



* سعید لیلانز

بیاد فیروز ندیمی که با همه شور زندگی بیگانه کوچید.

مقدمه

بر سر سمت و سوی ماهیت تحولات و روندهای اقتصادی ایران، در بین صاحبزنان آراء گوناگون و بعضاً متضادی وجود دارد. با این همه، کمتر کسی از میان این صاحبزنان تردید دارد که اقتصاد ایران، طی سالهای اخیر یکی از ژرفترین و بزرگترین نقاط عطف خود را سپری کرده و تحولاتی اساساً ماهوی را به خود دیده است. همچنین گرچه طی این تحولات دگرگونیهای مهمی همچون اتخاذ سیاست تعدیل اقتصادی شامل، آزادسازی نقل و انتقال سرمایه، خصوصی سازی، برنامه ریزی در امر هدایت اقتصاد ملی،... رخ داده، اما به گواهی همگان مقوله تک نرخی شدن قیمت ارز از جسورانه ترین، سیاسی ترین و حساسترین دگرگونیها به شمار آمده که از ابتدا آثار بسیار ژرفی بر آن پیشبینی می شد. با وجود تحقق بسیاری از این پیشبینیها، هنوز هم نمی توان از تکمیل و اتمام این آثار و عوارض بر جنبه های گوناگون اقتصادی و اجتماعی کشور سخن گفت.

به طور خلاصه، مقوله تک نرخی شدن ارز اولاً از رابطه نرخ برابری پول ملی با ارزهای معتبر جهانی ناشی می شود، و ثانیاً بدیهی است که در کشوری با سیستم بیش از یک نرخ برابری به اجرا درمی آید. به این ترتیب، طبعاً وجود یک بازار سیاه ارز در کنار یک یا چند نرخ دولتی، در ابتدای سیاست تک نرخی کردن، امری طبیعی به نظر می رسد. ●

۱-۱ ماهیت نرخ برابری ارزها

پول به عنوان پایه اساسی در مبحث رابطه برابری و نرخ ارز، در هر اقتصادی وسیله مبادله کالا، معیار اندازه گیری ارزشها و سرانجام ذخیره کننده ارزشهاست، اما دست کم در اقتصاد بین المللی، قدرت اقتصادی و اعتبار مالی هر کشور را نیز نشان می دهد. این کارکرد، معمولاً در رابطه برابری ارزها با یکدیگر ظاهر می شود. به عبارت دیگر، همچنانکه به کمک پول می توان ارزش مبادله صدها هزار کالا و خدمت در اقتصاد ملی را

* این مقاله به سمینار «مدیریت، برنامه ریزی و کنترل وجوه نقد...» که در تاریخ ۲۶ و ۲۷ دی ماه ۱۳۷۲ به وسیله انجمن حسابداران خبره ایران برگزار شد ارائه شده است.

بدرستی و با رابطه‌ای منطقی تعیین کرد، در سطح بین‌المللی نیز رابطه ارزشها وسیله تعیین ارزش مبادله دهها اقتصاد ملی با یکدیگر به‌شمار می‌آید.

با این همه، چه در سطح ملی و چه از نظر بین‌المللی پول نیز بجز وظایف اصلی و کلاسیک خود، نقش مهم دیگری نیز دارد که اساس تعیین رابطه برابری ارزشها از آن برمی‌خیزد: پول، نه تنها وسیله مبادله کالا است، بلکه خود نیز به مثابه کالا مورد خرید و فروش قرار می‌گیرد و قانون طلایی عرضه و تقاضا بر آن حاکم است. به این ترتیب، تعیین رابطه نرخ برابری ارزشها با یکدیگر، نهایتاً در هر سطحی به میزان عرضه و تقاضای هر یک از طرفین رابطه بستگی دارد. کاهش عرضه و افزایش تقاضای یک طرف در برابر افزایش عرضه و کاهش طرف دیگر، به تغییر نرخ ارز در بازار می‌انجامد. در واقع تعیین بها برای هر کالایی از جمله پول، به معنای برقراری نظمی جدید در چهارچوب نظام عرضه و تقاضاست و تغییر قیمت و برقراری قیمت جدید، از به هم خوردن رابطه قدیم و برقراری رابطه و نظمی جدید در این چهارچوب خبر می‌دهد.

چنانکه پیداست، کلیه این تحولات صرفاً بر پایه مکانیسم بازار عمل می‌کند و نرخ برابری ارزشها در هر بازار نیز بر پایه عملکرد همین مکانیسمها تعیین می‌شود. با این همه، این به معنای فقدان قدرت تأثیرگذاری سیاستگذاران بر رابطه نرخ برابری یا ناپسندیده بودن این تأثیرگذاری نیست. در هر کشور، سیاستگذاران رسمی اقتصاد ابزار یا ابزارهایی در اختیار دارند که به کمک آن می‌توانند نرخ برابری پول ملی با ارزشهای معتبر را تنظیم کنند و دست‌کم سمت و سویی مشخص به آن ببخشند. گرچه، به‌هر حال این قدرت

تأثیرگذاری حتی در بهترین شرایط محدودیتهایی دارد.

به‌عنوان مثال بانکهای مرکزی ژاپن و آلمان و نیز تا حدی ایالات متحده، طی سالهای اخیر با دراختیار داشتن دهها میلیارد دلار یا واحد پول ملی توانسته‌اند نوسانات نسبتاً شدید بازار ارز را در جهت دلخواه کنترل کنند. از طریق همین کنترلهاست که بانکهای مرکزی آلمان و ژاپن از سرعت افزایش ارزش مارک و ین در برابر دلار آمریکا نیز کاسته‌اند.



۱-۲- مورد ویژه ایران، تجربه سالهای اخیر

قوانین حاکم بر رابطه برابری ارزشها، در مورد ویژه ایران و میان ریال و دلار نیز حاکم است. هرگونه تغییر در عرضه و تقاضای ریال یا دلار در بازار داخلی، ناچار قیمت برابری اولیه را تغییر می‌دهد و پس از نوساناتی که از سایر علل نیز متأثر است، قیمت جدیدی برقرار می‌شود. در این زمینه دست‌کم به دو مقوله باید اشاره شود: نخست شرایط عرضه و تقاضای

ریال و دلار در بازار داخلی، و دوم قدرت تأثیر بانک مرکزی بر این بازار.

طی سالهای پس از پیروزی انقلاب اسلامی، در رابطه نرخ برابری ریال با ارزشهای معتبر و عرضه و تقاضای هر یک، دگرگونیهای ژرفی رخ داده است. در طرف ریال، عرضه این پول طی سالهای ۱۳۵۶ تا ۱۳۷۲ حدوداً ۲۲ برابر شده و طی ۱۶ سال حجم نقدینگی کشور از ۲۰۹۷ میلیارد ریال به حدود ۴۷۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. در عین حال، در همین مدت تولید ناخالص داخلی تغییر چندانی نکرده است. به‌عبارت روشنتر، در قبال ۲۲ برابر شدن عرضه ریال، تقاضای واقعی آن چندان افزایش نیافت و تقریباً ثابت ماند.

در طرف دلار یا ارزشهای معتبر جهانی که در ایران همگی از وضعیت دلار تبعیت می‌کنند، شرایط عرضه و تقاضا کاملاً برعکس بوده است. به عنوان یگانه منبع عرضه دلار، ارزش درآمدهای ارزی کشور، اعم از نفت و غیرنفت، از حدود ۳۰ میلیارد دلار در سال ۱۳۵۶ به حدود ۲۰ میلیارد دلار در سال ۱۳۷۱ کاهش یافت و امسال نیز با وجود افزایش نسبی صادرات غیرنفتی، پیشبینی نمی‌شود که کل درآمد ارزی قابل تصرف کشور حتی به این رقم برسد. به این ترتیب، در شرایط افزایش شدید عرضه ریال در یک سوی معادله، حدود ۳۳ درصد از عرضه دلار در سوی دیگر کاسته شده است.

البته تغییر در عرضه و تقاضای ریال و دلار طی ۱۶ سال گذشته، به همین جا ختم نشد. بویژه طی سالهای اخیر، تقاضای دلار در عین کاهش جدی عرضه آن، در بازار داخلی بشدت افزایش یافت، زیرا شتاب گرفتن روند خروج سرمایه از کشور به سبب شرایط سیاسی - اجتماعی خاص بعد از انقلاب، به بهره‌برداری رسیدن دهها ورق برزید



طرح صنعتی ارزبر، نیاز شدید صنایع موجود به مصرف ارزی برای تأمین مواد اولیه مورد نیاز، مستهلک شدن بسیاری از صنایع و واحدهای تولیدی و نیاز ارزی برای جایگزین کردن ماشین آلات فرسوده و سرانجام افزایش بهای جهانی کالاها و مواد اولیه مورد نیاز کشور در شرایط کاهش شدید ارزش دلار آمریکا در برابر ین ژاپن و مارک آلمان، همه و همه به تقاضای دلار در بازار داخلی بشدت دامن می‌زدند.

به این ترتیب قاعدتاً با تغییر هر یک از این شاخصها، می‌بایست رابطه اولیه نرخ برابری دلار و ریال تغییر می‌کرد و نرخ جدیدی جایگزین آن می‌شد. اما بویژه با شروع جنگ تحمیلی، دولت به منظور جلوگیری از آسفتگیهای اقتصادی و بی‌ثباتی احتمالی اجتماعی - سیاسی ناشی از آن از یک سو و تأمین نقدینگی و ارزش مورد نیاز برای اداره جنگ تحمیلی از سوی دیگر مجبور به کنترل نرخ اولیه شد. طبعاً از همین جا یعنی از سالهای ۱۳۵۸ به این سو، یک بازار آزاد ارز در کنار بازار رسمی شکل گرفت و تفاوت قیمت دلار میان این دو بازار، دقیقاً متأثر از نظام عرضه و تقاضای ریال و دلار، روز به روز بیشتر شد، تا آنجا که در عین ثبات رسمی و ظاهری قیمت دلار در بانک مرکزی، بهای

آن در بازار آزاد تا سال ۱۳۶۷ به حدود ۲۲ برابر یعنی ۱۵۰۰ ریال در برابر ۷۰ ریال رسمی رسید.

طی سالهای اجرای برنامه اول توسعه اقتصادی، اجتماعی، فرهنگی جمهوری اسلامی ایران (۱۳۶۸-۷۲) اتفاقات نسبتاً مهمی در مبنای نرخ برابری ریال با ارزهای معتبر رخ داد. نخست آنکه دولت از سال ۱۳۶۹ نرخهای رقابتی (ابتدا ۸۰۰ ریال و سپس ۶۰۰ ریال) و در مرحله بعد شناور (حدود ۱۴۰۰ ریال تا ۱۵۰۰ ریال) را نیز در کنار قیمت ۷۰ ریال رسمی برای هر دلار، به رسمیت شناخت و به آهستگی تأمین نیازهای ارزی دستگاههای دولتی را از ارز رسمی به ارز رقابتی و سپس شناور سوق داد. این امر به معنای کاهش یا دست‌کم تثبیت تقاضای ارز از سوی عمده‌ترین مصرف‌کنندگان آن یعنی دستگاههای دولتی بود.

در مرحله دوم و همزمان با کاهش یا تثبیت تقاضای ارز، عرضه آن نیز عمدتاً به کمک اخذ میلیاردها دلار اعتبارات یوزانس افزایش یافت.

به عبارت روشنتر بدون دگرگونیهای جدی در کارکرد اقتصادی کشور و عملکرد بخش صادرات نفتی و غیرنفتی ارزش واردات کشور یکباره از حدود ۸/۲ میلیارد دلار در سال ۱۳۶۷ به حدود ۲۷/۵ میلیارد دلار در سال ۱۳۶۹، ۲۷/۵ میلیارد دلار در سال ۱۳۷۰ و حدود ۲۰ میلیارد دلار در سال ۱۳۷۱ رسید. این اتفاق طبعاً به معنای افزایش شدید عرضه دلار به بازار داخلی بود. به این ترتیب از یک سو افزایش محدود و مقطعی قیمت نفت خام صادراتی و حجم آن، و از سوی دیگر اخذ حدود ۱۸ میلیارد دلار اعتبارات یوزانس و وام خارجی جدید، بازار عرضه و تقاضای ریال و دلار را تحت تأثیر قرار داد.

البته در طرف ریالی نرخ برابری ریال و دلار نیز اتفاقات مهمی رخ داد. از جمله طبق قانون برنامه اول، نرخ رشد نقدینگی باید بشدت کنترل می‌شد و از طریق کاهش تسهیلاتی کسر بودجه دولت، افزایش نقدینگی بدون پشتوانه در سال ۱۳۷۲ تقریباً متوقف می‌گشت، در این صورت، طبعاً در پایان برنامه باید روند کاهش ارزش ریال در برابر دلار متوقف و سپس معکوس می‌شد. اما گرچه دولت توانست از طریق تک‌نرخ کردن دلار در بودجه و عرضه دلار به بازار آزاد کسری بودجه خود را به طور صوری به صفر برساند، اما فشار تقاضای ناشی از آزاد شدن قیمت ارز و نرخ رشد اقتصادی، رقم رشد نقدینگی را به ۱۹/۵ درصد در سال ۱۳۶۸ (در برابر ۱۰/۸ درصد برنامه)، ۲۲/۵ درصد سال ۱۳۶۹ (در برابر ۱۱/۷ درصد برنامه) و ۲۴/۶ درصد سال ۱۳۷۰ (در برابر ۹/۲ درصد برنامه) و حدود ۲۰ تا ۲۲ درصد سال ۱۳۷۱ (در برابر ۵/۹ درصد برنامه) رسید، به طوری که حجم کل نقدینگی کشور در حال حاضر یعنی در سال ۱۳۷۲ بیش از دو برابر رقم برنامه، یعنی حدود ۴۷ هزار میلیارد ریال در برابر ۲۲/۷ میلیارد ریال برنامه است.

از این ارقام می‌توان دریافت که چرا اولاً به رغم افزایش شدید عرضه دلار ارزش آن در برابر ریال کاهش نیافت، و ثانیاً علت ثبات نسبی قیمت بازار آزاد ارز طی سالهای اخیر چه بود. در واقع، به ازای افزایش شدید عرضه دلار، عرضه ریال نیز روند فزاینده خود را حفظ کرد و ارقام آن به مراتب از نرخ رشد تقاضای ریال یعنی نرخ رشد اقتصادی کشور، فراتر رفت. با آنکه از ابتدای سال ۱۳۷۲ نظام قیمت آزاد ارز صورت رسمی به خود گرفت و کشور رسماً وارد نظام تک‌نرخ ارز شد که قاعدتاً می‌بایست به افزایش ارزش ریال

در برابر ارزشهای معتبر از جمله دلار می‌انجامید، اما تزریق ریال به بازار مصرف و دامن زدن به تقاضای ارز، مانع افزایش ارزش ریال شد.

کنترل دولتی بر اقتصاد امکانپذیر است، به نظر می‌رسد که حتی در ابتدای پیدایش شکاف میان بازار آزاد و رسمی ارز نیز می‌بایست تسلط دولت بر اقتصاد ملی گسترده باشد، زیرا در غیر این صورت،

مرکزی به دولت اشاره کرد. قاعدتاً بانک مرکزی می‌بایست به عنوان نهاد مسئول و سیاستگذار در زمینه پولی، کنترل کاملی بر عرضه ریال داشته باشد. اما به سبب مستقل نبودن بانک مرکزی از دولت، همواره این امکان برای دولت وجود داشته است که مانند سال ۱۳۶۷ حتی ۵۱ درصد از کل بودجه سالانه خود را به عنوان کسری بودجه و تحت سرفصل استقراض از سیستم بانکی، پول چاپ کند و بدون پشتوانه به بازار عرضه نماید. پیداست که این فرآیند اصلیت‌ترین عامل کاهش ارزش ریال طی سالهای گذشته بوده است.

طی سالهای ۱۳۶۲ تا ۱۳۶۶ همواره بخش مهمی از تولید ناخالص ملی و تشکیل سرمایه ثابت ناخالص ملی را سهم بخش دولتی تشکیل داده است. مثلاً طی سالهای یاد شده، سهم بخش دولتی در تشکیل سرمایه به قیمت جاری به ترتیب ۴۴ درصد، ۴۱ درصد، ۳۸ درصد، ۴۱ درصد و ۳۹ درصد بود، در همین مدت سهم هزینه مصرفی دولت در تولید ناخالص ملی بین ۱۳ تا ۱۴/۵ درصد نوسان داشت.

این عوامل در مجموع، سهم از ابتدا عمده دولت در اقتصاد ملی را عمده‌تر هم می‌کرد، زیرا در شرایط کنترل نرخ ارز، طبعاً دولت تمایل داشت تا ارز به نرخ رسمی را بیشتر در اختیار نهادها و کارگزاران دولتی قرار دهد تا مصرف‌کنندگان بخش خصوصی.

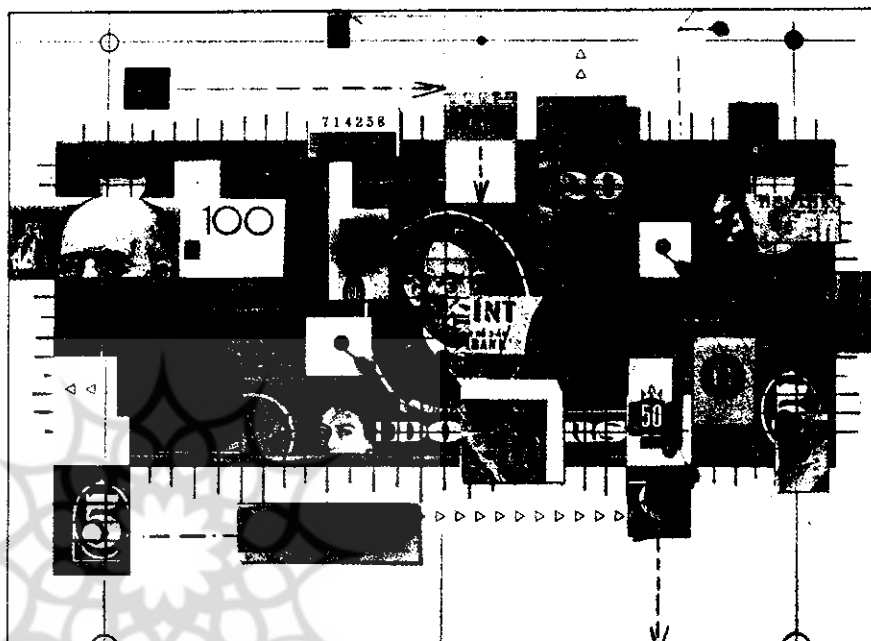
۲-۱-۲- تخصیص اداری ارز:

ویژگی دوم نظام چند نرخ ارز، از همین جا ناشی می‌شود: برقراری نظام تخصیص ارز، هنگامی که دولت نرخ ارز را تحت کنترل شدید قرار می‌دهد، طبعاً به ورق بزیند

دولت اساساً قادر به کنترل رسمی نرخ ارز نخواهد بود.

ارقام و شواهد موجود نیز این امر را در مورد ایران تأیید می‌کند. در تمام سالهای دهه ۱۳۶۰، بیش از ۹۵ درصد از کل درآمد ارزی کشور به عنوان مهمترین منبع تعیین نرخ برابری ارز و اثرگذاری بر آن، از طریق فروش نفت خام به دولت تعلق داشته است، همین نکته همواره موجب شده است تا دولت به عنوان یگانه عرضه کننده واقعی ارز، حتی در دوران تک نرخ نیز نقش تعیین کننده در سمت و سوی نرخ گذاری ارزهای معتبر ایفا کند.

از سوی دیگر به عنوان نشانه بارز تسلط دولت بر اقتصاد در نظام چند نرخ ارز، باید به وابستگی تمام عیار بانک

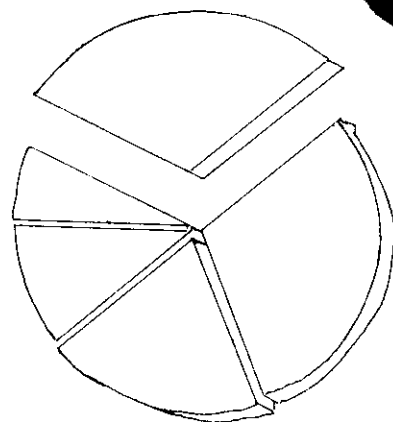


۲- معایب و ویژگیهای نظام چند نرخ ارز با تکیه بر تجربه واحدهای تولیدی

۲-۱- ویژگیهای نظام چند نرخ

۲-۱-۱- تسلط دولت بر اقتصاد:

نخستین ویژگی اقتصاد مبتنی بر سیستم چند نرخ ارز، کنترل شدید دولت بر اقتصاد و تسلط آن بر بخشهای گوناگون تولیدی است. از آنجا که برقراری بازار آزاد در کنار بازار رسمی تنها از طریق



معنای آن است که در برابر انبوه متقاضیان ارز و در شرایط نبود منابع کافی عرضه، دست به گزینش مصرف‌کنندگان ارزی می‌زند. مقوله تخصیص ارز و کمیته ارزی و... تمام پیامدهای آن، از همین جا برمی‌خیزد. بزرگترین عارضه این فرآیند، تخصیص اداری و نه اقتصادی منابع ارزی است که بخشی از پیامدهای آن در فصل بعدی مورد بررسی مختصر قرار خواهد گرفت.

۲-۱-۳- عدم تعادل اقتصادی:

ویژگی مهم دیگر نظام چند نرخ که هم می‌تواند علت و هم معلول وجود این نظام باشد، در عدم تعادل اقتصادی است. مهمترین مکانیسم این عدم تعادل نیز برهم خوردن اصلیت‌ترین نقش پول به عنوان «معیار ارزش کالاها و خدمات» است. در شرایط عادی، پول رابطه واقعی و منطقی میان صدها هزار نوع کالا و خدمت را به گونه‌ای چنان دقیق برقرار می‌کند که حاصل هر فعالیت اقتصادی در هر زمینه‌ای با توجه به نیروی انسانی و سرمایه در کار، کمابیش نزدیک به هم خواهد بود. اما در نظام تک نرخ، به سبب

تخصیص ارز به قیمت به مراتب کمتر از قیمت بازار به این یا آن بخش یا کالا، رابطه میان کالاها و خدمات برهم می‌خورد و کارکرد اصلی پول مختل می‌شود. مثلاً در حالی که سفر با اتومبیل شخصی قاعدتاً باید گرانتر از سفر با اتوبوس یا هر وسیله دیگری باشد، در عمل برعکس این حالت پدید آمده و خود اختلالات پرشماری مانند افزایش مصرف سوخت و تردد بیش از حد خودروهای تک سرنشین، را به بار می‌آورد. به این اختلال، بحث بازار آزاد و دولتی کالاها و خدمات همراه با تمام پیامدهای آن را نیز باید افزود.

۲-۲- معایب نظام چند نرخ با تکیه بر تجربه‌های واحدهای تولیدی

واقعیت این است که گرچه برقراری نظام چند نرخ ارز در یک اقتصاد جنگی و شرایط بحرانی شاید اجباری، اجتناب‌ناپذیر و حتی غیرارادی باشد، اما کارکرد این نظام بویژه در شرایط نبود یک سیستم اداری و مدیریتی کارآ و خلاق و هدمند، معایبی دارد که به نوبه خود خسارتهای ساختاری به پیکره و زیربنای اقتصادی - اجتماعی کشور وارد می‌آورد. تجربه عملی اداره واحدهای تولیدی کشور طی سالهای دهه ۱۳۶۰، اکنون دیدگاه بسیار روشنتری پیرامون نتایج عملی کاربرد این نظام به دست داده است. کاربرد این نظام در واحدهای تولیدی کشور نتایجی داشته که عموماً به مثابه یک کاستی بزرگ، به اتلاف منابع ملی و تشدید ضعف این واحدها انجامیده است، ضمن آنکه در یک اقتصاد غیرجنگی ضرورت اساسی چند نرخ هم وجود ندارد.

۲-۲-۱- گسترش روحیه اسراف:

نخستین اتفاقی که در اثر عملکرد یک نظام دو نرخ ارز و پدید آمدن بازار رسمی و سیاه کالا و ارز رخ می‌دهد، پیدایش نوعی رأفت به نفع مصرف‌کنندگان دولتی است که بر اثر تخصیص اداری و نه اقتصادی ارز، از نوعی سوسید ریالی بدون آشکار شدن در صورتهای مالی بهره‌مند می‌شوند. در طی سالهای دهه ۶۰ گرچه در پی تخصیص اداری ارز به واحدهای تولیدی، این واحدها عموماً موظف به عرضه محصولات خود به قیمت رسمی می‌شدند، اما اولاً نبود نظام نظارتی کارآمد و ثانیاً چشمپوشی عمدی این نظام، در بسیاری موارد شرکتها را قادر می‌ساخت تولیدات خود را که به قیمت تاریخی تمام شده بود، به قیمت بازار آزاد بفروشد.

طی سالهای دهه ۱۳۶۰، این جریان به سبیل درآمدهای بسادآورده‌ای برای شرکتهای دولتی منجر شد که به هیچ وجه ماهیت تولیدی نداشت و بعضاً تحت عنوان «درآمدهای غیرعملیاتی» از اصل فروش و سود نیز بیشتر می‌شد. به این ترتیب، جریان چشمگیری از تولید عمدی ضایعات در صنعت و واحدهای تولیدی کشور به راه افتاد که گرچه برای شرکتها سود خالص بود، اما بدیهی است که به مثابه خونی تلقی می‌شد که از تن اقتصاد ملی می‌رفت. به عنوان نمونه اغلب مطبوعات کشور کاغذ مصرفی سهمیه خود را به قسمت دلار ۷۰ ریال خرید و مثلاً ۱۰ درصد آن را به عنوان ضایعات به قیمت بازار آزاد می‌فروختند و به این ترتیب کاغذ مصرفی‌شان رایگان از آب درمی‌آمد. این روند طی سالهای اجرای برنامه اول که شرکتها رسماً اجازه یافتند

میلیاردها دلار موجودی مواد اولیه و سهمیه ارزی خود را به قیمت بازار آزاد بفروشد شدتی بیسابقه یافت. طی این روند، شرکت‌هایی با سالها زیان سالانه، ناگهان به سود بادآورده‌ای دست یافتند که میلیاردها ریال زیان انباشته‌شان را طی یک سال محو کرد. ارقام و درصدهای سود سالانه از ظرفیت اقتصاد ایران تجاوز کرد... و خلاصه رونقی به ظاهر بی‌پایان آغاز شد.

همه اینها، طبعاً به گسترش شدید ریخت و پاش و روحیه اسرافکارانه انجامید و در صورت تکرار باز هم به این روحیه دامن خواهد زد. بدیهی است که با

این هزینه‌های گزاف و غیرتولیدی را در شرایط فرسودگی ماشین‌آلات و توقف تشکیل سرمایه می‌پردازد.

۲-۲-۲- پنهان ماندن سوبسید اعطایی از سوی دولت و تخصیص ناهنجار آن:

به این ترتیب، در واقع تخصیص اداری ارز همراه با تفاوت قیمت آن در بازار آزاد و دولتی، به معنای سوبسیدی است که

البته بخش اعظم آن نیز یا به کلی به هزینه‌های مصرفی و جاری رسید، و یا اساساً به هدر رفت.

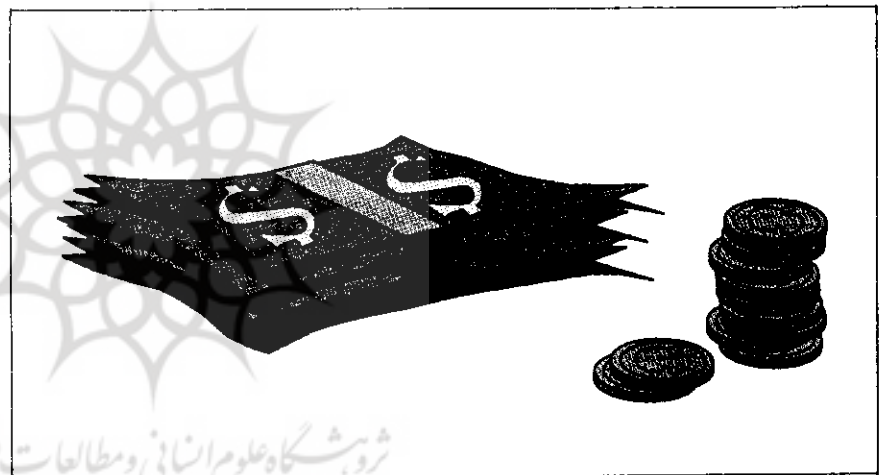
پیداست که پرداخت سوبسید، برخلاف تصور بسیاری از دست‌اندرکاران، نه تنها عامل ناپسندی نیست، بلکه بویژه برای اقتصاد در حال گذاری مانند ایران الزامی است و هنوز هم حتی در به اصطلاح آزادترین، کسایتالیست‌ترین و پیشرفته‌ترین اقتصادهای دنیا مانند ژاپن و ایالات متحد و اتحادیه اروپا به فراوانی پرداخت می‌شود، اما مسأله اینجاست که به هر حال سوبسید باید هدفی را آن هم در مدتی معین دنبال کند: افزایش توان رقابت، گسترش صادرات،... اما می‌بینیم که عملاً در ایران هیچ‌یک از این هدفها در پرداخت سوبسید ارزی در نظر گرفته نشده یا دست کم تحقق نیافته است.

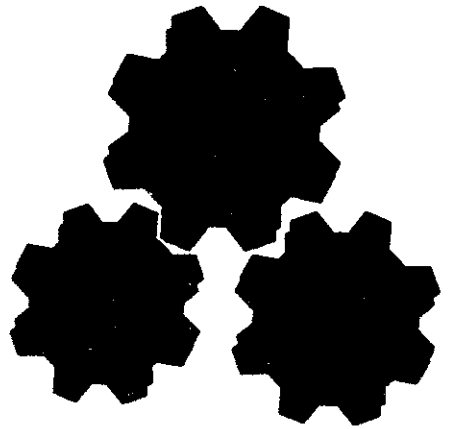
۲-۲-۳- پنهان ماندن چگونگی مدیریت:

نتیجه این رخدادها در هر واحد تولیدی و اقتصادی آن است که میزان تأثیرگذاری مدیریت بر اداره شرکت، به سبب نقش گرفتن تأثیر فرایندهای بیرونی، روز به روز کمتر می‌شود، به این معنا که وقتی بر اثر یک سلسله عملیات دولتی با ماهیت بازرگانی صرف، سود هنگفتی عاید شرکتها شود: طبعاً چگونگی مدیریتها و پیامدهای مثبت و منفی آن، در سایه این سود بادآورده رنگ می‌بازد. به عبارت دیگر در این شرایط با هر نوع مدیریتی می‌توان به دریافت درآمدها و سود کلان، تضمین فروش تحت هر شرایط، و با هر کیفیتی که کالای مورد نظر داشته باشد، مطمئن بود. در این حالت طبیعی است که ورق بزیند

دولت به واحدهای تولیدی و اقتصادی تحت پوشش خود می‌پردازد. با این تفاوت که اولاً این سوبسید پنهان است و در هیچ حسابی منعکس نیست و بنابراین کسی نمی‌تواند پیرامون آن حسابی بگیرد یا پس بدهد و ثانیاً به سبب دارا بودن همین ماهیت پنهانی، جهتگیری مشخص و هدفمندی نمی‌توان برای آن قائل شد. در نتیجه، طی سالهای گذشته عملاً دهها میلیارد دریا سوبسید و رأفت بدون هیچ‌گونه سود و ثمری برای اقتصاد ملی، در اختیار مؤسسات دولتی قرار گرفت و

وجود این همه سود سالانه که ماهیت اصلی آن در هیچیک از حسابهای مالی منعکس نیست، شرکتها به هزینه‌هایی روی می‌آورند که اساساً ظرفیت واقعی کارکرد آنها اجازه آن را نمی‌دهد. از اینجاست که خریدن و گرداندن گرانقیمت‌ترین باشگاههای ورزشی، اتومبیلهای گرانقیمت، استخدام بی‌رویه نیروی انسانی... آغاز می‌شود. در اینجا، ظاهراً شرکتها از این همه هزینه‌زیانی نمی‌بینند جز آنکه مالیات کمتری می‌پردازند، اما واقعاً این اقتصاد ملی است که بهای همه





به بهای آزاد تمام می‌شود و عرضه می‌گردد، حال آنکه قیمت کالای وارداتی به ارز رسمی است. به این ترتیب، در وهله نخست فرایند خودکفایی ملی و اتکا به نیروها و ظرفیتهای تولیدی داخلی مختل می‌شود و شرکتها به خرید خارجی رغبت بیشتری می‌یابند. سپس بر اثر همین عرضه بیکاری گسترش می‌یابد و همزمان مصرف ارزی کشور به عنوان یک ثروت ملی بدون کوچکترین ارزش افزوده داخلی بالا می‌رود.

به عنوان مثال در سال ۱۳۶۲، ۲۰۰ هزار دلار کسک از فرانسه وارد شد یا در سال ۱۳۶۹ که همزمان با سرازیر شدن سیل دلارهای نفتی و یوزانس بود شرکت‌های دولتی از میلیاردها دلار به قیمت رقابتی بهره‌مند شدند و همزمان امر افزایش تولید به هر قیمت در دستور کار صنعت قرار گرفت، بسیاری از این شرکتها برای افزایش سرعت تولید و بهره‌گیری هرچه بیشتر از این دلارهای به ظاهر باد آورده، قطعات فراوانی را که طی سالهای دراز از فهرست کالاهای وارداتی حذف کرده و به تولید داخل رسانده بودند مجدداً از خط تولید خارج کرده و باز به وارد کردن همان قطعات از خارج پرداختند، زیرا به این ترتیب اولاً تولید طبعاً سرعت بیشتری می‌گرفت، ثانیاً با استفاده از ارز رقابتی محصول ارزانتر تمام می‌شد و ثالثاً به هر حال کالای ساخته شده کیفیت مطلوبتری داشت. شاید یکی از علل عمده چند برابر شدن مصرف ارزی کل کشور در عین عدم افزایش استفاده از ظرفیت تولیدی به همان نسبت طی این سالها، همین عارضه بوده است.

۲-۲-۵ - افزایش سهم واردات و تشدید آسیب پذیری اقتصاد

افزایش و تشدید گرایش مصرف ارز و وارد کردن هر چه بیشتر از خارج، ظاهراً در سطح شرکتها و واحدهای تولیدی - اقتصادی، یک حرکت کاملاً معنی‌دار و اقتصادی - البته در شرایط دونرخه بودن ارز است، اما همین گرایش، در سطح اقتصاد ملی به افزایش سهم واردات و نتیجتاً تشدید آسیب پذیری اقتصاد کل کشور می‌انجامد.

مثلاً به طور عمده به همین دلیل، ارزش واردات کشور از ۸/۱ میلیارد دلار در سال ۱۳۶۷ به ۲۷/۸ میلیارد دلار در سال ۱۳۷۰ و حدود ۱۹/۳ میلیارد دلار در سال ۱۳۷۱ رسید. طی همین مدت، قرار بود که رشد سالانه واردات کالاهای اساسی ۱۸/۷ درصد، کالاهای مصرفی استراتژیک منفی ۴/۳ درصد (۴/۳ - درصد) و سایر کالاها ۳۲ درصد باشد. اما عملکرد چهار سال ۱۳۶۸ - ۷۱ به ترتیب ۴/۳ درصد، ۲۳/۳ درصد و ۲۷/۶ درصد بود. به این ترتیب، در عمل علاوه بر سرازیر شدن سیل واردات به کشور، در جهت استفاده از رأفت پدید آمده، سرعت واردات کالاهای مصرفی و واسطه‌ای به مراتب از حد برنامه و به زیان کالاهای سرمایه‌ای پیشی گرفت. می‌توان به جرأت ادعا کرد که بخش عمده‌ای از بدهی و تعهد خارجی ۳۰ میلیارد دلاری کشور در حال حاضر، معلول وجود همین دلارهای رقابتی در سالهای ۱۳۶۹ تا ۱۳۷۱ است.

۲-۲-۶ - وارد شدن شوک ادواری به اقتصاد

افزایش سهم واردات خود به خود همواره تشدید آسیب پذیری اقتصاد ملی را در شرایط وابستگی کامل آن به صادرات نفت دربر داشته است. بویژه از سال ۱۳۶۹

انگیزه مدیران برای اعمال درست مدیریت شامل جلوگیری از افزایش هزینه، بهبود کیفیت و کمیت تولید... ضعیف شده و سرانجام تمایز میان مدیران کارآمد و ناکارآمد از میان می‌رود. مسأله کیفیت کالاهای ساخت شرکت‌های دولتی طی سالهای گذشته و چگونگی فروش آن، خود گواه روشنی بر این ماجراست. ضعیف شدن انگیزه رقابت میان مدیرتها و واحدهای تولیدی نیز مشکل دیگری است که از شرایط فوق ناشی می‌شود.

۲-۲-۴ - اختلال در روندهای طبیعی یک اقتصاد سالم

با دخالت غیرطبیعی و غیراقتصادی در امر اقتصاد، بدیهی است که بسیاری از مشخصه‌های اقتصاد ملی و شرکتی، مختل خواهد شد. تخصیص اداری ارز و ایجاد مزیتی مطلق برای واردکنندگان در برابر تولیدکنندگان، برای بسیاری از واحدهای تولیدی و بازرگانی، خرید کالا از خارج سودآورتر از تولید همان کالا یا خرید از داخل کشور است، زیرا کالای تولید داخل



فرایند خودکفائی، تولید داخلی و سرانجام توسعه تکنولوژیک و نوآوری بشدت مختل شده است. در حالی که بدون تولید می توان به کسب حداقل ۲۰ درصد سود مطمئن بود، چه نیازی به تولید و فن آوری است که با تمام زحمات آن حداکثر ۱۰ تا ۱۵ درصد سود دارد؟ می توان گفت که تا زمان ادامه کارکرد نظام دو نرخ، این فرایند همچنان متوقف یا دست کم بطئی خواهد بود.

۲-۲-۸- برهم خوردن نقش اصلی پول

چنانکه به اختصار گفته شد، یکی از نقشهای اصلی پول در هر جامعه، معیار ارزش بودن برای هر کالا یا خدمت است. در جوامع امروز با دهها هزار گونه کالا و خدمت متفاوت، از طریق تهاتر نمی توان به مبادله و تعیین ارزش پرداخت. بنابراین پول با تعیین این ارزش برای هر کالا، در واقع موتور محرکه اقتصاد یعنی سرمایه گذاری را به راه می اندازد؛ با تعیین دائمی قیمتها، سرمایه ها خود به خود راه خود را می یابند و در مجموع اقتصاد به طرز متناوب و کمابیش همگون و هماهنگ در تمام بخشها به یکسان توسعه می یابد.

در نظام دو یا چند نرخ، ارز و با پرداخت انواع سوبسیدهای پنهان و اعلام نشده، دیده می شود که در بسیاری بخشها، قیمتهای بازار آزاد پایینتر از حد واقعی و در بسیاری بخشهای دیگر بالاتر از آن است. همین عارضه سرمایه ها را به طور خودکار به یک سو سوق می دهد و تعادل اقتصادی مختل می شود؛ مثلاً با اعطای انواع سوبسیدهای پنهان به بخش مواد ورق بزنید

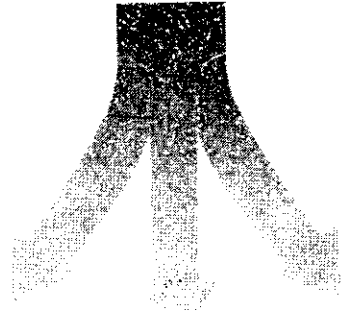
در همین جا باید به افزایش تقاضای کاذب ارز در نظام دونرخ اشاره کرد که بر اثر کارکردهای بالا پدید می آید و ارقام پیشگفته نیز تجربه آن در سالهای اخیر را تأیید می کند. مثلاً با اینکه ارزش واردات کشور در سال ۱۳۷۰ به حدود ۳/۵ برابر رقم سال ۱۳۶۷ رسید، اما عطش تقاضای ارز به هیچ وجه فرو ننشست و اگر محدودیت ظرفیت ساختاری کشور و اعطای اعتبارات خارجی اجازه می داد، این واردات می توانست در سال ۱۳۷۱ به ۴۰ میلیارد دلار یا حتی بیشتر هم برسد که خوشبختانه چنین نشد. در حال حاضر نیز با فاصله گرفتن قیمت دلار دولتی از قیمت بازار آزاد، می توان مشاهده کرد که سیل تقاضا برای دلار شناور به سوی سیستم بانکی سرازیر شده است، زیرا حتی با فروش دوباره این دلارها، شرکتها می توانند مطمئن باشند که بدون کوچکترین عملیات تولیدی دست کم ۲۰ درصد سود به دست می آورند.

۲-۲-۷- توقف توسعه تکنولوژیک

تجربه نشان داده است که در طی سالهای استفاده از نظام تخصیص ارز و سیستم دونرخ و چند نرخ، آن، با افزایش درآمد ارزی و به تبع آن واردات،

به بعد که واردات سرعت رو به افزایش گذاشت، این آسیب پذیری وسیعتر شد تا آنجا که می توان گفت آسیب وارده به اقتصاد کشور بر اثر کاهش قیمت جهانی نفت خام به ۱۱ دلار در حال حاضر، نسبتاً از آسیب وارده بر اثر سقوط قیمت نفت به حدود ۵ دلار در اواخر سال ۱۳۶۴ بیشتر است، زیرا اکنون کشور با رسیدن به درآمدهای نفتی، بدون حالت جنگی - به ۱۰ میلیارد دلار، به همان حدی آسیب می بیند که با یک اقتصاد جنگی و درآمد ارزی ۵ میلیارد دلاری در سال ۱۳۶۵ می دید.

از سوی دیگر، تظاهر این آسیب پذیری در بازار داخلی، به صورت افزایش یکباره قیمت ارز در بازار آزاد است که دیر یا زود دولت و سیستم نرخگذاری اداری را از خود متأثر کرده و به دنبال خود می کشاند. با اصرار سیستم قیمتگذاری دولتی به ادامه یک نرخ ثابت، به آهستگی فاصله نرخ دولتی و آزاد به حدی می رسد که همانند تجربه عملی مشاهده شده، ادامه نرخ اولیه برای دولت هم ناممکن می شود و سیستم بانکی مجبور است خواه ناخواه قیمت فروش رسمی خود را یکباره و در مقیاسهای بزرگ افزایش دهد. همه اینها به توقف سرمایه گذاری و تولید، گسترش بی رویه بخش خدمات، دلالی... دامن می زند.



پس‌نفساله است. این بخش طی دوره ۱۳۶۸-۷۲ جمعاً حدود ۳۳ میلیارد دلار (اعم از پتروشیمی و...) جذب کرد، اما مجموع صادرات صنعتی کشور در همین مدت به زحمت به ۲ میلیارد دلار می‌رسد که البته بخشهای مهمی از این صادرات ماهیت معدنی و نه صنعتی دارد و نیز اساساً فاقد ارزش افزوده اقتصادی است.

