

روشهای تأمین مالی و ساختار سرمایه

رسول یاری

(عضو هیأت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد مازندران)

و

مهدی عبدی

(کارشناس ارشد مدیریت مالی)



سرسامه	یاری، رسول، ۱۳۵۶-
عنوان و نام پدیدآور	روشهای تامین مالی و ساختار سرمایه/ رسول یاری، مهدی عیدی.
مشخصات نشر	تبریز: انتشارات مانده، ۱۳۹۷.
مشخصات ظاهری	۳۰۸ ص: جدول، نمودار (رنگی)؛ ۱۴/۵×۲۱ س.م.
شابک	۹۷۸-۶۰۰-۸۵۵۸-۱۹-۴
وضعیت فهرست نویسی	فیا
یادداشت	کتابنامه.
موضوع	مدیریت مالی
موضوع	Finance -- Management
موضوع	سرمایه گذاری سرمایه
موضوع	Capital investments
موضوع	بازار سرمایه
موضوع	market Capital
شناسه افزوده	عیدی، مهدی، ۱۳۶۷ -
رده بندی کنگره	HG۳۰۶ ۱۳۹۷/۲۹
رده بندی دیویی	۶۵۸/۴
شماره کتابشناسی ملی	۶۵۸/۴



هائسده

روشهای تامین مالی و ساختار سرمایه

نویسنده: رسول یاری و مهدی عیدی

ناشر: انتشارات مانده، تبریز

صفحه‌آرایی: مهدیه حنیفی

چاپ و صحافی: اعظم - تبریز

نوبت چاپ اول: پاییز ۱۳۹۷ / شمارگان: ۲۰۰۰

قیمت: ۲۰۰۰۰ تومان

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۸۵۵۸-۱۹-۴

مواکز پخش:

۱. تبریز، آخر مارالان، کوی دانشگاه، ۱۰ متری اول، پلاک ۱۰
 ۲. تبریز، خیابان طالقانی، کتابفروشی دریا، روبروی مصلاهی امام خمینی (ره)
- تلفن: ۰۴۱-۳۵۴۴۲۴۸۸ / همراه: ۰۹۱۴۳۱۳۴۴۸۷

پست الکترونیکی: dm_safaei@yahoo.com

کلیه حقوق برای ناشر محفوظ است

فهرست

فصل اول: روش‌های تأمین مالی

۱	مقدمه
۵	سرمایه مالی
۶	انواع روش‌های تأمین مالی
۷	انواع روش‌های تأمین مالی داخلی
۸	انواع روش‌های تأمین مالی خارجی
۸	روش‌های قرضی (استقراضی)
۹	فاینانس
۱۱	قرارداد تأمین مالی از منابع بین‌المللی (فاینانس)
۱۷	روند بکارگیری پروژه BOT
۲۲	روش EPC
۲۸	EPC و مشکلات اجرایی آن در طرح‌های داخلی
۳۰	یوزانس
۳۱	خطوط اعتباری
۳۱	وام‌های بین‌المللی
۳۲	روش‌های غیر قرضی (سرمایه‌گذاری)
۳۳	تأمین مالی در بنگاه‌های کوچک و متوسط
۳۳	سهام شرکت از دارایی خارجی
۳۴	منابع داخلی تأمین مالی
۳۴	منابع تأمین مالی از طریق بدهی و قرض
۳۷	منابع تأمین مالی از طریق سرمایه و سهام
۳۹	تأمین مالی
۴۰	ساختار تأمین مالی در اقتصاد - رتبه‌بندی هزینه درآمد
۴۱	عوامل تعیین‌کننده ساختار تأمین مالی
۴۱	اصل تطابق در تأمین مالی
۴۳	تأمین مالی و الگوی بازار کامل

۴۳	تأمین مالی در شرایط انحراف از الگوی بازار کامل
۴۴	روشهای تأمین مالی
۴۵	انواع روشهای تأمین مالی
۴۸	انعطاف پذیری مالی
۵۱	سوالات فصل اول

فصل دوم: ساختار سرمایه

۵۹	مقدمه
۶۰	ساختار سرمایه
۶۳	تعریف ساختار سرمایه
۶۴	ساختار سرمایه یا ساختار مالی
۶۶	افزایش سرمایه
۶۸	انواع افزایش سرمایه
۶۹	افزایش سرمایه از محل سود انباشته
۷۰	افزایش سرمایه از محل آورده نقدی
۷۱	افزایش سرمایه از محل حذیفه برپایه داراییها
۷۲	روش صرف سهام
۷۳	کدام نوع افزایش سرمایه برای شرکتها بهتر است
۷۴	ساختار سرمایه و اهمیت آن
۷۷	نظریه‌های مرتبط با ساختار سرمایه
۷۸	تئوری‌های مختلف پیرامون ساختار سرمایه شرکتها
۷۸	تئوری مودیگلیانی و میلر (M&M)
۸۱	تئوری تبادل ایستا
۸۲	تئوری سلسله مراتب گزینه‌های تأمین مالی
۸۲	تئوری ساختار سازمانی
۸۳	انواع ساختار سرمایه
۸۳	شرکت‌های تمام سرمایه‌ای (غیراهرمی)
۸۴	خصوصیات شرکت‌های تمام سرمایه‌ای

