

بازار سرمایه

منافع سهامدار

تونی گروندی
ترجمہ مریم بیدمشگی پور



انتشارات
مدیائی اقتصاد

۱- مقدمه‌ای بر منافع سهامدار	۹
۲- تعریف اصطلاحات	۱۳
۳- تکامل منافع ایجادشده سهامدار	۲۷
۴- منافع سهامدار در عمل - تصمیمات استراتژیک سرمایه‌گذاری	۴۳
۵- ابعاد جهانی و تملک	۵۷
۶- وضعیت هنر	۷۵
۷- منافع سهامدار - نمونه‌های موفق	۸۹
۸- مفاهیم کلیدی و متفکران	۱۲۱
۹- منابع	۱۳۹
۱۰- چگونه از نابودی منافع سهامدار اجتناب کنیم: ۱۰ راه آسان	۱۴۳
۱۱- سوالات متداول	۱۵۵

تعریف اصطلاحات

«منافع سهامدار» در واقعیت به چه معناست؟

ارزش افزوده اقتصادی^۱ و دیدگاه نقدینگی، بینش و نتایج کاملاً متفاوتی از سود حسابداری ارائه می‌کنند.

برای ارزیابی خلق ارزش نیاز به تجزیه و تحلیل ارزش و عوامل دخیل در هزینه، عوامل عملکرد، عوامل کلیدی موفقیت و تاثیرات چرخه حیات داریم.

پیش‌گفتار

در این فصل به بررسی تعدادی از عوامل کلیدی که تاثیر مستقیم یا غیرمستقیم بر منافع سهامدار دارند، می‌پردازیم. این عوامل عبارت‌اند از:

- منافع سهامدار؛
- ارزش افزوده اقتصادی؛
- ارزش خالص کنونی؛
- عوامل ایجادکننده ارزش و هزینه؛
- عوامل کلیدی موفقیت؛

- چرخه حیات، تامین مالی، مزیت رقابتی و ارزش؛

- تجزیه و تحلیل و عوامل عملکرد (و تجزیه و تحلیل «تیغ ماهی»):

- نقطه سر به سر، مشارکت و ارزش اقتصادی.

تمرکز این بخش به طور عمده کمی نیست، زیرا مفاهیم کلیدی منافع سهامدار در حقیقت بر اساس اقتصاد و استراتژی تعریف می شوند - اعداد و معادلات منحصرًا محصول نهایی افکار ما را در بر می گیرند.

منافع سهامدار

در فصل اول منافع سهامدار به این صورت تعریف شد: «ارزش کنونی نقدینگی آینده شرکت یا پروژه مشخص یا یک تصمیم. این ارزش کنونی هم از دیدگاه مدیریتی و هم از سوی سهامداران خارجی قابل بررسی است.»

در اصل، تمرکز این تعریف بر منافع سهامدار از دیدگاه مدیریتی است، زیرا مدیریت (حداقل در تئوری) باید دیدگاه روشن تری نسبت به چشم انداز اقتصادی نسبت به دیگر افرادی که خارج از سازمان هستند داشته باشد. طبیعتاً، افراد بیرونی نیز نسبت به چشم انداز شرکت دیدگاهی دارند و این دیدگاه همان توقع آنها از عملکرد آینده است - که به همراه علائمی که مدیریت از روند آینده بازار که تعیین کننده حرکت قیمت سهام خواهد بود، در اختیار آنها قرار می دهند شکل می گیرد. به دلیل نوسانات قیمت سهام، مخالفان مدیریت منافع سهامدار تمایل دارند تاکید بیشتری بر اهمیت دریافت نظرهای داخلی درباره حق ایجاد ارزش، نسبت به پیام قیمت های بیرونی داشته باشند. در بررسی آنها، روند مثبت قیمت سهام موجب می شود تا در آینده شرکت خود به برتری جریان نقدینگی دست یابد تا اینکه سرمایه گذاران یا سود سالیانه و عایدی هر سهم یا رشد سود تقسیم شده آن را موجب گردد.

ارزش افزوده اقتصادی

ارزش افزوده اقتصادی^۱ به صورت معادله زیر تعریف می شود:

ارزش افزوده اقتصادی = (نرخ بازده - هزینه سرمایه) × سرمایه مورد استفاده

به عنوان مثال، چنانچه سود خالص عملیاتی یک شرکت پس از محاسبه مالیات برابر با ۱۰۰۰۰۰۰۰ پوند باشد (و بنابراین نرخ بازده ۲۵٪) و هزینه سرمایه ۱۵٪، سپس:

$$\text{ارزش افزوده اقتصادی} = (۲۵\% - ۱۵\%) \times ۱۰۰۰۰۰۰۰$$

$$= ۱۰\% \times ۱۰۰۰۰۰۰۰$$

$$= ۱۰۰۰۰۰۰۰ \text{ پوند}$$

بنابراین ارزش افزوده اقتصادی، مانده درآمد (پس از کسر هزینه سرمایه است). به منظور بهبود ارزش افزوده اقتصادی، باید درآمد عملیاتی بیشتری داشت یا هزینه سرمایه را کم کرد. نکته ارزش افزوده اقتصادی این است که تمرکز دقیق تری برای اندازه گیری و مدیریت عملکرد سازمانی و تجاری را نسبت به معیارهای معمول حسابداری در بر دارد.

ارزش خالص کنونی

ارزش خالص کنونی، مسیر نقدینگی آینده یک کسب و کار را با این دید که این نقدینگی واقعا قرار است در آینده کسب شود و در نتیجه در حال حاضر ارزش کمتری دارد، بررسی می کند. این ارزش پایین تر به دلایل مختلفی از جمله موارد زیر روی می دهد:

- تورم؛ به علاوه
- ریسک تجاری و عدم قطعیت؛ به علاوه
- ارزش زمانی پول

در توضیح آخرین مفهوم بیاید به زمانی سفر کنیم که پسر من