۲-۱۰- اتلاف منابع ملی

نتیجه کارکرد همه عوامل فوق، طبعاً اتلاف منابع ملی است، ریخت و پاش منابع، افزایش واردات، کاهش بهره‌وری نیروی کار، عدم سرمایه‌گذاری، کاهش شدید ارزش افزوده ناشی از تولید داخلی، سوق داده شدن سرمایه‌ها به‌طور غیرطبیعی به سمت بعضی بخشها... همه و همه به معنای رفتن خون از کالبد اقتصاد ملی است. از همینجاست که می‌توان پی برد چرا بیش از ۱۰۰ میلیارد دلار تزریق ارز طی پنج سال گذشته و نیز دهها میلیارد دلار دیگر طی سالهای قبل از آن، چنانکه باید و شاید در توسعه اقتصادی کشور تأثیر نگذاشته و با هر بار کاهش درآمد ارزی، تمام رونق اقتصادی به‌دست آمده از قبیل رشد، اشتغال، سرمایه‌گذاری و... یکباره جای خود را به رکود، بیکاری و... می‌سپارد. در واقع، نظام چند نرخ بودن ارز همواره به مثابه کانالی عمل کرده که می‌توان گفت از طریق آن اقتصاد ملی و حتی ارزش افزوده درآمد نفتی از راههای مرئی و نامرئی به خارج از کشور منتقل شده است.

۲-۳- آیا سیستم کنونی تک‌نرخ است؟

با توجه به تجربه‌های در دسترس و نیز شرایط فعلی، هنوز نمی‌توان از وجود یک نظام تک‌نرخ واقعی ارز سخن گفت. هنوز بین ارز دولتی و آزاد، حدود ۲۰ درصد اختلاف قیمت وجود دارد و همین اختلاف می‌تواند بسیاری از مشکلات پیشگفته را همچنان ناگشوده باقی بگذارد. به عنوان نمونه‌ای بسیار ساده و آشکار، می‌توان به مسأله خرید بلیت سفر خارجی و پرداخت عوارض خروج از کشور برای دریافت ارز به نرخ شناور و رسمی اشاره کرد. حتی با تمام این هزینه‌ها، گاه دریافت ارز و فروش آن در بازار آزاد، سودآور بوده و همین موجب ازدحام شدید مردم در برابر گیشه بانکها و تشدید تقاضای کاذب ارز شده است.

بنابراین، چنانکه پیداست تنها با اظهار دست یافتن به یک نظام تک‌نرخ نمی‌توان به نیل به نتایج آن امید بست، بلکه بیش از هر چیز این نظام برآستی باید صورت تحقق بیابد. در این صورت می‌توان امیدوار بود که در کنار یک استراتژی مدون و پیگیر همراه با دستگاه اجرایی کارآمد، نتایج آن در میان مدت به منصف ظهور برسد.

۳- اثرات تک‌نرخ شدن ارز

طبیعی است که گذار از یک اقتصاد بسته‌بشدت وابسته به ارز تخصیص یافته به طریق اداری به اقتصاد تک‌نرخ، اثرات و پیامدهای مثبت و منفی فراوانی در کوتاه‌مدت و بلندمدت برجای می‌گذارد و می‌توان گفت که در چهارچوب سیاست تعدیل اقتصادی، بزرگترین و بیشترین آثار را در هر عرصه‌ای به‌دنبال دارد. برخی برآوردهای کارشناسی، اثر درآمدی ارزی بر اقتصاد ایران را بین ۵۰ (مستقیم)

غذایی وارداتی، طی سالهای دهه ۱۳۶۰ قیمت بازار بسیاری از محصولات کشاورزی استراتژیک در کشور چنان پایین بود که کفاف قیمت تمام شده را نیز نمی‌کرد و حتی با اعطای سوبسید آشکار دولتی، رشد تولید و سرمایه‌گذاری در اغلب این محصولات مانند گندم، بکلی مختل شده بود که عوارض آن هنوز پابرجاست. متقابلاً در پاره‌ای محصولات دیگر، قیمت بازار به مراتب بالاتر از حد معمول و منطقی بوده و همین موجب شده تا سرمایه‌ها به سوی آن بخش جریان پیدا کنند (مشکل حمل و نقل و عدم سرمایه‌گذاری در آن تا حد رسیدن به یک بحران، نمونه‌ای عملی در این مورد است).

۲-۲-۹- کاهش قدرت رقابت

همه این عوامل موجب می‌شود که شرکتها و بنگاههای اقتصادی، به سبب کاهش بهره‌وری نیروی انسانی، توقف توسعه تکنولوژیک، وجود بازار مصرف داخلی سیری‌ناپذیر، عدم سرمایه‌گذاری، و سرانجام اسراف در هزینه‌ها، قدرت رقابت در سطح بین‌المللی را نداشته باشند. نمونه عملی این وضعیت، تجربه بخش صنعت طی سالهای اجرای برنامه اول

تا ۷۰ درصد (غیرمستقیم) تولید ناخالص داخلی و حتی بیشتر می‌داند و طبیعی است که با تک نرخی شدن قیمت ارز، تمام این عرضه گسترده تحت تأثیر قرار می‌گیرد. در صورت اعمال یک استراتژی مدون، مدبرانه، هدفمند و قدرتمندانه از سوی دولت در مورد تک نرخی شدن ارز، این جریان طبعاً و در وهله نخست اقتصاد ملی را به سوی کارکردی صرفه‌جویانه‌تر با بهره‌وری بیشتر و ضایعات کمتر هدایت می‌کند. به این لحاظ اثر مثبت تک نرخی شدن، چه در سطح اقتصاد ملی و چه در سطح شرکتها، جلوگیری از خسارتها و ضایعاتی است که نظام دو یا چند نرخی ارز ایجاد می‌کند و در بخشهای پیشین همین گزارش مورد اشاره مختصر قرار گرفت. اما برای بررسی اثرات کوتاهمدت و فوری این چگونگی بر اقتصاد وضع مالی شرکتها، به نظر می‌رسد که ارائه تصویری از وضع کنونی ضروری باشد.

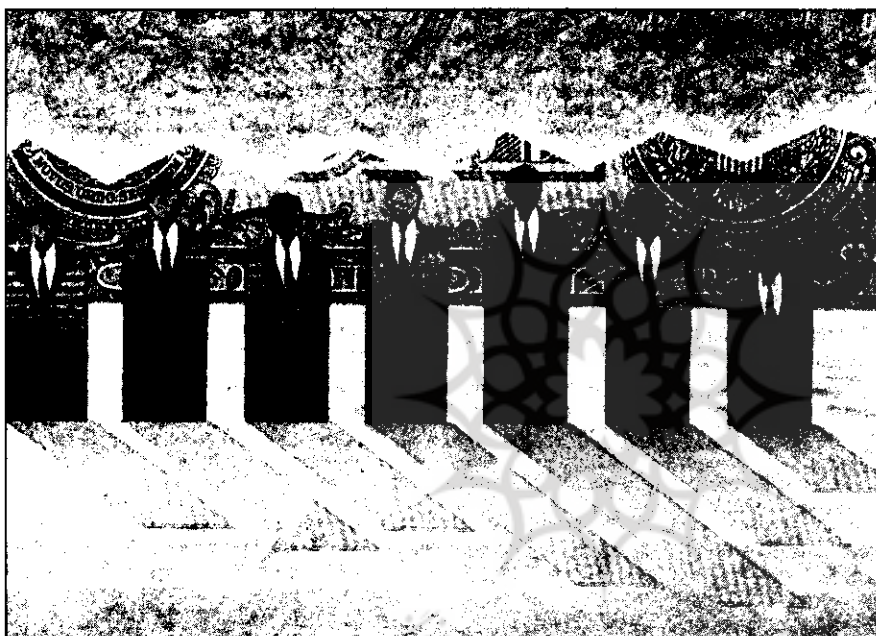
۳-۱- شرایط کنونی

همچنانکه قبلاً ذکر شده، در حال حاضر و برابر آخرین برآوردهای در دسترس سازمان برنامه و بودجه، حجم نقدینگی کل کشور حدود ۴۷/۶ هزار میلیارد ریال تخمین زده می‌شود که نسبت به رقم سال ۱۳۷۱ بیش از ۳۳ درصد رشد یافته است. در همین زمان یعنی طی سال ۱۳۷۲ نسبت به سال ۱۳۷۱ رشد پایه پولی نیز بیش از ۳۳ درصد و رشد شاخص قیمتها یعنی تورم نیز ۳۰ درصد برآورد می‌شود. این در حالی است که خوشبینانه‌ترین برآوردها از رشد تولید ناخالص داخلی طی سال ۱۳۷۲ کمتر از ۳ یا ۴ درصد است. به این ترتیب، در طرف عرضه و

تقاضای ریال در معادله ریال و ارز، در حال حاضر بدون تغییر چشمگیری در تقاضای ریال که در ارقام نازل رشد تولید ناخالص داخلی تبلور یافته، رشد عرضه آن بیش از ۳۰ درصد بوده است. متقابلاً در طرف عرضه دلار به عنوان شاخص اصلی ارز در ایران، روندها جهتی کاملاً برعکس دارند؛ یعنی از یک سو درآمدهای ارزی کشور به سبب سقوط شدید قیمت‌های

دیگر تقاضای دلار طی ماههای اخیر، سرعت رو به افزایش گذاشت. بنابراین، عجیب نیست که در آبان ماه گذشته قیمت ارز در بازار آزاد طی مدتی بسیار کوتاه یکباره بین ۲۵ تا ۴۰ درصد افزایش یافت و سرانجام طی هفته‌های اخیر ۳۰ درصد افزایش تثبیت شده است.

در عین حال، با وجود تضمین دولت در قانون بودجه سال ۱۳۷۲ کل کشور، برآورد

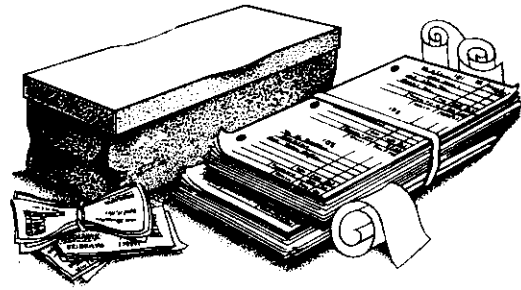


سازمان برنامه و بودجه در پیش‌نویس نخست لایحه برنامه دوم توسعه نشان می‌دهد که بودجه کل کشور امسال نهایتاً حدود ۲۰۰۰ میلیارد ریال کسری علنی خواهد داشت و اگر دولت بخواهد از طریق چاپ اسکناس این کسری را تأمین کند، راهی جز افزایش مجدد قیمت دلار در بازار آزاد وجود ندارد. البته به نظر می‌رسد که بخشی از این کسری، از طریق افزایش اخیر قیمت ارز در بازار آزاد و رسمی، تأمین شده باشد.

بنابراین، روشن است که شرایط کنونی

ورق برزید

جهانی نفت خام بشدت کاهش یافته و پیشبینی می‌شود که از ۱۸ میلیارد دلار در سال ۱۳۷۱ (همراه با صادرات غیرنفتی) به کمتر از ۱۲ یا ۱۳ میلیارد دلار در سال ۱۳۷۲ برسد و از سوی دیگر ضرورت بازپرداخت میلیاردها دلار بدهی خارجی عقب‌افتاده و سررسید نشده، عرضه دلار به بازار داخلی را به حدود نصف سال ۱۳۷۱ رسانده است. از نظر تقاضا نیز در نتیجه گسترش روحیه مصرف‌گرایی و افزایش جمعیت از یک سو و شتاب اغلب واردکنندگان برای بهره‌مندی از مزایای محاسبه سود و عوارض گمرکی و از سوی



بازار ارزی و پولی کشور، به هیچ وجه پدید آمدن ثبات قیمت ارز را نوید نمی‌دهد و افزایش مجدد قیمت ارز در بازار آزاد، اجتناب‌ناپذیر است. طی ماههای اخیر، به سبب الزام شرکتها از سوی بانک مرکزی به ثبت سفارش در بانک برای گشایش اعتبار خارجی، واردات مواد اولیه و واسطه اغلب شرکتها در حد گسترده‌ای کاهش یافته است. این عارضه، طبقاً با طی یک فاصله زمانی مشخص به کاهش تولید محصول و کاهش فروش در بازار خواهد انجامید که اثرات آن اکنون نیز در مورد بسیاری از واحدها ظاهر شده است و در پی آن، وضعیت نقدینگی شرکتها هر چه بیشتر به وخامت می‌گراید.

این در حالی است که مطابق برآوردهای سازمان برنامه و بودجه، خالص بدهی شرکتها دولتی به بانک مرکزی در تعقیب سیاست تک‌نرخی کردن قیمت ارز، از ۱۴۷۲ میلیارد ریال در سال ۱۳۷۱ با ۱۴۸ درصد افزایش به ۳۶۵۷ میلیارد ریال می‌رسد. به عبارت دیگر به‌رغم ۲/۵ برابر شدن خالص بدهی شرکتها دولتی که به معنای رشد یکباره اعتبارات اعطایی سیستم بانکی به شرکتها نیز هست و به سبب لزوم اتخاذ سیاست انقباضی قابل افزایش بیشتر نیست، باز هم این شرکتها به معضلات نقدینگی بزرگی دچارند.

البته در مجموع شرایط کنونی را هنوز

نمی‌توان مصداق کامل یک نظام اقتصادی آزاد مبتنی بر تک‌نرخی شدن ارز دانست، زیرا در حال حاضر اولاً هنوز میان قیمت رسمی ارز و قیمت آن در بازار آزاد تفاوت چشمگیری در حد ۲۰ درصد وجود دارد؛ ثانیاً دولت نه به کمک روشها و سیاستهای اقتصادی، بلکه با فرمانها و دستورعمل‌های صرفاً «اداری» به کنترل تقاضا دست زده و ثالثاً ارز موجود همچنان به طریق اداری و در داخل جلسات تخصیص می‌یابد و به این ترتیب، تخصیص اقتصادی آن مطرح یا دست‌کم معلوم نیست. اساساً بر سر اینکه در اقتصادی با مشخصه‌های ایران که منشأ ۹۰ درصد ارز موجود در اقتصاد دولت است تا چه حد می‌توان سیاست تک‌نرخی را اجرا کرد، بحث وجود دارد. اما به هر حال پیداست که حداکثر، نظام موجود ارز، دونرخه است، نه تک‌نرخه و طبقاً همچنان تمام عوارض و آثار این نظام تحقق پیدا می‌کند.

۲-۳- اثرات تک‌نرخی شدن ارز بر شرکتها:

از آنجا که اقتصاد ملی جز فعالیت اقتصادی تک‌تک واحدها و بنگاههای اقتصادی و اشخاص حقیقی و حقوقی نیست دست‌کم در اینجا می‌توان اثرات کوتاه‌مدت و درازمدت تحولات اقتصادی را، کمابیش در هر دو سطح به‌طور یکسان ارزیابی کرد.

۱-۲-۳- کمبود نقدینگی:

در کوتاه‌مدت، فوریت‌ترین اثر اجرای سیاست تک‌نرخی شدن ارز، تشدید کمبود

نقدینگی بنگاههای تولیدی و اقتصادی است. از آنجا که تغییر نرخ ارز به معنای تغییر ارزش پول ملی است، افزایش بهای ارز به معنای آن است که در موقعیت جدید، بنگاههای اقتصادی برای ادامه روند تولید و فعالیت خود، به نقدینگی ریالی بیشتر نیاز دارند. در واقع، کاهش ارزش پول ملی به معنای افزایش قیمت کالاها و بویژه کالاهای وارداتی است. پس این کاهش ارزش ساختار قیمتها را به‌طور کلی در هم می‌ریزد. به عنوان مثال، در اغلب شرکتهای تولیدی، تغییر نرخ ارز به افزایش چند صد درصدی نقدینگی و بودجه مورد نیاز منجر شده است. در اینجا، به لحاظ اهمیت حیاتی و جوه نقد در گردش امور تولیدی و اقتصادی کشور و مؤسسات اقتصادی، مساله یافتن منابع مالی جدید و تأمین جوه نقد، اهمیتی اساسی پیدا می‌کند.

با توجه به تجربه چند ماه اخیر، چنین به‌نظر می‌رسد که بسیاری از مدیران واحدهای تولیدی بویژه در بخش دولتی، به سبب عمدتاً ذهنیتهای سابق، تحلیل درستی از اثرات و ابعاد اجرای سیاست تک‌نرخی شدن ارز ندارند. به عنوان مثال، اغلب این مدیران انتظار دارند که با افزایش قیمت ارز، نقدینگی بیشتری به صورت اعتبار بانکی در اختیار شرکتها و متقاضیان گذاشته شود، حال آنکه سیاست انقباضی، در بطن تک‌نرخی شدن ارز قرار دارد و بدون اتخاذ این سیاست، اعلام سیاست تک‌نرخه یا اجراشدنی نیست و یا به چنان دور باطلی از تورم در سطح کشور می‌انجامد که سرنوشتی جز فروپاشی کامل اقتصاد ملی نخواهد داشت.

از سوی دیگر، حتی اگر دولت با چاپ اسکناس و تزریق نقدینگی به سیستم بانکی نیاز شرکتها را برآورده کند، برای این شرکتها ثمری نخواهد داشت، زیرا با

هر میزان تزریق پول به جامعه بدون پشتوانه تولیدی و عرضه متناسب ارز، قیمت ارز مجدداً بالا رفته، نیاز شرکتها به نقدینگی مجدداً برقرار و حتی تشدید خواهد شد.

بحث تک نرخي کردن ارز، اساساً در بستر کمبود منابع ارزی طرح می‌شود و با هر میزان تزریق ریالی، این کمبود تنها از طریق خارج شدن برخی مصرف‌کنندگان ناکارآمد ارز رفع شدنی خواهد بود، ضمن آنکه برابر مطالعات کارشناسی انجام شده بر اقتصاد ایران طی دوره ۱۳۴۰ - ۷۰، تجربه نشان داده است که رشد حجم پول و نقدینگی - بویژه طی سالهای دهه ۱۳۶۰ - اثر چندانی بر رشد ملی بدون نفت نداشته و برعکس صرفاً تشدید فشارهای تورمی را باعث شده است.

نشان می‌دهد که دست‌کم در کوتاهمدت، کاهش تولید چه در سطح ملی و چه در سطح بسیاری از بنگاههای تولیدی، اجتناب‌ناپذیر است. علت این امر را باید در افزایش قیمت تمام شده کالا در شرایط کاهش ارزش پول ملی جستجو کرد که در کنار لزوم سیاست انقباضی، بناچار به کاهش تقاضا و محدود شدن مصرف کل جامعه می‌انجامد. در مورد اغلب مؤسسات تولیدی نیز این امر صدق می‌کند، مگر آن دسته شرکتها که کالاهای تولیدیشان با هر میزان افزایش قیمت نیز در بازار مصرف کشتی و متقاضی دارد.

البته کاهش تولید، به شرایط عادی تک‌نرخي کردن ارز بازمی‌گردد. در مورد تجربه کنونی ایران به سبب کاهش شدید درآمدهای ارزی، شدت کاهش تولید

پیشبینی سال آینده، باید متناسب همین رقم کاهش تولید را در کنار افت تولید ناشی از اجرای سیاست تک‌نرخي ارز انتظار داشت.

بنابراین باید برای مدیران واحدهای اقتصادی روشن باشد که کاهش تولید در اغلب مؤسسات تحت مدیریتشان اجتناب‌ناپذیر است و باید برای مقابله با اثرات این کاهش تولید تجهیز شد.

۳-۲-۳- تعطیلی بسیاری از بنگاههای اقتصادی

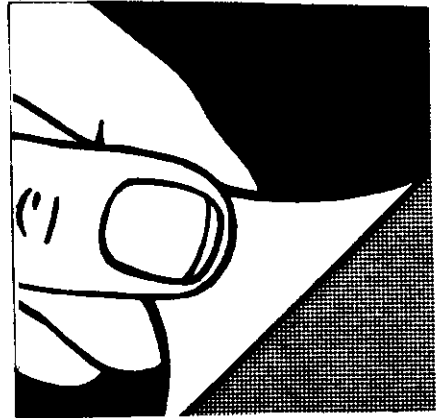
تظاهر اثر تک‌نرخي شدن ارز و کاهش تولید و افزایش تورم و سیاست انقباضی در اقتصاد کلان، تعطیلی اجباری و اجتناب‌ناپذیر بسیاری از بنگاههای اقتصادی است. به‌طور کلی در شرایط فزونی تقاضای مؤثر بر عرضه دلار، به دو گونه می‌توان عمل کرد: دولت می‌تواند یا به تناسب میزان ارز در اختیار، درصدی از ظرفیت تمام واحدهای تولیدی را فعال نگه دارد، یا آنکه با اعمال سیاستهای اقتصادی و عمل به موازین آن، اجازه دهد تا صلاحیتهای اقتصادی، متقاضیان واقعی و شایسته ارز را معین کند. نخستین برخورد که طی سالهای پس از پیروزی انقلاب اسلامی مورد عمل قرار گرفته همان تخصیص اداری، و دومی تخصیص اقتصادی است. به این ترتیب، اگر برآستی قرار باشد که ارز موجود در بازار به مصرف‌کنندگان واقعی آن (با هزینه تولید کمتر، بهره‌وری بالاتر، سوددهی بیشتر...) اختصاص یابد، پس بسیاری از مصرف‌کنندگان کنونی آن که با استفاده از سوبسید اعطایی دولت از این ارز بهره می‌برند، باید از گردونه رقابت خارج شوند. ورق بزنید



مضعف خواهد بود، زیرا فشار انقباضی ناشی از افزایش قیمت ارز در کنار کاهش عرضه آن، کاهش تولید را تشدید می‌کند. با توجه به کاهش ۳۰ تا ۴۰ درصدی در درآمدهای ارزی کشور طی امسال و

۳-۲-۳- کاهش تولید

تجربه بیشتر کشورهایی که سیاست تک‌نرخي شدن ارز را به اجرا گذاشته‌اند



نیز سرعت می بخشد و می تواند به افزایش ارزش صادرات غیرنفتی منجر شود، زیرا مؤسسات اقتصادی برای دستیابی به ارزش معتبر، با جدیت بیشتری لوازم گسترش صادرات را فراهم می آورند. نشانه هایی از این گرایش، طی سالهای اخیر مشاهده می شود.

۳-۲-۵- تحلیل لایحه بودجه سال ۱۳۷۳

چشم انداز کوتاهمدت یا یکساله وضعیت پولی و نقدینگی کشور، دورنمای چندان متعادلی را برای شرکتها ترسیم نمی کند. لایحه بودجه سال ۱۳۷۳ کل کشور، بر پایه حدود ۱۳ میلیارد دلار درآمد ارزی سال بر مبنای قیمت هر دلار معادل ۱۷۵۰ ریال، حدود ۵۵،۲۵۱ میلیارد ریال بودجه برای شرکتهای دولتی و بانکها، و ۲۹،۰۱۲ میلیارد ریال بودجه عمومی دولت برای سال ۱۳۷۳ پیشبینی کرده است. در دورن درآمدهای اختصاصی و بودجه شرکتها، درآمدهای شرکتها دولتی حدوداً ۴،۳۶۴ میلیارد ریال از هزینه های آنها کمتر دیده شده که قرار است از محل ۷،۳۱۴ میلیارد ریال وام داخلی تأمین شود. در مورد این بودجه، ملاحظات وجود دارد که ذکر آن، برای نگرش شرکتها به وضعیت واقعی دولت در سال ۱۳۷۳ مفید به نظر می رسد.

الف - درآمدهای ارزی دولت در سال ۱۳۷۳ به گواهی همگی کارشناسان و بیشتر نمایندگان مجلس شورای اسلامی از ۱۰ میلیارد دلار فراتر نخواهد رفت. ظاهراً مجلس درآمد ارزی سال آینده را ۹ میلیارد دلار برآورد کرده است. این به معنای آن

است که ارقام لایحه پیشنهادی دولت به مجلس شورای اسلامی، تنها از این محل بیش از ۶،۶۰۰ میلیارد ریال کسری دارد.

ب - درآمدهای مالیاتی سال ۱۳۷۳ معادل ۶۴۰۰ میلیارد ریال پیشبینی شده است. در سال ۱۳۷۲ از بودجه ۵۴۰۰ میلیارد ریالی درآمد مالیاتی، حدود یک چهارم تحقق نیافته و به همین نسبت، با توجه به کاهش اجباری درآمدها در سال ۱۳۷۳، ظاهراً دست کم ۱۰۰۰ میلیارد ریال از مالیات پیشنهادی تحقق نخواهد یافت.

ج - با توجه به صوری بودن بخش بزرگی از بودجه پیشنهادی سال ۱۳۷۳ شرکتها دولتی به سازمان برنامه و بودجه، به نظر می رسد که رقم کسری بودجه شرکتها از ۴۳۶۴ میلیارد ریال به مراتب فراتر خواهد رفت و همین عارضه نیاز این شرکتها به اعتبارات سیستم بانکی را تشدید می کند.

د - از سوی دیگر نکته جالب توجه اینکه از ۷۳۱۳ میلیارد ریال وام بانکی در نظر گرفته شده به منظور پرداخت به شرکتها دولتی، حدود ۵۶۳۰ میلیارد ریال یعنی ۷۷ درصد آن تنها به ۱۵ شرکت غول پیکر شامل نفت، گاز، پتروشیمی، فولاد مبارکه، گوشت کشور، توانیر، ملی فولاد و... اختصاص یافته و بقیه یعنی ۱۶۸۳ میلیارد ریال دیگر برای حدود دو هزار شرکت دولتی در نظر گرفته شده است.

ه - جدا از مسأله تحقق درآمدهای دولت یا شرکتها دولتی از یک سو و وام بانکی اختصاص یافته به شرکتها

در اینجاست که مفاهیم اقتصادی مانند رقابت، کاهش هزینه ها، افزایش بهره وری و... معنا می یابد. در واقع می توان گفت که طبیعتاً نتیجه و حتی هدف تک نرخی شدن ارز در چهارچوب سیاست تعدیل اقتصادی نیز همین است. به همین دلیل، نگرانی آن دسته از واحدهای تولیدی عمدتاً دولتی که از تبعات این سیاست نگرانند، طبیعی به نظر می رسد.

۳-۲-۴- اثرات بر اقتصاد ملی در میانمدت

در صورت اجرای درست و هوشمندانه سیاست تک نرخی کردن ارز در چهارچوب استراتژی مدون اقتصادی و فراهم آمدن تمام عناصر، لوازم، بسترها و زمینه های آن، تک نرخی شدن ارز می تواند در میانمدت به کاهش مصرف و سپس کاهش سرعت مصرف ملی و افزایش تشکیل سرمایه و به تبع آن سرعت گرفتن رشد اقتصادی بینجامد. در کنار اینها، کاهش ارزش پول ملی در برابر ارزهای معتبر، گرایش صادراتی کشور را

دولتی از سوی دیگر، این نکته نیز اهمیت دارد که مطابق پیوست اولیه لایحه برنامه پنجساله دوم توسعه، مبلغ تسهیلات بانکی در نظر گرفته شده از سوی دولت برای پرداخت به سیستم بانکی، در جهت حمایت از بهره بانکی بخش صنعت، در تمام برنامه دوم حدود ۷ هزار میلیارد ریال است. به عبارت دیگر کل بخش صنعت و معدن در تمام ۵ سال آینده، جمعاً مبلغ ۴۸۲ میلیارد ریال از دولت بابت پرداخت ۸ درصد از بهره بانکی ۷ هزار میلیارد ریال بالا، سوبسید دریافت خواهند کرد و جالبتر اینکه در سه سال نخست اجرای برنامه دوم، سوبسید پرداختی در این زمینه صفر خواهد بود.

به این ترتیب، به نظر نمی‌رسد که شرکتها بتوانند امیدی به سیستم بانکی کشور برای جبران کسری نقدینگی خود داشته باشند، ضمن آنکه پرداخت نرخ بهره اعتبارات بانکی کشور همین حالا هم از توان بسیاری از شرکتهای تولیدی خارج است.

۴ - نتیجه:

به عنوان نتیجه گیری کلی، گزارش حاضر بر آن است که سیاست تک نرخی کردن ارز، نه تنها از ضروریات اقتصاد ایران است، بلکه در صورت اعمال هوشمندانه می‌تواند به شکوفایی اقتصاد ملی نیز بینجامد، زیرا این سیاست به کاستن از هزینه‌ها و ریخت و پاشهای زاید، افزایش بهره‌وری و استفاده بهینه از منابع، جدی گرفتن امر بازاریابی بین‌المللی... و در نهایت محدودیت مصرف ملی، افزایش

سرمایه‌گذاری ملی، ارتقای تولید ناخالص داخلی و افزایش درآمد ارزی که معنای آن تقویت پول ملی است، منجر می‌شود.

۴-۱- در سطح شرکتها

در سطح شرکتها، تک نرخی شدن ارز باید به معنای لزوم محکم کردن کمربندها در تمام زمینه‌ها باشد. اگر هم تاکنون امکان داشته، به هر حال در زمان حاضر توان اقتصادی کشور اجازه ادامه بسیاری از کارکردها، رفتارها و ذهنیتهای جاری را نمی‌دهد. از جمله، همانند همه مؤسسات اقتصادی دنیا، کاستن از حتی یک ریال هزینه‌های زائد، باید در دستور کار شرکتها قرار بگیرد؛ بهره‌وری ماشین‌آلات، سرمایه و نیروی انسانی باید تا سر حد امکان افزایش یابد، راههای استفاده بهینه از منابع باید مجدداً ارزیابی شود. نقاط مزیت نسبی فراموش شده بسیاری در کشور وجود دارد که می‌تواند بررسی و پیگیری شود. بودجه سالانه شرکتها و منابع و مصارف وجوه باید متناسب با واقعیتها و نه صرفاً با یک ضرب و تقسیم ساده ارز مورد نیاز در نرخ جدید بسته شود، به تأمین نقدینگی مورد نیاز از سیستم بانکی چندان نباید امید داشت، میزان برآوردها از بازار مصرف و تقاضای مؤثر و قدرت خرید جامعه باید حتماً واقعی باشد، زیرا در غیر این صورت می‌تواند در عین تحقق هزینه‌ها، به عدم تحقق درآمدها منتهی شود. بازاریابی بین‌المللی و ارتقای کیفیت محصولات تولیدی به منظور گسترش صادرات باید به طور جدی مورد توجه قرار گیرد، و از همه مهمتر، کارایی گردش سرمایه شرکتها باید افزایش یابد. در واقع اکنون نرخ گردش سرمایه بسیاری از شرکتهای داخلی به مراتب کمتر از رقم مشابه همان

صنعت در جهان است و این یعنی اتلاف منابع.

بنابراین، مهمترین عامل زنده ماندن بنگاههای اقتصادی در شرایط اجرای سیاست تعدیل و تک نرخی شدن ارز، یک بازننگری جامع و عمدتاً کیفی در اصول اقتصادی اداره واحدهای تولیدی و بازرگانی است. با توجه به بهره‌مندی چند دهه‌ای کشور از منابع ارزی فراوان و سهل‌الوصول، این بازننگری به مثابه اساس هرگونه تحول مقداری و مادی، حیاتی و اجتناب‌ناپذیر است و مؤسساتی که دیر متوجه این قضیه بشوند چاره‌ای جز خارج شدن از گردونه رقابت ندارند.

۴-۲- استراتژی اقتصادی

چنانکه گفته شد، سیاست تک نرخی کردن ارز، هم برای اقتصاد ایران ضرورت دارد و هم می‌تواند به شکوفایی نهایی آن منجر شود. اما نکته بسیار مهم در این جنبه آن است که تک نرخی کردن ارز در تحلیل نهایی تنها یکی از سیاستهای مرتبط به هم و علت و معلولی تعدیل اقتصادی است. بنابراین، با فراموش کردن یا مسکوت گذاشتن جنبه یا جنبه‌هایی از استراتژی تعدیل اقتصادی در قالب یک هدفگیری سیاسی، اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی، مطلقاً نمی‌توان به اثرگذاری مثبت اجرای این سیاست امید داشت، ضمن آنکه در این صورت، آثار منفی شدت بیشتری به خود خواهد گرفت.

مثلاً بدون تغییر در قانون کار و ماهیت آن، اجرای سیاست تک‌نرخی کردن ارز نتیجه نخواهد داد، اما در عین حال بدون برقراری یک نظام کارآمد تأمین اجتماعی نیز تغییر در قانون کار جز خسارات ژرف

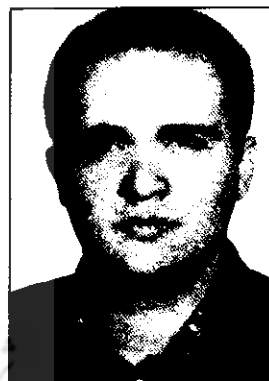
بقیه در صفحه ۱۲۲

مدلهای تعیین میزان بهینه نقدینه و دشواریهای کار بست آن در ایران

● نقدینه عبارت از وسیله‌ای است که مؤسسات جهت انجام مبادلات اقتصادی به کار می‌برند و موجودی نقد نزد مؤسسه (صندوق)، پولهای خارجی، چک و موجودی حسابهای بانکی و تنخواه گردانها را در بر می‌گیرد.

نقدینه در میان اقلام داراییهای هر مؤسسه دارای اهمیت ویژه‌ای است چرا که به کمک آن خرید و فروش کالاها و داراییها، وصول مطالبات، پرداخت تعهدات و سایر مبادلات نقدی صورت می‌گیرد. مؤسسات با استفاده از روشهای مدیریت وجوه نقد می‌کوشند هرگونه وجه نقد اضافی خود را در سرمایه‌گذاریهای کوتاهمدت در اوراق و اسناد بهادار به کار ببرند. اینگونه اقلام شبه نقدینه خوانده می‌شود و دارای دو ویژگی اساسی و بسیار مهم تبدیل پذیری بسیار سریع به نقد و ریسک بسیار اندک است.

اگر به ترازنامه مؤسسات با دقت بنگریم درخواهیم یافت که اغلب مانده نقدینه در آنها رقم درخور توجهی را نشان می‌دهد مثلاً به جدول زیر که نشاندهنده نقدینگی و نسبت آن به کل داراییهای چند شرکت بزرگ جهان است توجه کنید: ●



● مهدی مرادزاده فرد



● علی مصدر

جدول شماره یک: نقدینگی و نسبت آن به کل داراییهای چند شرکت بزرگ جهان در سال ۱۹۸۸

نام شرکت	وجوه نقد (میلیون دلار)	کل دارائیه (میلیون دلار)	درصد وجوه نقد به کل دارائیه
فورد (Ford)	۹۱۴۵	۳۳۵۱۱	۲۷/۳٪
آی.بی.ام. (IBM)	۶۷۷۲	۶۳۶۸۸	۱۰/۶٪
تکزاکو (Texaco)	۳۷۱۵	۳۲۰۱۲	۱۱/۶٪
بویینگ (Boeing)	۳۲۶۹	۱۷۶۶۵	۱۸/۵٪
آی.ان.سی فارماکتیکالز (INC Pharmaceuticals)	۲۹۹	۶۵۰	۴۶٪
گلدن نوگت (Golden Nugget)	۳۵۳	۸۴۰	۴۲٪

در شرایطی که به این نقدینه سودی تعلق نمی‌گیرد این سوال مطرح می‌شود که شرکت چقدر باید نقدینه نگهداری کند، چرا که می‌توان با استفاده از آن نقدینه دست به سرمایه‌گذاری کوتاهمدت زد و درآمد کسب کرد. البته در این میان باید به نقدینه‌ای که موسسه جهت خرید کالاها و خدمات و پرداخت تعهداتش نیاز دارد توجه کامل داشت زیرا حتماً موسسه پرداخت حقوق کارکنان خود را به سرمایه‌گذاری در اوراق و اسناد بهادار ترجیح می‌دهد. پس مؤسسات چقدر باید نقدینه نگهداری کنند تا هم پاسخگوی نیازهای معاملاتیشان باشد و هم هزینه فرصت از دست رفته نگهداری نقدینه اضافی^۲ حداقل شود.

تعیین نقدینه مناسب در مؤسسات مستلزم تعیین منافع و هزینه‌های نگهداری آن است. منافع حاصل از نگهداری نقدینه شامل تسهیلات و اطمینان‌خاطری است که

2. Opportunity Costs.

برای مؤسسه فراهم می‌شود و هزینه نگهداری نقدینه عبارت از درآمدهایی است که در صورت سرمایه‌گذاری با آن می‌توان کسب کرد ولی با نگهداری آن به دست نمی‌آید. اگر مؤسسه بخواهد نقدینه مناسب مورد نظر خود را تعیین کند باید منافع حاصل از سرمایه‌گذاری انجام شده در نقدینه، با ارزش منافع به دست آمدنی از سرمایه‌گذاری در اسناد بهادار با همان مبلغ برابر شود، به عبارت دیگر نقدینه مؤسسه به قدری باشد که خالص ارزش فعلی سرمایه‌گذاری در آن برابر با صفر گردد.

دلایل نگهداری نقدینه:

برای نگهداری نقدینه در مؤسسات دو دلیل اصلی وجود دارد.^۳ دلیل اول نیاز به آن ۳. برای نگهداری نقدینه در مؤسسات علاوه بر این دو دلیل، دلایل دیگری نیز اقامه می‌شود. نگاه کنید به:

Fundamentals of Financial Management - Eugene F. Brigham-Pryden - 1989 - p. 779.

جهت انجام معاملات در روال عادی فعالیتهای مؤسسات است. از جمله چنین مواردی می‌توان به پرداخت حقوق پرسنل، بهای کالاهای خریداری شده، پرداخت بدهیها، مالیات و سود سهامداران اشاره کرد. دلیل دیگر نگهداری نقدینه دارا بودن مانده‌های جبرانی^۴ است. این شکل از نقدینگی اغلب نزد بانکها نگهداری می‌شود تا در مقابل بتوان از خدمات ارائه شده توسط آنها استفاده کرد.^۵

نقدینه‌ای که مؤسسه کسب می‌کند

ورق بزنید

4. Compensating Balance.

۵. مانده‌های جبرانی حداقل میزان موجودی است که بانکها در مقابل خدماتی که ارائه می‌کنند توقع دارند مؤسسات نزد آنها نگهداری کنند. جهت کسب اطلاعات بیشتر نگاه کنید به:

Managerial Finance - Neveu - South Western - 1989 - p. 244.



حاصل از فروش کالاها و خدمات، فروش داراییها و تأمین مالی جدید با صدور سهام یا به صورت بدهی است. نقدینه وارد به مؤسسه و خارج شده از آن الزاماً با یکدیگر تقارن زمانی ندارند و به همین خاطر همیشه نگهداری مقداری نقدینه جهت انجام پرداختها ضروری می‌گردد. حال اگر نقدینه اضافی در اوراق و اسناد بهادار و در بازاری سرمایه‌گذاری شود که دارای ریسک بسیار پایین و ظرفیت خرید و فروش بالا باشد، می‌توان هر زمان که نیاز به نقدینه باشد با فروش اوراق و اسناد بهادار و یا حتی استقراض این نیاز را برآورده کرد. البته خرید و فروش در بازار و نیز استقراض در بردارنده هزینه‌هایی است که به آنها هزینه‌های معاملاتی گفته می‌شود.

نحوه تعیین مانده نقدینه مناسب:

میزان مانده نقدینه مناسب مبلغی مابین هزینه‌های فرصت از دست‌رفته ناشی از نگهداری نقدینه و هزینه‌های معاملاتی

هزینه نگهداری نقدینه هزینه فرصت از دست‌رفته است که میزان آن را می‌توان براساس زیان حاصل از بهره‌کسب نشده ناشی از عدم سرمایه‌گذاری در اوراق و اسناد بهادار تعیین کرد. برای به‌دست آوردن مانده مناسب نقدینه لازم است منافع حاصل از نگهداری آن را با هزینه‌های نگهداری نقدینه برابر کرد. محاسبه مانده مناسب نقدینه برای مؤسسات بسیار مهم و ضروری است و جهت انجام آن ابتدا باید مبلغ مانده‌های جبرانی محاسبه شود که لازم است حتی‌الامکان در کمترین میزان ممکن باشد و سپس باید در تعیین مانده نقدینه مناسب وجود مانده‌های جبرانی نادیده گرفته شود و تمامی محاسبات و ملاحظات بدون در نظر گرفتن وجود آن صورت پذیرد.

6. Trading Costs.

شکل اول:

هزینه‌های نگهداری نقدینه به ریال

کل هزینه‌های نگهداری نقدینه

هزینه‌های فرصت از دست‌رفته

هزینه‌های معاملاتی

میزان نقدینه

C^*

مانده نقدینه مناسب

ناشی از نگهداری نقدینه کمتر از میزان لازم است. شکل زیر ارائه‌کننده مفاهیم این موضوع در قالب یک نمودار است.^۷ هزینه‌های معاملاتی هنگامی که مؤسسه برای به‌دست آوردن نقدینه اوراق و اسناد بهادار خود را می‌فروشد افزایش

7. Corporate Finance - Ross, Wester field & Jaffe - Irwin & Toppan - 1990 - P. 721.

می‌یابد و هزینه‌های فرصت از دست رفته نیز با افزایش مانده نقدینه نگهداری شده افزایش پیدا می‌کند چرا که نگهداری نقدینه اضافی بازدهی در بر نخواهد داشت. در نتیجه منحنی هزینه‌های معاملاتی با نگهداری نقدینه بیشتر به پایین میل کرده کاهش می‌یابد و بالعکس هزینه‌های فرصت از دست رفته با نگهداری نقدینه بیشتر میل به افزایش دارد. در نقطه C^* که در شکل نشان داده شده، منحنی هزینه‌های مذکور باهم برخورد می‌کنند و در این نقطه منحنی هزینه‌های کل هم در حداقل خود قرار می‌گیرد و این نقطه مانده نقدینه مناسب نامیده می‌شود. برای تعیین مانده نقدینه مناسب مدل‌های متعددی ارائه شده است. در زیر به تشریح چند مدل معروف از بین آنها می‌پردازیم.

مدل باومول^۸ برای تعیین مانده نقدینه مناسب:

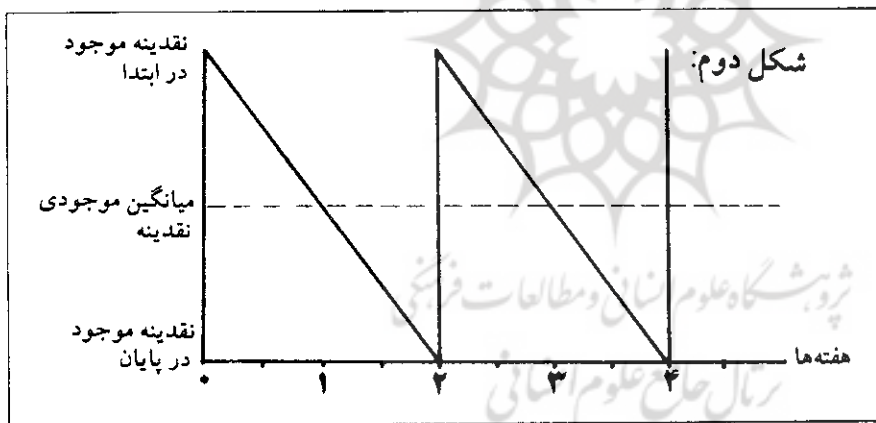
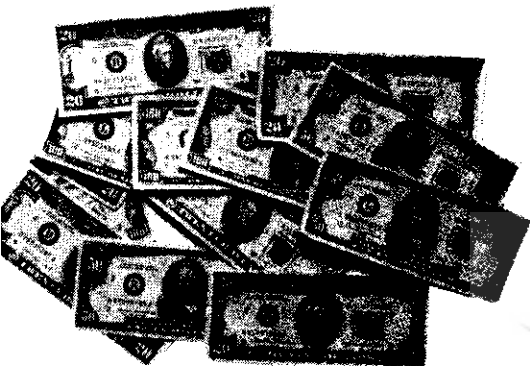
مدل باومول بر پایه مفاهیم مدل میزان سفارش اقتصادی^۹ که بیشتر جهت کنترل موجودیهای جنسی ارائه شده بود استوار است. ویلیام باومول اولین کسی بود که توجهش به این مدل ساده موجودی جلب شد و تشخیص داد که این مدل قادر است بعضی از اطلاعات را در مورد مدیریت مانده‌های نقدی تأمین کند^{۱۰}. وی برای هزینه‌های فرصت از دست رفته ناشی از

8. Baumol Model.
9. Economic Ordred Quantity. (EOQ)
10. Principales of Corporate Finance - Brealy & Myers - Mc Graw- Hill - 1991 - P. 776.