شرکت‌های اهرمی.....	۸۴
مزایای استفاده از بدهی در تأمین مالی.....	۸۴
معایب استفاده از بدهی در تأمین مالی.....	۸۶
هزینه سرمایه.....	۸۷
هزینه حقوق صاحبان سهام.....	۸۸
هزینه بدهی.....	۸۸
عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه.....	۸۹
مالیات و ساختار سرمایه.....	۹۴
ساختار مطلوب در ما.....	۹۵
سوالات فصل دوم.....	۱۰۲

فصل سوم: ساختار مالکیت

مقدمه.....	۱۰۹
ساختار مالکیت.....	۱۱۰
حاکمیت شرکتی.....	۱۱۲
حاکمیت شرکتی چیست؟.....	۱۱۵
ساختار مالکیت.....	۱۱۹
گروه‌بندی‌های مختلف سهامداران.....	۱۲۳
انواع سهامداران با توجه به درصد مالکیت.....	۱۲۵
ساختار مالکیت و مدیریت واحدهای اقتصادی.....	۱۲۵
تمرکز مالکیت (سهامداران عمده).....	۱۲۵
مالکیت دولتی.....	۱۳۰
مالکیت نهادی.....	۱۳۱
مالکیت مدیریتی.....	۱۳۸
فرضیه‌های مربوط به نقش نظارتی سهامداران نهادی.....	۱۴۱
مبانی نظری و پیشینه ساختار سرمایه و ساختار مالکیت.....	۱۴۳
سوالات فصل سوم.....	۱۵۵

ضمائم و پیوستها

۱۶۳	جامعه و نمونه آماری.....
۱۶۴	تعریف عملیاتی متغیرها.....
۱۶۸	روش تحلیل داده‌ها.....
۱۶۹	روش آزمون فرضیه‌ها.....
۱۶۹	آمار توصیفی.....
۱۶۹	آزمون‌های چاو و هاسمن.....
۱۷۲	آزمون دوربین - واتسون (DW).....
۱۷۴	ماهیت و منابع داده‌ها برای تحلیل اقتصادسنجی.....
۱۷۴	تحلیل داده‌ها.....
۱۷۵	آمار توصیفی.....
۱۷۶	بررسی وضعیت متغیرها.....
۱۷۷	توزیع متغیر وابسته.....
۱۷۸	آمار استنباطی.....
۱۷۹	بررسی فرضیه‌ها.....
۱۸۸	خلاصه نتایج بررسی فرضیه‌ها.....
۱۹۱	نتایج حاصل از تحلیل مسأله.....
۱۹۲	محدودیت‌های مسأله.....
۱۹۴	پیشنهادات کتاب.....
۱۹۷	پیوست خروجی نرم‌افزار.....
۲۰۵	منابع.....

پیش‌گفتار

روش‌های تأمین مالی و همچنین مسأله حاکمیت شرکتی، توزیع حقوق و مسئولیت‌ها را بین شرکای مختلف در شرکت از قبیل هیأت مدیره، سهامداران و سایر ذینفعان مشخص کرده، قوانین و رویه‌های تصمیم‌گیری در امور شرکتی را تعیین می‌نماید. با انجام این کار، سازمان‌هایی فراهم می‌شوند که از طریق آنها هدف‌های شرکت تبیین و ابزار رسیدن به این اهداف و نظارت بر عملکرد نیز فراهم می‌شوند. هدف این کتاب آشنایی با روش‌های تأمین مالی و ساختار سرمایه می‌باشد. ضمناً جهت بررسی ساختار مالکیت، ابعاد مختلف آن شامل، مالکیت مدیریتی، مالکیت سهامی، مالکیت شرکتی مورد بررسی قرار گرفته است. در این کتاب، از داده‌های ۹۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی بین سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۷ بهره‌برده شده است.

بطور قطع مجموعه حاضر نیز به‌سند دیگر، کتب، نمیتواند خالی از ایراد باشد. بنابراین از اساتید محترم دانشگاه، دانش‌آموزان، رانندگان و سایر صاحب نظران فرهیخته عاجزانه تقاضا دارد، جهت رفع اشتباهات احتمالی راهنمایی‌های ارزنده خود را از نویسندگان دریغ ننمایند.

در نهایت نویسندگان مجموعه حاضر بر خود فرض می‌انند که کلیه اساتید، دانشجویان و سایر افرادی که به هر نحو ممکن، در تهیه و نگارش، تایپ، ویرایش و ... این مجموعه ما را یاری رسانند نهایت تشکر و قدردانی خود را ابراز نمایند.

رسول‌یاری - مهدی عبدی

پاییز ۱۳۹۷