جاری	۱۶۰,۰۰۰	صندوق
۸۰۰,۰۰۰	بدهی های بلندمدت (۱۰٪)	۲۸۰,۰۰۰	حساب بدهکاران
۴۰۰,۰۰۰	سهام عادی (۲ روپیه)	۲۴۰,۰۰۰	دارایی های ثابت
۱,۶۸۰,۰۰۰	سود تقسیم نشده	۲,۴۰۰,۰۰۰	
۳,۰۸۰,۰۰۰		۳,۰۸۰,۰۰۰	

⁴. Shri Rakesh Mohan

حاشیه سود معمول فعالیت‌ها ۲۰ درصد و گردش معمول دارایی‌ها طی سال ۱/۵ است.

مطلوب است:

۱. بدون پروژه جدید، اهرم عملیاتی، مالی، و تلفیقی شرکت برای سال بعد چه خواهد بود؟ آیا اهرم مالی

مطلوب است؟

۲. قبول هر پروژه چه تأثیری بر این اهرم‌ها خواهد داشت؟

۳. با انتخاب هر بدیل تأمین مالی، آیا عایدی هر سهم شرکت افزایش می‌یابد یا کاهش؟ چرا؟