نگهداری نقدینه و هزینه‌های معاملاتی ناشی از سرمایه‌گذاری نقدینه اضافی در اوراق و اسناد بهادار مدلی ارائه کرد که جهت تعیین مانده نقدینه مناسب مورد استفاده قرار می‌گیرد.

در این مدل فرض می‌شود که موسسه در طی دوره‌ای معین (مثلاً یک‌سال) تقاضای ثابتی برای نقدینه دارد و وجوه نقد مورد نیازش را در طی این دوره از طریق خرید و فروش اوراق و اسناد بهادار به دست می‌آورد. چون هزینه‌های معاملاتی بسیار کمتر از هزینه‌های فرصت از دست رفته ناشی از نگهداری نقدینه است لذا نقدینه اضافی موسسه در سرمایه‌گذاریهای کوتاهمدت متمرکز می‌شود و هر زمان که نیاز به نقدینه وجود داشت با فروش آنها

ریال اوراق و اسناد بهادار در بازار سرمایه‌گذاری بسیار کمتر از ۵۴۰ است. بنابراین حتی نگهداری یکروزه دو میلیون ریال وجه نقد نیز برای مؤسسات مقرون به صرفه نخواهد بود. مدل باومول را که تحت شرایط اطمینان برای تعیین مانده نقدینه مناسب مورد استفاده قرار می‌گیرد^{۱۱} می‌توان به شکل نموداری زیر ارائه کرد:



همان‌گونه که مشاهده می‌شود هر دو هفته یک بار که موجودی نقدینه نزد مؤسسه به صفر می‌رسد، با فروش سرمایه‌گذاریها نسبت به تأمین وجه نقد مورد نیاز اقدام می‌شود و در این بین بقیه در صفحه ۶۶

11. Financial Management & Policy - James C. Van Horn- Ninth Edition - Prentice Hall - 1989 - P. 404.

تقاضا برای نقدینه پاسخ داده می‌شود.

برای تشریح کمتر بودن هزینه‌های معاملاتی از هزینه‌های فرصت از دست رفته به مثال زیر توجه کنید: هزینه‌های فرصت از دست رفته نگهداری دو میلیون ریال با نرخ بهره سالانه ۱۰٪ برای یک روز برابر با ۲۷/۰۰۰۰ درصد یا ۵۴۰ ریال می‌شود، در حالی که هزینه‌های معاملاتی دو میلیون

فهرست اسامی

حسابداران مستقل در تاریخ

۱۳۷۳/۱۲/۲۹

حسابداران مستقل آن گروه از اعضای انجمن می‌باشند که از نظر انجمن صلاحیت انجام کار حسابرسی دارند.

انجمن حسابداران خبره ایران

• این فهرست به ترتیب حروف الفبا تهیه شده و تقدم و تأخر اسامی به این علت است.

نام خانوادگی	تلفن	محل کار
حمزه پاک‌نیا	۶۵۳۱۸۲	سازمان حسابرسی
مهربان پروز	۸۵۹۵۵۰	موسسه حسابرسی پروز و همکاران
محمدرضا پنازادی	۸۳۲۱۶۶	سازمان حسابرسی بنیاد
ایرج پورحسین اکبری	۸۹۳۱۹۰	وزارت صنایع
غسرو پورمعمار	۸۸۸۰۸۱۲	مؤسسه حسابرسی نمودگر
حبیب جامی	۶۴۸۲۲۳۵	موسسه حسابرسی امیم
مصطفی جان‌نثاری	۳۱۹۰۳	سازمان حسابرسی - اهواز
محمد جم	۸۹۱۲۴۶	موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران
مجتبی جواهرنشان	۶۵۲۲۹۴	موسسه حسابرسی پردازش
مسعود حاجی‌الحمید	۸۳۲۷۱۶	موسسه حسابرسی بهدوران
سیدمحسن حجازی	۲۰۴۴۰۰۵	
مرتضی حجازی	۷۵۳۷۲۳۶	شرکت توتال پخش
احمد حمیدی‌راوری	۸۹۵۹۳۰	سازمان حسابرسی
حسن حیاط‌شاهی	۲۲۷۸۷۶۴	موسسه حسابرسی رمز
امیرعلی خانخلیلی	۶۵۲۲۹۴	موسسه حسابرسی پردازش
حسن خدائی	۸۰۸۹۹۹۶	
اصغر خرازی	۶۳۴۶۸۱	
اصغر خرمی‌دیزجی	۸۴۵۴۳۸	مؤسسه حسابرسی تدبیرنوین
هوشنگ خستوئی	۸۹۱۰۹۱	سازمان حسابرسی
حسین خطیبیان	۷۸۶۴۱۱۷	
داود خمارلو	۸۹۲۳۱۶	موسسه حسابرسی خیره
بهروز دارش	۹۳۱۲۵۱	موسسه حسابرسی دش و همکاران
محمدنبی داهی	۸۸۰۱۹۰۴	موسسه حسابرسی ممیز
اسپک دراستپانیانس	۸۸۴۴۷۰۳	
عباسعلی دهدشتی‌نژاد	۸۹۹۷۱۸	موسسه حسابرسی رایبند
مصطفی دیلمی‌پور	۸۰۸۰۷۳۲	دانشگاه تهران
محمدعلی رادمان	۸۸۸۰۸۱۲	مؤسسه حسابرسی نمودگر
سیروس رحمانی	۲۴۴۲۸۵	سازمان حسابرسی - تبریز
مرتضی رحمانی یگانه	۸۹۰۲۲۸	سازمان حسابرسی
حسین رضائی	۸۳۵۹۷۳	موسسه حسابرسی رضائی و همکاران
غلامرضا (بیژن) زاهدی	۸۹۰۲۲۱	سازمان حسابرسی
منوچهر زندی	۶۵۴۲۸۸	موسسه حسابرسی حسابرسین
غلامرضا سلامی	۶۴۳۵۱۵۵	موسسه حسابرسی سلامی و همکاران
محمدتقی سلیمان‌نیا	۸۹۹۵۴۳	موسسه حسابرسی همیارحساب
سیاوش سهیلی	۸۹۲۳۱۶	موسسه حسابرسی خیره
سیدمهدی سیدمهدی	۸۷۱۳۲۸۹	موسسه حسابرسی سیستم‌یار
علی شاه‌نظری	۲۴۱۷۹۵	سازمان حسابرسی - اصفهان
فرامرز شایگان	۸۰۱۲۳۱۵	مؤسسه حسابرسی آزمون
محمد شریعتی	۸۹۰۲۴۸	سازمان حسابرسی

نام خانوادگی	تلفن	محل کار
سورن آب‌نوس	۸۳۲۳۱۶	مؤسسه حسابرسی نواندیشان
رضا آتش	۸۳۵۳۹۱	مؤسسه حسابرسی بهمند
پورو آواکیانس	۸۳۰۵۸۸	موسسه حسابرسی پیش‌آگاه
حمیدرضا ارجمندی	۶۵۳۱۷۵	سازمان حسابرسی
عباس اسرارحقیقی	۸۷۱۲۳۳۵	موسسه حسابرسی بیداران
حسن اسمانی	۶۵۴۲۸۸	موسسه حسابرسی حسابرسین
سیدعباس اسحاق‌زاده‌پاکداس	۶۴۳۵۲۲۳	موسسه حسابرسی ایران‌مشهود
پرویز افتخارجوهری	۲۲۶۵۸۳۶	موسسه حسابرسی استاندردکار
یداله امیدواری	۸۸۶۹۹۹۶	موسسه حسابرسی بیداران
فریبرز امین	۸۹۹۷۱۸	موسسه حسابرسی رایبند
عباس امینی	۸۹۰۲۴۰	سازمان حسابرسی
فریدون ایزدپناه	۸۶۸۲۹۴	
نریمان ایلخانی	۸۹۰۵۲۸	شرکت راهبرد ارقام
میلتن ایوان‌کریمیان	۹۳۱۲۵۱	موسسه حسابرسی دش و همکاران
سیدمحمد یزرگ‌زاده	۸۶۷۶۲۸	موسسه حسابرسی شهرپور
اصغر بهنیا	۲۲۷۵۷۶	سازمان حسابرسی - اصفهان
منوچهر بیات	۸۳۷۹۲۸	موسسه حسابرسی بیات‌رایان

نام خانوادگی	تلفن	محل کار	نام
محمد هلی شعبانی سبزه میدان	۶۷۴۴۲۵	موسسه حسابرسی طوس	محمد هلی شعبانی سبزه میدان
نریمان شهربانی	۸۹۹۵۴۳	موسسه حسابرسی همیار حساب	نریمان شهربانی
تیرانداز شکبیا	۷۸۶۰۸۵۴	موسسه حسابرسی هزینه یاب	تیرانداز شکبیا
احد شله چی	۸۹۰۲۴۹	سازمان حسابرسی	احد شله چی
سیروس شمس	۸۹۰۲۴۲	سازمان حسابرسی	سیروس شمس
منصور شمس احمدی	۸۲۹۱۰۰	موسسه حسابرسی شاهدان	منصور شمس احمدی
محمد شوقیان	۸۹۰۲۴۴	سازمان حسابرسی	محمد شوقیان
فریده شیرازی	۸۹۱۲۴۶	موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران	فریده شیرازی
پرویز صادقی	۶۵۶۰۷۸	سازمان صنایع ملی ایران	پرویز صادقی
سعید صدرائی نوری	۸۲۵۳۹۳	موسسه حسابرسی بهمند	سعید صدرائی نوری
غلامرضا صرام	۸۹۰۲۴۹	سازمان حسابرسی	غلامرضا صرام
قاسم ضرفامی	۲۷۵۰۹۹		قاسم ضرفامی
اصغر طهوری	۸۹۳۹۰۰	موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران	اصغر طهوری
احمد عبائی کوپائی	۸۸۲۶۴۷۸		احمد عبائی کوپائی
سید حسین عزیززاده	۹۳۱۲۵۱	موسسه حسابرسی دش و همکاران	سید حسین عزیززاده
علیرضا عطفونی	۶۴۳۵۳۲۴	موسسه حسابرسی ایران مشهود	علیرضا عطفونی
سید داود علوی	۶۵۸۵۳۲	موسسه حسابرسی پارس	سید داود علوی
نعمت الله علیخانی راد	۸۹۲۳۱۶	موسسه حسابرسی خبره	نعمت الله علیخانی راد
جعفر عوض پور	۸۸۲۷۵۵۶	موسسه حسابرسی کاشفان	جعفر عوض پور
علاءالدین ففاری اقدس	۸۹۶۸۷۳	سازمان حسابرسی	علاءالدین ففاری اقدس
کامبیز غیائی	۲۲۶۸۳۷۹	موسسه حسابرسی احتساب	کامبیز غیائی
بهرام غیائی	۸۹۹۷۱۸	موسسه حسابرسی مختار و همکاران	بهرام غیائی
هوشنگ غیبی	۲۲۴۴۵۰	آموزشگاه حسابداری غیبی - کرمان	هوشنگ غیبی
خسرو فخیم هاشمی	۸۸۲۲۶۰۵	موسسه حسابرسی قضاوت	خسرو فخیم هاشمی
جمشید فراروی	۸۹۱۲۴۶	موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران	جمشید فراروی
فرزاد فرهنگدیزو جنی	۸۸۲۴۸۸۷	موسسه حسابرسی نوگا	فرزاد فرهنگدیزو جنی
بهزاد فیضی	۸۹۱۲۴۶	موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران	بهزاد فیضی
ظاهر قدوسی	۸۹۵۹۳۰	سازمان حسابرسی	ظاهر قدوسی
محمد ابراهیم قربانی فرید	۷۵۰۸۴۶۳	موسسه حسابرسی فرید	محمد ابراهیم قربانی فرید
رضا قندی	۶۵۸۵۳۲	موسسه حسابرسی وثیق	رضا قندی
حمیدرضا قهرانی	۸۲۷۳۳	سازمان حسابرسی - اهواز	حمیدرضا قهرانی
علیرضا کریمی طار	۸۳۲۷۱۶	موسسه حسابرسی بهداوران	علیرضا کریمی طار
فریدون کشانی	۶۳۰۸۸۱	موسسه حسابرسی آزمون	فریدون کشانی
بهرام کلانتر پور	۶۴۱۹۳۹۴	شرکت توسعه صنایع بهشهر	بهرام کلانتر پور
محمد رضا گلچین پور	۶۴۳۵۳۲۲	موسسه حسابرسی ایران مشهود	محمد رضا گلچین پور
محمود گلرخی	۶۴۰۸۳۰۶	موسسه حسابرسی سیستم یار	محمود گلرخی
پرویز گلستانی	۶۷۳۴۳۶	سازمان بورس و اوراق بهادار تهران	پرویز گلستانی
جواد گوهرزاد	۸۸۴۰۱۶۳	موسسه حسابرسی نمودار	جواد گوهرزاد
سیروس گوهری	۸۵۹۵۵۰	موسسه حسابرسی شراکت	سیروس گوهری

نام خانوادگی	تلفن	محل کار	نام
عبدالمجید محلاتی کاظمینی	۸۷۴۱۱۷۹	موسسه حسابرسی محلاتی و همکاران	عبدالمجید محلاتی کاظمینی
محمود محمدزاده	۲۶۰۶۷۹	سازمان حسابرسی - اصفهان	محمود محمدزاده
محمد باقر محمدی	۸۸۸۶۲۲۸		محمد باقر محمدی
رسول محمدی سالک	۶۴۰۷۶۳۷		رسول محمدی سالک
نصرالله مختار	۸۹۳۴۹۶	موسسه حسابرسی مختار و همکاران	نصرالله مختار
ابوالقاسم مرآتی	۸۸۲۶۶۸۴	موسسه حسابرسی بیات رایان	ابوالقاسم مرآتی
علیرضا مستغاثی	۲۴۳۸۵۳	موسسه حسابرسی بهداوران - اصفهان	علیرضا مستغاثی
عبدالکریم مستوفی زاده	۸۳۲۶۷۲	موسسه حسابرسی حقیبان	عبدالکریم مستوفی زاده
علی اصغر مسلمی	۶۵۳۱۵۲	سازمان حسابرسی	علی اصغر مسلمی
واقناک مسیحی شاه نظریان	۸۹۱۲۷۷	بانک تجارت	واقناک مسیحی شاه نظریان
علی مشرفی آرائی	۸۳۵۳۹۲	موسسه حسابرسی بهمند	علی مشرفی آرائی
همایون مشیرزاده	۸۹۳۴۹۶	موسسه حسابرسی رایمند	همایون مشیرزاده
شیرین مشیرفاطمی	۸۰۷۷۱۶۰		شیرین مشیرفاطمی
زهرا مطلب زاده	۸۸۴۲۵۹۱	موسسه حسابرسی مطلب زاده	زهرا مطلب زاده
رضا معظمی	۸۹۰۸۱۲	موسسه حسابرسی آفران	رضا معظمی
محمد تقی منصوری راد	۸۹۰۲۴۸	سازمان حسابرسی	محمد تقی منصوری راد
اکبر منفرد	۸۸۶۵۹۳۶	موسسه حسابرسی مدیر یار	اکبر منفرد
هوشنگ منوچهری	۸۹۰۲۴۶	سازمان حسابرسی	هوشنگ منوچهری
ابراهیم موسوی	۸۹۰۲۴۸	سازمان حسابرسی	ابراهیم موسوی
حسین موشانی	۸۸۰۱۹۰۴	موسسه حسابرسی ممیز	حسین موشانی
حلیمه خاتون موصلی	۸۹۰۲۴۰	سازمان حسابرسی	حلیمه خاتون موصلی
عبدالامیر میرآب	۶۴۶۶۴۸۰	موسسه حسابرسی ادیب	عبدالامیر میرآب
پرویز میرآرمندهی	۸۸۰۷۴۱۲	شرکت سایار کامپیوتر سیستم	پرویز میرآرمندهی
مجید میراسکندری	۸۸۹۹۷۲۲	انجمن حسابداران خبره ایران	مجید میراسکندری
منصور میرزاخانی نافچی	۳۹۹۸۱	اصفهان	منصور میرزاخانی نافچی
ایرج نجفیان	۸۴۲۱۳۴	موسسه حسابرسی ایران یاور	ایرج نجفیان
عبدالرضا نوربخش	۷۵۳۷۹۴۴	موسسه حسابرسی نوربخش و همکاران	عبدالرضا نوربخش
ایرج نیک نژاد	۶۴۶۳۳۹۵	شرکت یزدیاف	ایرج نیک نژاد
اسدالله نیلی اصفهانی	۸۹۳۲۸۰	سازمان حسابرسی	اسدالله نیلی اصفهانی
محمد حسین واحدی	۲۴۱۷۹۵	سازمان حسابرسی - اصفهان	محمد حسین واحدی
فریدون وحدتی نیکزاد	۸۵۲۰۱۲	شرکت سی رنگ	فریدون وحدتی نیکزاد
اکبر وقار کاشانی	۸۴۷۵۹۹	موسسه حسابرسی و خدمات مدرسه حسابداران امروز	اکبر وقار کاشانی
بهرروز وقتی	۲۶۳۸۸۳	موسسه حسابرسی رازدار	بهرروز وقتی
علی هاشم نژاد شیرازی	۸۹۹۵۴۳	موسسه حسابرسی اندیشان	علی هاشم نژاد شیرازی
اصغر هشی	۸۳۵۳۹۱	موسسه حسابرسی بهمند	اصغر هشی
عباس هشی	۸۳۰۶۸۴	موسسه حسابرسی بهمند	عباس هشی
کارو هوانسیان فر	۸۳۲۳۱۶	موسسه حسابرسی تواندیشان	کارو هوانسیان فر

$$\frac{\delta TC}{\delta C} = \frac{K}{Y} \cdot \frac{TF}{C^2} = 0$$

در این رابطه $\frac{\delta TC}{\delta C}$ هزینه‌های نهایی کل^{۱۲}، $\frac{K}{Y}$ هزینه فرصت از دست رفته نهایی^{۱۳} و $\frac{TF}{C^2}$ هزینه‌های معاملاتی نهایی^{۱۴} است.

می‌توان نتیجه گرفت که مانده نقدینه مناسب هنگامی به دست می‌آید که هزینه‌های فرصت از دست رفته نهایی برابر با هزینه‌های معاملاتی نهایی باشد یا:

$$\frac{K}{Y} = \frac{TF}{C^2}$$

در نتیجه مانده مناسب نقد یا C^* با توجه به رابطه فوق برابر می‌شود با:

$$C^* = \sqrt{\frac{YTF}{K}}$$

به عنوان مثال اگر در موسسه‌ای $F = 1000$ ریال، $T = 31200000$ ریال و $K = 10\%$ باشد، مانده نقدینه مناسب برابر خواهد بود با:

THIS NOTE IS LEGAL TEND FOR ALL DEBTS, PUBLIC AND P



L 06230741

12. Marginal Total Costs.
13. Marginal Opportunity Costs.
14. Marginal Trading Costs.

میانگین نقدینه موجود نزد موسسه نیز به صورتی ساده و به شرح زیر محاسبه می‌شود:

موجودی نقدینه در پایان + موجودی نقدینه در ابتدا = میانگین موجودی نقدینه

۲

دفعاتی که موسسه طی سال به فروش اوراق و اسناد بهادار خود می‌پردازد، محاسبه می‌شود. لازم است ابتدا کل مبلغ مورد نیاز جهت پرداختها طی سال تعیین شود. آنگاه براساس نقدینه مورد نیاز در دوره‌هایی مشخص طی سال مثلاً هر دو هفته یک بار هزینه‌های معاملاتی به شرح زیر خواهد بود:

$$\text{هزینه‌های معاملاتی} = \frac{T}{C} \times F$$

که در آن T معرف کل نقدینه مورد نیاز طی سال و F نیز هزینه‌های خرید و فروش اوراق و اسناد بهادار در هر معامله است که برای هر معامله مبلغ آن ثابت فرض می‌شود.

پس از تعیین این هزینه‌ها جمع آنها هزینه کل ناشی از نگهداری نقدینه را به شرح زیر به دست می‌دهد:

$$\text{کل هزینه‌ها} = \left(\frac{C}{Y} \times K\right) + \left(\frac{T}{C} \times F\right)$$

برای تعیین میزان نقدینه مناسب لازم است از رابطه هزینه‌های کل نسبت به موجودی نقدینه C دیفرانسیل گرفته شده و نتیجه برابر با صفر قرار داده شود. در این صورت خواهیم داشت:

به عنوان مثال اگر مؤسسه‌ای برای پرداختهای نقدی خود هر دو هفته نیاز به سه میلیون ریال نقدینه داشته باشد متوسط موجودی نقدینه آن به شرح زیر خواهد بود:

$$\text{ریال} = \frac{3000000 + 0}{2} = 1500000$$

هر قدر میزان نقدینه نزد موسسه افزایش یابد موجب افزایش میانگین موجودی نقدینه می‌شود و در نتیجه هزینه‌های فرصت از دست رفته ناشی از نگهداری نقدینه نیز افزایش پیدا می‌کند در حالی که نگهداری نقدینه بیشتر، موجب ضرورت کمتر دفعات فروش اوراق و اسناد بهادار و کاهش هزینه‌های معاملاتی می‌شود. اگر میزان موجودی نقدینه مؤسسه کاهش یابد هزینه فرصت از دست رفته نیز کاهش پیدا می‌کند ولی هزینه‌های معاملاتی افزایش می‌یابد. باومول روابط زیر را جهت تعیین میزان هزینه‌های فرصت از دست رفته و هزینه‌های معاملاتی بیان کرده است:

هزینه‌های فرصت از دست رفته مساوی با میانگین موجودی نقدینه ضربدر نرخ بهره است یا:

$$\text{هزینه فرصت از دست رفته} = \frac{C}{Y} \times k$$

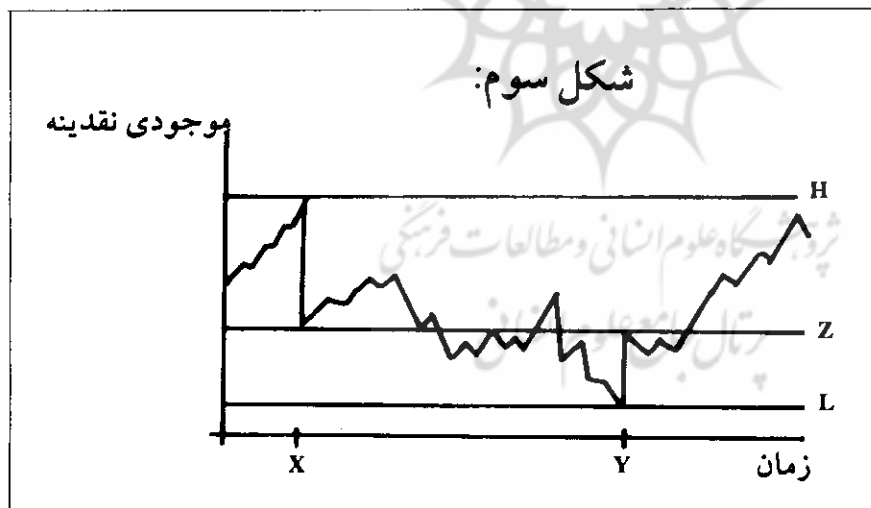
که در اینجا C نشانه موجودی نقدینه

12

Ross & Jaffe

Treasury of the United States

توجه می‌شود. در این مدل فرض بر این است که توزیع خالص جریانهای نقدی (جریانهای نقدی ورودی منهای جریانهای نقدی خروجی) دارای یک توزیع نرمال است و مبلغ خالص جریانهای نقدی می‌تواند بیشتر یا کمتر از مبلغ مورد انتظار آن باشد. شکل زیر نشان‌دهنده حاصل کار میلرواور است^{۱۸}:



مدل میلرواور نیز مانند مدل باومول بر هزینه‌های فرصت از دست رفته و ورق بزنید

18. Corporate Finance - Ross, Westerfield & Jaffe - Irwin & Toppan - 1990 - p. 726.

$$\text{مانده نقدینه مناسب} = \sqrt{\frac{2 \times 31200000 \times 1000}{\%10}} = 789937$$

لحاظ کاربرد این مدل در همه موارد پذیرفتنی نیست و به مدل پیشرفته‌تری نیاز است که با در نظر گرفتن چنین نوسانهایی در جریانهای ورودی و خروجی نقدینه

برای محاسبه هزینه فرصت از دست رفته و هزینه‌های معاملاتی در سطح C* به شرح زیر می‌توان عمل کرد:

$$\begin{aligned} \text{هزینه‌های فرصت از دست رفته} &= \frac{789937}{2} \times \%10 = 39497 \\ \text{هزینه‌های معاملاتی} &= \frac{31200000}{789937} \times 1000 = 39497 \end{aligned}$$

براساس آن بتوان مانده نقدینه مناسب را تعیین کرد.

مرتن میلرو دانیل اور توانستند با استفاده از تغییرات تصادفی روزانه که در جریانهای ورودی و خروجی رخ می‌دهد

مدل میلرواور^{۱۵} برای تعیین مانده نقدینه مناسب:

همان‌طور که قبلاً نیز ذکر شد مدل باومول در شرایط اطمینان درخور استفاده است و فرض اساسی آن بر ثابت بودن تقاضا برای نقدینه طی دوره برنامه‌ریزی است. این مدل را می‌توان تا هنگامی خوب دانست که موسسه به طور مداوم و یکنواخت از موجودیهای نقدینه خود استفاده کند که معمولاً چنین نیست. در بعضی اوقات موسسات ممکن است مقدار زیادی از صورتحسابهای مربوط به فروشهای نسبه خود را دریافت کنند و در نتیجه حجم وسیعی نقدینه به داخل شرکت سرازیر شود و بالعکس در بعضی اوقات با پرداخت طلب فروشندگان وجه نقد بسیار زیادی از شرکت خارج شود^{۱۶}. به همین

مدل بهتری برای تعیین مانده نقدینه مناسب ارائه کنند که به مدل تصادفی^{۱۷} نیز معروف است. در مدل میلرواور، هم به جریانهای ورودی و هم به جریانهای خروجی نقدینه

17. Stochastic Model.

15. Miller & Orr Model.

16. Principales of Corporate Finance - Brealy & Myers - Mc Graw Hill - 1991 - p. 777.

هزینه‌های معاملاتی متکی است و در هر دو این مدلها فرض برای این است که هزینه‌های معاملاتی ناشی از هر بار خرید و فروش اوراق و اسناد بهادار ثابت و درصد هزینه‌های فرصت از دست رفته برای هر دوره نگهداری نقدینه براساس نرخ بهره روزانه اوراق و اسناد بهادار محاسبه شدنی است. تفاوت این مدل با مدل باومول در این است که مدل میلرواور هم به جریانهای ورودی و هم به جریانهای خروجی نقدینه توجه دارد و نیز متغیرهای این مدل به صورت تصادفی از تعدادی از معاملات دوره‌های مختلف برگزیده می‌شوند.

در مدل میلرواور دامنه عمل بین بالاترین حد H و پایینترین حد L از نظر زمانی کنترل می‌شود. پایینترین حد را اغلب مدیریت تعیین می‌کند و می‌تواند رقمی مثلاً برابر با صفر باشد. انحراف در مانده نقدینه بین بالاترین و پایینترین حد از دامنه عمل بوده و تا زمانی که مانده نقدینه مابین این دو حد قرار دارد موسسه نیازی به فروش سرمایه‌گذاریها جهت کسب نقدینه یا خرید آنها برای سرمایه‌گذاری نقدینه اضافی خود نخواهد داشت. اما زمانی که مانده نقدینه به بالاترین حد برسد همان‌طور که در نقطه X رخ داده است موسسه باید به میزان $H-Z$ ریال اوراق و اسناد بهادار خریداری کند. این مبلغ فزونی نقدینه نسبت به مانده نقدی Z است. در حالتی دیگر هرگاه مانده نقدینه به کمترین حد خود تنزل کند، همان‌طور که در نقطه Y می‌بینیم، موسسه باید به میزان $Z-L$ ریال از اسناد و اوراق بهادار خود را بفروشد و مانده نقد خود را به میزان Z برساند.

در این مدل مانده نقدینه مناسب برابر با Z است و کل هزینه‌های مورد انتظار ناشی از

اعمال این مدل برابر با هزینه‌های معاملاتی مورد انتظار و هزینه‌های فرصت از دست رفته مورد انتظار خواهد بود. در این مدل مبلغ مانده نقدینه مناسب و حد بالا به گونه‌ای که کل هزینه‌های مورد انتظار به حداقل برسد به شرح زیر تعیین می‌شود:

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3F\delta^2}{FK+L}}$$

در اینجا δ^2 نشاندهنده واریانس روزانه خالص جریانهای نقدی بر مبنای ۲ انحراف معیار است.

$$H = 3Z - 2L$$

همچنین میانگین مانده نقدینه را نیز به شرح زیر می‌توان محاسبه کرد:

$$\text{میانگین مانده نقدینه} = \frac{4Z}{3}$$

برای تشریح این مدل فرض کنید $F = 1000$ ریال، نرخ سالانه بهره ۱۰٪ و انحراف استاندارد روزانه جریانهای نقدی ۲۰۰۰ ریال باشد. در این صورت هزینه روزانه فرصت از دست رفته مساوی خواهد بود با:

$$0.1 = 1 - (1+K)^{365}$$

$$1 + K = \sqrt[365]{1.1}$$

$$= 1/0.00261$$

$$K = 0.00261$$

واریانس روزانه خالص جریانهای نقدی نیز مساوی است با:

$$\delta^2 = (2000)^2 = 4000000$$

حال با فرض اینکه مدیریت پایینترین حد را برابر با صفر در نظر گرفته باشد، خواهیم

داشت:

$$Z = \sqrt[3]{\frac{3 \times 1000 \times 4000000}{(4 \times 0.00261) + 0}} = 22568$$

ریال

$$H = 3 \times 22568 = 67704$$

$$\text{ریال میانگین} = \frac{4 \times 22568}{3} = 30091$$

مانده نقدینه

اعداد فوق‌گویی این است که در موسسه فرضی باید هرگاه مانده نقدینه به مبلغ ۶۷۷۰۴ ریال برسد ۴۵۱۳۶ ریال آن را (۲۲۵۶۸ - ۶۷۷۰۴) صرف خرید اوراق و اسناد بهادار کند و نیز هرگاه مانده نقدینه آن به صفر رسید ۲۲۵۶۸ ریال (۰ - ۲۲۵۶۸) از سرمایه‌گذاریها رابفروشد و موجودی نقدینه خود را به میزان مناسب برساند. از اعمال این روش متوسط موجودی نقدینه موسسه فرضی برابر با ۳۰۰۹۱ ریال برآورد می‌شود. برای استفاده از مدل میلرواور باید چهار مورد زیر به وسیله مدیریت تعیین شده باشد:

- ۱ - تعیین پایینترین حد مانده نقدینه.
 - ۲ - برآورد انحراف استاندارد روزانه جریانهای نقدی.
 - ۳ - تعیین نرخ بهره.
 - ۴ - تعیین هزینه‌های معاملاتی ناشی از خرید و فروش اوراق و اسناد بهادار.
- مدل احتمالی^{۱۹} جهت تعیین مانده مناسب نقدینه:

چنانکه گفتیم مدل باومول مبتنی بر این نظر است که جریانهای نقدی دارای روندی پیشبینی شدنی هستند و مدل میلرواور جریانهای نقدی را دارای الگویی تصادفی و رق بزنید

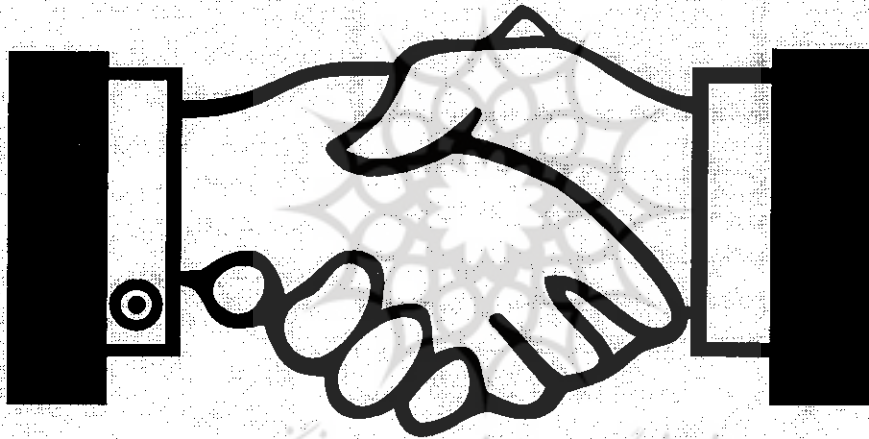
مجموعه های نرم افزاری

M N A

میکرو نرم افزار

سیستم حسابداری تراز با

۷ سال سابقه



پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی
پستال پلازما علوم انسانی

سیستم حسابداری



عضو و سهامدار شرکت تحقیقاتی انفورماتیک ایران
در گروه شرکت طراد اوان انفورماتیک ایران
(طبق آیین نامه تصویب شورای عالی انفورماتیک کشور)

دفتر مرکزی :

تهران ۱۳۱۳۶ ، خیابان آزادی

مجتمع برجساز ، طبقه ۱۲

تلفن : ۹۳۹۶۵۶ ، ۶۴۲۰۱۹۶ ، ۶۴۲۷۱۹۶ ، ۶۴۲۷۱۹۵ ، ۹۲۳۶۶۹

فاکس : ۹۳۹۶۵۶ (۰۲۱)

M N A

می‌داند. مدل احتمالی بر این نظر استوار است که جریانهای نقدی موسسات نه کاملاً پیشبینی شدنی و نه کاملاً تصادفی هستند. این مدل، جریانهای نقدی را در یک حدود معین و درخور فرمولبندی براساس پراکندهگیهای احتمالی برای تقاضایی که نسبت به نقدینه وجود دارد می‌داند. جهت تشریح این مدل به ترسیم موسسه‌ای فرضی و وضعیت نقدینه و سرمایه‌گذاریهای آن می‌پردازیم:^{۲۰}

فرض کنید نرخ بازدهی که از اوراق و اسناد بهادار در قالب سرمایه‌گذاریهای کوتاهمدت به دست می‌آید ۸ درصد در هفته، ریسک سرمایه‌گذاریها اندک و تبدیل‌پذیری آنها به نقدینه زیاد باشد. هزینه‌های معاملاتی را نیز به دو بخش تقسیم می‌کنیم (۱) هزینه‌های کمیسیون خرید و فروش اوراق و اسناد بهادار که ۳ درصد و (۲) هزینه‌های ثابت ناشی از هر معامله که معادل ۴۰ ریال برای هر معامله است. در این زمان، موسسه‌ای براساس بررسیهای انجام شده و تجارب قبلی خود در نظر دارد حداقل سه میلیون ریال نقد در پایان هر هفته در اختیار داشته باشد. جهت تأمین وجه نقد مورد احتیاج، موسسه استقراض نخواهد کرد بلکه با فروش سرمایه‌گذاریهای کوتاهمدت نیاز خود را برطرف خواهد نمود. هدف در اینجا ایجاد توازن مناسب بین موجودی نقدینه و اوراق و اسناد بهادار بر مبنای پیشبینیهای نقدی مؤسسه است. در ابتدای هفته موسسه ۳/۲ میلیون ریال نقدینه و ۱/۸ میلیون

سرمایه‌گذاریهای کوتاهمدت دارد و مانده احتمالی وجه نقد را در پایان هفته بدون خرید و فروش سرمایه‌گذاریها به شرح زیر پیشبینی می‌کند:

احتمال وقوع	میلیون ریال
۰/۱	۲/۹
۰/۱	۳
۰/۲	۳/۱
۰/۳	۳/۲
۰/۲	۳/۳
۰/۱	۳/۴

مانده‌های یاد شده براساس پیشبینی موسسه با اتکا بر تجربه آن از تغییرپذیری احتمالی جریانهای نقدی برآورد شده‌اند. فرض اول این است که براساس پیشبینی فوق اگر شرکت یکصد هزار ریال از سرمایه‌گذاریهای خود را در ابتدای هفته به فروش رساند احتمال اینکه مانده نقدینه در پایان هفته کمتر از سه میلیون ریال شود، صفر است. فروش یکصد هزار ریال اوراق و اسناد بهادار متضمن ۴۰ ریال هزینه ثابت و ۳۰ ریال هزینه کمیسیون است. سود خالص حاصل از این فرض در اولین سطر جدول شماره ۳ نشان داده شده است. از ۱۳۶۰ ریال سود ناخالص حاصل از سرمایه‌گذاریها برای هفته (۱/۷ × ۰/۰۰۸ × ۱/۷ میلیون ریال)، هزینه فروش یکصد هزار ریال اوراق و اسناد بهادار را که ۷۰ ریال است کسر می‌کنیم و رقم ۱۲۹۰ ریال سود خالص مورد انتظار ما ناشی از سرمایه‌گذاریهای

کوتاهمدت خواهد بود.

فرض دوم این است که ۱/۸ میلیون ریال اوراق و اسناد بهادار را طی هفته حفظ کنیم و در ابتدای هفته آنها را نفروشیم، که در این صورت ۰/۱ احتمال دارد تا پایان هفته نیاز به فروش یکصد هزار ریال از سرمایه‌گذاریها جهت رسیدن به سطح سه میلیون ریال نقدینگی، به وجود آید. همان‌طور که در جدول شماره ۳ مشاهده می‌کنیم هزینه مورد انتظار فروش اوراق و اسناد بهادار در این فرض برابر است با $۰/۱ \times [۴۰ + (۰/۰۰۰۳ \times ۱۰۰۰۰۰)] = ۷$ ریال که این مبلغ از سود ناخالص ناشی از سرمایه‌گذاریها $(۱۴۴۰ = ۱/۸ \times ۰/۰۰۰۸ \times ۱۰۰۰۰۰)$ کسر می‌شود و سود خالص مورد انتظار ۱۴۳۳ ریال برای هفته به دست می‌آید.

البته باید این واقعیت را نیز در نظر گرفت که امکان دارد اوراق و اسناد بهادار در طی هفته برای رسیدن به سطح نقدینه سه میلیون به فروش رسد. در این صورت علاوه بر هزینه‌های معاملاتی، هزینه فرصت از دست رفته‌ای در نتیجه سود کسب نشده ناشی از سرمایه‌گذاریها نیز خواهیم داشت. اگر مدیریت قادر باشد احتمال فروش اوراق و اسناد بهادار را طی هفته با درصد مناسبی از اطمینان تعیین کند با فرض اینکه کل مبلغی که لازم است از اوراق و اسناد بهادار فروخته شود ۲۰۰,۰۰۰ ریال باشد و مدیریت پیشبینی کند نیمی از آن باید در طی هفته و نیمی دیگر در پایان هفته فروخته شود و به طور متوسط اوراق و اسناد بهادار در روز دوم هفته فروخته شده و دوسوم سود حاصل از آنها به دست نیاید و رقم سود کسب نشده ۰/۰۶ درصد در هفته

20. Financial Management & Policy - James C. Van Horn - Third Edition - Prentice Hall - 1974 - p.p. 436 - 441.

جدول شماره ۳: سود مورد انتظار حاصل از نگهداری سرمایه گذارهای کوتاه مدت

سود ناخالص مورد انتظار	کل هزینه های مورد انتظار	کل هزینه های مورد انتظار فروش	هزینه های ثابت و سود کسب نشده ناشی از فروش قبل از پایان هفته	هزینه های فروش	فروش احتمال وقوع	احتمال مبلغ	هزینه های خرید	سود ناخالص در هفته (۱) (۰/۰۰۰۸)	مبلغ سرمایه گذارها به میلیون ریال
۲-۹	۳-۸	۵×(۶-۷)							
۱۲۹.۰۰۰	۷.۰۰۰	۷.۰۰۰	-	۷۰	۱.۰۰	۱۰۰.۰۰۰	-	۱.۳۶۰	۱.۷
۱۴۳.۳۰۰	۷۰۰	۷۰۰	-	۷۰	۰.۱۰	۱۰۰.۰۰۰	-	۱.۴۴۰	۱.۸
		۱.۱۰۰	۱۰.۰۰۰	۱۰۰	۰.۱۰	۲۰۰.۰۰۰	۷۰	۱.۵۲۰	۱.۹
		۷۰۰	-	۷۰	۰.۱۰	۱۰۰.۰۰۰			
۱۴۳.۲۰۰	۸.۸۰۰	۱.۸۰۰							
		۱.۶۲۵	۳.۲۵۰	۱۳۰	۰.۱۰	۳۰۰.۰۰۰	۱۰۰	۱.۶۰۰	۲.۰
		۱.۱۰۰	۱.۰۰۰	۱۰۰	۰.۱۰	۲۰۰.۰۰۰			
		۱.۴۰۰	-	۷۰	۰.۲۰	۱۰۰.۰۰۰			
۱۴۵.۸۷۵	۱۴.۱۲۵	۴.۱۲۵							
		۲.۳۲۰	۷.۲۰۰	۱۶۰	۰.۱۰	۴۰۰.۰۰۰	۱۳۰	۱.۶۸۰	۲.۱
		۱.۶۲۵	۳.۲۵۰	۱۳۰	۰.۱۰	۳۰۰.۰۰۰			
		۲.۲۰۰	۱.۰۰۰	۱۰۰	۰.۲۰	۲۰۰.۰۰۰			
		۲.۱۰۰	-	۷۰	۰.۳۰	۱۰۰.۰۰۰			
۱۴۶.۷۵۵	۲۱.۲۴۵	۸۲.۴۵							
		۳.۲۳۰	۱۳.۳۰۰	۱۹۰	۰.۱۰	۵۰۰.۰۰۰	۱۶۰	۱.۷۶۰	۲.۲
		۲.۳۲۰	۷.۲۰۰	۱۶۰	۰.۱۰	۴۰۰.۰۰۰			
		۳.۲۵۰	۳.۲۵۰	۱۳۰	۰.۲۰	۳۰۰.۰۰۰			
		۳.۳۰۰	۱.۰۰۰	۱۰۰	۰.۳۰	۲۰۰.۰۰۰			
		۱.۴۰۰	-	۷۰	۰.۲۰	۱۰۰.۰۰۰			
۱۴۶.۵۰۰	۲۹.۵۰۰	۱۳.۵۰۰							
		۴.۴۰۰	۲۲.۰۰۰	۲۲۰	۰.۱۰	۶۰۰.۰۰۰	۱۹۰	۱.۸۴۰	۲.۳
		۳.۲۳۰	۱۳.۳۰۰	۱۹۰	۰.۱۰	۵۰۰.۰۰۰			
		۴.۶۴۰	۷.۲۰۰	۱۶۰	۰.۲۰	۴۰۰.۰۰۰			
		۴.۸۷۵	۳.۲۵۰	۱۳۰	۰.۳۰	۳۰۰.۰۰۰			
		۲.۲۰۰	۱.۰۰۰	۱۰۰	۰.۲۰	۲۰۰.۰۰۰			
		۷۰۰	-	۷۰	۰.۱۰	۱۰۰.۰۰۰			
۱۴۴.۹۵۵	۳۹.۰۴۵	۲۰.۰۴۵							

۲۵٪ هزینه مورد انتظار، ۳۲/۵ ریال پیشبینی می شود. جدول زیر هزینه های ناشی از فروش اوراق و اسناد بهادار را طی هفته در سطوح مختلف نشان می دهد: جدول شماره ۴ نشان می دهد که با افزایش فروش اوراق و اسناد بهادار طی بقیه در صفحه ۱۰۰

را ۳۰۰۰۰۰ ریال فرض کنیم که با احتمال ۲۵٪ نیمی از آن در روز دوم هفته فروخته شود، علاوه بر ۴۰ ریال هزینه ثابت اضافی، سود کسب نشده ای نیز برابر با ۹۰ ریال (۱۵۰۰۰۰×۰/۰۰۰۶) خواهیم داشت و کل هزینه ها ۱۳۰ ریال خواهد بود که با احتمال

باشد. علاوه بر ۴۰ ریال هزینه های اضافی ثابت معاملاتی، ۶۰ ریال نیز سود از دست رفته خواهیم داشت و هزینه ها جمعاً ۱۰۰ ریال خواهد بود که با احتمال ۱/۱۰ هزینه مورد انتظار مربوط، ۱۰ ریال می گردد. اگر مبلغ اوراق و اسناد بهادار لازم برای فروش

سمینار

«اوراق بهادار با نرخ بازده ثابت و اوراق مشارکت»



سمینار «اوراق بهادار با نرخ بازده ثابت و اوراق مشارکت» از شمار سمینارهای فصلی انجمن حسابداران خبره ایران در روزهای ۳ و ۴ بهمن ماه سال ۱۳۷۳ با حضور بیش از ۳۰۰ نفر مشتمل بر اعضای هیئت مدیره، مدیران عامل، مدیران امور مالی، حسابداران و حسابرسان و کارشناسان رشته‌های گوناگون در هتل بین‌المللی لاله برگزار شد. در این سمینار موضوعاتی نظیر ابزارها و بازارهای مالی، تنوع اوراق قرضه در بازارهای سرمایه، اندازه‌گیری خطر و محاسبه هزینه اوراق بهادار، معرفی مهندسی مالی و کاربرد آن، نحوه تبدیل مطالبات به اوراق بهادار و طراحی این‌گونه اوراق، مقررات قانونی و مسائل مالیاتی و روشهای حسابداری آن و همچنین بررسی چگونگی انتشار اوراق مشارکت پروژه نواب با یاری استادان و کارشناسان رشته‌های ذیربط مورد بررسی قرار گرفت. بخش درخور توجهی از اوقات این سمینار صرف بحث و بررسیهای کارشناسی گسترده با مشارکت شرکت‌کنندگان در زمینه‌های یاد شده شد. افزون بر این در بخشی از زمان سمینار، چگونگی انتشار اوراق مشارکت پروژه نواب نقد و بررسی شد.

چکیده‌ای از این سمینار در این شماره بازتاب یافته است. در آغاز جلسه، آقای محمد شلیله دبیر سمینار، گزارشی درباره چگونگی برگزاری سمینار ارائه کرد. وی گفت: برگزاری این سمینار نشانه‌دهنده اشتیاق درخور ستایش کارگزاران و متخصصان برای چاره‌جویی درباره دشواریهایی است که اقتصاد کشور با آن رویاروست. ایشان همکاری صمیمانه استادانی که طرح مسائل علمی این سمینار را برعهده داشتند نشانه آمادگی جامعه علمی و حرفه‌ای برای حل مشکلات یاد شده توصیف کرد و افزود که این سمینار به ابتکار آقای دکتر عبده تبریزی و همکاری استادان



آقای محمد شلیله دبیر سمینار

شرکت‌کننده طراحی شده و از حمایت آقای هوشنگ خستویی رئیس شورای عالی انجمن و همکارانشان در این شورا برخوردار شده است. ایشان همکاری آقای مجید میراسکندری دبیرکل انجمن در زمینه پشتیبانی سمینار و کوشش خانم منیژه نفیسی را در اداره امور ثبت نام و پذیرش شرکت‌کنندگان را ستود و در پی آن از آقای هوشنگ خستویی، درخواست کرد که سمینار را افتتاح نمایند.

انتشار اوراق مشارکت پروژه نواب را به دلیل رعایت نکردن شیوه اصولی پذیره‌نویسی مورد انتقاد قرار دادند و بی‌توجهی به تناسب بین ریسک و بازده نسبت به ریسک و بازده سپرده‌های بانکی در انتشار اوراق مشارکت

افتتاح سمینار

آقای هوشنگ خستویی نخست‌مقدم شرکت‌کنندگان را گرامی داشتند و حضور شرکت‌کنندگان در سمینار را در راستای راهیابی به شیوه‌هایی برای توسعه و تکامل بازار سرمایه در ایران ارج نهادند. ایشان ساختار عقب‌مانده بازار سرمایه در ایران را از موانع بنیادی رشد اقتصادی کشور قلمداد کردند و افزودند از آغاز برنامه اول توسعه اقتصادی کوشش‌های گسترده‌ای در راستای بررسی و ارائه پیشنهاد در زمینه توسعه بازار سرمایه، در دستور کار انجمن ما قرار گرفته است. ایشان بررسی مسائل و مشکلات و عملکرد بورس اوراق بهادار تهران، نظام بانکداری و مسائل مدیریت مالی در ایران را در شماره‌های گذشته ماهنامه حسابدار و برگزاری سمینار در زمینه مدیریت، برنامه‌ریزی و کنترل و چوه نقد را نشانه توجه انجمن به بازار سرمایه و کوشش در زمینه پیوند دانش و کاربرد حسابداری و مدیریت مالی توصیف کردند و در ادامه گفتند سمت‌گیری ما در سومین سمینار حسابداری ایران نیز، همپا و همراه دانشگاه شهید بهشتی، بررسی مسائل بازار سرمایه بود و به آگاهی حاضران رساندند که همزمان با برگزاری این سمینار، انجمن به طراحی برگزاری سمیناری در زمینه بانک و بازار سرمایه در ایران مشغول است.

آقای خستویی استقبال شایان توجه مردم از اوراق مشارکت طرح نواب و سهام فروشگاه‌های زنجیره‌ای رفاه و حجم درخور اعتنای معاملات در بازار آزاد ارز و هجوم مردم برای خرید سکه طلا در ماه‌های اخیر را نشانه‌دهنده ظرفیت بالقوه سرمایه‌گذاری جامعه دانستند و هدف از این اجلاس را بررسی و تبادل نظر در راستای راهیابی به حل مشکلات سرمایه‌گذاری ذکر کردند و در پایان همکاری و رایزنی استادان و کارشناسان رشته مدیریت مالی و متخصصان سرمایه‌گذاری، حقوق و حسابداری را برای برگزاری این سمینار سپاس گفتند و کوشش‌های همکارانشان در انجمن در این زمینه را ارج نهادند.

آقای هوشنگ خستویی

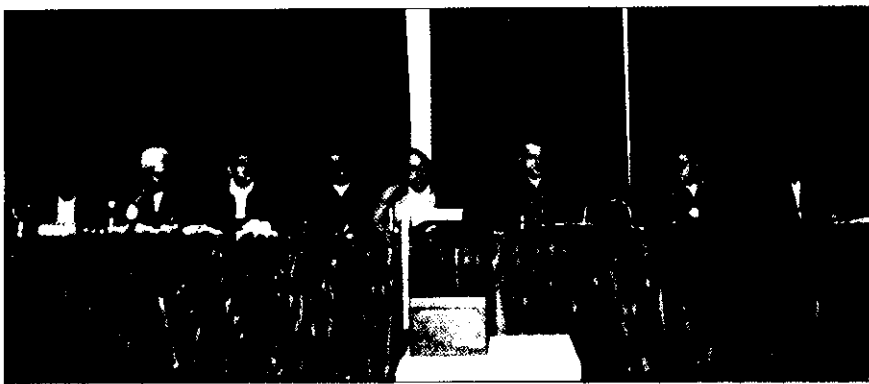
نامبرده را آشکار ساختند.

دکتر عقیلی در ادامه بحث خود به بررسی مسئله ریسک از نظر سرمایه‌پذیران و سرمایه‌گذاران پرداختند و نقش عامل‌های زمان و تعهد و تضمین را در میزان ریسک سرمایه‌پذیری و سرمایه‌گذاری بر رسیدند و دیدگاه‌های کارشناسانه و چارچوبانه‌ای در مورد نحوه انتشار اوراق قرضه و مشارکت در شرایط کنونی بازار سرمایه ایران ارائه کردند. سپس سودمندی‌های اقتصادی مراجعه مستقیم سرمایه‌پذیران به ورق بزنید

ابزارهای مختلف تأمین مالی مانند اوراق مشارکت، اوراق سرمایه‌گذاری، وام بانکی و سهام عادی به پایان بردند و سپس به تشریح درجه ریسک و توان تأمین نقدینگی اجزای ساختار سمت چپ ترازنامه و هزینه ناشر اوراق و سرمایه‌پذیر در هر مورد پرداختند. ایشان آنگاه مسئله تأمین کمبود منابع مالی سرمایه‌پذیران در ایران را مورد توجه قرار دادند و در ادامه، نحوه

بازارها و ابزارهای مالی و پیچیدگی بافت مالی

آقای دکتر پرویز عقیلی استاد رشته مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری که ارائه‌کننده این مقاله بودند، مطالب خود را با بحث پیرامون بازار پول و سرمایه آغاز کردند و با بررسی



پس اندازکنندگان و سرمایه گذاران را تحلیل کردند و سرانجام ضرورت انجام اصلاحاتی در نظام بانکی، خصوصی سازی بانکها، آزاد شدن نرخ بهره و ضرورت تمرکز نقش و وظایف بانک مرکزی بر حفظ ارزش ریال، جلوگیری از تورم و نظارت بر عملیات بانکها به جای دخالت در امور آنها یا مداخله در زمینه تخصیص اعتبار را یادآور شدند.

با شرایط و سلیقه های متفاوت سرمایه گذاری و سرمایه گذاران مطابقت دارد و افزودند که بهره گیری از چنین امکانات گسترده ای به آسانی می تواند به گسترش و توسعه و تکامل بازار سرمایه ایران نیز یاری دهد.

ایالات متحد ارائه کردند. سپس ویژگیهای فرهنگی سرمایه گذاران ایران و محیط سرمایه گذاری و مقررات مربوط را در ایران بررسی کردند و به بحث درباره شرایط و ضوابط انتشار اوراق قرضه و خصوصیات مختلف آن پرداختند و گستره ای از تنوع اوراق بهادار را به دست دادند.

دکتر عبده تبریزی در ادامه بحث خود، علل تغییر قیمت اوراق قرضه و شیوه درجه بندی این اوراق و مؤسساتی را که به این کار اشتغال دارند مورد توجه قرار دادند. ایشان در جریان بررسی هر یک از مقوله های پیشگفته، مسائل مربوط به ایران را نیز بررسی کردند و در ادامه نقش و اهمیت اوراق بهادار با پشتوانه وامهای مسکن و تبدیل به اوراق قرضه کردن وامها را بررسی کردند و سرانجام در پایان سخنانشان نتیجه گرفتند که گستره و ابزارهای بسیار متنوعی برای سرمایه گذاری پدید آمده است که هر یک از اوراق بهادار در این گستره

دانش و کاربرد مهندسی مالی

مهندس شاهین شایان ارانی رئیس کل سابق سرمایه گذاری بانک First Interstate Bancorp در امریکا ارائه کننده این مقاله به سمینار بودند که چون بخش چشمگیری از موضوع مورد بحث ایشان در مقاله ای با عنوان «مهندسی سیستمهای مالی» در همین شماره ماهنامه بازتاب یافته است از معرفی مختصر آن پرهیز می شود.



آقای دکتر پرویز عقیلی

تنوع اوراق قرضه در بازارهای سرمایه جهان امروز

بررسی این موضوع را آقای دکتر حسین عبده تبریزی استاد رشته مدیریت مالی و سرمایه گذاری عهده دار بودند. ایشان بحث خود را با ذکر مقدمه ای درباره نحوه طراحی اوراق مشارکت یا اوراق قرضه در چارچوب بانکداری بدون ربا آغاز کردند و به بررسی سابقه انتشار اوراق قرضه در ایران پرداختند و آن را با بحث درباره تنوع اوراق قرضه و تشریح بازارهای اولیه و ثانویه ادامه دادند و شواهدی آماری از حجم و نسبت اوراق قرضه مختلف در بازار اوراق قرضه



آقای مهندس شاهین شایان ارانی



آقای دکتر حسین عبده تبریزی

اندازه‌گیری خطر و محاسبه هزینه آن در مورد اوراق بهادار با نرخ بازده ثابت

سخنران این جلسه سمینار آقای دکتر علی جهان‌خانی استاد رشته مدیریت مالی و سرمایه‌گذاری بودند. ایشان در بحث خود به بررسی عوامل اندازه‌گیری خطر (ریسک) اوراق بهادار با نرخ بازده ثابت پرداختند و درجه نوسان‌پذیری سود عملیاتی شرکت، حجم سود عملیاتی شرکت در مقایسه با میزان سود تعهد شده اوراق بهادار با بازده ثابت، اولویت دارندگان این اوراق نسبت به سایر طلبکاران و سهامداران شرکت در دریافت عایدات، وثیقه‌ها و تضمینهای اوراق مشارکت، حجم تعهدات ناشی از اوراق و اوراق همراه با اولویت برتر در مقایسه با کل داراییهای شرکت و اندازه شرکت را به عنوان شاخصهای ریسک اوراق بهادار با نرخ بازده ثابت برشمردند و نحوه کاربرد هر یک را توضیح دادند و سپس شیوه محاسبه هزینه تأمین مالی از این راه را بررسی کردند.

«مراحل عملی انتشار اوراق مشارکت» و «بررسی نحوه طراحی اوراق جدید متناسب با نیازهای متشکرکننده با توجه به محدودیت بازار سرمایه ایران» موضوعهای دیگر این سمینار بودند که به ترتیب به وسیله آقایان دکتر عبده تبریزی و دکتر پرویز عقیلی بررسی شدند. در این سمینار همچنین ویژگیهای اوراق مشارکت پروژه نواب تحت عنوان «اوراق مشارکت و نخستین تجربه بعد از انقلاب» و شرایط و نحوه انتشار آن مورد بررسی قرار گرفت.

پیشینه و مسائل و مقررات قانونی

آقای محمد رنگچیان مشاور حقوقی و



آقای دکتر علی جهان‌خانی



آقای محمد رنگچیان

وکیل پایه یک دادگستری ارائه‌کننده این مقاله به سمینار بودند. ایشان نخست تاریخچه مختصری از پیشینه و پیدایش اوراق بهادار در جهان را به دست دادند. سپس تاریخچه پیدایش و تحولات اوراق بهادار در ایران و مقررات مربوط به آن را بررسی کردند و با تحلیل حقوقی اوراق بهادار در ایران بحث را ادامه دادند. آقای رنگچیان در بخش بعدی مقاله خود به توصیف جنبه قانونی اوراق قرضه شرکتها، شرایط صدور آن، تشریفات قانونی مربوط به انتشار اوراق قرضه، ویژگیهای

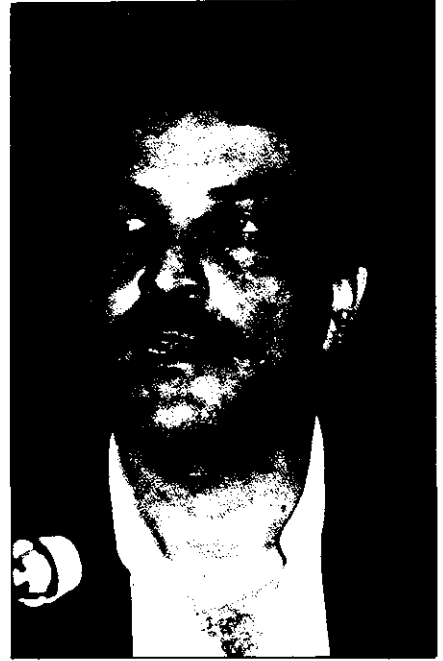
ورقه قرضه و شرایط پذیرش سهام شرکتها در بورس تهران پرداختند، تفاوت اوراق قرضه و سهام را بررسیدند و ملاحظات قانونی درخصوص اوراق بهادار را برشمردند.

بررسی مسائل مالیاتی اوراق مشارکت

این مقاله که به وسیله آقای غلامرضا سلامی حسابرس و مدرس رشته حسابداری و قوانین مالیاتی و تجاری فراهم آمده بود به دلیل مسافرت ایشان به وسیله آقای هوشنگ خستویی ارائه شد و در آن به بررسی همانندیهای بسیار اوراق مشارکت و اوراق قرضه و تنها وجه افتراق آنها پرداخته شد، سپس مسئله اوراق مشارکت و بازار سرمایه مورد بررسی قرار گرفت و نتیجه‌گیری شد که اوراق مشارکت کنونی از شانس شرکت در بازار سرمایه برخوردار نخواهد شد و دلایل این چگونگی توضیح داده شد. در ادامه مقررات قانونی ناظر بر انتشار اوراق مشارکت و پس از آن اوراق مشارکت و مسئله مالیات و ابهامات و نارساییهای آن در این زمینه بررسی شد.

مبانی حسابداری اوراق مشارکت

بررسی این بخش از موضوع سمینار را آقای منصور شمس احمدی حسابرس و مدرس رشته حسابداری دانشگاهها عهده‌دار بودند. ایشان نخست تعریفی درباره مفاهیم اوراق مشارکت ارائه دادند و سپس نحوه محاسبه بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در اوراق مشارکت را بررسی کردند و در ادامه سخنان خود روش ثبت حسابهای مربوط در دفاتر صادرکننده و سرمایه‌گذار را توضیح دادند، و به بررسی روشهای تخصیص صرف و کسر اوراق مشارکت و انعکاس ورق بزنید



آقای منصور شمس احمدی

اوراق مشارکت در صورت‌های مالی و نحوه طبقه‌بندی آن در صورت‌های مالی پرداختند. نامبرده در بخش دیگری از سخنان خود، در مورد حسابداری هزینه‌های صدور اوراق مشارکت مطالبی ارائه کردند و نظر برخی صاحب‌نظران رشته حسابداری را در این زمینه یادآور شدند.

بحث آزاد و پرسش و پاسخ و ارزیابی اوراق مشارکت پروژه نواب

ساعاتی از بخشهای پایانی هر روز سمینار به بحث آزاد و پرسش و پاسخ در مورد مطالب طرح شده در هر روز اختصاص داشت که با استقبال شرکت‌کنندگان همراه بود. این بخش از برنامه روز دوم به طرح بحثهای گسترده‌ای در زمینه ارزیابی اوراق مشارکت پروژه نواب اختصاص یافت و نکات مثبت و نارساییهای آن از زوایای گوناگون مورد توجه قرار گرفت. در این قسمت ۲ تن از کارشناسان بانک مرکزی نیز جلسه را یاری دادند. توجه به موضوعهای بررسی شده در این جلسه می‌تواند از نارساییها و دشواریهای این‌گونه اقدامات در آینده بکاهد.



یافته‌های بررسی ارزیابی شرکت‌کنندگان*

درباره سمینار «اوراق بهادار با نرخ بازده ثابت و اوراق مشارکت»

(ارقام: درصد)

بسیار خوب	خوب	نسبتاً خوب	ضعیف	ارزیابی دستاوردهای سمینار
۲۱	۵۴	۲۱	۴	
بسیار سودمندتر	نسبتاً سودمندتر	در همان حد	ضعیف‌تر	
۱۱	۳۶	۴۹	۴	مقایسه با سمینارهای دیگر
بسیار خوب	خوب	نسبتاً خوب	ضعیف	نحوه ثبت نام
۵۶	۳۶	۸	—	
بسیار	نسبتاً	در همان حد	ضعیف‌تر	نحوه اداره
۴۵	۴۷	۷	۱	
محتوای سخنرانیها (به‌طور کلی)	۳۳	۴۵	۱۸	۴
نحوه ارائه سخنرانیها (به‌طور کلی)	۲۹	۴۸	۱۷	۶
طول مدت	کاملاً مناسب	نسبتاً مناسب	نامناسب	
۴۵	۴۵	۴۸	۷	
محل برگزاری	۴۲	۴۰	۱۸	
آیا به‌طور کلی از این سمینار راضی بودید	بلی	خیر		
۹۲	۹۲	۸		

* ۴۷/۵ درصد شرکت‌کنندگان در سمینار پرسشنامه ارزیابی سمینار را تکمیل کردند.

شناسنامه سمینار

اوراق بهادار با نرخ بازده ثابت و اوراق مشارکت

● **برگزار کننده:** انجمن حسابداران خبره ایران (بخش انتشارات و ارتباطات)

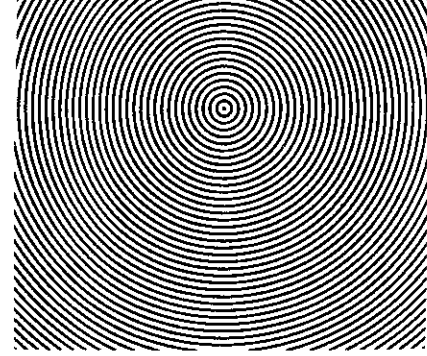
● **طراحی و برنامه‌ریزی:** دکتر حسین عبده تبریزی، هوشنگ خستویی، محمد شلیله

● **دبیر:** محمد شلیله

● **امور پشتیبانی:** دبیرخانه انجمن حسابداران خبره ایران (مجید میراسکندری)

● **پذیرش:** منیژه نفیسی

● **همکاران:** سعید جعفری، اکرم هاشمپور، علی‌اکبر حاجی حسینی



دنباله شیوه‌های تأمین مالی شرکتها در شرایط کنونی

بهای حق انشعاب افزایش یافته را که در مدت فرضی روی می‌دهد به دارنده اوراق قرضه پردازد. این روش سبب می‌شود بسیاری با توجه به افزایش طبیعی حق انشعاب همراه با تورم راغب باشند که در این اوراق سرمایه‌گذاری کنند. زیرا پیشینی می‌کنند که پولی که در سررسید دریافت خواهند کرد بیش از مبلغ پرداختی خواهد بود و کاهش قدرت خرید پول در دوره اوراق قرضه را جبران خواهد کرد. یا شرکتی مانند ایران خودرو ممکن است اوراق قرضه‌ای را منتشر کند که ارزش اسمی آن در زمان بازخرید، برای مثال یک بیستم قیمت یکدستگاه اتومبیل پیکان باشد. این گونه اوراق قرضه ممکن است مورد توجه کسانی قرار گیرد که اکنون دارای اتومبیل هستند و نگرانند که اگر روزی اتومبیلشان فرسوده شود، درآمدشان تکافوی جایگزین کردن آن را نکند.

نمونه‌های پیشنهادی گونه‌هایی از نوآریه‌هایی در اوراق بهادار است که می‌تواند در شرایط و موقعیتهای متفاوت به کار گرفته شود.

در زمان حاضر بسیاری از شرکتها در کشورهای پیشرفته برای جلب توجه سرمایه‌گذاران اوراق بهاداری مانند سهام عادی را با امتیازاتی از جمله اختیار فروش آنها همراه می‌کنند. ویژگی این گونه اوراق این است که دارنده سهم می‌تواند در هر زمان سهم خود را به مؤسسه‌ای که خرید آن را در هر زمان تضمین کرده است، به قیمت توافقی بفروشد. این شیوه به سرمایه‌گذار امکان می‌دهد که از یک سو در خرید سهام با ظرفیت بازدهی سرمایه‌گذاری کند و به افزایش قیمت سهم در بازار امیدوار باشد، و از سوی دیگر فرصتی داشته باشد که چنانچه شرکت در اجرای برنامه‌های خود موفق نشد از اختیار پیشگفته استفاده کند، یعنی سهم را بفروشد و دیگر ریسک یا نگرانی نداشته باشد. *

سال بعد پرداخت می‌گردد. و این از نوآریه‌هایی است که برای مدیران مالی درخور توجه است.

ورقه قرضه دیگری که استفاده از آن را در شرایط کنونی ایران می‌توان توصیه کرد اوراق قرضه تبدیل‌پذیر به سهام عادی است. ویژگی این اوراق این است که دارنده آن از دو محل بازده به دست می‌آورد: یکی از محل دریافت بهره آن که در زمان انتشار نرخ بهره مشخص می‌شود و دوم از محل افزایش تدریجی قیمت آن. یعنی دارنده این قرضه که با پرداخت مبلغ معینی آن را می‌خرد مختار است اوراق قرضه خود را قبل از سررسید به تعدادی سهم عادی همان شرکت تبدیل کند. اگر قیمت سهم این شرکت در بورس افزایش یابد ارزش قرضه تبدیل‌پذیر هم متناسب با آن افزایش خواهد یافت. و بنابراین دارنده این گونه قرضه از طرفی از درآمد ثابتی که بهره اوراق قرضه است بهره‌مند می‌شود و از طرف دیگر از درآمد احتمالی ناشی از تغییر قیمت سهم. کاربرد این اوراق در شرایط ایران به انجام تعدیلاتی بستگی دارد که بتوان بهره آنها را صفر کرد یا بهره‌ای شناور برای آن در نظر گرفت و عامل ربا را از آن حذف کرد.

اوراق قرضه توصیه کردنی دیگر اوراق قرضه با بهره شناور است. در این گونه اوراق قرضه شرکت تعهدی نسبت به پرداخت بهره ثابت ندارد و بهره آن را تحولات آینده بازار که ممکن است تغییرات نرخ تورم یا نرخ بهره بانکی باشد تعیین می‌کند. به نظر می‌رسد چنانچه بهره چنین قرضه‌ای شناور باشد، با دشواری فقهی روبه‌رو نشود. یا شاید بتوان اوراق قرضه‌ای منتشر کرد که بهره یا ارزش اسمی آن به قیمت کالایی که شرکت می‌فروشد وابسته باشد. برای مثال ممکن است شرکت مخابرات اوراق قرضه‌ای عرضه کند که ارزش اسمی آن متناسب با بهای حق انشعاب تلفن در زمان حاضر و قرضاً ۱۰۰۰۰۰۰ ریال باشد. منتها در سررسید،

و مخالفی را برمی‌انگیزد. یکی از انواع اوراق بهادار مناسب شرایط ایران، اوراق قرضه بدون بهره است. اوراق قرضه بدون بهره که در اصطلاح اوراق قرضه با بهره صفر (Zero Coupon) نامیده می‌شود، گونه‌ای از اوراق بهادار است که به طور کلی بهره‌ای به آن تعلق نمی‌گیرد و از این نظر با شرایط ایران که در آن پرداخت بهره با منع شرعی روبه‌روست، مطابقت دارد. این گونه اوراق به قیمتی کمتر از ارزش اسمی فروخته می‌شوند و سود سرمایه‌گذار از محل مابه‌التفاوت قیمت زمان خرید و ارزش اسمی زمان سررسید به دست می‌آید. و از این نظر با معاملات تجاری موضوع عقود بانکی بدون ربا که اکنون در سیستم بانکی ایران رایج است همانندی بسیار دارد. در این روش شرکت اوراقی را به قیمت معین می‌فروشد و متعهد می‌شود آن را در آینده به قیمتی بالاتر بخرد. اوراق قرضه بدون بهره مزایای بسیاری برای شرکت‌های منتشرکننده دارد. و از جمله شرکت می‌تواند تفاوت قیمت فروش و خرید آن را بتدریج به عنوان هزینه مالی در حسابهای شرکت منظور کند. در سال ۱۹۸۲ شرکتی اوراق قرضه ۲۰ ساله‌ای را که ارزش اسمی آن ۱۰۰۰ دلار بود به قیمت ۶۰ دلار فروخت؛ یعنی کسی که در زمان خرید ۶۰ دلار پرداخته بود، بیست سال بعد ۱۰۰۰ دلار دریافت می‌کرد. بدین ترتیب شرکت نیز می‌تواند ۹۴۰ دلار را طی ۲۰ سال به عنوان هزینه بهره مستهلک کند. تفسیر این کار این است که این گونه قرضه‌ها به شرکتها امکان می‌دهد هزینه قابل قبول درخور توجهی از نظر مالیاتی در سالهای نخست انتشار آنها به دست بیاورند و در نتیجه از نظر مالیاتی صرفه‌جویی مهمی ناشی از هزینه غیرنقدی به عمل آورند، زیرا هزینه‌ای که در سال مفروض به حساب گرفته می‌شود، ۲۰

تشخیص ترکیدگی

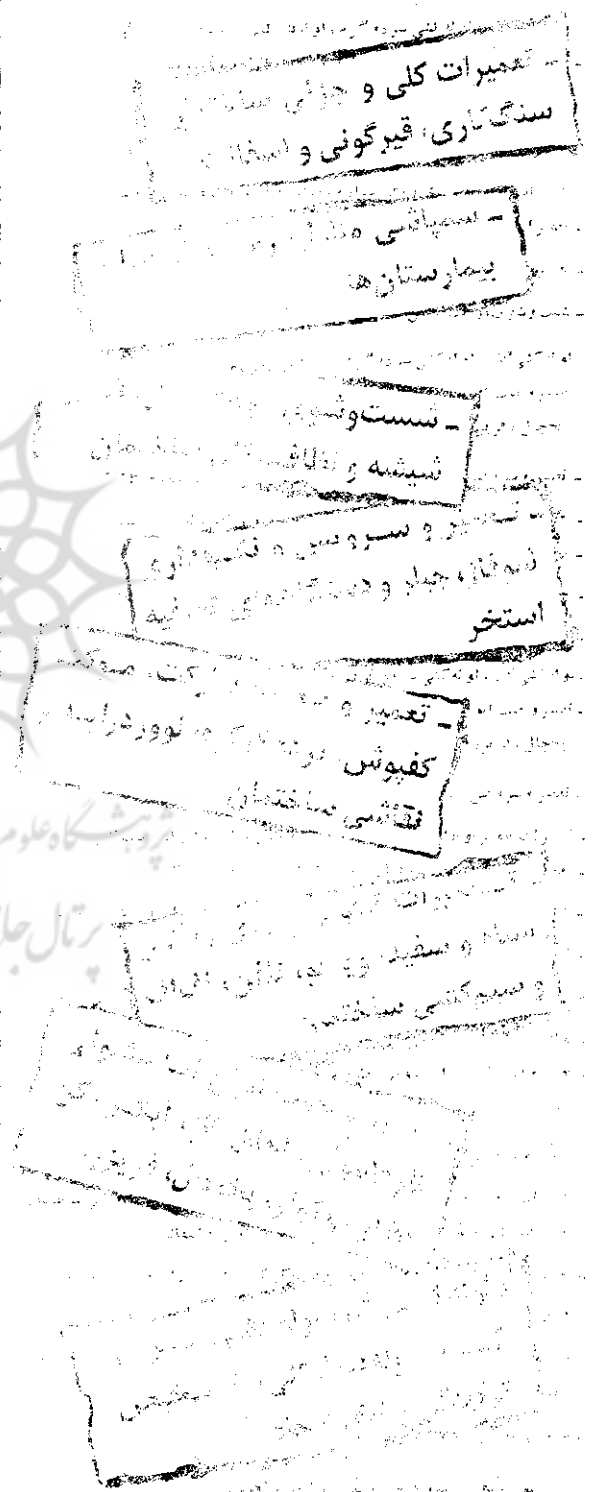
«بندہ» ششماہ بود کہ بہ دلیل بیماری از منزل بیرون نیامده بودم. دوران خوشی بود، تمام کارهای مؤسسہ حسابرسی را بہ شریک «بندہ» سپردہ، خود در منزل دراز بہ دراز خوابیدہ بودم، پول ہم مرتب توسط شریک محترم «بندہ» بہ منزل فرستادہ می شد و البتہ خیلی بیشتر از دورانی کہ دونفری ادارہ مؤسسہ را بہ عہدہ داشتیم.

صبحانہ را خوردہ و لباس پوشیدہ بودم و آمادہ می شدم کہ بہ نحوی خودم را بہ مؤسسہ بکشانم کہ زنگ خانہ بہ صدا درآمد. عیال گوشی دریاکن برقی را برداشت و گفت: «بفرمایید... نخیر، ما تا کسی سرویس نخواستہ بودیم... از مؤسسہ فرستادہ اند؟ ... بسیار خوب الان می آیند!» «بندہ» را می گویند؟ دیگر شکام بہ یقین تبدیل شد، حتماً در نبود «بندہ»، شریک محترم گنجی، چیزی پیدا کردہ است و برای اینکہ «بندہ» سکتہ نکنم، دارد یواش یواش «بندہ» را شیرفہم می کند.

جای شما خالی رانندہ تا کسی چنان احترامی بہ «بندہ» گذاشت کہ هیچکدام از کارمندان مؤسسہ یا حتی مشتریان تا حالا نگذاشتہ بودند. پیش خود «بندہ» گفتیم: «دیدی جوچہ را آخر پاییز می شمارند؟ آخر کار معلوم شد حسابرس یعنی چه! ملت فہمیدند، دولت ہم فہمید، تعاونی ہم فہمید! درست و حسابی گیر نیفتادہ بودند، حالیشان نبود، نمی دانستند این حرفہ ہم مثل پزشکی و وکالت و مہندسی مشاور است، بدون آن نمی توان آب خورد! خوب خودمانیم چقدر آب بخوریم ما حسابرسها.» اگر سیگار برگ داشتیم، پکی بہ آن زدہ می افزودم: «دوستان عزیز بخش خصوصی، دولتی و تعاونی، ما حسابرسها کینہ جو نیستیم، حالا کہ قدر ما را فہمیدہاید، ما ہم در نہایت صمیمیت برای شما کار می کنیم و پدرتان را در نمی آوریم.»

در ہمین افکار مردم دوستانہ بودم کہ تا کسی از حرکت ایستاد و پیادہ شدیم خواستہم کرایہ آژانس را بدهم، رانندہ قبول نکرد و گفت: «ما ماہانہ می گیریم قربان!» از در کہ وارد شدم، دیدم مقداری خرت و پرت این طرف و آن طرف ریختہ، مثل خردہ موکت و جاروی موکت شوری، قیروگونی و پوشال کولر و توپی های لولہ بازکنی و غیرہ... بوہای مختلفی ہم می آمد مثل بوی سم و مواد پاک کنندہ و چیزی مثل بوی فاضلاب. این طور بہ نظرم رسید کہ کار تعمیرات و نظافت و سمپاشی دفتر را دارند یکجا انجام می دهند. خوب وقتی درآمد بالا باشد آدم بہ ہمین فکرہا ہم می افتد دیگر. در مواقع عادی کہ آدم معطل یک لقمہ نان خالی باشد کہ بہ فکر این حرفہا نمی افتد». راستی خودمانیم شما چندوقت است آزمایش خون دادہاید؟ آیا اتومیبل قراضہ تان را بیمہ کردہاید؟ هیچ می دانید بیمہ عمر چہ خواصی دارد؟

منشی مؤسسہ همان طور کہ داشت با تلفن حرف می زد از جای خود نیم خیز شد و با تکان دادن سر، سلام بلندبالایی کرد و با دست، اتاق شریک «بندہ» را



شان دادا مثل کسی بود که حقوقش تازگیها اضافه شده باشد. مدت‌ها بود چنین استقبالی از رؤسا نمی‌کرد! البته طبق معمول داشت راجع به تعمیر تلویزیون صحبت می‌کرد، منتها این بار بدون اینکه قصد مخفی‌کاری داشته باشد! خوب معلوم است دیگر، او هم مثل ما درآمدش اضافه شده و حالا می‌تواند تلویزیون (شاید رنگی) اش را تعمیر هم بکند! نوش جانش، خیلی زحمت می‌کشد، حق دارد. ولی آخرین جمله اش خیلی عجیب بود. گفت: «آقا جان گارانتی که یکماهه است، حتماً عیب دیگری دارد اگر مایلید دستور تعمیر جدید صادر کنم؟» انگار حقوقش خیلی خیلی زیاد شده است!

وارد اتاق شریک «بنده» شدم و کمی جا خوردم، راستش چیزی شبیه رایحه بهترین ادکلن‌های فرانسوی همراه بوی مشمئزکننده لجن و خیلی معذرت می‌خواهم، عرق بدن به اضافه بوی توتون پیپ مخصوص شریک «بنده» به مشامم خورد. دستش هم که سابقاً همیشه گچی بود (تدریس هم می‌فرمودند)، کمی به نظرم روغنی و چرب و تا حدودی سیاه آمد.

بعد از احوالپرسی مفصل، گفتم: دوست عزیز «بنده»، چرا خودت هم داری به تعمیرکاران کمک می‌کنی؟ اصلاً توی اتاق تو که چاه فاضلاب نیست، قضیه چیست؟ بچه‌ها کجا بند؟ تاپیست‌ها، کمک حسابرسها، حسابرسها، حسابرسهای ارشد، مسوولان کار، طراحان سیستم، مشاوران مدیریت؟

گفت: خیلی شلوغ نکن، تازه فهمیده‌ام که مؤسسه را چطوری باید اداره کرد اگر هم می‌خواهی کلاهمان توی هم نرود یا سهمت را بگیر و برو یا با توجه به علاقه شخصی‌ات، کارهای تعمیرات برقی را به تو می‌دهم که انجام بدهی! البته باید «مدیریت کیفیت جامع یا Total Quality Management داشته باشی‌ها! ما با روشهای منسوخ قدیمی کار نمی‌کنیم!»

خودتان حدس بزنید چند تا شاخ از سر «بنده» بیرون آمده باشد، خوب است! استدعا کردم کمی توضیح بدهد، تعمیرکار برقی یعنی چه؟ بیست و پنج سال سابقه حسابرسی چه می‌شود؟

گفت: ببین خلاصت کنم، تاپیست‌ها را فرستاده‌ام برای تعمیر ماشینهای تاپ شرکت‌های مختلف، کمک حسابرسها را برای قیروگونی و اسفالت، حسابرسها را برای تعمیر و نصب پارکت، موکت، کفپوش، پرده کرکره، لووردرایه و این حرفها، حسابرس‌های ارشد را برای سمپاشی منازل، رستورانها و بیمارستانها، مسوولان کار را هم فرستاده‌ام برای تعمیر و نصب انواع لباسشویی، ظرفشویی، اجاق گاز و غیره، طراحان سیستم را فرستاده‌ام دنبال لوله کشی، لوله بازکنی، تنظیم دفاتر قانونی و اظهارنامه مالیاتی با کامپیوتر، مشاوران مدیریت هم مشغول تشخیص ترکیب لوله و مشاوره در مورد طرز تخلیه چاه هستند. درآمدمان هم شش برابر سهامداران بورس تهران است، حسابرسی هم نمی‌کنیم!

آدم چیزی بگویم که تابلوی روی دیوار را نشانم داد:



خدمات ما :



شماره ثبت ۱۰۱۶۸۲

- لوله کشی گاز ، لوله کشی سرد و گرم ، لوله باز کنی ، تشخیص ترکیدگی و تخلیه چاه
- تعمیر و نصب انواع لباسشویی ، ظرفشویی ، اجاق گاز ، آبگرمکن ، بخاری ، کولر ، یخچال ، فریزر
- تعمیر و سرویس و نگهداری شومیز ، چلیر و دستگاہهای تصفیه استخر
- تعمیرات تلویزیونهای رنگی سیاه و سفید ، ویدئو ، تلفن ، اف اف و سیستم گشتی ساختمان
- تعمیرات کلی و جزئی ساختمان ، سنگ‌کاری ، فیرگونی و اسفالت
- تعمیر و نصب پارکت ، موکت ، کفپوش ، پرده کرکره ، لووردرایه و نقاشی ساختمان
- شست و شوی موکت ، مبیل ، قالی ، شیشه و نظافت کلی ساختمان
- تنظیم دفاتر قانونی ، اظهارنامه مالیاتی ، نگهداری حسابهای اماکن مسکونی و تجاری ، حسابداری و حسابرسی
- سمپاشی منازل ، رستورانها و بیمارستانها

(نام و نشانی و تلفن در دفتر مجله محفوظ است)

مدیریت سرمایه در گردش

و بودجه نقدی

(در چارچوب بودجه جامع)

* دکتر رضا شباهنگ

این مقاله متن سخنرانی نویسنده در سمینار «مدیریت، برنامه‌ریزی و کنترل وجوه نقد» است که در دی‌ماه سال ۱۳۷۲ به وسیله انجمن حسابداران خبره ایران برگزار شد و در آن شالوده‌های اساسی مدیریت سرمایه در گردش و بودجه نقدی در چارچوب بودجه جامع، به بیانی ساده و گویا چنانکه خواست و شیوه استاد محترم می‌باشد، بررسی می‌شود.

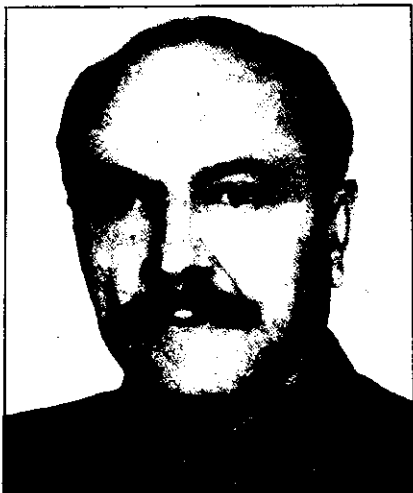
تغییر می‌کند و مدیران باید به‌طور مستمر و پویا سطح این سرمایه‌گذاریها را مورد بررسی قرار دهند و از مطلوب بودن آن مطمئن شوند. در بسیاری از موارد، سطح مطلوب نیز کمیته در حال تغییر است. برای مثال، میزان سرمایه‌گذاری در موجودیهای مواد و کالا در مواقعی که فروش در سطح نسبتاً بالا قرار دارد، با سطح مطلوب موجودیها در ماههایی که فروش به نسبت کمتر است یکسان نیست.

نظر به اینکه مبلغ سرمایه‌گذاری در داراییهای جاری ممکن است سریعاً تغییر کند، الزامات تأمین مالی مربوط به آن نیز متغیر است. سوءمدیریت در اداره داراییهای جاری احتمال دارد هزینه‌های چشمگیری دربر داشته باشد. سرمایه‌گذاری بیش از حد لازم در داراییهای جاری، منابع مالی محدود واحد انتفاعی را که می‌تواند در موارد سودآورتر مورد استفاده قرار گیرد به خود اختصاص می‌دهد

مدیریت سرمایه در گردش

یکی از وظایف اساسی مدیران مالی، اعمال مدیریت بر سرمایه در گردش یعنی داراییها و بدهیهای جاری واحد انتفاعی است. چهار نوع اصلی داراییهای جاری عبارتند از موجودی نقد، اوراق بهادار، حسابهای دریافتی و موجودیها، که نخست مورد بحث قرار می‌گیرد، و سپس به بدهیهای جاری پرداخته خواهد شد.

اعمال مدیریت بر داراییهای جاری در مقایسه با اموال، ماشین‌آلات و تجهیزات توجه بیشتری را طلب می‌کند، زیرا میزان سرمایه‌گذاری در هر یک از انواع داراییهای جاری به‌طور روزانه



دکتر رضا شباهنگ

که موجب تحمل هزینه فرصت از دست‌رفته خواهد شد. از سوی دیگر سرمایه‌گذاری کمتر از حد لازم در داراییهای جاری نیز ممکن است پر هزینه باشد. مثلاً نابسند بودن وجوه نقد موجب می‌شود که تعهدات واحد انتفاعی بموقع ایفا نشود یا نگهداری موجودیها به میزان ناکافی موجب از دست رفتن فروش و نارضایتی مشتریان می‌گردد. اعمال مدیریت کارآمد و اثربخش بر داراییهای جاری مستلزم آن است که ابتدا با قواعد

1. Opportunity cost

کلی مربوط به سرمایه گذاری در هریک از انواع داراییهای جاری موجودی نقد، اوراق بهادار، حسابهای دریافتی و موجودیها آشنایی حاصل شود و همواره سه جنبه اساسی زیر مدنظر قرار گیرد:

- ۱- ویژگیهای بنیادی دارایی و چگونگی استفاده از آن توسط واحد انتفاعی.
- ۲- منافع و هزینههای مربوط به مبلغ سرمایه گذاری در دارایی.
- ۳- مخاطرات همراه با سرمایه گذاری در دارایی.

مدیریت وجوه نقد

امروزه اصطلاح مدیریت وجوه نقد^۲ بر مباحث کلی اداره وجوه نقد واحد انتفاعی، گردش وجوه نقد و سرمایه گذاری کوتاه مدت در اوراق بهادار اطلاق می شود.

سرمایه گذاری در اوراق بهادار

واحدهای انتفاعی غالباً وجوه نقد اضافی خود را به طور موقت یا درازمدت در اوراق بهادار سرمایه گذاری می کنند. دلایل این قبیل سرمایه گذاریها را می توان به شرح زیر خلاصه کرد:

- ۱- ایجاد آمادگی برای مقابله با نوسانات فصلی فروش و همچنین پیامدهای دوره های رونق و رکود اقتصادی.
- ۲- نگهداری ذخیره ای نیمه دائمی از اوراق بهادار برای مواجهه با رویدادها و نیازهای پیشبینی نشده، و
- ۳- حفظ آمادگی برای پرداختهای برنامه ریزی شده در آینده نزدیک.

2. Cash management

دلایل نگهداری وجوه نقد

بسیاری از پرداختها و دریافتها واحدهای انتفاعی مستلزم صدور چک از محل حسابهای جاری است. واحدهای انتفاعی معمولاً به وسیله چک به کارکنان و فروشندگان مواد و کالا پرداخت می کنند و مشتریان عمده آنان نیز به همین طریق عمل می کنند. تعداد نسبتاً اندکی از معاملات با پول نقد انجام می شود که آن نیز در سطح خرده فروشی است. بنابراین در این مبحث، اصطلاح وجه نقد به گونه ای به کار گرفته می شود که شامل اسکناس و موجودی حسابهای بانکی باشد.

واحدهای انتفاعی نظیر اشخاص حقیقی پول نقد نگهداری می کنند تا چکهای صادره آنان از آن محل پرداخت شود. مبلغ وجه نقدی که نگهداری می شود، نه تنها به برداشتهای حساب جاری بستگی دارد بلکه تحت تاثیر وجوه واريز شده به آن حساب نیز قرار می گیرد. بدیهی است چکهای واريز شده به حساب بانکی، دست کم به دو روز زمان نیاز دارد تا مبالغ آنها در دسترس قرار گیرد.

کنترل وجوه نقد

نگهداری وجوه نقد در سطح حداقل لازم، مستلزم اعمال مدیریت دقیق است بویژه در آن گروه از واحدهای انتفاعی که شعبی در نقاط مختلف دارند. مدیریت کارآمد وجوه نقد ایجاب می کند که مدیر مالی در مقاطع زمانی مناسب از موجودی کلیه حسابهای بانکی واحد انتفاعی آگاه باشد. در برخی از شرکتها بزرگ که با مقادیر بالایی از وجه نقد سروکار دارند، مقطع زمانی مناسب روزانه است.

در برخی از کشورها، مدیر مالی می تواند از پایانه کامپیوتر دفتر کار خود، از موجودیهای بانکی واحد انتفاعی در بانکهای مختلف آگاه شود. با

داشتن این اطلاعات، مدیر مالی می تواند درباره نقل و انتقال پول بین حسابهای مختلف تصمیمگیری کند.

تمرکز وجوه نقد، ساده ترین روش برای اعمال کنترل روی آن است. هنگامی که مازاد موجودی حسابهای مختلف مشخص شود، می توان این وجوه را در یکی از حسابهای اصلی واحد انتفاعی در بانک متمرکز کرد. حساب اخیر، حساب تمرکز وجوه نامیده می شود. در برخی از کشورها، نقل و انتقال وجوه میان حسابهای مختلف در یک بانک یا بانکهای متفاوت از طریق استفاده از خط ارتباطی مخصوص سیستم بانکی به طور آبی انجام می گیرد. در این گونه موارد، حتی می توان از پایانه کامپیوتر مدیر مالی به این نقل و انتقالات اقدام کرد. بانک مرکزی ایران نیز درصدد است چنین سیستمی را بین بانکهای مختلف کشور و بانکهای بین المللی ایجاد کند.

مدیریت گردش وجوه نقد

مدیریت گردش وجوه نقد عبارت است از اعمال مدیریت بر روشهای وصول و پرداخت وجه نقد به منظور دستیابی به هدفهای زیر:

- ۱- وصول وجه نقد از مشتریان در کوتاهترین زمان ممکن، و
- ۲- پرداخت به فروشندگان و سایر طلبکاران با کمترین سرعت ممکن.

واحدهای انتفاعی همانند اشخاص حقیقی همواره با مسئله مدیریت گردش وجوه نقد سروکار دارند. در کشورهایی که استفاده از کارتهای اعتباری و مدت زمان مجاز برای تاخیر در پرداخت^۳ متداول است، اشخاص حقیقی و واحدهای انتفاعی می کوشند حداکثر بهره را از مدت زمان مجاز بگیرند و تا سر حد امکان از اعتبارات بدون هزینه تامین مالی استفاده کنند.

ورق بزنید

3. Float

ارزیابی روشهای مدیریت وجوه نقد

صرف نظر از اندازه واحد انتفاعی و پیچیدگی عملیات آن، برای ارزیابی روشهای مدیریت وجوه نقد می توان روشی یکسان به کار برد. در این روش اساسی، هزینه های اعمال مدیریت کارآمد بر وجوه نقد با منافع حاصل از آن مقایسه می شود.

هزینه های مربوط به مدیریت وجوه نقد معمولاً عبارتند از: کارمزدهای پرداختی به بانکها، اوقات صرف شده مدیر مالی و کارکنان مسئول، حقوق و دستمزد و هزینه های مربوط به سرمایه گذاری در ترمینالهای کامپیوتر و وسایل ارتباطی لازم.

منافع اصلی اعمال مدیریت بر وجوه نقد نیز بازدهی است که می توان از سرمایه گذاری وجوه نقد آزاد شده در اوراق بهادار یا سایر موارد به دست آورد.

مدیریت حسابهای دریافتی

حسابهای دریافتی معرف جمع اعتباراتی است که واحد انتفاعی به مشتریان خود اعطا می کند. بنابراین، مانده این حساب ترازنامه معادل صورت حسابهای پرداخت نشده از طرف مشتریان است.

از نظر مدیر مالی، مبلغ ریالی حسابهای دریافتی را می توان به دو بخش تقسیم کرد.

یک بخش معرف وجوه نقدی است که واحد انتفاعی برای تهیه و تدارک کالاهای فروش رفته پرداخت کرده است. بخش دیگر نیز عبارت است از تفاوت بین وجوه نقد پرداخت شده و قیمت های فروش کالاهای فروخته شده. وجوه نقد پرداخت شده، سرمایه گذاری واقعی واحد انتفاعی در حسابهای دریافتی است و یا قیماً مانده این حساب، معرف سود حسابداری می باشد.

تصمیمگیری اساسی مربوط به حسابهای دریافتی، تعیین سقف اعتبارات اعطایی به

مشتریان و شرایط حاکم بر آن است. مدیر مالی در تعیین سیاستها و خط مشی های واحد انتفاعی برای اعطای اعتبار به مشتریان نقش بااهمیتی دارد. در بخش زیر این سیاستها و خط مشی ها بررسی می شود.

تصمیمات اعطای اعتبار

واحدهای انتفاعی معمولاً به سه گروه از مشتریان اعتبار اعطا می کنند. این گروهها عبارتند از اشخاص حقیقی، سایر واحدهای انتفاعی، و ارگانهای دولتی. نظر به این که فروش به ارگانهای دولتی تا حدود زیادی مشابه فروش به سایر واحدهای انتفاعی است، تحلیل های این بخش، به فروش واحد انتفاعی به اشخاص حقیقی و سایر واحدهای انتفاعی محدود می شود.

اعطای اعتبار به اشخاص حقیقی

واحدهای انتفاعی در فروشهای خود به اشخاص حقیقی، معمولاً نوعی اعتبار به صورت وصول وجوه مربوط در مدتی بعد از تاریخ فروش، اعطا می کنند.

این اعتبارات یا به صورت مستقیم و یا از طریق کارتهای اعتباری^۴ واگذار می شود. اعتبارات واگذاری به مشتریان به صورت مستقیم، حسابهای دریافتی را ایجاد می کند.

کلیه تصمیمات اعطای اعتبار در وهله نخست بر پایه ارزیابی واحد انتفاعی از احتمال پرداخت صورت حسابها توسط مشتریان قرار می گیرد. تعیین مبلغ حداکثر یا سقف اعتبار اعطایی به مشتری، مخاطره واحد انتفاعی را از لحاظ عدم پرداخت مشتری محدود می کند. در تصمیمگیری مربوط به اعطای اعتبار به یک مشتری مشخص، لازم است مدیر مالی احتمال عدم پرداخت مشتری را با برآورد منافع حاصل از اعطای اعتبار مقایسه کند. منافع اعطای اعتبار شامل فروشهای

4. Credit cards

اضافی و هزینه های تأمین مالی دریافتی، از مشتریان است.

اعطای اعتبار به سایر واحدهای انتفاعی

اغلب فروشهای واحد انتفاعی به سایر واحدها به طور نسبه انجام می گیرد. بر اساس خط مشی اعتباری واحد انتفاعی فروشنده، مبلغ خرید طی مدت معینی از طرف خریدار پرداخت می شود. در این گونه موارد، فروشنده می تواند تخفیف مشخصی را در صورت پرداخت زودتر از موعد مبلغ خرید برای مشتری در نظر بگیرد. مثلاً، خریدار ممکن است یک درصد مبلغ صورت حساب را در صورت پرداخت وجه آن طی ۱۰ روز از جمع مبلغ کسر کند. علاوه بر این، فروشنده، سقف اعتبار یا حداکثر مبلغ فروش نسبه به یک مشتری خاص را نیز تعیین می نماید.

به طور کلی، شرایط اعتباری واحدهای انتفاعی که در بازار معینی فعالیت می کنند، با توجه به رقابت بازار و خط مشی های رقبا تعیین می شود. اما، در تصمیمگیری مربوط به اعطای اعتبار به یک واحد انتفاعی مشخص، مدیر مالی اطلاعاتی را درباره وضعیت مالی و تاریخچه گذشته آن واحد گردآوری می کند. منبع اولیه این قبیل اطلاعات معمولاً مؤسسات تحلیلگر اطلاعات مالی هستند که واحدهای انتفاعی را از لحاظ میزان اعتبار و استحکام وضعیت مالی رده بندی می کنند. با استفاده از این اطلاعات، می توان میزان مخاطره مربوط به اعطای اعتبار به یک مشتری خاص را تعیین کرد. مدیر مالی علاوه بر این اطلاعات اولیه، می تواند اطلاعات اضافی دیگری را درباره ویژگیهای مشتریان گردآوری کند. این ویژگیها به شرح زیر است:

- ۱- خصوصیات مشتری (Character) از لحاظ تمایل به پرداخت ب موقع بدهی،
- ۲- ظرفیت یا توان مشتری (Capacity) برای واريز ب موقع بدهیها،

- ۳- شرایط کلی اقتصادی محیط (Condition) ورق بزنید

دایا سیستم

محیط کامپیوتری خود را عرضه می‌دارد

سخت‌افزار:

- کامپیوترهای رده IBM PERSONAL SYSTEM. (رده PC و PS شرکت IBM)
- کامپیوترهای COMPAQ.
- نرم‌افزارهای SCO - UNIX.
- ترمینالهای دوزبانه (انگلیسی / فارسی) ALIS.
- چاپگرها و ماشین تحریرهای IBM - LEXMARK.
- فرآورده‌های ارتباطات و شبکه‌ها GATEWAY COMMUNICATION
- سیستم‌های چندکاربره SPECIALIX.
- تولیدات CLEO.
- (HIGH - QUALITY IBM CONNECTIVITY SOLUTION)

آدرس: بزرگراه آفریقا خیابان وحید دستگردی (ظفر) شماره ۲۷۲ کدپستی: ۱۹۱۷۶
تلفنهای: ۲۲۷۳۰۲۶ - ۲۲۷۴۲۴۴ - ۲۲۷۰۵۳۴ - ۲۲۷۱۴۵۵ - ۲۰۰۹۰۹۱
فاکس: ۲۲۲۹۷۰۸ تلکس: ۲۱۲۹۳۸ AMEIR

دایا سیستم

نماینده رسمی

IBM

Personal Computers

COMPAQ

SCO
THE SANTA CRUZ OPERATION



GATEWAY
COMMUNICATIONS, INC.

Specialix

alis

CLEO
CLEO Communications

LEXMARK

واحد انتفاعی (مشتری)،

۴ - سرمایه (Capital) که به قدرت مالی مشتری اشاره دارد، و

۵ - وثیقه‌ای (Collateral) که مشتری در قبال بدهی خود ارائه می‌کند.

ارزیابی خط‌مشی اعطای اعتبار

تصمیم‌گیری‌های مربوط به اعطای اعتبار به یک مشتری معین تا حدود زیادی به خط‌مشی کلی واحد انتفاعی برای اعطای اعتبار بستگی دارد. چنانچه واحد انتفاعی در تعیین شرایط اعتبار و مبلغ مربوط نسبتاً سختگیر باشد، سرمایه‌گذاری کمتری در حسابهای دریافتی خواهد داشت، زیان کمتری از لحاظ حسابهای بلاوصول تحمل خواهد کرد و به احتمال زیاد، درآمد فروش آن نیز کمتر خواهد بود.

بدیهی است آسان کردن شرایط اعطای اعتبار و قبول مشتریان واجد شرایط اعطای اعتبار و قبول مشتریان واجد مخاطره بیشتر، نتایجی برعکس موارد بالا بیار خواهد آورد.

به منظور ارزیابی خط‌مشی اعطای اعتبار، مدیر مالی باید وجوه نقد حاصل از اجرای هر یک از خط‌مشی‌های اعتباری ممکن (وصول حسابهای دریافتی به علاوه فروشهای نقدی) و نیز هزینه‌های نقدی و مبلغ سرمایه‌گذاری مربوط را برآورد کند. با در اختیار داشتن این برآوردها، نرخ تنزیل K و نرخ مالیات بر درآمد T می‌توان سود خالص حاصل از اجرای هر یک از خط‌مشی‌های اعتباری را به شرح زیر محاسبه کرد: (مبلغ سرمایه‌گذاری) K - (هزینه‌های نقدی - درآمدهای نقدی) $(I-T) =$ سود خالص با به‌کارگیری فرمول بالا، مدیر مالی می‌تواند خط‌مشی اعتباری موجد بالاترین مبلغ سود خالص را انتخاب کند.

مخاطره حسابهای دریافتی

حسابهای دریافتی معمولاً دارایی به نسبت

کم مخاطره‌ای شناخته می‌شود. مخاطره اساسی این دارایی، احتمال نپرداختن مطالبات توسط مشتریان است. در شرایط متعارف، برآورد جمع زیان ناشی از مطالبات بلاوصول با ضریب اطمینانی قابل قبول امکان‌پذیر است، بویژه در شرایطی که واحد انتفاعی به تعداد زیادی از مشتریان فروش نسبه داشته باشد و خط‌مشی اعتباری آن نیز ثابت بماند. این‌گونه زیانهای متعارف را می‌توان هزینه اعطای اعتبار به مشتریان تلقی کرد.

مخاطره حقیقی حسابهای دریافتی هنگامی ایجاد می‌شود که تعداد نسبتاً زیادی از مشتریان به‌طور ناگهانی با مشکلات مالی روبه‌رو شوند.

در برخی کشورها میتوان فروشهای نسبه و حسابهای دریافتی را بیمه کرد. در این قبیل موارد، وصول خسارت از شرکت بیمه طریقه‌ای برای کاهش مخاطره حسابهای دریافتی محسوب می‌شود. اما بطورکلی حسابهای دریافتی یک دارایی پرمخاطره تلقی نمی‌شود و می‌توان در ارزیابی خط‌مشی‌های اعتباری، از نرخ تنزیلی کمتر از میانگین هزینه تامین مالی واحد انتفاعی استفاده کرد.

مدیریت موجودیها

اعمال مدیریت بر میزان سرمایه‌گذاری در موجودی مواد و کالا مانند نگهداری سطح آب در مخزنی است که در پیچه خروجی آن باز باشد. چون آب از مخزن پیوسته در حال خارج شدن است، اگر جریان ورود آب از حد معینی آهسته شود، مخزن بزودی خالی خواهد شد. اگر سرعت ورود آب از حد معینی هم بیشتر شود مخزن آب سرریز می‌گردد. ارقام مشخص موجودیها نظیر آب موجود در مخزن در حال تغییر است اما، سطح موجودی را می‌توان ثابت نگهداشت. مسئله اساسی از دیدگاه مدیر مالی این است که درباره سطح مطلوب موجودیها تصمیم‌گیری و میزان تحصیل ارقام در هر یک از دوره‌های مالی به منظور نگهداری سطح مطلوب تعیین شود.

انواع موجودیها

واحدهای انتفاعی، ارقام مختلف موجودی را با هدفهای گوناگون نگهداری می‌کنند. اما سه نوع ورق بزنید

دایا سیستم

محیط کامپیوتری خود را عرضه می‌دارد

نرم افزار:

● در تهیه سیستم‌های کاربردی، نرم افزارهای بنیادی مورد استفاده،
اهمیتی معادل خود سیستم دارد.

دایا سیستم

از نرم افزارهای بنیادی نسل چهارم

ORACLE

و

UNIX

ORACLE®

UNIX

استفاده می‌کند تا کیفیتی غیر قابل رقابت را داشته باشد.

- دایا سیستم نرم افزارهای خود را پشتیبانی کرده، مرتباً آنها را بهبود داده (UPGRADE) و به مشتریان خود منتقل می‌کند.
- آموزش از پایه‌های ارتباط قوی دایا سیستم و مشتریان است.
- سیستم‌های دایا به شکل PACKAGE نیست بلکه هسته مرکزی و اساسی نظام جامع است که متناسب با نیازمندیهای استفاده کننده مطابقت داده می‌شود.

آدرس: بزرگراه آفریقا خیابان وحید دستگردی (ظفر) شماره ۲۷۲ کدپستی: ۱۹۱۷۶
تلفنهای: ۲۲۷۳۰۲۶ - ۲۲۷۴۲۴۴ - ۲۲۷۰۵۳۴ - ۲۲۷۱۴۵۵ - ۲۰۹۰۹۱ فاکس: ۲۲۲۹۷۰۸ تلکس: AMEIR ۲۱۲۹۳۸

با اهمیت موجودی که توسط اغلب واحدهای انتفاعی نگهداری می‌شود عبارت است از مواد اولیه، کالاهای در دست ساخت و کالاهای ساخته شده. طبقه‌بندی اقلام موجودیها در هر یک از انواع سه گانه بالا، به ماهیت عملیات واحد انتفاعی بستگی دارد.

موجودیهای واحدهای تولیدی معمولاً شامل هر سه نوع موجودی بالاست، سطح موجودیهای نگهداری شده در هر واحد انتفاعی، به ماهیت عملیات آن بستگی دارد و ممکن است در واحدهای مختلف بسیار متفاوت باشد.

تصمیمگیری اساسی درباره موجودیها

اگرچه منافع، هزینه‌ها و مخاطرات هر یک از انواع موجودی با دیگران متفاوت است اما کلیه آنها دارای دو ویژگی مشترک است:

(۱) برای تحویل موجودیها باید مخارجی انجام شود و (۲) نگهداری موجودیها مستلزم تحمل هزینه است.

موجودیها صرف‌نظر از نوع آن، به‌طور مستمر مصرف می‌شود. مواد اولیه و کالای در دست ساخت در فرایند تولید به مصرف می‌رسند و کالای ساخته شده نیز به فروش می‌رسد. نرخ مصرف موجودیها^۵ یکی از پارامترهایی است که در مدیریت موجودیها چپاید در نظر گرفته شود. از لحاظ اعمال مدیریت بر موجودیها، تصمیمات اساسی عبارتند از این که چه تعداد کالا سفارش داده شود و در چه زمانی سفارش کالا ارسال گردد. از دیدگاه مدیر مالی، تصمیمگیری اساسی این است که چه سطحی از سرمایه‌گذاری در موجودیها انتخاب شود. در این تصمیمگیری، چهار نوع مخارج و هزینه به شرح زیر مطرح است:

- ۱- مخارج تحویل و تخفیفات خرید،
- ۲- هزینه سفارش،
- ۳- هزینه نگهداری موجودیها، و

5. Usage rate



نبوده و بیش از آن باشد، واحد انتفاعی امکان تأمین تقاضای مشتریان را نخواهد داشت و درآمد فروش مربوط از دست خواهد رفت. این پدیده معمولاً فقدان موجودی^۷، نامیده می‌شود. فقدان موجودی نیز با تحمل هزینه فرصت از دست رفته همراه است.

به منظور پرهیز از فقدان موجودی، واحدهای انتفاعی معمولاً موجودی ایمنی^۸ نگهداری می‌کنند. این ذخیره، مقدار حداقل اقلام کالا است که با توجه به نرخ مصرف و زمان مورد نیاز برای تحویل تعیین می‌شود.

مزایای بازاریابی

در تصمیمگیری راجع به تعیین سطح مطلوب سرمایه‌گذاری در موجودیها لازم است تاثیر نگهداری اقلام متنوع و کافی توسط واحد انتفاعی بر افزایش فروش مورد توجه قرار گیرد. بنابراین، تصمیمات مزبور تا حدود زیادی به سیاستهای بازاریابی واحدهای انتفاعی بستگی دارد. ورق بزنید

7. Stockout
8. Safety stock.

۴- هزینه تأمین مالی
مخارج بالا در مدل ریاضی مقدار اقتصادی سفارش موجودی منظور و مقداری محاسبه می‌شود که نتیجه آن مساوی حداقل جمع هزینه‌های مربوط باشد.

مزایای سرمایه‌گذاری در موجودیها

علاوه بر مخارج و هزینه‌هایی که در تعیین سرمایه‌گذاری در موجودیها در نظر گرفته می‌شود، عوامل دیگری نیز بر سرمایه‌گذاری تأثیر می‌گذارد که مستقیماً به تعداد با صرفه سفارش ارتباط ندارد.

پرهیز از فقدان موجودی

در ساخت مدل مقدار اقتصادی سفارش، فرض بر این است که نرخ مصرف کالا و همچنین، زمان مورد نیاز برای تحویل^۹ دقیقاً معلوم است و ابهامی در این موارد وجود ندارد. اما در عمل این مفروضات مصداق پیدا نمی‌کند. مثلاً چنانچه میزان تقاضا در یک دوره پیشبینی شده یکسان

6. Leadtime

دایا سیستم

سیستم حسابداری و مالی

- این سیستم «استراتژی با دید جامع» برای کلیه سیستمهای مالی است که امکان تلفیق سایر سیستمها مثل حسابداری صنعتی در آن فراهم شده است.
- سیستم، معاملات را به شکل صحیح و در زمان وقوع، بدون تأخیر ثبت می‌کند.
- اطلاعات مالی را «به روز» در اختیار مدیریت قرار می‌دهد.
- گزارشهای تفکیکی شعب و ادارات متعدد را فراهم می‌کند.
- بهره‌وری کنترلهای داخلی را بالا می‌برد.
- امکان استفاده کاربران متعدد را بدون مداخله در کار یکدیگر فراهم می‌کند، ضمن آنکه در هر آن مشخص می‌کند در چه تاریخ، چه کسی اطلاعات را به سیستم وارد کرده است.
- امنیت اطلاعات را به طور کامل تأمین می‌کند.

قابلیتها:

- ثبت کلیه اسناد در گردش شرکت در دفاتر مالی بطور مستقیم و در زمان واقعی (ON LINE REAL TIME)
- صدور اتوماتیک فرمهای گردش شرکت نظیر (فرمهای پرداخت، دریافت، واگذاری اسناد بحساب بانک...) توسط سیستم.
- ایجاد سند ثبت روزنامه بر اساس فرمهای گردش عملیات بصورت اتوماتیک.
- امکان ایجاد کد حساب (گروه، کل، معین، تفصیلی) به تعداد نامحدود.
- امکان تغذیه اسناد مالی از سیستمهای دیگر نظیر (حقوق و دستمزد، انبار، اموال و دارایی ثابت و...) بصورت مستقیم.
- ایجاد اسناد روزنامه در سطح معین و در پایان روز.
- ایجاد اسناد حسابداری در سطح کل در پایان روز، هفته یا ماه.
- امکان بکارگیری سیستم توسط شعب مختلف در یک زمان.
- امکان ایجاد تعداد نامحدود سند حسابداری در هر دوره مالی.
- امکان تهیه گزارشات و صورتهای مالی (FINANCIAL STATEMENTS) بصورت لحظه‌ای.
- تخصیص شماره سریال اسناد بطور اتوماتیک.
- کنترل اتوماتیک تراز بودن اسناد توسط سیستم.
- امکان تأیید، تصویب اسناد با استفاده از رمز.
- امکان ذخیره و بازیابی کلیه اطلاعات سیستم در صورت آسیب دیدن یا از دست دادن اطلاعات بدلیل سخت‌افزاری و یا موارد پیش‌بینی نشده.
- امکان تعبیه رمز در سیستم بمنظور اجتناب از دسترسی‌های غیرمجاز بر روی اطلاعات سیستم و بر ملا شدن اطلاعات محرمانه برای کاربران فاقد مجوز.
- فهرست‌گرا بودن سیستم (MENU DRIVEN).
- ثبت: نام کاربر، تاریخ، ساعت، نوع عملیات (ایجاد، اصلاح، حذف). پس از ورود کاربر به سیستم و استفاده از فرمها توسط وقایع‌نگار بمنظور ردیابی و حفظ امنیت سیستم.

آدرس: بزرگراه آفریقا خیابان وحید دستگردی (ظفر) شماره ۲۷۲ کدپستی: ۱۹۱۷۶
تلفنهای: ۲۲۷۳۰۲۶ - ۲۲۷۴۲۴۴ - ۲۲۷۰۵۳۴ - ۲۲۷۱۴۵۵ - ۲۰۰۹۰۹۱ فاکس: ۲۲۲۹۷۰۸ تلکس: AMEIR ۲۱۲۹۳۸

افزایش قیمت موجودیها

در دوره‌هایی که قیمت اقلام موجودی در حال افزایش است، واحدهای انتفاعی به نگهداری اقلام بیش از مقدار تعیین شده توسط مدل‌های سفارش کالا تمایل دارند. در این گونه موارد، تا جایی که افزایش قیمت مورد انتظار بیش از افزایش هزینه‌های مربوط به نگهداری اقلام موجودی باشد، سرمایه‌گذاری در موجودیها نیز می‌تواند افزایش یابد. این پدیده در برخی موارد، سفته‌بازی^۹ نامیده می‌شود. مدیران مالی باید این قبیل سفته‌بازیها را در حد محتاطانه‌ای کنترل کنند. زیرا زیاده‌روی در این مورد ممکن است پرهزینه و مخاطره‌آمیز باشد.

مخاطره سرمایه‌گذاری در موجودیها

مخاطره اصلی سرمایه‌گذاری در موجودیها، امکان کاهش قیمت اقلام در بازار و تحمل زیان توسط واحد انتفاعی است. کاهش قیمت ممکن است به دلیل پیشرفتهای تکنولوژیکی و ارائه محصولات مرغوبتر به بازار واقع شود. مدیران مالی باید از میزان مخاطرات همراه با سرمایه‌گذاری در موجودیها آگاه باشند و در تصمیمگیریهای مربوط به تعیین سطح موجودیها، این مخاطرات را در نظر بگیرند. این کار با منظور کردن زیانهای مورد انتظار در هزینه نگهداری یا اعمال نرخ تنزیل بالاتر برای اقلام مخاطره‌آمیز انجام می‌گیرد.

مدیریت بدهیهای جاری - تامین مالی کوتاهمدت

پس از طرحریزی سرمایه‌گذاری در داراییهای جاری و پیشبینی وجوه مورد نیاز، مدیر مالی باید

9. Speculation.

ترتیبات لازم را برای تامین مالی برگزیند. وامگیری کوتاهمدت نوعاً برای پشتیبانی سرمایه‌گذاری در داراییهای جاری به کار می‌رود. در انتخاب منابع تامین مالی کوتاهمدت معمولاً موارد زیر مورد توجه مدیر مالی قرار می‌گیرد:

- هزینه تامین مالی

- تاثیر بر رده‌بندی اعتباری

- قابلیت اتکا

- محدودیتهای

- انعطاف‌پذیری

در تصمیمگیری مربوط به انتخاب منبع تامین مالی کوتاهمدت لازم است به کلیه موارد پیشگفته توجه شود.

منابع اصلی تامین مالی کوتاهمدت که به ایجاد بدهیهای جاری می‌انجامد به ترتیب اهمیت عبارتند از: اعتبارات تجاری، استقراض از سیستم بانکی و صدور اسناد تجاری. اعتبارات تجاری و صدور اسناد پرداختی معمولاً شکل تضمین نشده اعطای اعتبار است در حالی که سیستم بانکی هم وام بدون تضمین و هم وام تضمین شده اعطا می‌کنند. وام تضمین شده وامی است که وامگیرنده بخشی از داراییهای خود را در مقابل وام دریافتی به وثیقه می‌گذارد. واحدهای انتفاعی معمولاً حسابهای دریافتی یا موجودیهای مواد و کالا را پشتوانه اعتبارات کوتاهمدت قرار می‌دهند.

اعتبارات تجاری

هنگامی که یک واحد انتفاعی کالاهایی را از یک واحد انتفاعی دیگر می‌خرد، معمولاً ناگزیر از پرداخت فوری بهای کالاها نیست. در دوره‌ای که بهای کالاها خریداری شده به فروشنده پرداخت نشده است، خریدار بدهی جاری به فروشنده دارد که تحت عنوان حسابهای پرداختی در ترازنامه منعکس می‌شود. این گونه معاملات، منبعی برای تامین مالی کوتاهمدت برای واحد انتفاعی خریدار محسوب می‌شود.

استقراض از سیستم بانکی

دومین منبع تامین مالی کوتاهمدت واحدهای انتفاعی، استقراض از سیستم بانکی است. وامهای کوتاهمدت بانکها معمولاً براساس قراردادهای عقود است که بین بانک و واحد انتفاعی وامگیرنده منعقد می‌شود. این عقود عبارتند از مضاربه، مشارکت مدنی، مساقات و مانند آنها.

هزینه تامین مالی وامگیری از سیستم بانکی، براساس توافق بین واحد انتفاعی و بانک تجاری وامدهنده تعیین می‌شود. هرچه مخاطره واحد انتفاعی بیشتر باشد، هزینه تامین مالی نیز بالاتر خواهد رفت.

اسناد تجاری

اسناد تجاری معمولاً اوراق بهادار مبادله شدنی است که به وسیله واحدهای انتفاعی به بانکها، مؤسسات مالی یا سایر واحدهای انتفاعی فروخته می‌شود. هزینه تامین مالی این گونه اسناد، به وضعیت مالی و رده‌بندی اعتباری واحد انتفاعی صادرکننده آن بستگی دارد.

وام تضمین شده

آن گروه از واحدهای انتفاعی که رده‌بندی اعتباری مناسب برای وام تضمین شده ندارند، ناگزیر باید بخشی از داراییهای خود را نزد وامدهنده به وثیقه بگذارند. داراییهایی که در این گونه موارد به وثیقه گذاشته می‌شود، اصطلاحاً تضمین وام^{۱۰} نامیده می‌شود.

بدیهی است واحدهای انتفاعی وامگیرنده می‌کوشند که تا حد امکان از وامهای بدون تضمین استفاده کنند زیرا وثیقه گذاشتن داراییها، مستلزم تحمل هزینه‌های اضافی است.

مهمترین منابع وامهای تضمین شده عبارتند از بانکهای تجاری، مؤسسات مالی و خریداران ورق بزنید

10. Loan Collateral

دایا سیستم

سیستم حقوق و دستمزد

هر سیستم مکانیزه کاربردی باید:

- مستقل از محیط‌های سخت‌افزاری و سیستم‌های عامل، کارا باشد.
- بتواند حجم نامحدود داده‌ها را عمل کند.
- در حفظ اطلاعات، امنیت کامل را ارائه نماید.
- براحتی مورد استفاده قرار گیرد، نگهداری شود و تعمیر گردد.
- به سایر سیستم‌های کاربردی مرتبط، اتصال منطقی داشته باشد.

قابلیت‌ها:

- امکان معرفی مشخصات پرسنلی بصورت پویا (محدود و نامحدود).
- امکان معرفی انواع پارامترهای اجرایی بر اساس تصمیم مدیریت.
- امکان معرفی آیین‌نامه‌های اجرایی.
- امکان معرفی انواع وام‌ها.
- امکان معرفی انواع حسابها (سرفصل، هزینه، عوامل هزینه...).
- امکان ثبت و اخذ انواع احکام پرسنلی (حقوقی، مرخصی، مأموریت...).
- امکان ثبت و انفصال موقت کارکنان با در نظر گرفتن کلیه آثار محاسباتی.
- امکان معرفی انواع محاسبات در مورد عیدی، پاداش، بهره‌وری، ذخیره خدمت سنواتی پرسنل....
- امکان تعدیل جدول مالیاتی در مقطع از سال.
- امکان ارائه اتوماتیک اسناد حسابداری حقوق و دستمزد به سیستم حسابداری - دفتری.
- امکان اخذ انواع گزارشات و آمارها از طریق معرفی محل حوزه‌های اطلاعاتی در گزارش (پویایی گزارشات) بر روی صفحه تلویزیونی کامپیوتر و یا چاپگر.
- امکان محاسبه مطالبات معوقه پرسنل بصورت اتوماتیک (پرداخت‌های برگشتی).

آدرس: بزرگراه آفریقا خیابان وحید دستگردی (ظفر) شماره ۲۷۲ کدپستی: ۱۹۱۷۶
تلفنهای: ۲۲۷۳۰۲۶ - ۲۲۷۴۲۴۴ - ۲۲۷۰۵۳۴ - ۲۲۷۱۴۵۵ - ۲۰۰۹۰۹۱ - فاکس: ۲۲۲۹۷۰۸ - تلکس: AMEIR ۲۱۲۹۳۸

حسابهای دریافتی.^{۱۱} متداولترین داراییهایی که برای وامهای کوتاهمدت به وثیقه گذاشته می شود عبارتند از حسابهای دریافتی و موجودیها.

بودجه نقدی در چارچوب بودجه جامع

حفظ نقدینگی به منظور پرداخت بموقع تعهدات، یکی از هدفهای واحدهای انتفاعی است. بعضی سازمانهای دولتی نیز ناگزیر از پرداخت بموقع صورت حسابها و تعهدات خود هستند و به نحوی به موضوع نقدینگی اهمیت می دهند. انجام تعهدات نقدی معمولاً آسان نیست زیرا سودآوری و نقدینگی الزاماً به طور همسو حرکت نمی کنند. مثلاً تعداد زیادی از واحدهای انتفاعی هنگامی که در مرحله سودآوری نسبتاً مطلوبی بوده اند با مشکلات عمدهای از لحاظ نقدینگی مواجه شده اند. در این گونه موارد معمولاً حسابهای دریافتی و موجودیهای در حال افزایش، مشکلات نقدینگی و کمبود وجوه نقد را ایجاد می کند.

یکی از ابزارهای مفید برای اعمال مدیریت بر وجوه نقد، تهیه بودجه نقدی است. ضمن تهیه این بودجه، گردش وجوه نقد به طور کلی در دوره بودجه برآورد می شود. تهیه بودجه نقدی بدون توجه به بودجههای عملیاتی و مالی واحدهای انتفاعی امکانپذیر نیست و لازم است بودجه نقدی در داخل اجزای مختلف بودجه جامع بررسی شود.

بودجه جامع

بودجه جامع^{۱۲} محصول نهایی فرایند برآورد و تهیه بودجه یک واحد انتفاعی است که شامل بودجههای جداگانه هر یک از بخشهای تابعه آن واحد می شود. ترکیب دقیق و مشخص بودجه جامع تا حدودی به حجم عملیات و نوع فعالیت واحد انتفاعی بستگی دارد. اما به هر صورت، این

11. Factors
12. Master budget.

بودجه معرف طرح کلی واحد انتفاعی در دوره بودجه است. بخشهای مختلف بودجه جامع به نحوی منظم با یکدیگر جمع می شود و طرح عملیاتی مشروح واحد انتفاعی را برای دوره بودجه به وجود می آورد.

بودجه جامع به دو بخش اصلی بودجه عملیاتی و بودجه مالی تقسیم می شود. در بودجه عملیاتی، اقلام بهای تمام شده هزینههای عملیاتی و درآمدهای دوره بودجه مورد بررسی قرار می گیرد و در نتیجه سود خالص عملیات بودجه بندی می شود.

بودجه مالی، مشتمل بر بودجه بندی وضعیت مالی و سایر بودجههای مورد نیاز مدیریت مالی است. ضمناً بودجه مالی تا حدود زیادی به بودجه عملیاتی و وضعیت مالی اول دوره بودجه بستگی دارد.

بودجه عملیاتی

بودجه عملیاتی دربرگیرنده برآوردها و بودجه بندی فعالیتهای تولیدی و غیر تولیدی واحد انتفاعی یا به بیان دیگر، اجزای صورت حساب سود و زیان آن است. اجزای مختلف این بودجه به شرح زیر است:

بودجه فروش

این بودجه که معمولاً در اولین مرحله از فرایند بودجه تهیه می شود یکی از مهمترین اجزای بودجه عملیاتی است. بودجههای دیگر تا حدود زیادی به آن وابسته اند یا از آن منتج می شوند. بودجههای موجودی کالا، تولید، پرسنلی، فروش و بازاریابی، اداری و سایر فعالیتهای به طور عمده از درآمد مورد انتظار از فروش تأثیر می گیرند.

بودجه فروش معمولاً به عوامل گوناگونی مانند وضعیت کلی اقتصادی، تصمیمات قیمت گذاری، واکنشهای رقیبان تجارتي، وضعیت صنعت، برنامههای بازاریابی و مانند آن بستگی دارد. در

تهیه بودجه فروش معمولاً از خدمات متخصصان گوناگون نیز استفاده می شود. اگرچه بودجه فروش در نهایت برحسب ریال است اما باید حاوی جزئیات مشروح و کافی درباره ترکیب محصولات و الگوهای فروش نیز باشد تا بتوان بر مبنای آن درباره تغییر سطوح موجودیها و مقادیر تولید تصمیمگیری کرد.

بودجه موجودی کالای آخر دوره

این موجودیها، بخش عمدهای از داراییهای جاری بسیاری از واحدهای انتفاعی را تشکیل می دهد و تصمیمگیری در مورد آن یکی از وظایف مهم مدیریت محسوب می شود. کمیابی مواد اولیه، طرز تلقی مدیریت نسبت به موجودیها، هزینه نگهداری موجودیها، هزینه سفارش و سایر متغیرهای مربوط، بر این گونه تصمیمات اثر می گذارد.

بودجه تولید

بودجه مقادیر تولید، نقطه شروع فرایند تهیه بودجه تولید است. بودجههای مواد مستقیم، دستمزد مستقیم و سربار ساخت بر بودجه مقادیر تولید متکی است. مجموع این بودجهها به طور کلی بودجه تولید نامیده می شود.

به منظور برآورد بودجه مواد مستقیم، مدیران باید سطوح جاری و مورد انتظار موجودیها را همراه با پیشبینی فروش مورد توجه قرار دهند. بودجه ماهانه مواد، منعکس کننده نوسانهای دورههای فروش و مدت زمان مورد نیاز برای تحویل آن است.

بودجه دستمزد مستقیم برای طرحریزی تولید و مدیریت پرسنل مورد نیاز است. در تهیه این بودجه لازم است به مهارتهای لازم برای ترکیب تولید توجه کافی شود. ضمناً باید برای تغییر در نیازمندیهای نیروی انسانی که بر اثر نوسانهای دورههای تولید به وجود می آید، برنامه ریزیهای لازم به عمل آید زیرا اثر نوسانهای تولید به ورق بزنید



نظام جامع انبارها

● دایا سیستم با توجه به تجربیات چند ده ساله مدیران خود در مدیریت، حسابداری و حسابرسی، معتبرترین سیستم انبارداری را عرضه می‌کند.

قابلیتها:

- نگهداری مشخصات فروشندگان، مراکز مصرف، انبارها، مشخصات کالا،...
- پردازش فرمهای جاری انبارها (رسید، صدور، برگشت، انتقال،...) بصورت «بلادرنگ» (REAL TIME)
- کنترل موجودیها در کلیه انبارهای شرکت (تعدادی / ریالی)
- امکان تقویم موجودی در اثنای ورود کالا به انبار (یک مرحله‌ای) و یا تقویم آن پس از ثبت در کاردکس تعدادی (دو مرحله‌ای)
- قابلیت نگهداری قیمت خریدهای خارجی برحسب ارزهای مربوطه
- حسابداری انبارها
- کنترل خریدها با قیمت برآوردی (قطعی نشده باشد)
- انبارگردانی و ارائه مغایرتهای موجودی فیزیکی و موجودی
- صدور اتوماتیک اسناد حسابداری انبارها و تغذیه مستقیم آن به سیستم حسابداری مالی
- کنترل گردش اقلام انبار به تفکیک مراکز مصرف
- ارائه اقلام در سطح سفارش و اقلام راکد
- امکان صدور قطعات در سطح محصولات با استفاده از سیستم مکانیزه متشکله محصولات (BOM)
- ارائه ارزش تقویم موجودی بر اساس گروههای تعریف شده توسط کاربران
- حفاظت و امنیت داده‌ها در مقابل دسترسیهای غیرمجاز با استفاده از روش DYNAMIC MENUS
- ارائه گزارشات مورد نیاز انبارها، حسابداری صنعتی، اداره مواد و سایر واحدهای ذیربط.
- سهولت کاربرد: فهرست گرانی MENU DRIVEN و بهره‌گیری از کمکهای موضوعی و لحظه‌ای ONLINE CONTEXT SENSITIVE HELP
- انعطاف‌پذیری و سهولت اعمال تغییرات در قبال نیازهای آتی با صرف حداقل زمان و هزینه

آدرس: بزرگراه آفریقا خیابان وحید دستگردی (ظفر) شماره ۲۷۲ کدپستی: ۱۹۱۷۶
تلفنهای: ۲۲۷۳۰۲۶ - ۲۲۷۴۲۴۴ - ۲۲۷۰۵۳۴ - ۲۲۷۱۴۵۵ - ۲۰۰۹۰۹۱
فاکس: ۲۲۲۹۷۰۸ تلکس: ۲۱۲۹۲۸ AMEIR

طرحریزی نیروی انسانی، در مقایسه با طرحریزی مواد و سربار ساخت، مهمتر است و مسائل و مشکلات بیشتری را ایجاد می‌کند.

بودجه سربار ساخت شامل کلیه اقلام بهای تمام شده غیر مستقیم مانند مواد غیرمستقیم، دستمزد غیرمستقیم و اقلام مشابه است. در تهیه این بودجه، تفکیک اقلام ثابت و متغیر سربار ساخت دارای اهمیت است.

بودجه بهای تمام شده کالای فروش رفته

در واحدهای تولیدی، بودجه بهای تمام شده کالای فروش رفته مستقیماً از بودجه تولید به دست می‌آید. اختلاف بین این بودجه و بودجه تولید مربوط به میزان موجودی کالا در اول و آخر دوره بودجه است.

بودجه هزینه‌های اداری

این بودجه شامل هزینه‌های فعالیت‌های غیرتولیدی واحد انتفاعی است. در برخی موارد، هزینه‌های ثابتی در این بودجه وجود دارد که می‌توان در صورت لزوم آن را کم یا حذف کرد. این قبیل هزینه‌ها شامل اقلامی نظیر تحقیق و توسعه، برنامه‌های آموزش کارکنان و بخشی از هزینه‌های پرسنلی است.

بودجه هزینه‌های فروش و بازاریابی

فعالیت‌های فروش و بازاریابی به نحو مؤثری بر مبلغ فروش اثر می‌گذارد. بنابراین بودجه هزینه‌های فروش و بازاریابی باید در مراحل اولیه فرایند بودجه‌بندی یعنی همزمان با بودجه فروش تهیه شود. لازم به توضیح است که همه هزینه‌های فروش و بازاریابی به نحو مستقیم و متناسب با مبلغ فروش تغییر نمی‌کند. برخی از این هزینه‌ها مانند حقوق مدیران بازاریابی ثابت است و برخی دیگر ممکن است گرایش‌های متفاوتی

داشته باشند.

سود خالص بودجه شده

هنگامی که کلیه بودجه‌های پیشفکته تهیه شود، به آسانی می‌توان سود خالص را بودجه‌بندی کرد. این رقم کلیدی که معرف هدف واحد انتفاعی در مورد سود خالص عملیاتی است، بسیاری از فعالیت‌های واحد را در دوره بودجه منعکس می‌کند. در پاره‌ای از موارد، واحد انتفاعی انتظار اقلام غیرعملیاتی موثر بر سود، نظیر سود یا زیان حاصل از فروش دارایی‌های غیرجاری را دارد که این ارقام نیز در بودجه‌بندی سود خالص منظور می‌شود.

اگرچه مالیات بر درآمد بر مبنای سود واقعی محاسبه می‌شود اما به منظور به دست آوردن سود خالص بعد از مالیات می‌توان رقم مالیات بردرآمد را نیز برآورد و از سود خالص بودجه شده کسر کرد.

بودجه مالی

اگرچه بودجه عملیاتی واحدهای انتفاعی (واحدهای تولیدی و بازرگانی) و غیرانتفاعی تا حدودی متفاوت است اما، بودجه مالی این‌گونه واحدها شبیه یکدیگر است. اجزای مختلف بودجه مالی به شرح زیر است:

بودجه مخارج سرمایه‌ای

بودجه‌بندی سرمایه‌ای معمولاً شامل تهیه اقلام عمده‌ای مانند ماشین‌آلات و تجهیزات است اما در برخی موارد، پروژه‌های دیگری نیز در این طبقه‌بندی منظور می‌شود. مثلاً اجرای یک برنامه درازمدت آموزش کارکنان را می‌توان در بودجه‌بندی سرمایه‌ای منظور کرد. بودجه‌بندی سرمایه‌ای مستلزم تصمیمگیری بسیار حساسی است زیرا این مخارج در مقایسه با مخارج عملیاتی نوعاً مبالغ بیشتر و آثار دوربردتری بر هدفهای واحد انتفاعی و نحوه دستیابی به آن دارد.

بودجه نقدی

حفظ نقدینگی کافی و بهینه در واحدهای انتفاعی، تهیه بودجه نقدی را ایجاب می‌کند. نقطه شروع فرایند تهیه بودجه نقدی معمولاً برآورد وجوه نقد حاصل از عملیات است که از تعدیل رقم سود خالص بودجه شده به منظور خارج کردن اقلام غیرنقدی مانند استهلاک به دست می‌آید. ضمناً کلیه اقلام نقدی غیرعملیاتی نیز در بودجه نقدی منظور می‌شود. نمونه‌هایی از این اقلام غیرعملیاتی عبارت است از خرید و فروش زمین، ساختمان و تجهیزات، فروش سهام و اوراق قرضه، بازخرید سهام و مانند آن. بودجه‌بندی سود خالص و گردش وجوه نقد ممکن است در یک دوره مالی اختلاف نسبتاً زیادی با یکدیگر داشته باشد. این اختلاف معمولاً به دلیل تغییر در میزان سرمایه در گردش و یا جریان وجوه نقد غیر عملیاتی ایجاد می‌شود.

بودجه نقدی سالانه برای اعمال مدیریت بر وجوه نقد، درازمدت و غیرمفید محسوب می‌شود. بودجه‌های نقدی ماهانه، هفتگی و حتی روزانه ممکن است برای مقاصد و نیازهای اطلاعاتی مدیران مفیدتر باشد. دوره بودجه نقدی معمولاً به نیازمندی‌های طرحریزی، مشکلات و مسائل بالقوه گردش وجوه نقد بستگی دارد.

مدیریت وجوه نقد به منظور ایجاد توازن معقول بین نقدینگی از یک سو و سودآوری از سوی دیگر اعمال می‌شود. یعنی ضمن این که از موجود بودن نقد برای پرداخت بموقع تعهدات اطمینان به دست می‌آید، از راکد ماندن وجوه نقد و لطمه وارد شدن به سودآوری نیز جلوگیری می‌شود. بودجه نقدی کمک بسیار مؤثری برای اعمال مدیریت بر وجوه نقد و ایجاد توازن مورد نظر است.

ترازنامه بودجه شده

این بودجه بندی با استفاده از ترازنامه اول

بقیه در صفحه ۹۸

دایا سیستم

نرم افزارهای دیگر

- دایا سیستم آمادگی دارد سایر سیستمهای مورد نیاز شامل مجموعه‌ای از سیستمهای بهم پیوسته را نیز تهیه کند.
- متخصصین دایا سیستم در زمینه‌های غیر مالی نیز فعالیت دارند.
- از جمله سیستمهای غیر مالی، موارد زیر قابل ارائه است:

● نظام آموزشی واحدی:

- ثبت و نگهداری مشخصات دانشجویان جدید (اطلاعات فردی، شغلی، بانکی...)
- ثبت و نگهداری اطلاعات مربوط به عملکرد و سوابق درسی دانشجویان
- ثبت و نگهداری مشخصات رشته‌های تحصیلی، دروس هر رشته، درسهای پیش‌نیاز
- ثبت و نگهداری دروس ارائه شده در هر نیمسال تحصیلی، ساعات تدریس دروس و مشخصات اساتید.
- کنترل دانشجویان انتقالی از سایر دانشگاهها، تغییر رشته دانشجویان، دانشجویان مهمان...،
- انعطاف‌پذیری در اجرای مفاد آئین‌نامه‌های وزارت فرهنگ و آموزش عالی در ارتباط با شرایط قبولی، مردودی، مشروط بودن، مدارک تحصیلی معادل...،
- صدور اتوماتیک برگ انتخاب درس و حذف و اضافه دروس در هر نیمسال تحصیلی
- انجام کلیه عملیات مربوط به تهیه و صدور کارنامه (محاسبه جمع نمرات، معدل‌گیری...)
- امکان اخذ گزارشات متنوع آماری و مقایسه‌ای برحسب (مقطع و رشته تحصیلی، نوع پذیرش، جنسیت...)
- کنترل حضور و غیاب، مرخصی و انصراف از تحصیل دانشجویان و ارائه گزارشات مربوطه
- صدور اتوماتیک برگ تأییدیه شرکت در امتحانات
- امکان دسترسی لحظه‌ای به کلیه سوابق دانشجویان از طریق صفحه نمایش
- فهرست‌گرا (MENU DRIVEN) بودن سیستم
- قابل استفاده در محیطهای تک‌کاربره، چند کاربره و شبکه

● سیستم مکانیزه کتابخانه:

- ثبت مشخصات انواع مواد کتابخانه‌ای، شامل: کتاب، مجله، روزنامه...

- ارائه امکانات فهرست‌نویسی
- پیگیری سفارشات مواد کتابخانه‌ای
- پیگیری امور امانات و رزرو مواد کتابخانه‌ای
- ثبت مشخصات انواع مشترکین کتابخانه
- ثبت اطلاعات مربوط به ناشرین
- جستجو جهت ارائه جواب در مورد انواع سئوالهای متقاضیان
- تهیه انواع گزارشات

آدرس: بزرگراه افریقا خیابان وحید دستگردی (ظفر) شماره ۲۷۲ کدپستی: ۱۹۱۷۶
تلفنهای: ۲۲۷۲۰۲۶ - ۲۲۷۲۲۴۴ - ۲۲۷۰۵۳۲ - ۲۲۷۱۴۵۵ - ۲۰۰۹۰۹۱
فاکس: ۲۲۲۹۷۰۸ تلکس: ۲۱۲۹۳۸ AMEIR

توضیح آنکه کلیه امکانات فوق با زبانهای فارسی و انگلیسی ارائه می‌گردد و از آنجا که تحت سیستم مدیریت بانک اطلاعاتی ORACLE و زبان نسل چهارم وابسته آن نوشته شده است، لذا مستقل از انواع محیطهای سخت‌افزاری و سیستم‌های عامل مختلف می‌باشد. علاوه بر فوق سیستم به نحوی طراحی گردیده که دارای قابلیت‌های تغییرپذیری در مورد هر نوع سلیقه و یا درخواست جدید، در اسرع زمان می‌باشد.



بررسی عملکرد و دستاوردهای یکساله

انجمن حسابداران خبره ایران

در

مجمع عمومی

سالانه

چهارشنبه ۲۴ دی ماه ۱۳۷۳

● مجمع عمومی عادی سالانه انجمن حسابداران خبره ایران روز چهارشنبه ۲۴ دی ماه سال جاری در سالن اجتماعات اتاق بازرگانی و صنایع و معادن ایران برگزار شد. در این جلسه نخست اعضای هیئت رئیسه مجمع برگزیده شدند، سپس گزارش شورای عالی انجمن دربرگیرنده نتایج عملکرد و اقدامات یکساله و پیشنهادهای شورای عالی برای تصویب به مجمع ارائه شد. پس از قرانت گزارش شورای عالی، بازررس قانونی انجمن گزارش خود را به مجمع ارائه کرد. سپس در مورد پیشنهادهای شورای عالی تصمیمگیری شد و سرانجام سه نفر از اعضای شورا برای تکمیل تعداد اعضای آن برگزیده شدند.

● خلاصه گزارش این اجلاس را می خوانید:

آغاز اجلاس

در این جلسه نخست اعضای هیئت رئیسه مجمع به ترتیب آقای اصغر خرازی به عنوان رئیس مجمع و آقایان محمد تقی نژاد عمران و اسدالله نیلی اصفهانی به عنوان ناظران مجمع و آقای نوراعلا شیخ‌الاسلامی به عنوان منشی جلسه انتخاب شدند.

گزارش شورای عالی

گزارش شورای عالی به وسیله آقای هوشنگ خستویی رئیس شورا به جلسه ارائه شد. ایشان در آغاز گزارش به توصیف شرایط کنونی اقتصاد کشور پرداختند و آن را نامطلوب توصیف کردند و افزودند کوششهایی که در زمینه خصوصی‌سازی، ایجاد تحول در بازار سرمایه و تنوع بخشیدن به اوراق بهادار و یکسان‌سازی نرخ ارز انجام گرفته، مؤسسات اقتصادی را با دشواریهایی روبه‌رو ساخته که گذار از آن به کاهش تولید و رقابت و در مواردی به توقف فعالیتهای مؤسسات انجامیده است. آقای خستویی اضافه کردند، اگرچه بروز پیامدهای برشمرده انتقاد صرف از سیاستهای پیشگفته را توجیه نمی‌کند، اما گستره و پیچیدگی دشواریها نتیجه نادیده گرفتن ضرورت اتکا به پژوهشهای کاربردی برای تدوین و اجرای سیاستهای اقتصادی است. رئیس شورا نسبت به پیامدهای توسل به شیوه آزمون و خطا در سیاستگذاریها هشدار دادند و افزودند دشواریهای کنونی اقتصاد کشور از پیامدهای یکسان‌سازی نرخ ارز و کاهش برابری ریال در برابر ارز سرچشمه می‌گیرد که از زمان اجرای این سیاست بتدریج آغاز شده و اکنون شتاب گرفته است. ایشان راه برون رفت از این دشواریها را که مؤسسات اقتصادی را با کاهش سرمایه روبه‌رو

ساخته است، تاکید بر کارایی اقتصادی مؤسسات دانستند و کنترل این امر را مستلزم حسابداری و حسابخواهی توصیف کردند و خواستار نظام بخشیدن به حرفه حسابداری به تریبی که دولت و مجلس با تصویب قانونی در این باره آن را ضروری دانسته‌اند، شدند و سرانجام شیوه اجرای قانون را در نخستین مرحله مورد انتقاد قرار دادند.

اجرای تبصره (۱) قانون را خلاف این مشی ارزیابی کردند.

آقای خستویی پس از تشریح وضعیت مالی انجمن و ارائه گزارشی از تصمیمات شورای عالی انجمن در دوره مورد گزارش، که به تصویب مجمع عمومی نیاز دارد، مهمترین فعالیتهای و اقدامات انجمن را در دوره یکساله برشمردند. ایشان در این



آقای هوشنگ خستویی

قسمت نخست به تشریح فعالیتهای کمیته‌های پذیرش اعضای عادی و تشخیص صلاحیت حسابداران مستقل پرداختند و از موفقیت کمیته‌های یاد شده در برگزیدن ۳۸ نفر از حسابداران برخوردار از صلاحیت برای عضویت در انجمن و تشخیص صلاحیت ۱۳ نفر از داوطلبان کسب عنوان حسابدار مستقل یاد کردند. رئیس شورای عالی انجمن برگزاری دوره‌های مشترک آموزشی کوتاهمدت، تکمیلی و عالی با مشارکت اتاق بازرگانی و صنایع و معادن ایران، مرکز آموزش و پژوهش صنایع ایران و برگزاری ورق بزیند

آقای خستویی در ادامه به ذکر کوششهای انجمن در راستای ترویج واقع‌بینی در زمینه اجرای ماده واحده لایحه جامعه حسابداران رسمی در سالی که گذشت و بازتاب آن در ماهنامه «حسابدار» پرداختند و بر ضرورت بهره گرفتن از تجربیات انجمنهای حرفه‌ای در جهان تاکید کردند و گفتند انجمن حسابداران خبره ایران به رغم درک ضرورت نظارت دولت در امور حرفه، خواهان واقع‌بینی مجریان و کارگزاران دولت و تفکیک دخالت در اجرای قانون از نظارت منطقی و متعارف بر اجرای آن شدند و نادیده گرفتن نظر طیف وسیع حسابداران در تدوین آیین‌نامه

قدردانی از اعضای سابق شورا

در مجمع عمومی عادی سالانه امسال به ابتکار آقای مجید میراسکندری دبیرکل انجمن رسمی نو بنیان نهاده شد و به پاس خدمات صادقانه و مؤثر آقایان هوشنگ خستویی، محمد شلیله و پرویز گلستانی که دوره عضویت آنان در شورای عالی انجمن پایان یافته بود، نشان «خدمت ممتاز» به آنان اعطا شد.



هوشنگ خستویی

علی البدل برای سال مالی ۱۳۷۳ - ۷۴ انتخاب شدند.

انتخابات اعضای جدید شورای عالی

انتخاب ۳ عضو جدید شورای عالی انجمن برای جایگزینی ۳ نفر از اعضا که طبق اساسنامه دوره عضویت آنان در شورای عالی پایان گرفته بود و ۳ نفر عضو علی البدل، بخش دیگر برنامه اجلاس سالانه انجمن بود که پس از معرفی کاندیداها، در این موارد رأی گیری به عمل آمد که نتیجه آن در مورد اعضای اصلی و علی البدل به شرح زیر است:

ردیف	نام	نام خانوادگی	تعداد رأی
۱	مجید	میراسکندری	۱۵۱
۲	غلامرضا	سلامی	۱۴۶
۳	جمشید	فراروی	۱۲۵
۴	ابوالقاسم	فخاریان	۱۲۴
۵	سیاوش	سهیلی	۱۲۲
۶	پرویز	صادقی	۶۴

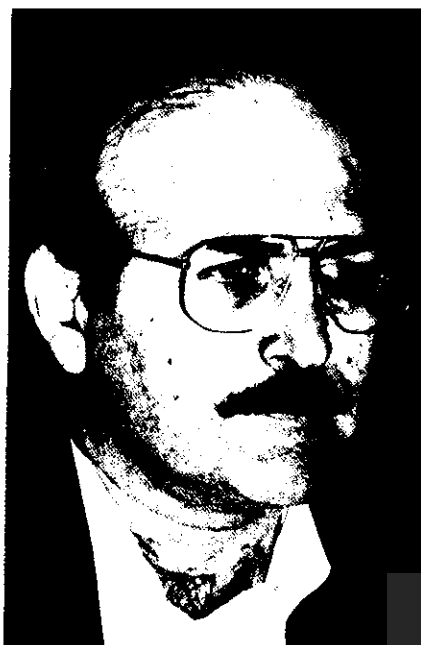
برگزیده شدگان ردیف ۱ تا ۲ به عنوان عضو اصلی و برگزیده شدگان ردیف ۳ تا ۶ به عنوان عضو علی البدل انتخاب شدند.

دوره های آموزشی ویژه را از شمار فعالیتهای مؤثر کمیته آموزش انجمن ذکر کردند. بخش دیگر گزارش رئیس شورای عالی به تشریح فعالیتهای انتشاراتی و روابط عمومی انجمن اختصاص داشت و در این باره به برگزاری سومین سمینار حسابداری در آبانماه سال ۷۲، و سمینار «مدیریت، برنامه ریزی و کنترل وجوه» در دی ماه همان سال و اقدامات انجام شده در زمینه برگزاری سمینار «اوراق بهادار با نرخ بازده ثابت و اوراق مشارکت» در بهمن ماه سال جاری اشاره کردند. افزون بر این تداوم انتشار نشریه «حسابدار»، کیفیت آن و انتشار رویدادها و دیدگاههای اعضای حرفه در مورد لایحه «استفاده از خدمات تخصصی حسابداران با صلاحیت به عنوان حسابدار رسمی» در این نشریه را مورد توجه قرار دادند. ایشان در پایان از کوششهای اعضای کمیته های یاد شده در بالا و دبیرکل انجمن قدردانی کردند و در پایان اعضای انجمن را به همکاری بیشتر با انجمن فرا خواندند.

مصوبات مجمع

پس از ارائه گزارش شورای عالی انجمن، آقای حسن خدایی بازرس انجمن گزارش خود را قرائت کردند. سپس ترازنامه مورخ ۱۳۷۳/۶/۳۱ و حساب درآمد - هزینه سال مالی منتهی به این تاریخ تصویب شد. افزایش ورودیه اعضای عادی و حق پذیرش عنوان حسابداران مستقل به ترتیب از مبلغ ۱۰۰،۰۰۰ و ۲۰۰،۰۰۰ ریال به ۵۰،۰۰۰ ریال از تاریخ ۱۳۷۳/۵/۱۱ که با تصویب شورای عالی انجمن برقرار شده بود و دریافت حق ورودیه مجدد به مبلغ ۵۰،۰۰۰ ریال از اعضای که در موقع مقرر در اساسنامه و فرصتهای تعیین شده از سوی شورای عالی انجمن حق عضویت خود را نپرداخته اند، تنفیذ شد. روزنامه کیهان به عنوان روزنامه کثیرالانتشار برای درج آگهیهای انجمن برگزیده شد و آقای حسن خدایی به عنوان بازرس اصلی و آقای مرتضی حجازی به سمت بازرس

شناختنامه و پیشینه اعضای جدید شورای عالی:



غلامرضا سلامی

- متولد سال ۱۳۲۴ تهران
- فوق لیسانس حسابداری از دانشکده حسابداری و علوم مالی شرکت نفت ۱۳۵۰
- معاون امور اداری مرکز بررسیهای بازرگانی و صنعتی وزارت اقتصاد
- رئیس حسابداری شرکتهای مختلف در بخش خصوصی
- حسابرس، سرپرست امور سیستم و شریک مؤسسه حسابرسی امین
- معاون اداره کل امور مالی دانشگاه تهران
- رئیس اداره بودجه و روشهای بانک شهریار
- مدیر مالی کانون پرورش فکری کودکان و نوجوانان
- عضو هیئت مدیره مؤسسه حسابرسی اثبات کار
- مدیر مؤسسه حسابرسی مشیران
- مدیر مؤسسه حسابرسی سلامی و همکاران
- مدرس درسهای قانون تجارت و مالیاتها
- عضو کمیته های مختلف انجمن ●

ورق برزنی



مجید میراسکندری

- متولد سال ۱۳۳۱ تهران
- فوق لیسانس حسابداری از دانشکده حسابداری شرکت نفت ۱۳۵۶
- کارشناس واحد خدمات مدیریت مؤسسه حسابرسی دقیق
- حسابرس داخلی بانک ایران و ژاپن
- عضو هیئت مدیره کارخانجات پارس الکتریک و شرکتهای تابعه
- مدیرعامل شرکت خدمات پارس
- حسابرس سازمان حسابرسی (مؤسسه حسابرسی سازمان صنایع و سازمان برنامه)
- شریک و مدیر مؤسسه حسابرسی بصیران و بینا
- مدرس رشته حسابداری دانشگاهها
- دبیرکل انجمن حسابداران خبره ایران و عضو کمیته های مختلف انجمن ●



محمد شلیه



پرویز گلستانی

دنباله افسون پول باوری و افسانه نقدینگی در ایران

توان ملی سرمایه‌گذاری برای باز تولید گسترده، به شدت تقلیل یافته است. با این همه، حضور سرمایه خارجی به دلیل مسائل اقتصادی و سیاسی موجود، در چشم‌انداز وضعیت فعلی ناچیز و اندک می‌نماید.

تمام آنچه گفته شد، هشدار بود حاکی از این که جامعه در آستانه بحران و در غلتیدن در سرراشویی قرار دارد و در صورت تداوم نوع اندیشه و عمل رایج در اقتصاد، با وجود تمام امکانات بالقوه و بالفعل، ایران، سرنوشتی بهتر از کشورهای آمریکای لاتین و اروپای شرقی نخواهد داشت و ثمره تلاش سالهای زیادی برباد خواهد رفت.

جامعه ما از لحاظ منابع طبیعی، سرمایه‌ای و مهمتر از آن، نیروی انسانی، هم از لحاظ تخصص و هم روح فداکاری، امکان آن را دارد که در این سرراشوب نغلتد. اما شرط آن فراخوانی ملی از نیروها برای فراهم آوردن خرد لازم جهت برنامه‌ریزی توسعه و بازویی پرتوان برای اجرای آن است. ●

خواهد بود.

۷- بنگاههای اقتصادی و غیراقتصادی بسیاری، به دلیل سوءمدیریت یا برنامه‌ریزی نامناسب یا کمبود ارز، با وجود مخارج بسیار، به مرحله بهره‌برداری نرسیده‌اند و این وضعیت هم بر سر راه تولید مانع ایجاد می‌کند و هم تورم‌زاست. در نهایت باید گفت که اقتصاد ایران در شرایطی بسیار مشکل و سخت‌تر از سال ۱۳۶۷ به سر می‌برد. گرانی و کمبود ارز، کمبود نقدینگی، حذف سوبسیدهای نهاده‌ها و اعتبارات بانکی، تولید را بسیار مشکل و راکد کرده است و جایی برای پس‌انداز بنگاه باقی نمی‌گذارد. ثبات دستمزدها در مقابل افزایش قیمت‌ها، باعث کم شدن درآمد و پس‌انداز خانوارها گشته است و کم شدن مصرف واقعیشان، سبب خرید کمتر آنها و تشدید رکود اقتصادی می‌شود. درآمد نفت به دلایل اقتصادی و سیاسی حاکم بر جهان کاهش یافته است و به نظر نمی‌رسد که در میان مدت امکان افزایش قابل توجه آن و همچنین صادرات غیرنفتی، وجود داشته باشد.

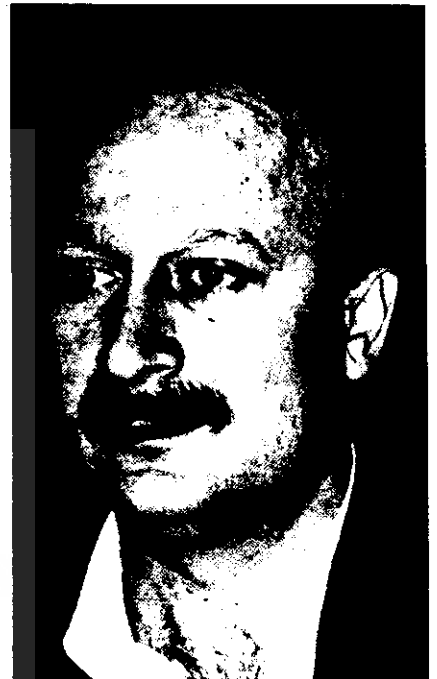
بررسی عملکرد و

دستاوردهای یکساله

انجمن حسابداران خبره

ایران در

مجمع عمومی سالانه



جمشید فرآوری

- متولد سال ۱۳۳۱ همدان

- لیسانس اقتصادسنجی از دانشگاه لندن

- عضو پیوسته انجمن حسابداران خبره

انگلستان و ویلز

- سرپرست حسابرسی در مؤسسه پیت

مارویک میچل لندن

- برنامه‌نویس سیستم شرکت سهامی

خدمات ماشینهای محاسب الکترونیک

- حسابرس شرکت سهامی حسابرسی

- شریک مؤسسه حسابرسی آگاهان و

همکاران ●

دنباله مدیریت سرمایه

در گردش و بودجه نقدی

دوره بودجه و تغییرات مورد انتظار در مانده حسابهایی که در بودجه‌های عملیاتی مخارج سرمایه‌ای و نقدی منعکس است به دست می‌آید. این صورت، وضعیت مالی واحد انتفاعی را در آخر دوره بودجه نشان می‌دهد و چنانچه انتظارات مدیریت را برآورده نکند لازم است در طرحها و برنامه‌های عملیاتی تجدید نظر شود.

صورت گردش وجوه نقد بودجه شده

این بودجه‌بندی آخرین جزء بودجه جامع است که در فرایند طرح‌ریزی مالی، وسیله‌ای مفید و کمکی مؤثر به مدیریت محسوب می‌شود. این صورت معمولاً با استفاده از ارقام منعکس در بودجه صورت حساب سود و زیان و تغییرات مانده‌های حسابهای ترازنامه‌های برآوردی در اول و آخر دوره بودجه تهیه می‌شود. ●



انجمن حسابداران
خبره ایران

دوره عالی حسابداری و مدیریت مالی



اتاق بازرگانی و صنایع
و معادن ایران

و دوره‌های تکمیلی حسابداری و امور مالی

● اتاق بازرگانی و صنایع و معادن ایران، هشتمین دوره عالی حسابداری و مدیریت مالی (ویژه لیسانسیه‌ها)، سومین دوره تکمیلی (۲) (ویژه فوق دیپلمه‌ها) و نهمین دوره تکمیلی (۱) (ویژه دیپلمه‌ها) را با همکاری انجمن حسابداران خبره ایران به شرح زیر برگزار می‌نماید:

دوره تکمیلی (۱) حسابداری و امور مالی	دوره تکمیلی (۲) حسابداری و امور مالی	دوره عالی حسابداری و مدیریت مالی
<ul style="list-style-type: none"> حسابداری مالی مباحثی از حسابداری مالی تکمیلی حسابداری صنعتی مدیریت مالی و بودجه حسابرسی قانون مالیاتهای مستقیم قانون تجارت آشنایی با کامپیوتر 	<ul style="list-style-type: none"> حسابداری مالی پیشرفته (۱) حسابداری مالی پیشرفته (۲) حسابداری صنعتی (۲) حسابداری مدیریت کاربرد استانداردهای حسابداری مدیریت مالی 	<ul style="list-style-type: none"> کاربرد استانداردهای حسابداری حسابداری مالی حسابداری مدیریت مدیریت مالی حسابرسی قانون مالیاتهای مستقیم قانون تجارت آشنایی با کامپیوتر
<p>● مدرک دیپلم متوسطه و پنج سال سابقه کار در حسابداری یا حسابرسی</p>	<p>● مدرک دوره تکمیلی (۱) حسابداری و امور مالی. ● یا فوق دیپلم و سه سال سابقه کار در حسابداری یا حسابرسی</p>	<p>● لیسانس حسابداری یا رشته‌های مشابه و سه سال سابقه کار حسابداری یا حسابرسی</p>

شرایط شرکت‌کنندگان:

● مدت آموزش هر یک از دوره‌های فوق ۲۶۰ ساعت (فقط روزهای پنجشنبه از ساعت ۸ تا ۱۳)

● محل ثبت‌نام و کسب اطلاعات بیشتر:

خیابان طالقانی بین خیابان فرصت و خیابان دکتر مفتاح آموزشگاه اتاق بازرگانی و صنایع و معادن ایران تلفن: ۸۳۸۳۳۴

جدول شماره ۴

کل مبلغ اوراق و اسناد قابل فروش	هزینه‌های ثابت اضافی	سود کسب نشده	کل هزینه‌های اضافی	احتمال وقوع	هزینه‌های اضافی مورانتظار
۱۰۰۰۰۰	-	-	-	-	-
۲۰۰۰۰۰	۴۰	۶۰	۱۰۰	۰/۱	۱۰
۳۰۰۰۰۰	۴۰	۹۰	۱۳۰	۰/۲۵	۳۲/۵
۴۰۰۰۰۰	۴۰	۱۲۰	۱۶۰	۰/۴۵	۷۲
۵۰۰۰۰۰	۴۰	۱۵۰	۱۹۰	۰/۷	۱۳۳
۶۰۰۰۰۰	۴۰	۱۸۰	۲۲۰	۱	۲۲۰

دنباله مدل‌های تعیین میزان بهینه نقدینه و دشواریهای

هفته هزینه‌های اضافی مورد انتظار ناشی از آن با چه روندی افزایش می‌یابد.

با توجه به وجود هزینه‌های اضافی مورد انتظار ناشی از فروش اوراق و اسناد بهادار قبل از پایان هفته فرض سومی را نیز می‌توان در نظر گرفت بدین صورت که شرکت در ابتدای هفته ۱/۹ میلیون ریال سرمایه‌گذاریهای کوتاهمدت را در اختیار گیرد که این مستلزم خرید ۱۰۰۰۰۰ ریال اوراق و اسناد بهادار بیشتر با هزینه ۷۰ ریال $(100000 \times 0.0003 \times 40)$ خواهد بود. علاوه بر این با احتمال ۰/۱ شرکت مجبور خواهد بود تا پایان هفته ۲۰۰۰۰۰ ریال از سرمایه‌گذاریها و با احتمال ۰/۱ ناچار به فروش ۱۰۰۰۰۰ ریال از سرمایه‌گذاریها جهت نگهداری مانده نقدینه خود در سطح ۳۰۰۰۰۰۰ ریال در پایان هفته است.

هزینه‌های معاملاتی در این صورت به ترتیب برابر با ۱۰۰ ریال

$(200000 \times 0.0003 \times 40)$ یا ۷۰ ریال $(100000 \times 0.0003 \times 40)$ خواهد بود.

اگر موسسه مجبور به فروش ۲۰۰۰۰۰ ریال از سرمایه‌گذاریهای خود تا پایان هفته باشد با احتمال ۰/۱ نصف این مبلغ را باید در طول هفته بفروشد و همان‌طور که قبلاً محاسبه کردیم هزینه مورد انتظار این امر ۱۰ ریال خواهد بود. وقتی ما مجموعه

هزینه‌های ستونهای ۶ و ۷ جدول شماره ۳ را در احتمال وقوع آنها ضرب و حاصل را جمع کنیم نتیجه مبلغ مورد انتظار هزینه کل فروش برابر با ۱۸ ریال است. این مبلغ به هزینه‌های خرید اوراق و اسناد بهادار افزوده شده و هزینه کل مورد انتظار به ۸۸ ریال می‌رسد. با کسر کردن این رقم از سود ناخالص ناشی از سرمایه‌گذاریهای کوتاهمدت طی هفته درآمد خالص ۱۴۳۲

سطح سرمایه‌گذاریها بر مبنای هفته به هفته به همین روال صورت خواهد گرفت.

در مدل احتمالی می‌توان بسیاری از مفروضات و برآوردها را با توجه به شرایط موجود تغییر داد. این مدل یکی از چند مدل احتمالی است که برای تعیین سطح مناسب نقدینه به کار گرفته می‌شود و با کاربرد آن به همراه تعیین سطح مناسب سرمایه‌گذاریهای کوتاهمدت، مانده نقدینه مناسب مؤسسه نیز مشخص می‌گردد.

مدلهای سه گانه مذکور هر یک با فرض اینکه فرایند دریافت و پرداختهای نقدی موسسات (۱) دارای شکل پیشبینی‌پذیر (۲) تصادفی و (۳) نه کاملاً تصادفی و نه کاملاً پیشبینی‌پذیر است، ارائه می‌شود. لذا کاربرد آنها جهت تعیین مانده مناسب نقدینه منوط به مشخص کردن فرایند دریافت و پرداختهای موسسه و سپس تأمین سایر شروط و مفروضات هر یک از مدلهاست. اگر بخواهیم از این مدلها جهت تعیین مانده

ریال خواهد بود. وقتی این محاسبات برای سطوح مختلف نگهداری اوراق و اسناد بهادار انجام می‌شود نتایج مانند اطلاعات ارائه شده در ردیفهای جدول شماره ۳ خواهد بود. این جدول نشاندهنده سود خالص مورد انتظار برای یک سطح نگهداری اوراق و اسناد بهادار است. مشاهده می‌کنیم که مناسبترین سطح برای نگهداری اوراق و اسناد بهادار ۲/۱ میلیون ریال در هفته است که سود خالص مورد انتظار ناشی از آن ۱۴۶۷/۵۵ ریال در هفته است. نتیجه می‌گیریم شرکت باید در ابتدای هفته ۳۰۰۰۰۰ ریال اوراق و اسناد بهادار اضافی بخرد.

سطح مناسب نگهداری اوراق و اسناد بهادار برای هفته بعد بر مبنای موقعیت نقدی، پیشبینی نیازهای نقدی هفته بعد و سطح اوراق و اسناد بهادار در آن زمان به طریق مشابه محاسبه خواهد گردید و تصمیمگیری جهت تعیین مانده نقدینه و

کناره‌گیری حسابدار «حسابدار» برای کسب تجربیات متنوع

خانم میترا مقدس‌زاده حسابدار ماهنامه «حسابدار» که چند سالی حسابداری ماهنامه را برعهده داشتند پس از کسب تجربه بسنده در این زمینه، به منظور دستیابی به تجربیات متنوعتر به همکاری با یکی از مؤسسات اقتصادی کشور درآمدند. ایشان دارای درجه لیسانس حسابداری و همکاری صمیمی، دلسوز و مؤثر برای ماهنامه بودند. فرصت را غنیمت می‌شمیریم و یاریها و همکاریهای بیدریغ وی را ارج می‌نهیم و برایشان در تجربه‌های که آغاز کرده‌اند موفقیت آرزو می‌کنیم.

نقدینه مناسب در ایران بهره‌گیری کنیم لازم است ابتدا جریانهای نقدی در مؤسسات ایرانی بررسی و فرایند آنها تعیین شود که این خود می‌تواند موضوع پژوهش جداگانه مفصل باشد.

از این گذشته با مشکل تازه‌ای روبه‌رو هستیم که عبارت از چگونگی سرمایه‌گذاری نقدینه اضافی است. می‌دانیم که سرمایه‌گذاری نقد اضافی در ایران در سهام سایر شرکتها سرعت لازمی را که جزء مفروضات اساسی بازار کاربرد مدلهای فوق است، ندارد و گذشته از مسئله چگونگی پرداخت سود، نقل و انتقالات سهام نیازمند صرف زمان بالایی است. همچنین اوراق و اسناد خزانه و بازرگانی نیز در ایران وجود ندارد و بانکها را هم نمی‌توان جهت سرمایه‌گذاری نقدینه اضافی مؤسسات با اهدافی که تشریح شد، مطابق و مناسب دانست. زیرا نحوه پرداخت سود به سپرده‌های بانکی با مدت نامعلوم مشخص نیست و نیز در پرداخت سود به سپرده‌های کوتاهمدت روشی که اعمال می‌شود عبارت از پرداخت سود به حداقل موجودی سپرده‌گذار است و نه میانگین موجودی وی، بویژه که امکان دارد در طی دوره‌های برنامه‌ریزی موجودی حساب بانکی بارها به صفر تقلیل یابد و در نتیجه به آن سودی تعلق نگیرد.

حال اگر به سراغ بازارهای معاملاتی با سرعت بالا در ایران برویم با بازارهایی چون بازار خرید و فروش ارز و طلا روبه‌رو خواهیم شد که سرعت مورد نظر را جهت تبدیل نقدینه به سرمایه‌گذاری و بالعکس داراست اما ریسک بسیار زیادی را نیز با خود به همراه دارد.

در نتیجه می‌توان گفت کاربرد مدلهای مذکور در ایران نظر به شرایط و ویژگیهای موجود امکانپذیر به نظر نمی‌رسد. جهت رفع مشکل دو راه حل زیر را می‌توان در نظر گرفت: اول به وجود آوردن بستر اجرایی این

دنباله

مهندسی سیستمهای مالی

بازدهی و ریسک ترازنامه مؤسسات، احتیاج به وسایل و ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری است که در بازار پول و سرمایه وجود ندارد. به همین دلیل مهندسان مالی به طراحی و به‌وجود آوردن ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری پرداخته‌اند تا از این طریق دشواریهای مربوط به کنترل و بهینه‌سازی ریسک و بازدهی ترازنامه را حل کنند. این‌گونه ابزارهای جدید کارایی بازار پول و سرمایه را بالا برده و مدیریت ترازنامه را مؤثرتر کرده است.

برای مثال مهندسان مالی توصیه می‌کنند که اگر مؤسسه اقتصادی با افزایش نرخ بهره روبه‌روست که سبب کاهش ارزش سرمایه می‌شود، ضروری است دارایی جدیدی به داراییهای مؤسسه افزوده شود که ارزش آن به همان نسبت رو به افزایش باشد، تا تعادل مورد انتظار را به‌وجود آورد. منتها ممکن است ابزار مالی مناسبی برای این کار در بازار وجود نداشته باشد. در نتیجه به‌وجود آوردن ابزارهای جدید ضرورت پیدا می‌کند.

فعالیت و رقابت در زمینه ابزار جدید سرمایه‌گذاری بسیار شدید است و از روشهای تبدیل به اوراق قرضه کردن داراییها استفاده زیادی شده است. اوراق قرضه جدید که از طریق تبدیل به اوراق قرضه کردن داراییها در امریکا به‌وجود آمده‌اند عبارتند از:

- **اوراق قرضه با پشتوانه داراییهای جاری (Asset Backed Securities)** در برگیرنده: الف) اوراق قرضه با پشتوانه وامهای ماشین (Auto Loan Backed Securities)

ب) اوراق قرضه با پشتوانه وامهای قایقهای

تفریحی (Boat Loan Backed Securities)

ج) اوراق قرضه با پشتوانه حسابهای دریافتی کارت‌های اعتباری (Credit Card Backed Securities)

- **اوراق قرضه با پشتوانه وامهای مسکن (Mortgage Backed Securities)**

الف) تضمین شده توسط سازمانهای وابسته دولتی

ب) تضمین نشده دولتی (Whole Loan Backed Securities)

- **اوراق قرضه با پشتوانه اوراق قرضه‌ای که پشتوانه وامهای مسکن دارند (Collateralized Mortgage Obligations)**

الف) قرضه با پشتوانه تضمین شده دولتی
ب) اوراق قرضه با پشتوانه تضمین نشده دولتی

۳) بالا بردن نقدینگی مؤسسات مالی

در بسیاری از مواقع برای ایجاد نقدینگی کافی در یک مؤسسه مالی احتیاج به فروش بعضی از داراییها می‌باشد. به این منظور از روش تبدیل به اوراق قرضه کردن داراییها استفاده‌های مکرر شده است و همه روزه مهندسان مالی به دنبال پیدا کردن راههای جدید برای ایجاد نقدینگی مؤسسات می‌باشند. حتی از روش تبدیل به اوراق قرضه کردن داراییهای ثابت برای بالا بردن نقدینگی دولتهای مکزیک و برزیل استفاده شده است.

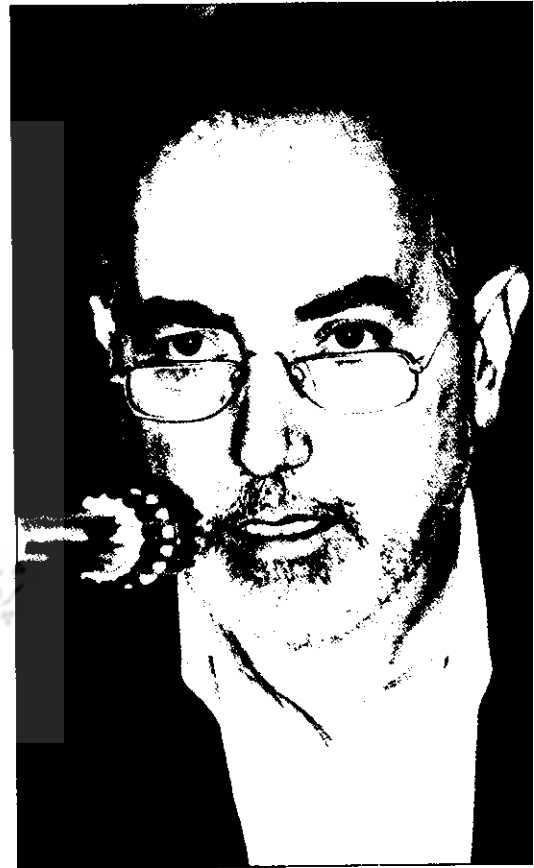
بطور کلی مبحث مهندسی سیستمهای مالی بسیار وسیع و پیچیده بوده و با تغییر و تحولات بسیار جالبی همراه است. ●

و حسابداری در ایران با توجه به اوضاع اقتصادی و اجتماعی کشور و با تحقیق و آزمایش، الگویی خاص جهت تعیین مانده مناسب نقدینه و سرمایه‌گذاری وجوه اضافی ارائه کنند و یا حتی مشخص سازند که تعیین مانده نقدینه مناسب در ایران تابع هیچ الگوی خاصی نیست. البته این امر به گفتار ساده است ولی در عمل آسان نخواهد بود. ●

مدلها در مؤسسات ایرانی که لازمه آن تغییرات بسیار در سیستم اقتصادی است و سرعت می‌توان نتیجه گرفت حداقل در کوتاهمدت امری دستیافتنی نیست. همچنین این‌گونه عمل کردن، نمی‌تواند پاسخگوی نیازهای جامعه باشد بلکه هدایت آن به سمت داشته‌های فعلی خواهد بود. راه دوم این است که مراجع قانونی و حرفه‌ای و اندیشمندان و پژوهشگران مالی

حسابداری و کنترل وجوه نقد

* نظام‌الدین ملک‌آرایی



■ حسابداری وجوه نقد

وجوه نقد در ترازنامه جزو ارقام دارایی جاری گزارش می‌شود. داراییهای جاری شامل موجودی نقد و داراییهای غیرنقدی کوتاهمدت است که

● برنامه‌ریزی بر تصمیمگیری پایه دارد و به آینده می‌نگرد. برای تصمیمگیری نسبت به آینده به دو چیز نیاز داریم. اول اطلاعات و دوم الگو. پرفسور هربرت سایمون Herbert Simon فرایند تصمیمگیری را به سه مرحله زیر تقسیم می‌کند:

۱. آگاهی Intelligence. برای تصمیمگیریهای آگاهانه نیاز به اطلاعات مالی است. نیاز اطلاعاتی تصمیمگیرندگان را می‌توان به دو گروه عمده زیر تقسیم کرد:

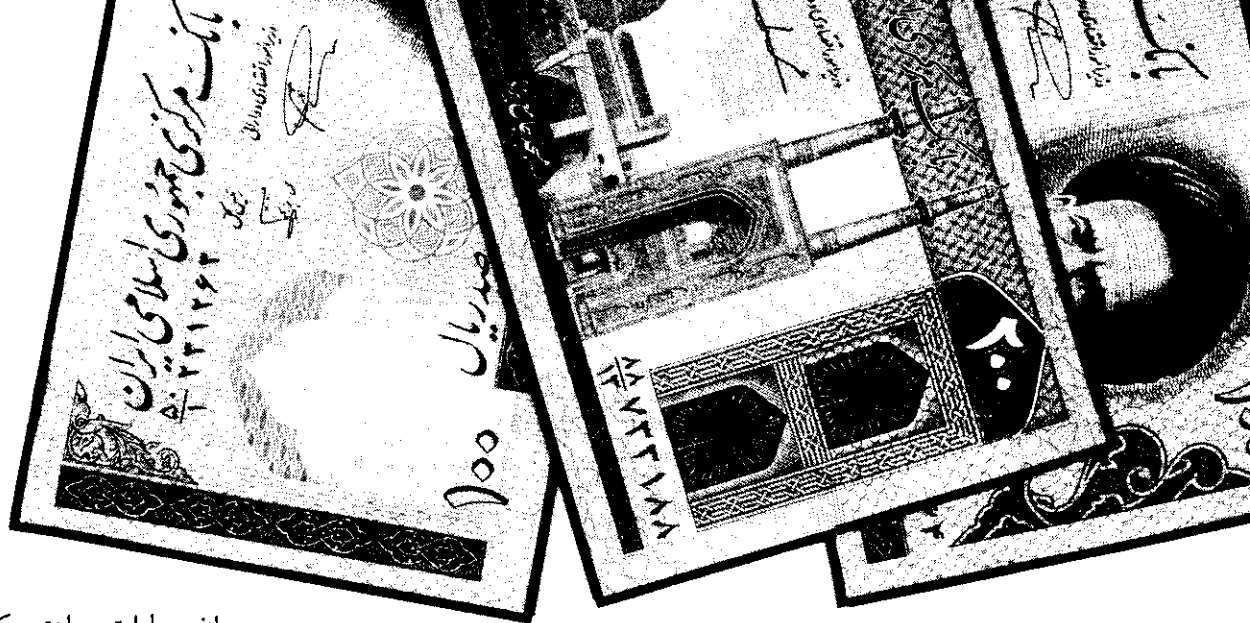
الف - اطلاعات برون سازمانی که از خارج سازمان به دست می‌آید؛ مانند سیاستهای مالیاتی، گمرکی و ارزی دولت.

ب - اطلاعات درون سازمانی که از داخل سازمان تأمین می‌شود. بخش کوچکی از این اطلاعات جنبه غیرمالی و بخش عمده آن جنبه مالی دارد و در تصمیمگیریهای مالی و تجاری نقش اساسی بازی می‌کند. اطلاعات مالی را سیستم حسابداری فراهم می‌کند. این اطلاعات مربوط به گذشته است و به خودی خود ارزش چندانی ندارد و حتی در بسیاری از موارد ممکن است دریغ‌آمیز و تأسف‌انگیز هم باشد. این اطلاعات معمولاً از سه نوع واقع‌زیر سرچشمه می‌گیرد:

الف - وقایعی که نتایج آن به دست آمده است. مانند فروشهای نقد و فروشهای نسبه که تسویه شده‌اند.

ب - وقایعی که نتایج آن هنوز کامل نشده است. مانند فروشهای نسبه که مطالبات آن تسویه نشده‌اند.

ج - وقایعی که در جریان هستند و نتایج آن در آینده معلوم خواهد شد. مانند پیش‌دریافتهای موسسه بابت فروشهای آینده.



در جریان عملیات عادی یک مؤسسه طی یک سال از تاریخ ترازنامه به نقد تبدیل می شوند (مانند سرمایه گذاریها و مطالبات کوتاهمدت)، فروخته می شوند (مانند موجودی کالا) و یا به مصرف می رسند (مانند ملزومات و سایر پیش پرداختهای کوتاهمدت هزینه). در مؤسساتی که داراییهای غیرنقدی کوتاهمدت در مدتی طولانیتر از یک سال به نقد تبدیل می شود، ملاک طبقه بندی ارقام در شماره داراییهای جاری، دوره گردش عملیات (Operating Cycle) است.

در مورد حسابداری وجوه نقد یادآوری نکات زیر لازم است:

۱. تعریف وجوه نقد. اصطلاح نقد در حسابداری به پول و هر نوع سندی گفته می شود که به عنوان سپرده دیداری مورد قبول بانک باشد. مانند: اسکناس و سکه های فلزی رایج کشور، چک، حواله نقدی و سپرده های قرض الحسنه اعم از جاری و پس انداز. بنابراین، اقلامی نظیر سفته، برات، چک مدت دارو تمبر پستی جزو وجوه نقد شمرده نمی شود. چکهای مدت دار جزو مطالبات و تمبر پستی جزو ملزومات یا

۲. طراحی Design. در مرحله طراحی، با انتخاب و مقایسه اطلاعات و ارقام و تعیین رابطه بین آنها، وقایع گذشته را که کامل شده اند ارزیابی کرده، پیشبینی می کنیم که وقایعی که در جریان هستند و یا هنوز کامل نشده اند احتمالاً چه نتایج را در آینده به بار خواهند آورد. انسان قادر است علاوه بر واقعیات عینی موجود تصاویری نیز از آنچه نیست برای خود ترسیم کند و این خود سرچشمه پیشرفت و تحول جوامع بشری در طول تاریخ است.

۳. گزینش Chose. در مرحله گزینش، راههای ممکن کار را تحلیل و نتایج محتمل هر راه کار را بررسی می کنیم و ملاً مناسبترین راه کار را برمی گزینیم و یا راه کار تازه ای می یابیم.

بنابراین، عملکرد اطلاعاتی مهمترین عملکرد هر سیستم حسابداری است. چون هم مدیریت را در برنامه ریزی و هدایت عملیات یاری می کند و هم اشخاص ذینفع، ذیحق و ذیعلاقه را قادر می سازد تا راجع به موسسه آگاهانه تصمیمگیری کنند. عملکرد اطلاعاتی سیستم حسابداری به عملکرد کنترلی منجر می شود. مقایسه اطلاعات راجع به گذشته با اطلاعات سال یا سالهای قبل و با پیشبینیها و برنامه ها موجب اندیشه درباره اقدامات تصحیحی و تعدیلی و اجرای آنها می شود. یعنی با آگاه کردن مدیران در سطوح مختلف، تصمیمگیریهای آنان را منطقی می سازد.

برای آنکه اطلاعات مالی در تصمیمگیری موثر واقع شود باید به نحو صحیح و مطابق اصول و قواعد حسابداری، جمع آوری، پردازش و گزارش شده باشد. این مقاله به این نکته تاکید دارد که اطلاعات مربوط به وجوه نقد چگونه باید حسابداری شود تا مدیریت را در برنامه ریزی و کنترل وجوه نقد یاری کند. ●

پیش‌پرداخت‌های هزینه‌های پستی به حساب می‌آید. ارزشهای خارجی در صورتی که بدون هیچ قید و شرطی قابل تبدیل به ریال باشد جزو نقد محسوب می‌شود.

۲. ویژگیهای نقد. هر مبلغی که به عنوان موجودی نقد در بخش داراییهای جاری ترازنامه گزارش می‌شود باید از دو ویژگی زیر برخوردار باشد:

۱-۲ - نقد یا در حکم نقد باشد. یعنی بدون هیچ‌گونه تاخیری بتوان آن را برای خرید کالا و خدمات و یا ایفای تعهدات جاری مؤسسه به کار برد.

۲-۲ - بسرای استفاده از آن محدودیتی وجود نداشته باشد. وجوهی که استفاده از آنها دارای محدودیت است با توجه به نوع محدودیت در ترازنامه جزو سایر اقلام جاری یا داراییهای غیر جاری طبقه‌بندی می‌شود. مانند وجوهی که در یک مؤسسه برای خرید یا احداث دارایی یا پرداخت بدهیهای درازمدت در حسابی خاص نگهداری می‌شود یا موجودی در حسابهای بانکی خارج از کشور که استرداد آن به ایران امکانپذیر نیست و یا موجودی نقد که به حکم مقامات قضایی موقتاً مسدود شده باشد.

۳. اهمیت وجوه نقد. وجوه نقد مهمترین دارایی و لازمه کسب و کار واحدهای تجاری اعم از کوچک و بزرگ است. زیرا:

۱-۳ - به سرعت و آسانی به انواع دیگر دارایی تبدیل پذیر است.

۲-۳ - عملیات نقدی بخش مهمی از فعالیت روزانه مؤسسات را تشکیل می‌دهد.

۳-۳ - تعهدات جاری اغلب با وجوه نقد تسویه می‌شود.

۴. اداره وجوه نقد. به خاطر اهمیتی که وجوه نقد نسبت به سایر اقلام دارایی دارد باید به نحو صحیح اداره، کنترل و مدیریت شود. هدف از اداره وجوه نقد عبارت است از:

۱-۴ - جلوگیری از سرقت، تقلب و استفاده نادرست از وجوه نقد.

۲-۴ - نگهداری مدارک صحیح از دریافتها و پرداختها و موجودی نقد.

۳-۴ - فراهم آوردن موجودی نقد کافی برای واریز تعهدات جاری

۴-۴ - سرمایه‌گذاری وجوه نقد بلااستفاده.

۵. توقف ناشی از کمبود وجوه نقد. به خاطر اهمیتی که وجوه نقد در اداره یک مؤسسه دارد اگر درست مدیریت نشود ممکن است مشکلاتی بسیار از جمله ورشکستگی مؤسسه را موجب شود. قانون تجارت، ورشکستگی را نتیجه توقف واحد تجاری تعریف کرده است و توقف را ناتوانی واحد تجاری از پرداخت بموقع بدهیها دانسته است. توقف را می‌توان به دو دسته کلی زیر

تقسیم کرد:

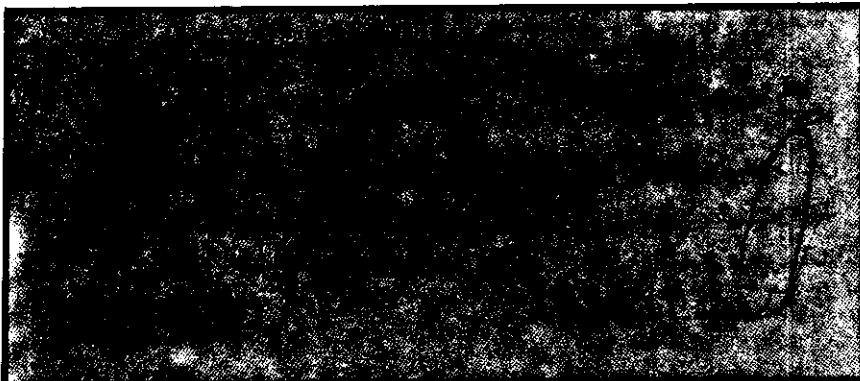
الف - توقف واقعی Real Insolvency که در آن بدهیهای مؤسسه بیش از داراییهای آن است.

ب - توقف عملی Technical Insolvency. که در آن ممکن است داراییهای یک مؤسسه بیش از بدهیهای آن باشد اما مؤسسه وجوه نقد کافی برای پرداخت بدهیهای جاری در سررسید نداشته باشد.

۶. آزمون صحت موجودی نقد. در پایان هر ماه برای آزمون صحت موجودی نقد در بانک باید اقدامات زیر انجام گیرد:

۱-۶ - تطبیق مانده حساب بانک در دفترکل با مانده حساب جاری در دسته چک. عملیات نقدی ابتدا در دفتر روزنامه و سپس به دفترکل نقل می‌شود. بنابراین، اگر تمام دریافتهای نقدی به بانک واریز و تمام مخارج با صدور چک پرداخت شود باید مانده حساب بانک در دفترکل یا موجودی حساب جاری، طبق دسته چک، مساوی باشد.

اگر مانده حساب بانک در دفترکل با مانده حساب جاری در دسته چک مساوی نباشد، ابتدا باید با تهیه تراز





بانک صادرات ایران

ت. س. ع. با سرمایه هیجده میلیارد ریال، تمام پرداخت شده.
شعبه

تاریخ ۲۵/۱/۱۳۵۷
شماره

گواهی نامه عدم پرداخت $\frac{\text{تمام}}{\text{قسمی از}}$ وجه چک

چک شماره ۷۹۰۵۱۴ مورخ ۲۵/۱/۱۳۵۷ به مبلغ ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال
مبلغ (به حرف) (درست مطبوعه ارسال تمام) عهده حساب جاری شماره ۵۹۰۱۳

دارفوقشناسنامه
دارنده گذرنامه
لیت شده
شماره ۶۵۵

باب پنجم شرکت

شماره (۱) برای اطلاع چک

مدیر / مدیر یا مدیران

آزمایشی از تساوی مانده های بدهکار و
بستانکار دفتر کل مطمئن شد.
در صورتی که حسابهای دفتر کل توازن
داشته باشد، اشتباه به احتمال زیاد به
درج اطلاعات در دسته چک مربوط
می شود. اشتباهاتی که معمولاً در نوشتن
دسته چک رخ می دهد عبارتند از:

الف - اشتباه در محاسبات مربوط به
تعیین مانده حساب جاری در دسته
چک.

ب - انتقال مانده غلط از یک صفحه
دسته چک به صفحه دیگر.

ج - کسر نکردن چکهای صادر شده
از مانده موجودی در دسته چک.

د - اضافه نکردن وجوه واریز شده به

بانک به مانده موجودی در دسته چک.
ه - واریز نکردن دریافت های نقد به
حساب جاری. در این صورت، مانده
حساب بانک در دفتر کل باید با حاصل
جمع موجودی نقد در صندوق و بانک
مساوی باشد.

تصحیح هرگونه مغایرت یا اشتباه در
دسته چک باید در آخرین رقم موجودی
در ته چک اعمال گردد.

۶-۲ - تهیه صورت مغایرت بانکی.
پس از آنکه مانده حساب بانک در دفتر
کل با مانده موجودی در دسته چک

مطابقت کرد، مرحله بعد، تطبیق مانده
حساب بانک در دفتر کل (یا مانده
حساب جاری در ته چک) با
صورت حساب ارسالی بانک است.
موجودی طبق صورت حساب ارسالی
بانک به ندرت با مانده حساب بانک در
دفتر کل مطابقت دارد. این مغایرت،
الزاماً ناشی از اشتباه در ثبت عملیات
نقدی از طرف بانک یا دارنده حساب
نیست. حتی اگر تمام عملیات نقدی
بدرستی در مدارک بانک و دارنده
حساب ثبت شده باشد به دلیل آنکه
برخی از عملیات نقدی در مدارک بانک
و دارنده حساب همزمان ثبت نمی شود،

ورق بزنید

معمولاً مدارک دو طرف باهم مطابقت ندارد و در نتیجه برای اصلاح یا تعیین موجودی واقعی در حسابجاری به دلایل زیر این دو مدرک باید باهم مقابله شود:

الف - کشف اشتباهاتی که در ثبت عملیات نقدی رخ داده است.

ب - فراهم آوردن اطلاعات لازم برای بروز کردن Updating مدارک حسابداری.

ج - به دست آوردن مانده صحیح موجودی نقد برای انعکاس در ترازنامه. برخی از عواملی که موجب مغایرت مانده حساب جاری طبق مدارک دارنده حساب و صورتحساب ارسالی بانک می شود عبارتند از:

الف - چکهای معوق. چکهایی است که دارنده حساب صادر و از موجودی حساب جاری کسر کرده است اما تا تاریخ تهیه صورتحساب بانک برای وصول به بانک ارائه نشده اند.

ب - اقلام بین راهی. پول نقد و چکهایی است که توسط دارنده حساب به بانک تودیع شده است اما تا تاریخ تهیه صورتحساب بانک به حساب سپرده گذار منظور نشده است

ج - وصولیهای مستقیم بانک. وجوهی است که بانک به نمایندگی از طرف دارنده حساب وصول و به حساب سپرده گذار منظور کرده اما اعلامیه بستانکار آنها تا پایان ماه به دست دارنده حساب نرسیده است. مانند مبالغی که بانک بابت سود سهام و حق اشتراک به حساب سپرده گذار وصول می کند.

د - حق الزحمه و هزینه های بانکی.

مبالغی است که بانک بابت ارائه برخی از خدمات مانند وصول مطالبات، حواله پول، تحویل دسته چک از حساب سپرده گذار برداشت کرده اما اعلامیه بدهکار آنها تا پایان ماه به دست دارنده حساب نرسیده است.

ه - چکهای برگشتی. چکهایی است که دارنده حساب پشت نویسی و برای وصول به بانک تودیع کرده اما به دلایل متعددی برگشت شده است. مهمترین دلایلی که موجب برگشت چک می شود عبارتند از:

- امضای صادرکننده چک با نمونه امضای وی در بانک مطابقت نکند (نقص امضاء)

- چک به تاریخ آینده صادر شده باشد (چک وعده دار)

- صادرکننده چک دستور عدم پرداخت چک را به بانک داده باشد* (دستور توقیف چک)

و - اشتباه در ثبت عملیات نقدی.

مغایرت علاوه بر وقفه زمانی Time Lag ممکن است ناشی از ثبت عملیات نقدی از جانب بانک یا دارنده حساب باشد. مهمترین اشتباهاتی که ممکن است دارنده حساب مرتکب شود عبارتند از:

- نوشتن مبلغ متفاوت در متن چک و ته چک.

- ثبت نکردن صدور چک در ته چک یا در دفتر روزنامه

- ثبت نکردن وجوه واریز شده به

* صادرکننده یا دارنده چک فقط در صورت مفقود شدن، سرقت و جعل چک می تواند دستور عدم پرداخت وجه چک را بدهد.

بانک در ته چک یا در دفتر روزنامه.

- ثبت عملیات مربوط به یک حساب جاری در حساب جاری دیگر (در موسساتی که حسابهای جاری متعدد در بانک دارند).

این گونه اشتباهات باید در مدارک دارنده حساب اصلاح شود.

مهمترین اشتباهاتی که ممکن است بانک مرتکب شود عبارتند از:

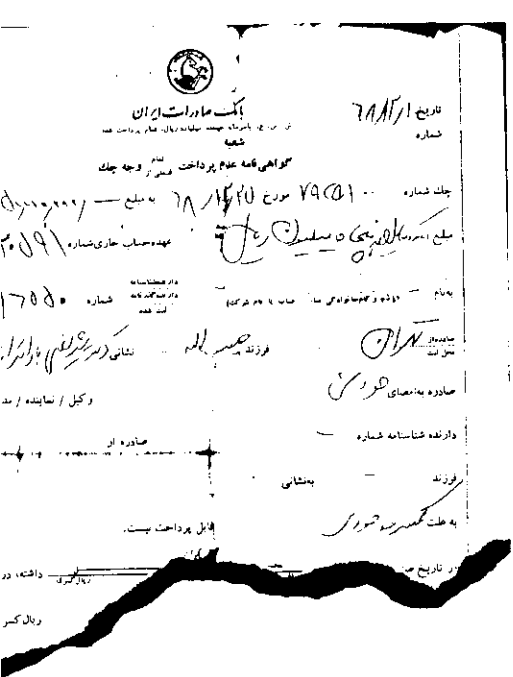
- ثبت عملیات حساب جاری سپرده گذار در حساب جاری سپرده گذار دیگر.

- پرداخت چکهایی که در آن امضای سپرده گذار جعل شده است**.

اشتباهاتی که بانک مرتکب می شود باید فوراً به بانک اطلاع داده شود.

۷. افتتاح حسابهای متعدد در بانک. برای سهولت در عملیات نقدی می توان حسابهای متعددی در بانک افتتاح کرد. مثلاً در موسساتی که تعداد کارمندان و سهامداران آن زیاد است می توان حسابهای جداگانه ای برای پرداخت حقوق کارمندان و سود سهام

** بانک هنگام پرداخت وجه چک دقت لازم را در صحت مندرجات و امضای صادرکننده خواهد کرد. با این حال، در مورد جعل امضا یا الحاق در مندرجات چک در صورتی که تشخیص آن در بادی نظر ممکن نباشد و ظاهراً امضای صادرکننده طبق نمونه ای باشد که به بانک سپرده شده هیچگونه مسئولیتی متوجه بانک نخواهد بود. بعلاوه بانک مسئولیتی در مورد تقلب و الحاق در ظهرچک یا جعل امضای پشت نویسان نخواهد داشت. بنابراین، کلیه زیانهایی که بر اثر تقلب در چک و برگ درخواست چک یا گم شدن آن پیش آید متوجه صاحب حساب خواهد بود (ماده ۴ مقررات و شرایط عمومی حسابجاری).



موجودی نقد در ترازنامه ارائه کنند؛ زیرا صورتهای مالی باید مختصر و موجز تهیه شود تا اشخاص ذینفع و ذیعلاقه بتوانند اطلاعات مورد نیاز برای تصمیمگیری خود را به سرعت و سهولت از آن بدست آورند. این اشخاص در مطالعه ترازنامه به کل موجودی نقد توجه دارند و صورت ریز موجودی نقد به تفکیک صندوق و بانک برای آنان اهمیتی ندارد.

در بانک افتتاح و حقوق کارمندان و سود سهامداران را از این حسابها پرداخت کرد. این رویه مزایای متعددی دارد از جمله: (۱) اشخاصی که برای صدور چک از حساب جاری عمومی دارای امضای مجاز هستند نیازی به امضای چکهای متعدد برای پرداخت حقوق و سود سهام ندارند و می توانند این کار را به اشخاص دیگری واگذار کنند، (۲) تهیه صورت مغایرت برای حساب جاری عمومی تسهیل می شود، (۳) زمانی که صرف پرداختهای حقوق و سود سهام می شود تقلیل می یابد.

■ کارکنان ■ روشها

■ سیستم دریافتها و پرداختهای نقدی

■ فرمها ■ وسایل و تجهیزات

سیستم دریافتهای نقدی بر دو فعالیت اصلی زیر متکی است:

۱. دریافت پول از مشتریان و تهیه اسناد و مدارک مربوط به آن Handling Cash Receipts

۲. ثبت مبالغ دریافتی در مدارک حسابداری Recording Cash Receipts

از آنجا که وجوه نقد نسبت به سایر اقلام دارایی در معرض خطر و سوءاستفاده بیشتری قرار دارد لازم است که هریک از فعالیتهای مربوط به دریافت و ثبت وجوه نقد با یک مجموعه روش کنترل شود. روشهای اصلی کنترل دریافتهای نقدی عبارتند از:

یکی از وظایف اصلی مدیریت و الزامات اداره صحیح و کارآمد مؤسسات خدماتی، بازرگانی و تولیدی، استقرار سیستم مناسبی است که دریافتها و پرداختهای نقدی را کنترل کند. یکی از روشهای مهم کنترل وجوه نقد، تفکیک وظیفه دریافتها و پرداختهای نقدی است که جداگانه بررسی خواهد شد.

■ سیستم دریافتهای نقدی

■ تهیه مدرک برای تمام دریافتهای نقدی Creating Source Documents . دریافتهای نقدی مؤسسات معمولاً از منابع زیر به دست می آید:

ورق بونید

سیستم دریافتهای نقدی جزو سیستمهای فرعی حسابداری است که مانند سیستم حسابداری دارای چهار جزء زیر است که در پردازش دریافتهای نقدی مورد استفاده قرار می گیرد.

۸. اضافه برداشت از بانک. داشتن حسابجاری در بانک به دارنده حساب فقط اجازه برداشت تا میزان موجودی را می دهد و اگر دارنده حساب بخواهد بیش از موجودی از حساب جاری خود برداشت کند مقدور نیست مگر آنکه نزد بانک اعتبار داشته باشد.

در مؤسساتی که نزد بانک اعتبار دارند و بیش از موجودی از حسابجاری برداشت می کنند، مانده حساب بانک بستانکار خواهد شد که تحت عنوان اضافه برداشت بانکی جزو بدهیهای جاری در ترازنامه طبقه بندی می شود. مانده بدهکار و بستانکار بانک باید جداگانه در ترازنامه گزارش شود و قابل تهاتر نیست مگر آنکه موجودی در حساب جاری و اضافه برداشت مربوط به یک بانک باشد.

۹. نحوه انعکاس وجوه نقد در ترازنامه. مؤسساتی که حسابهای جاری متعددی در بانک دارند باید موجودی نقد در صندوق و کلیه بانکها را با یکدیگر تلفیق و یک قلم تحت عنوان

۱. فروش نقدی کالا یا خدمات.

۲. تبدیل سایر اقلام دارایی به نقد.

۳. وصول مطالبات.

۴. دریافت وام یا سرمایه‌گذاری

صاحب یا صاحبان سرمایه.

هنگامی که وجهی دریافت شد باید

مدارک لازم برای آن توسط دایره

صندوق یا فروش تهیه شود. فروش

نقدی کالا با استفاده از مدارک متفاوتی

انجام می‌گیرد که مهمترین آن عبارتند از:

■ نوار ماشین صندوق در

خرده‌فروشی مواد غذایی و کالاهای

مصرفی روزانه

■ برگه فروش نقدی در خرده

فروشی اجناس بادوام

■ رسید صندوق یا رسید دریافت

وجه در عمده‌فروشی و فروش نقدی

اجناس گرانقیمت.

■ استفاده از فرمهای دارای

شماره پیاپی

Using Prenumbered Source Documents

هر سندی که برای ثبت دریافتهای نقدی

به کار می‌رود باید پیش از استفاده به طور

پیاپی شماره‌گذاری شود. شماره‌گذاری

پیاپی اسناد و مدارک مربوط به

دریافتهای نقدی این مزیت را دارد که

چنانچه نسخه‌ای از آن مفقود، پنهان یا

ناجبا بایگانی شود، توالی شماره به هم

می‌خورد و بدین ترتیب امکان اطلاع از

اشتباه یا تقلب افزایش می‌یابد.

■ اثبات صحت موجودی نقد

Proving Cash. صحت موجودی نقد باید

در فواصل زمانی معین، معمولاً در پایان

هر روز اثبات شود. در پایان هر روز پیش

از آنکه صندوقدار، وجوه دریافتی را به

بانک تودیع کند باید موجودی صندوق

به وسیله شخص دیگری مثلاً سرپرست

صندوق یا مدیرفروش با مبالغ مندرج در

مدارک دریافتهای نقدی مقایسه و

هرگونه مغایرت رفع و گزارش صحت

موجودی نقد تهیه شود.

■ تودیع تمام دریافتهای نقدی به

بانک Depositing All cash Receipts Intact

تمام دریافتهای نقدی باید بیدرنگ به

حساب بانک تودیع شود و هیچ

پرداختی از محل دریافتهای نقدی انجام

نگیرد.

■ تقسیم وظایف Segregation of

Duties. هر موسسه‌ای باید طرح

سازمانی مناسبی داشته باشد که در آن

وظایف کارکنان به طور منطقی تفکیک

شود و جنبه‌های مختلف معاملات

مشروط بر آنکه هزینه توجیه‌پذیری

داشته باشد به وسیله کارمندان مختلفی

اجرا شود.

برقراری کنترل نسبت به وجوه نقد

در مؤسسات کوچک بسیار مشکلتر از

مؤسسات بزرگ است زیرا به علت محدود

بودن کارکنان، امکان تفکیک وظایف

ناسازگار در این گونه مؤسسات مشکل

است. اما در هر حال، بهترین راه کنترل

دریافتهای نقدی در مؤسسات تفکیک

وظایف زیر است:

۱. تفکیک وظیفه تهیه مدرک نقدی

از وظیفه تهیه گزارش صحت موجودی

نقد.

۲. تفکیک وظیفه تهیه مدرک نقدی

از وظیفه واريز وجوه نقد به حساب

جاری بانک.

۳. تفکیک وظیفه دریافتهای نقدی از

وظیفه ثبت مدارک مالی.

■ سیستم پرداختهای نقدی

سیستم پرداختهای نقدی هم جزو

سیستمهای فرعی حسابداری است که

مانند سیستم دریافتهای نقدی از چهار

جزء: کارکنان، فرمها، روشها و وسایل و

تجهیزات تشکیل شده است.

پرداختهای نقدی مؤسسات معمولاً

شامل موارد زیر است:

۱. خرید نقدی کالا یا خدمات.

۲. خرید نقدی سایر اقلام دارایی.

۳. پرداخت بدهی.

۴. پرداخت وام یا تقسیم سود.

برای حصول اطمینان از صحت،

کارایی و سرعت در فعالیتهای مربوط به

پرداختهای نقدی لازم است که سیستم

پرداختهای نقدی از طریق مجموعه

روشهایی کنترل شود. روشهای اصلی

کنترل پرداختهای نقدی عبارتند از:

■ رسیدگی و تصویب فاکتورها قبل

از پرداخت

Verifying and Approving Invoices. هیچ

فاکتوری نباید قبل از تصویب پرداخت

شود. یعنی باید اطمینان حاصل شود که

کالاها و خدماتی که در فاکتور درج شده

است قبلاً سفارش و دریافت شده و

رئیس شورای عالی انجمن در دوره جدید

به دنبال برگزیده شدن اعضای جدید شورای عالی انجمن و پایان گرفتن دوره عضویت آقای هوشنگ خستویی رئیس سابق شورای عالی انجمن در این شورا به موجب اساسنامه، شورای عالی انجمن در دومین جلسه خود، آقای غلامرضا سلامی را به عنوان رئیس شورا برگزید. در این جلسه همچنین آقایان عباس اسرار حقیقی و بهروز وقتی به عنوان نایب رئیس و خزانه دار ابقا شدند.

مبلغ فاکتور نیز صحیح است. در صورتی که مندرجات فاکتور صحیح باشد، پرداخت آن باید توسط اشخاص مجاز به تصویب برسد.

■ پرداخت از طریق چک Paying by Check. تمام پرداختهای نقدی (به استثنای مخارج جزئی که از محل تنخواه گردان پرداخت می شود) باید براساس نسخه اصل و با چک انجام گیرد. درخواستهای مربوط به صدور چک باید توسط اشخاص به غیر از شخص یا اشخاصی که مجاز به امضای چک هستند تایید شود. هر چکی که باطل شد باید به ته چک مربوط منضم و نگهداری گردد تا حساب همه اوراق چک روشن باشد. امضاءکننده چک باید دقت کند که هر چکی که صادر می شود متکی به مدرک مثبت باشد و در هر پرداخت: (الف) مبلغ چک را با مبلغ خالص فاکتور مطابقت دهد، (ب) از امضای چکی که رقم آن با چک نریس حک نشده است خودداری کند، و (ج) نام گیرنده چک را با نام شخص یا مؤسسه ای که در فاکتور قید شده است

بقیه در صفحه ۱۲۷

استاد ارجمند

جناب آقای دکتر رضا شباهنگ
ما نیز در غم درگذشت پدر گرامیتان
سوگواریم و برای جناب عالی و خانواده
محترم صبر و بردباری آرزو می کنیم.
شورای عالی، اعضا و دبیرخانه
انجمن حسابداران خبره ایران



انجمن مدیریت ایران

عرضه

مجموعه قانون مالیاتهای مستقیم

شيوه‌های نو

«انجمن مدیریت ایران» و «مؤسسه حسابرسی آزمون» مجموعه‌ای از قانون مالیاتهای مستقیم مصوب سال ۱۳۶۶ و اصلاحات مصوب سال ۱۳۷۱ را همراه بخشنامه‌ها و آرای شورای عالی مالیاتی به شیوه‌ای نو برای استفاده مدیران، حسابداران، حسابرسان، کارشناسان حقوقی و مالیاتی، شرکتها و سایر اشخاص حقوقی و مشمولان مقررات مالیاتی و دارندگان معافیت‌های مالیاتی (در تیراژ محدود) فراهم آورده‌اند که از ویژگیهای زیر برخوردار است:

- ۱- تمامی ضمیمه قانون، فرامین رهبر، ماده واحده‌ها، استفسارها، آیین نامه‌ها، آرای شورای عالی مالیاتی و دیوان عدالت اداری و بخشنامه‌های مربوط را دربرمی‌گیرد.
- ۲- ضمیمه، بخشنامه‌ها و آرای مربوط به هر ماده از قانون به ترتیب همان ماده ارائه شده است، به ترتیبی که با مراجعه به شماره هر ماده‌ی قانون می‌توان به آسانی از تغییرات یا بخشنامه‌های مرتبط نیز آگاه شد.
- ۳- این مجموعه در کلاسورهایی با کیفیت ممتاز و با طراحی مناسب به گونه‌ای فراهم آمده است، که هرگونه تغییرات بعدی را می‌توان در محل هر ماده قانونی قرار داد و همواره از مجموعه‌ای روزآمد برخوردار بود.
- ۴- گردآورندگان در راستای تکمیل این مجموعه کوشش خواهند کرد، که هرگونه تغییر یا بخشنامه جدید را برای قرار دادن در محل مربوط در مجموعه در دسترس خریداران قرار دهند.
- ۵- این مجموعه برای استفاده کنندگان از نرم افزار کامپیوتری قوانین آزمون که قبلاً منتشر شده و به متن چاپی آن دسترس ندارند، ضروری است.

مبلغ: ۶۵۰۰۰ ریال بابت هر مجموعه دربرگیرنده دو کلاسور را به حساب ۲۷۶۰ نزد بانک ملی ایران شعبه کریمخان زند (قابل واریز در تمام شعب کشور) بنام انجمن مدیریت ایران واریز و رسید آن را همراه با فرم تکمیل شده زیر به نشانی: تهران - خیابان کریمخان زند - روبروی ایرانشهر - تیش کوچه عسجدی - شماره ۱/۵۳ - طبقه ۶ و یا صندوق پستی ۱۵۸۵۵/۲۵۹ ارسال نمایند. تاریخ تحویل مجموعه از ۳ ماه آینده آغاز خواهد شد. جهت کسب اطلاعات بیشتر با تلفن ۸۸۲۴۸۸۶ و فاکس ۸۸۲۷۷۷۸ انجمن مدیریت ایران تماس حاصل نمایند.

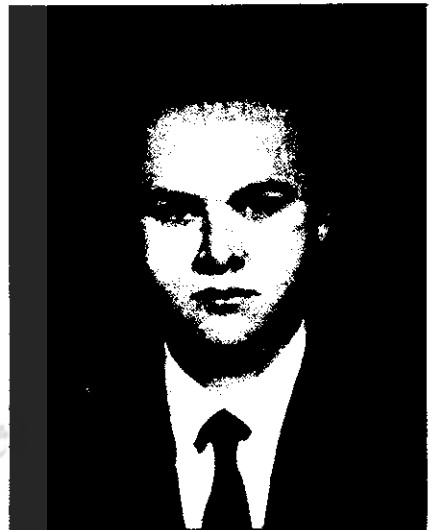
فرم درخواست پیش خرید مجموعه قانون مالیاتهای مستقیم

نام و نام خانوادگی متقاضی:
نام سازمان:
نشانی دقیق:
کدپستی:
تلفن:
شماره فیش: تاریخ:
مبلغ: ریال
لطفاً از فیش کپی تهیه نمائید و اصل آن را همراه با فرم به آدرس انجمن مدیریت ایران ارسال نمائید.	
تاریخ: امضاء:

ارزش زمانی پول

در

تحلیل نقطه سر به سر*



ترجمه: علیرضا بیات**

نمی‌گیرند.

از نظر آلن، در روش معمول به کارگیری تحلیل سر به سر بدون در نظر گرفتن ارزش زمانی پول، ارزش سرمایه گذاری نادیده گرفته می‌شود که ممکن است به کاهش شانس بقا و رشد شرکت بینجامد. مقاله حاضر به توضیح چگونگی این امر می‌پردازد:

نحوه استفاده از ارزش فعلی خالص

تحلیل ارزش فعلی خالص برای ارزیابی ارزش بالقوه ریسک‌های تجاری به کار می‌رود.

● دیوید آلن^۱ در مقاله‌ای در مجله حسابداری مدیریت^۲ به معرفی ارزش زمانی پول به عنوان عاملی کلیدی در مدیریت مالی پرداخته است. به نظر وی نظم بازار سرمایه زمینه تخصیص منابع در مؤسسات و پیشینه ساختن شانس بقا و رشد است. منتها نگرانی در اینجاست که بیشتر حسابداران مدیریت هنگام استفاده از دوا ابزار رایج مدیریت مالی یعنی ارزش فعلی خالص^۳ و تحلیل نقطه سر به سر^۴ حلقه اتصال آنها را در نظر

1. David Allen.
2. Management Accounting, May 1992
3. Net Present Value (NPV)
4. Breakeven (BE) Analysis.

* به نقل از:

Management Accounting, January 1993

** این کوشش را به استاد گرامیم جناب آقای مصطفی گودرزی تقدیم می‌کنم.

جدول (۱) محاسبات ارزش فعلی سرمایه گذاری جدید

بهای تمام شده تجهیزات ۱۲۰۰۰۰ پوند است که ۱۰۰٪ آن از محل حقوق مالی سهامداران تأمین مالی خواهد شد.

انتظار می رود که سرمایه گذاری برای مدت سه سال، سالانه ۴۲۰۰۰ واحد محصول تولید کند و نهایتاً ارزش اسقاطی معادل صفر داشته باشد.

فرض می شود که سرمایه گذاری هم برای محاسبه سود حسابداری و هم برای محاسبه سود مالیاتی مستهلک می شود. برای ساده سازی مثال از سرمایه در گردش اضافی صرف نظر شده است. قیمت فروش پیشبینی پذیر هر واحد ۳ پوند و هزینه متغیر هر واحد ۱/۰۸ پوند می باشد. انتظار می رود هزینه های نقدی ثابت در هر دوره ۲۵۰۰۰ پوند باشد. در دنیای واقعی این هزینه ها تغییر می نماید. (در اثر تورم یا سودهای سرمایه ای ناشی از کارایی). در هر سال نرخ های مالیات ۲۵ درصد می باشد. برآورد شده است که هزینه فرصت سرمایه یا نرخ تنزیل تعدیل شده از بابت ریسک در هر سال معادل ۱۰٪ باشد.

توضیحات	سال صفر سال اول سال دوم سال سوم			
	هزار پوند	هزار پوند	هزار پوند	هزار پوند
هزینه سرمایه	-۱۲۰/۰			
درآمد فروش	۱۲۶/۰	۱۲۶/۰	۱۲۶/۰	
هزینه های متغیر	-۴۵/۴	-۴۵/۴	-۴۵/۴	
حاشیه فروش (توزیعی)	۸۰/۶	۸۰/۶	۸۰/۶	
هزینه های نقدی ثابت	-۲۵/۰	-۲۵/۰	-۲۵/۰	
یاهزینه های ثابت - نقدی				
استهلاک	-۴۰/۰	-۴۰/۰	-۴۰/۰	
سود عملیاتی	۱۵/۶	۱۵/۶	۱۵/۶	
مالیات (۲۵٪)	-۳/۹	-۳/۹	-۳/۹	
سود عملیاتی بعد از مالیات	۱۱/۷	۱۱/۷	۱۱/۷	
اضافه می شود استهلاک	۴۰/۰	۴۰/۰	۴۰/۰	
جریان نقدی عملیاتی	۵۱/۷	۵۱/۷	۵۱/۷	
بعد از مالیات				
کل جریان نقدی	۵۱/۷	۵۱/۷	۵۱/۷	-۱۲۰
فاکتور ارزش فعلی	۰/۷۵۱	۰/۸۲۶	۰/۹۰۹	۱/۰۰۰
(عامل تنزیل)				
ارزش فعلی	۳۸/۹	۴۲/۸	۴۷/۰	-۱۲۰
ارزش فعلی خالص				۸/۷ (به ۹,۰۰۰ پوند روند می شود)

درباره قابلیت های نسبی ارزش فعلی خالص برای ارزیابی سرمایه گذاری مطالب بسیار نوشته شده است. اما آنچه ارزش تکرار دارد تفسیر معنای ارزش فعلی خالص است. در نظر بگیرید که شرکت الف قصد دارد ۱۲۰,۰۰۰ پوند در طرحی جدید سرمایه گذاری کند، که جزئیات آن در جدول شماره (۱) نشان داده شده است. ارزش شرکت الف ۱,۰۰۰,۰۰۰ پوند است که از حاصل ضرب ارزش بازار هر سهم (۱۰ پوند) در ۱۰۰,۰۰۰ سهم منتشر شده به دست آمده است.

اگر سرمایه گذاران با ارزیابی شرکت به ارزش فعلی خالص ۹۰۰۰ پوند موافقت کنند، قیمت هر سهم ۰/۰۹ پوند افزایش خواهد یافت. این افزایش توقعی را ایجاد می کند که سود آینده این سرمایه گذاری برای باز یافت مبلغ سرمایه گذاری (۱۲۰,۰۰۰ پوند) و جبران ۱۰ درصد هزینه فرصت کافی است.

اثر ارزش فعلی خالص بسیار شبیه رشد قیمت داراییها یا طلای انباشته است. بدین معنی که اگر تولید یا فروشی هم صورت نگیرد، ارزش کارخانه یا دارایی سهامداران به میزان افزایش در حاصل ضرب ارزش هر سهم در تعداد سهام افزایش خواهد یافت که ارزش فعلی خالص ریسک سرمایه گذاری انجام شده را نشان می دهد.

نحوه استفاده از تحلیل نقطه سر به سر

برنامه ریزی برای ارزشی که افزوده می شود، لزوماً به این معنی نیست که ارزش سرمایه گذاری افزوده خواهد شد، زیرا تصمیمات روزانه، هفتگی و

برای باز یافت هزینه ها رهنمود می دهند و آنها را آگاه می کنند که چنانچه سرمایه گذاری به نقطه سر به سر نرسد، باید متوقف شود.

همان گونه که جدول شماره ۲ نشان می دهد

ورق بزیند

ماهانه تأثیری چشمگیر در دستیابی به ارزش فعلی خالص مورد انتظار دارد و در اینجاست که تحلیل نقطه سر به سر به کار می آید.

حسابداران مدیریت از راه تحلیل نقطه سر

به سر به مدیران در زمینه حجم مناسب فروش

جدول (۲) سطح فروش در نقطه سر به سر

بر اساس سود حسابداری

مجموع هزینه‌های ثابت = حجم فروش در نقطه سر به سر / حاشیه فروش هر واحد

$$\frac{۶۵,۰۰۰}{۱/۹۲} = ۳۳/۸۵۴ \text{ واحد}$$

به صورتی که: $۱/۹۲$ پوند = واحدها / حاشیه فروش کل = حاشیه فروش واحد
وکل هزینه ثابت: $۴۰,۰۰۰$ استهلاک + $۲۵,۰۰۰$ کل هزینه‌های نقدی ثابت = FC

توضیحات	سال اول			اثبات
	سال دوم	سال سوم	سال اول	
	هزار پوند	هزار پوند	هزار پوند	
درآمد فروش	۱۰۱/۶	۱۰۱/۶	۱۰۱/۶	
هزینه‌های متغیر	-۳۶/۶	-۳۶/۶	-۳۶/۶	
حاشیه فروش	۶۵/۰	۶۵/۰	۶۵/۰	
هزینه‌های ثابت	-۲۵/۰	-۲۵/۰	-۲۵/۰	
استهلاک	-۴۰/۰	-۴۰/۰	-۴۰/۰	
سود عملیاتی	۰/۰	۰/۰	۰/۰	
	(۳: ۱۲۰,۰۰۰ پوند)			

برای پروژه مذکور سطح فروش در نقطه سر به سر در هریک از سالهای دوره سه ساله عملیات، معادل ۳۳۸۵۴ واحد است. زیرا رابطه هزینه - حجم - سود در طول مدت سرمایه‌گذاری ثابت است. منتها مشکل همین جا بروز می‌کند. فرض می‌کنیم مدیریت به گونه‌ای عمل کند که در هر سال فقط ۳۳۸۵۴ واحد به فروش برسد. در این صورت همان‌گونه که جدول شماره ۲ نشان می‌دهد، شرکت «الف»، درآمد فروش کافی (در هر سال ۱۰۱۶۰۰ پوند) برای بازافت کل هزینه‌ها (هزینه‌های نقدی متغیر سالانه به مبلغ ۳۶۶۰۰ پوند و هزینه‌های ثابت نقدی سالانه به مبلغ ۲۵۰۰۰ پوند به علاوه استهلاک ثابت سالانه به مبلغ ۴۰۰۰۰ پوند در هر سال) کسب می‌کند. در حالی که بطوری که در جدول شماره ۳ نشان داده شده است این مبلغ برحسب تحلیل ارزش فعلی خالص برای برابر شدن مبلغ فروش و هزینه‌ها کافی نمی‌باشد.

بر اساس اطلاعات مندرج در جدول شماره (۳) شرکت (الف) با قبول ریسک سرمایه‌گذاری و فعالیت در حجم نقطه سر به سر با ۲۱,۰۰۰ پوند کاهش ارزش (ثروت) روبه رو خواهد شد. به بیان دیگر ارزش هر سهم به میزان ۰/۲۱ پوند کاهش خواهد یافت (ارزش فعلی خالص ۲۱۰۰۰ پوند تقسیم بر ۱۰۰۰۰ سهم).

نتیجه فوق به این دلیل بدست می‌آید که در محاسبه نقطه سر به سر با استفاده از روش استاندارد، تنها هزینه تجهیزات به حساب گرفته می‌شود. این روش ۱۲۰,۰۰۰ پوند هزینه فرصت نهفته در تجهیزات را برای شرکت و سهامداران نادیده می‌گیرد.

طرح نخستین سرمایه‌گذاری که هزینه فرصت در آن منظور نشده است با اتخاذ تصمیمات عملیاتی که در آنها هزینه فرصت به حساب نمی‌آید، ناسازگار است (و منجر به از بین رفتن ارزش می‌شود). در حقیقت همان‌گونه که جدول شماره ۴ نشان می‌دهد، شرکت «الف» برای

جدول (۳) محاسبه ارزش فعلی خالص

با توجه به سطح فروش در

نقطه سر به سر بر اساس سود حسابداری

توضیحات	سال صفر			هزینه سرمایه
	سال اول	سال دوم	سال سوم	
	هزار پوند	هزار پوند	هزار پوند	
درآمد فروش	۱۰۱/۶	۱۰۱/۶	۱۰۱/۶	-۱۲۰/۰
هزینه‌های متغیر	-۳۶/۶	-۳۶/۶	-۳۶/۶	
حاشیه فروش	۶۵/۰	۶۵/۰	۶۵/۰	
هزینه‌های نقدی ثابت	-۲۵/۰	-۲۵/۰	-۲۵/۰	
استهلاک	-۴۰/۰	-۴۰/۰	-۴۰/۰	
سود عملیاتی	۰/۰	۰/۰	۰/۰	
مالیات (۲۵٪)	۰/۰	۰/۰	۰/۰	
	(۳ سال: ۱۲۰,۰۰۰ پوند)			

سود عملیاتی بعد از مالیات	۰/۰	۰/۰	۰/۰
اضافه می شود برگشت استهلاک	۴۰/۰	۴۰/۰	۴۰/۰
جریان نقدی عملیاتی	۴۰/۰	۴۰/۰	۴۰/۰
پس از مالیات			
جریان نقدی کل	۴۰/۰	۴۰/۰	۱۲۰/۰
ارزش فعلی	۰/۷۵۱	۰/۸۲۶	۱/۰۰۰
نرخ ارزش فعلی	۳۰/۰	۳۳/۱	۱۲/۰
ارزش فعلی خالص	(معادل ۲۱.۰۰۰ پوند)		۲۰/۵

دست یافتن به برابری درآمد و هزینه براساس ارزش فعلی خالص مجبور است سالانه حداقل ۳۹۵۸۳ واحد محصول فروش داشته باشد و حداقل ۸۳۰۰ پوند سود ایجاد کند.

در جدول شماره ۵ نشان داده شده است چگونه با به دست آوردن ۳۹۵۸۳ واحد، تحلیل نقطه سر به سر با تحلیل ارزش فعلی خالص سازگار می شود. این جدول که تفاوت اندکی با جدول شماره ۲ دارد نشان می دهد که استهلاک مالیاتی (استهلاک طبق قانون مالیاتها، مترجم) برای بازیافت کامل هزینه تجهیزات (که در جمع کل هزینه های ثابت منظور شده است) تکافو نمی کند. زیرا نه تنها بهای تاریخی تجهیزات (۴۰.۰۰۰ پوند) باید بازیافت شود، بلکه ضروری است مبلغی اضافی (۸.۳۰۰ پوند) نیز به عنوان هزینه پول صرف شده در تجهیزات بازیافت شود. به حاصل جمع این دو جزء (استهلاک مالیاتی و هزینه پول نهفته در داراییها)، استهلاک اقتصادی (استهلاک براساس ارزشهای جاری) نیز گفته می شود.

خطای دیگری که امکان بروز آن به طور بالقوه وجود دارد این است که منابع مالی مورد نیاز برای خرید بخشی از تجهیزات از طریق وام تأمین شود. در نتیجه زمانی که سطح فروش در نقطه سر به سر براساس سود حسابداری محاسبه می شود بی تردید بهره را نیز باید به عنوان هزینه ثابت در نظر گرفت.

اما این هزینه ها فقط بیانگر بخشی از کل هزینه های تأمین مالی تجهیزات است و به همین دلیل همیشه باعث خواهند شد که میزان فروش در نقطه سر به سر کمتر ارائه شود. چنانچه محاسبه میزان فروش در نقطه سر به سر مبتنی بر ارزشهای فعلی باشد آنگاه باید از احتساب هزینه های بهره چشمپوشی کرد زیرا قبلاً در هزینه فرصت سرمایه حساب شده اند.

جدول (۴) - محاسبه ارزش فعلی خالص

در سطح فروش در نقطه

سر به سر براساس ارزش فعلی

ملاحظات	سال سوم هزار پوند	سال دوم هزار پوند	سال اول هزار پوند	سال صفر هزار پوند	
هزینه سرمایه				۱۲۰/۰	
درآمد فروش	۱۱۸/۸	۱۱۸/۸	۱۱۸/۸		
هزینه های متغیر	۴۲/۸	۴۲/۸	۴۲/۸		
حاشیه فروش	۷۶/۰	۷۶/۰	۷۶/۰		
هزینه های ثابت	۲۵/۰	۲۵/۰	۲۵/۰		
استهلاک	۴۰/۰	۴۰/۰	۴۰/۰		
سود عملیاتی	۱۱/۰	۱۱/۰	۱۱/۰		
مالیات (۲۵٪)	۲/۸	۲/۸	۲/۸		
سود عملیاتی بعد از مالیات	۸/۳	۸/۳	۸/۳		
اضافه می شود استهلاک	۴۰/۰	۴۰/۰	۴۰/۰		
جریان نقدی عملیاتی	۴۸/۳	۴۸/۳	۴۸/۳		
بعد از مالیات					
جریان نقدی کل	۴۸/۳	۴۸/۳	۴۸/۳	۱۲/۰	
عامل ارزش فعلی	۰/۷۵۱	۰/۸۲۶	۰/۹۰۹	۱/۰۰۰	
(تنزیل)					
ارزش فعلی	۳۶/۲	۳۹/۹	۴۳/۹	۱۲۰/۵	
ارزش فعلی خالص صفر					

مهمترین بُعد دانش حسابداری مدیریت^۱

حسابداران مدیریت؛

● ایجاد انگیزه پژوهش درباره موضوعات مهم از دیدگاه حسابداران مدیریت.

محتوای هدفهای برشمرده بیانگر آن است که حسابداران مدیریت بزرگترین و قدرتمندترین مجموعه اکثریت خاموش اعضای «خارج از حرفه مستقل» را تشکیل می‌دهند. یکنواخت کردن اصطلاح‌شناسی^۴ دانش حسابداری در امر هماهنگی حرفه جهانی از اهمیت بسیاری برخوردار است. منتها به نظر می‌رسد گزینه‌های اصطلاح «دانش حسابداری» برای توصیف هدفها و عنوان کمیته^۵ پیشگفته مناسب نیست. حسابداران شاغل در صنعت بخوبی آگاهند، که دانش حسابداری از جامعیت بیشتری نسبت به حسابداری در مفهوم حرفه‌ای آن برخوردار است. افزون بر این با توجه به اینکه در زمان حاضر کارهای حسابداری سنتی بیشتر به تکنیسین‌ها و یا کامپیوترها سپرده شده است، حسابداران مدیریت با تقاضای روزافزون برای عرضه مهارت‌های خود در زمینه مدیریت مالی روبه‌رویند و کمتر در زمینه کنترل مؤسسات اقتصادی به آنان مراجعه می‌شود. نکته در خور توجه این که اکنون حرفه با رقابت از سوی غیرحسابداران مانند مدیران مالی و مشاوران روبه‌روست.

کمیته پیشگفته که مدیران مالی اقصی نقاط جهان را نیز دربرمی‌گیرد بدون توجه به عنوان خود، تصمیم گرفته است که تلاشهای خود را در زمینه این‌گونه فعالیتها توسعه بخشد. منتها مطالب

فدراسیون بین‌المللی حسابداران مرجع هماهنگ‌کننده نهادها، جوامع و انجمنهای حسابداری^۵ در سطح جهان است. این فدراسیون در سال ۱۹۷۷ تأسیس شده است و در حال حاضر بیش از یکصد جامعه در آن عضویت دارند که بدین ترتیب جمع تعداد اعضا به بیش از یک میلیون نفر می‌رسد. بیشتر این افراد در خارج از حرفه مستقل^۶، در استخدام مؤسسات اقتصادی^۷ می‌باشند. این گروه از اعضا به طور کلی، نسبت به آنهایی که در حسابرسی یا زمینه‌های وابسته به آن فعالیت می‌کنند، علاقه کمتری برای صرف وقت و فعالیت در اداره حرفه - در سطح ملی یا بین‌المللی - دارند. از این رو فدراسیون در راستای تحقق هدفهای گسترده خود که ایجاد هماهنگی روزافزون در حرفه حسابداری جهانی است در نظر دارد توجه ویژه‌ای به نیازهای این اکثریت خاموش داشته باشد. منتها چون در بسیاری از کشورها حسابداری به گونه‌ای تعریف شده است که حسابرسی را نیز دربرمی‌گیرد، انجام این هماهنگی با دشواری بسیار روبروست. با این حال فدراسیون با تشکیل کمیته‌ای دائمی به نام کمیته حسابداری مدیریت و مالی ترغیب اکثریت یاد شده را به فعالیت بیشتر در دستور کار خود قرار داده است و هدفهای تشکیل آنرا به شرح زیر پیشبینی کرده است:

● ارتقای تواناییهای حرفه‌ای حسابداران مدیریت؛

● ارزیابی کار سایر کمیته‌ها از دیدگاه

5. Accountancy
6. Public Practice
7. Enterprises



نعمت‌الله نادری

دیوید الن^۲ رئیس کمیته حسابداری مدیریت و مالی^۳ فدراسیون بین‌المللی حسابداران^۴ در این مقاله تحولات مهمی را که در حرفه جهانی در حال تکوین است توصیف می‌کند.

1. Management Accountancy
2. David Allen
3. Financial and Management Accounting Committee (FMAC)
4. International Federation of Accountants (IFAC)

منتشر شده در این مقوله اندک است بدین دلیل که توسعه‌ها در درون واحدهای اقتصادی صورت می‌پذیرند، که یا نسبت به انتشار دستاوردهایشان بی‌تفاوتند و یا به دلیل مسائل رقابتی با این کار مخالف هستند. به نظر کمیته حسابداری مدیریت و مالی این وضع نیازمند کوششی پیگیرانه و دشوار، موقعیتی برای نیل به هدف و انجام نقشی است که این کمیته در فدراسیون دارد.

بهتر آن است که در این مرحله به روشن ساختن بعضی اختلافات اساسی میان مدل حسابداری که برای برآوردن نیازهای گزارشگری صورتهای مالی به کار می‌رود و مدل مدیریت مالی که برآورنده نیازهای مدیران مالی درگیر در کنترل واحدهای اقتصادی است پردازیم:

● حسابداری به واقعیات اثبات شدنی گذشته می‌پردازد و موجب تمرکز بر این موضوع می‌شود که چه میزان از ثروتی که به وسیله واحد اقتصادی ایجاد شده، به شکل داراییهای مشهود تحقق یافته است. از سوی دیگر مدیریت مالی به قضاوت درباره آیندهای نامطمئن می‌پردازد و تمرکز آن بر ایجاد ثروت و بر سودهایی است که هنوز تحقق نیافته‌اند، و داراییهایی که هنوز نامشهودند.

● حسابداری تحت نفوذ عینیت^۹ - همسان نگرستن فردی از بیرون به درون - است، و به قیمت تمام شده و نگهداری سرمایه نظر دارد. از این دیدگاه «سود چیزی است که می‌توان آن را توزیع کرد و همچون گذشته ثروتمند بود». از طرف دیگر مدیریت مالی باید با ذهنیت^{۱۰} - نگرستن فردی از درون به بیرون - کار کند، بنابراین ریشه در ارزش و نظر به کسب بازده بسنده دارد؛ یعنی آنچه باید بتوان توزیع کرد تا استفاده از سرمایه تضمین شود.

● حسابداری اساساً ایستا و جوای می‌گزارشده‌ی در دوره زمانی کوتاه و تفکیک شده است و بر مبنای مفاهیمی نظیر تفکیک میان

9. Objectivity

10. Subjectivity

سرمایه و درآمد استوار است. در حالی که مدیریت مالی اساساً پویاست و توجه درخور ملاحظه‌ای به تداوم درازمدت دارد، و بر مبنای جریانات و جوه نقد و ارزش زمانی پول (هزینه سرمایه) استوار است.

هیچ‌کدام از موارد عنوان شده برای کم‌اهمیت جلوه دادن مدل حسابداری سنتی که برای گزارش به مجمع حیاتی است، یا برای حمایت از افرادی نیست که می‌گویند این مدل را به نحوی تعدیل کنید که اعمال قضاوت (در مواردی مانند هزینه‌های جایگزینی یا داراییهای نامشهود) نیز در آن امکانپذیر باشد. چه، در این صورت قابلیت بررسی عینی از میان می‌رود. بلکه موارد مطرح شده - همان‌گونه که در نمودار نشان داده شده است - جهت نمایاندن این واقعیت است که اعضای حرفه که در استخدام واحدهای اقتصادی هستند نه تنها با حسابداری بلکه با مدیریت مالی نیز سروکار دارند.

مدیریت مالی از این دیدگاه شامل دو جنبه مجزای مرتبط است:

۱ - جنبه خارجی یا وظیفه خزانهداری که ارتباط میان مؤسسات اقتصادی با بازار سرمایه را برقرار می‌کند از قبیل:

● شناسایی منابع وجوه اعم از تأمین مالی از طریق استقراض یا سرمایه‌گذاری؛

● ارزیابی انتظارات متقابل تأمین‌کنندگان مالی مانند بهره، سود و حتی مالیات؛

● بهره‌گیری از منابع مختلف تا آن حد و نسبتی که به نظر مناسب می‌رسد.

۲ - جنبه داخلی یا وظیفه کنترل مالی که ارتباط میان مؤسسه اقتصادی و فعالیتهای آن را کنترل می‌کند (در بیشتر موارد به صورت محصولات و یا بازارها عنوان می‌شود)، از قبیل:

● شناسایی موقعیتهای نفوذ، یا توسعه بازار فروش در مناطق تجاری خاص؛

● ارزیابی بازده مناسب هر فعالیت

● به‌کارگیری وجوه برای پشتیبانی از موقعیتهایی که به نظر ارزشمند می‌رسد.

حلقه بسیار مهم ارتباطی میان این دو جنبه، «ارزش زمانی پول» است. چیزی را که رئیس خزانهداری به عنوان نرخ بازده مورد انتظار مجوز استفاده از وجوه می‌شناسد، رئیس حسابداری به عنوان معیار به کار گرفتن آن می‌داند. به این ترتیب، انضباط بازار سرمایه به عنوان مبنایی برای تخصیص منابع در درون واحد اقتصادی تحت کنترل و استفاده قرار گرفته و امکان بقا و رشد را حداکثر می‌کند.

این امر هدف واحد اقتصادی را «بیشینه کردن ارزش واحد اقتصادی» جلوه می‌دهد که از نظر عملی یعنی حداکثر کردن خالص ارزش فعلی جریانات نقد برنامه‌ریزی شده سرمایه‌گذاران.

منتها ضروری است اطمینان حاصل شود که این ضابطه برای تمام سطوح کنترل برشمرده در زیر به کار می‌رود:

● استراتژیکی. در این سطح تمرکز بر این است که چه بکنیم: در چه فعالیتهای باقیم، چه محصولاتی بسازیم، در چه بازارهایی باشیم و غیره.

● تاکتیکی. در این سطح تمرکز بر این است که چگونه کارها را انجام دهیم: قیمت‌هایمان چه باشند، چه موجودی‌هایی را نگاه داریم، چند نفر را استخدام کنیم و غیره.

● عملیاتی. در این مقطع تمرکز بر انجام واقعی کارهاست: سفارش مواد، تبدیل آنها به کالای آماده فروش، تحویل آنها به مشتریان و غیره.

واحدهای اقتصادی به منظور مقابله با تغییرات سریعی که ویژگی محیط تجارت است می‌باید سیستمهای کنترل خود را در تمام سطوح تقویت کنند. به عنوان مثال، بررسیهای استراتژیکی پیوسته و منظم، بودجه‌های مستمر و نرخهای استاندارد که مرتباً بروز می‌شوند.

بعد دیگر کنترل مربوط به عناصر تشکیل‌دهنده آن است:

● سیستمهای پشتیبان تصمیمگیری^{۱۱}

ورق بزنید

دنباله ارزش زمانی پول در تحلیل نقطه سر به سر

نتیجه گیری

نشان داده شد که بین ارزیابی سرمایه گذاریها (با استفاده از تکنیکهای جریانهای نقدی تنزیل شده نظیر تکنیک ارزش فعلی خالص) و نیز تصمیمگیری در حین انجام عملیات (با استفاده از تحلیل سر به سر مبتنی بر سود حسابداری) تناقض وجود دارد. آشکار شد که تعیین سطح فعالیتها براساس سود حسابداری در نقطه برابری درآمد و هزینه باعث از دست رفتن ارزش سرمایه گذاری می شود. نشان داده شد که یک فقره سرمایه گذاری ۱۲۰,۰۰۰ پوندی، با سود حسابداری صفر در طول سه سال، ارزش خود را به میزان ۲۱,۰۰۰ پوند از دست داد. زیرا چنین سطحی از عملیات قادر نبود به شرکت (و سهامداران) اطمینان دهد که بازده پولشان (که در سرمایه گذاری صرف شده) را دریافت کرده اند. هر قدر که نرخهای بهره بالاتر باشد، بدیهی است که ارزش سرمایه گذاری نیز بیشتر از دست می رود.

مهمترین بُعد دانش

تنظیم شده برای انتخاب از میان راه‌حلهای عملی؛

● سیستمهای پیش بینی^{۱۲}، که دو نوعند:
- برآوردهای مرتبط، مثل قیمت به حجم، حجم به هزینه؛

- نتایج مورد انتظار تصمیمهای گرفته شده؛

● سیستمهای آگاهی دهنده^{۱۳}، تنظیم شده برای آگاه شدن از وقایعی که رخ می دهند، چه در داخل و چه در خارج از واحد اقتصادی.

جدول (۵) سطح فروش در نقطه

سر به سر براساس ارزش فعلی

مجموع هزینه‌های ثابت بعد از مالیات = تعداد فروش در نقطه سر به سر
حاشیه فروش هر واحد بعد از مالیات

$$= 57,000 / 1/44$$

$$= 39,583 \text{ واحدها}$$

$$1/44 = 1/92 \times (1 - 0/25) = \text{نرخ مالیات } 25\% \text{ از ارزش افزون بر استهلاک مبنای هر واحد بعد از مالیات}$$

مجموع هزینه‌های ثابت پس از = (۲۵,۰۰۰ هزینه‌های ثابت + ۴۰,۰۰۰ استهلاک)
مالیات \times (نرخ مالیات $25\% - 1$) + ۸۳,۰۰۰ ارزش افزون بر استهلاک مبنای
پرداخت مالیات ** (یا $75\% - 0$) $65,000 + 83,000$
مجموع هزینه‌های ثابت پس از مالیات = ۵۷,۰۰۰

** محاسبه نقطه سر به سر قبل یا بعد از کسر مالیات تفاوت ندارد و اهمیتی در این محاسبات ندارد. هزینه اضافه یا صرفه اقتصادی استهلاک بیش از استهلاک منظور شده در مالیات، از بهای تاریخی تجهیزات قابل کسر نمی باشد.

$$\text{استهلاک اضافه} = 40,000 - 48,300 \text{ پوند}$$

$$\text{استهلاک اضافه} = 8,300 \text{ پوند}$$

استهلاک اقتصادی را می توان با تقسیم نمودن هزینه سرمایه بر ارزش فعلی یک دلار با نرخ 10% در سال سوم محاسبه نمود.

$$\frac{120,000}{2/4869} = 48/300$$

مقدماتی کنترلها به وسیله هر بخش انجام شود. اهمیت نسبی بخشها بر حسب ماهیت فعالیت و جهتگیری رقابتی آن تفاوت می کند ولی موارد زیر نمونه است:

● سرمایه گذاری در داراییهای ثابت مشهود؛

● سرمایه گذاری در داراییهای جاری مشهود؛

● سرمایه گذاری در داراییهای نامشهود. اهمیت این امر رو به افزایش است، چون تغییرات سریع به فعالیتهایی همانند تحقیق، توسعه، بازاریابی، آموزش و

از مقایسه رخدادهای فعلی با رخدادهای پیشبینی شده در زمان تصمیمگیری، اولاً امکان پاسخگویی^{۱۴} فراهم می شود، ثانیاً پس خوردی^{۱۵} که به بهبود و ترقی تصمیمگیریهای آینده کمک می کند، و بدین ترتیب چرخه کنترل کامل می گردد.

البته در عمل بهتر است که طبقه بندی

11. Decision Support Systems.
12. Forecasting Systems
13. Monitoring Systems
14. Accountability
15. Feedback

بسمه تعالی

تایپ با کامپیوتر

شرکت خدمات کامپیوتری امین تایپ

تایپ فارسی و لاتین، پلاتر، صحافی، فتوکپی
وزیراکس

با نازلترین قیمت در اسرع وقت
با سرویس فوری در خدمت شماست

آدرس: خیابان شریعتی - بالاتر از سه راه مطهری - روبروی پمپ بنزین
جنب قنادی پیروک - ساختمان یاد مسکن
تلفن ۸۵۶۷۸۵

اطلاعات، ارزش خاص می بخشد.

● کنترل هزینه ها. نحوه طبقه بندی قدیمی هزینه ها در حسابداری، که برحسب میزان تغییر پذیری هزینه ها انجام می شد نشان داده است که برای کنترل مالی کفایت نمی کند. طبقه بندی مناسبتر عبارت است از: - هزینه های مؤثر بر حجم فروش، مثل تبلیغات؛

- فعالیت های مربوط به تثبیت حجم فروش، مثل خدمات پس از فروش؛

- هزینه های مورد انتظار برای دستیابی به حجم فروش، مثل نگهداری تجهیزات؛

- هزینه های متغیر حجم تولید، مثل مواد؛

● تعیین قیمت های فروش؛

● مدیریت ریسک ارز.

ایجاد و به کارگیری یک ساختار کنترل، که متناسب با نیازهای یک واحد اقتصادی خاص طراحی شود، امروزه یکی از مهارت های بسیار مهم، برای حسابداران شاغل در صنعت است. از طریق مقاله هایی با اندازه های شبیه مقاله حاضر، کمیته حسابداری مدیریت و مالی قصد دارد به تشریح تعدادی از عنوان های پیشگفته بپردازد. و به هر طریق نظره های خوانندگان، ارزشمند تلقی خواهد شد.

نمودار شماره (۱)

نه تنها... بلکه

حسابداری - مدیریت مالی

گزارشگری - کنترل

● کنش پذیر

● بیطرف

● استانداردارد

● گذشته نگر

● اثبات شدنی

● تحقق یافته

● مشهود

درون نگر - برون نگر

● عینی

● هزینه ها

● نگهداری سرمایه

● بازده کافی

● مجزا

● کوتاه مدت

● سودها

داراییها

● مداوم

● بلندمدت

● جریان نقد

ایستا

بویا

● ذهنی

● ارزشها

هرگز فراموش نمی کنیم شما حق انتخاب دارید

G.H.M.S.I

کیفیت بالا در بازرسی کالا

عضوی از شرکت های بین المللی بازرسی ITS و CALEB BRETT

در بیش از ۱۰۰ کشور جهان با مجوز بانک مرکزی واردات ایران را بازدید می کند

تلفن: ۸۲۱۷۹۷۰۸ فکس: ۸۲۱۶۵۲۸ تلکس: ۲۱۶۲۲۷

با حضور در خارگ، بندرعباس، سرنفر، چابهار، بوشهر، تبریز، مشهد، اصفهان

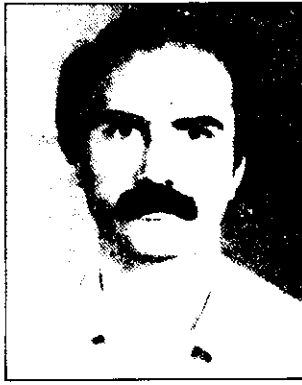


اخبار انجمن

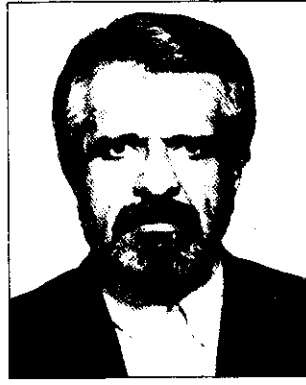
نام و مشخصات اعضای
جدید انجمن، براساس
اطلاع دبیرخانه به شرح زیر
است:



۱۹۵۱ - محمود شریعت
رضوی
شرکت سویشی



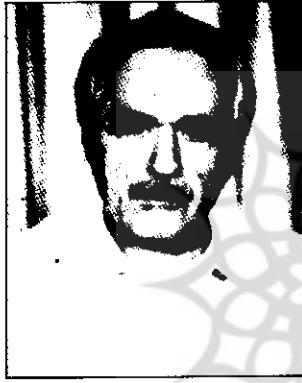
۱۹۴۸ - محمدحسن
زرین فکر
سازمان حسابرسی



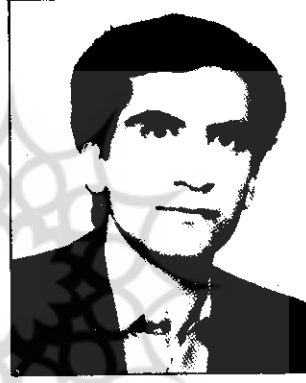
۱۹۴۵ - مرتضی صنعتی
وزارت امور اقتصادی و دارایی



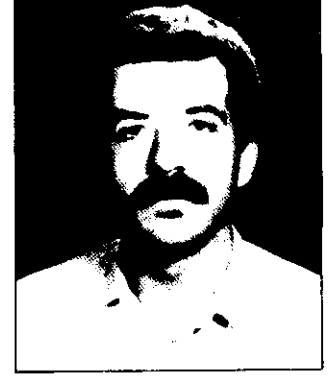
۱۹۵۲ - حمیدرضا
نقی زاده
موسسه حسابرسی آگاهان و
همکاران



۱۹۴۹ - شهریار گودرزی
انجمن زرتشتیان تهران



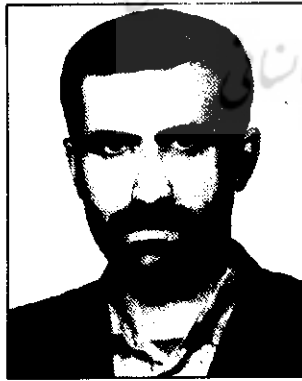
۱۹۴۶ - سعید برهانی
سازمان حسابرسی -
اصفهان



۱۹۴۳ - محمد صادقی
کویخی
سازمان حسابرسی



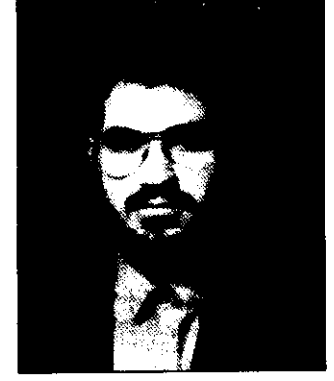
۱۹۵۳ - حسن شاهوردی
سیمای جمهوری اسلامی
ایران



۱۹۵۰ - رمضان
صدیقی نیا
شرکت نساجی بابکان - آمل



۱۹۴۷ - زهره مودنی
سازمان حسابرسی



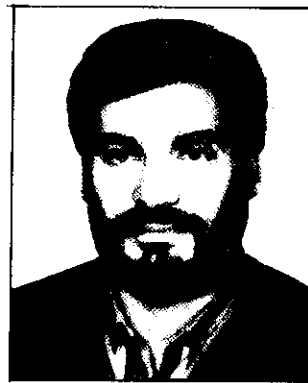
۱۹۴۴ - علی صابری
شرکت کشت و صنعت اراک



۱۹۶۳ - فریدون
فرمان آرا
شرکت آب و فاضلاب استان
تهران



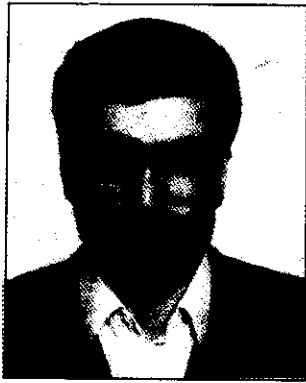
۱۹۶۰ - حسین خطیبی
شرکت آب و فاضلاب استان
سمنان



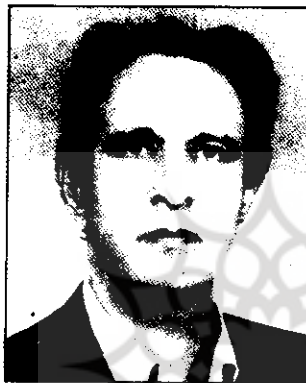
۱۹۵۷ - عباس
قنبری نژاد اصفهانی
سازمان صنایع ملی ایران -
اصفهان



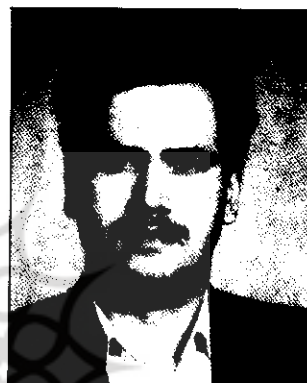
۱۹۵۴ - محمدرضا
یادگاری
سازمان حسابرسی



۱۹۶۴ - عبداله
مهردوی پور
شرکت رایکو تکنیک



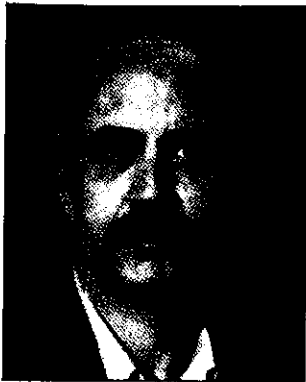
۱۹۶۱ - سید داود یثربی
شرکت ملی فولاد ایران



۱۹۵۸ - احمد حاجی زاده
مؤسسه حسابرسی
امیرمهدی



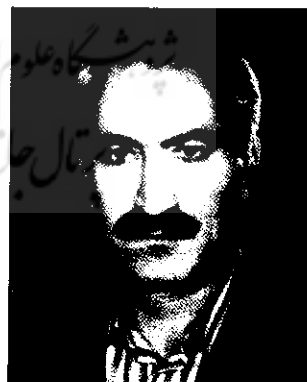
۱۹۵۵ - سید محمد تقی
صفوی
شرکت سرمایه گذاری گروه
صنعتی آردل



۱۹۶۵ - اکبر نائیبیان
اداره کل امور اقتصادی و
دارایی خراسان - مشهد



۱۹۶۲ - مهرداد
شریعت زاده
سازمان حسابرسی -
اصفهان



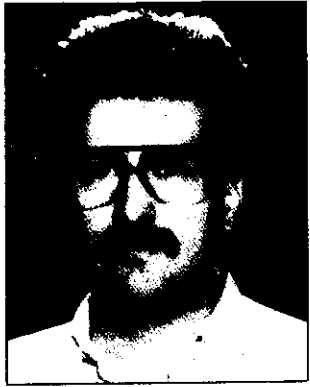
۱۹۵۹ - عطاءاله کمالی نیا
شرکت تعاونی کامیونداران
استان فارس - شیراز



۱۹۵۶ - مهدی لری
امینی
سازمان گسترش و نوسازی
صنایع ایران

ورق بزنید

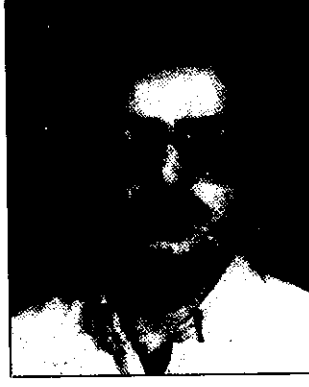
اخبار انجمن



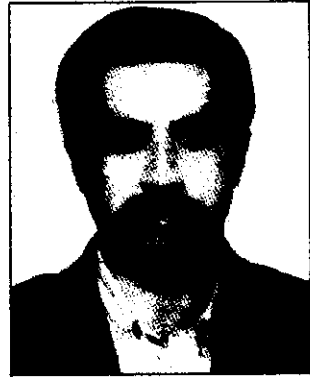
۱۹۷۴ - احمد علی اکبر
شرکت صنعتی پارس خزر



۱۹۷۱ - حسین جوادی
شرکت کالسیمین زنجان



۱۹۶۸ - هادی روحی
ثانی لنگرودی
سازمان حسابرسی



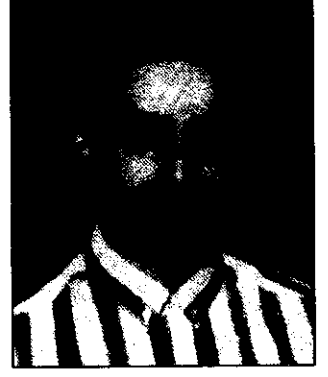
۱۹۷۵ - محمدرضا عراقی نواز
شرکت تامکو



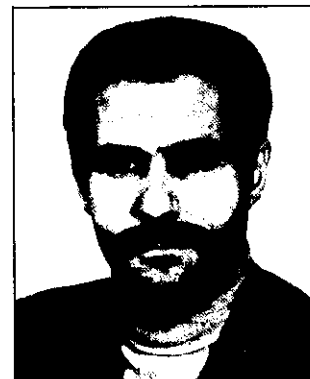
۱۹۷۲ - علیریضا
ابوالاحراری
کارخانجات مخابراتی ایران -
شیراز



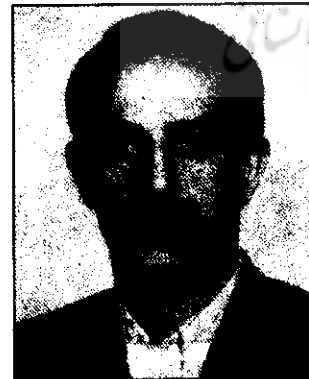
۱۹۶۹ - علی فروهری
شرکت صنعتی پارس مینو



۱۹۶۶ - مرتضی
علی اکبری
موسسه حسابرسی پرروز و
همکاران



۱۹۷۶ - غلامرضا انصاری
شرکت خدمات بازرگانی آموزش
ایران



۱۹۷۳ - محمد کاظم
سوهانیان
شرکت کارخانه های صنعتی
آزمایش



۱۹۷۰ - احمد کجباف
شرکت معادن اسفندقه



۱۹۶۷ - امیرحسین
ابطحی نائینی
شرکت سپاهان تراز -
اصفهان

تغییرات محل کار و تلفن حسابداران مستقل

در چند ماهه گذشته تغییرات زیر در وضعیت حسابداران مستقل پیش آمده است:

● آقای اکبر وقار کاشانی در مؤسسه حسابرسی و خدمات مدیریت حسابداران امروز مشغول به کار شدند.

● شماره تلفن آقایان اسرار حقیقی، بزرگزاده، جامعی، خدایی، داهی، دیلمی پور، موشانی و وقار کاشانی به شرح فهرست حسابداران مستقل، تغییر کرده است.



● شیرین مشیر فاطمی



● زهرا مطلبزاده
مؤسسه حسابرسی
مطلبزاده



● فریدون ایزدپناه



● حمیدرضا قهرایی
سازمان حسابرسی -
اهواز



● غلامرضا صرام
سازمان حسابرسی

حسابداران
مستقل جدید



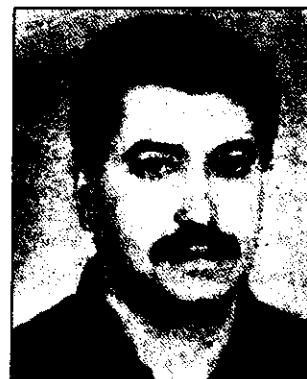
۱۹۸۰ - ملیحه مؤذن
قمصری سازمان بورس اوراق
بهادار تهران



۱۹۷۹ - علی اکبر (حمید)
لطفی مجتمع الکترونیک و
گرافیک ایران شمشه



۱۹۷۸ - علی اصغر خلیفی
مؤسسه حسابرسی پویا پیشه



۱۹۷۷ - امید بهدانش شرکت
کمپرسورسازی ایران

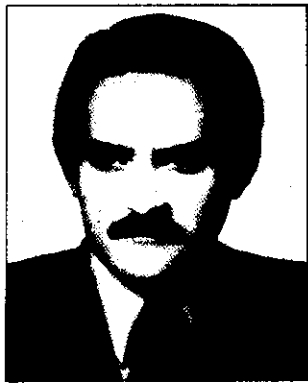
ورق بزنید



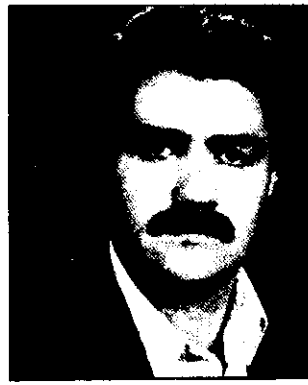
۱۹۸۴ - شیوا سعادت
لاجوردی



۱۹۸۳ - بابک غیانی
کارخانجات صنعتی ملایر



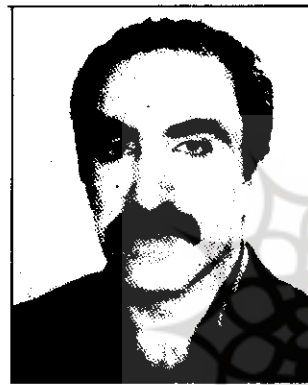
۱۹۸۲ - کامران فرحبید صنایع
فروآلیاژ ایران



۱۹۸۱ - عبدالکریم بهنام
شرکت معادن فاریاب



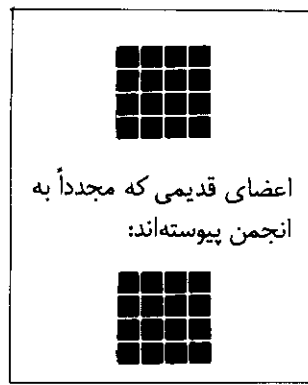
- محمدرضا حاتمی
هنزا



- عباس احمدی



فتح‌اله علوی تبریزی
مؤسسه حسابرسی معاون



اعضای قدیمی که مجدداً به
انجمن پیوسته‌اند:

دنباله

اثرات تک‌نرخی شدن ارز بر نقدینگی شرکتها

اجتماعی ثمری نخواهد داد. در کنار اینها، ابزارها و لوازم دیگری مانند لزوم استقلال بانک مرکزی از دولت، ضرورت کاهش حجم دولت، تجدیدنظر در قوانین گمرکی و مالیاتی و مالکیت بانکها... مورد نیاز است تا بتوان با به‌کارگیری مجموع آنها از اجرای سیاست تک‌نرخی کردن ارز، انتظار پیشگفته را داشت.

به‌طور کلی اجرای هر سیاستی با هر سمتگیری مشخصی، بدون محاسبه آن در چهارچوب یک استراتژی مدون ملی که با قاطعیت تمام به کار گرفته شود، ناممکن است و تک‌نرخی کردن ارز هم باید با

اصلاح ساختار قیمتها، مقررات زدایی، تأمین اجتماعی فراگیر... همراه باشد.

۳-۴ بخش دولت

سیاست تعدیل و آزادسازی اقتصادی، متأسفانه در ایران غالباً با حذف کامل دولت از اقتصاد یکسان پنداشته می‌شود، چنانکه سابقاً لزوم برنامه‌ریزی نیز با سپردن کامل اقتصاد به دولت یکسان دانسته می‌شد. اما واقعیت این است که اولاً دست‌کم در قرن حاضر هنوز کشوری که دولت در تمام شوئون اقتصادی آن دخالت مؤثر و گاه تعیین‌کننده نداشته باشد وجود ندارد، و ثانیاً در کشورهای رشیدیابنده از جمله ایران، بدون دخالت و برنامه‌ریزی و هدایت جامع دولت، هیچ‌گونه توسعه‌ای تحقق نخواهد یافت.

بدین لحاظ، اعمال سیاست تک‌نرخی کردن ارز و اقتصادی کردن منطبق امور، به معنای حذف کامل دولت از جریان تصمیمگیریها نیست و نمی‌تواند باشد. در واقع، حتی در دوران اجرای سیاست تعدیل، نرخ ارز نیز باید از سوی دولت ما، مانند هر دولت سرمایه‌داری یا غیر چیززی که هست، این کنترل نباید و نمی‌تواند با ابزارهای اداری و بخشنامه‌ای صورت بگیرد و در نظر داشتن منطبق اقتصادی در آن الزامی است. بنابراین، تکرار این نکته مهم است که تک‌نرخی کردن ارز و اجرای سیاست تعدیل اقتصادی نیز مانند هر سیاست دیگری، بدون دخالت هوشمندانه، هدفمند، و مؤثر دولت، ممکن و موفق نخواهد بود. ●