

درآمدی بر ساختار سرمایه و مالکیت مدیریتی «رویکرد اقتصادی»

مؤلفین:

**سیده مهسا حسینی و لشکلائی
مدرس دانشگاه فنی و حرفه‌ای قدسیه**

**قاسم نوروزی بزمین آبادی
کارشناس ارشد حسابداری**

www.kotab.ir

سرشناسه	: حسینی و لشکلائی، سیده مهسا، ۱۳۶۵-
عنوان و نام پدیدآور	: در آمدی بر ساختار سرمایه و مالکیت مدیریتی «رویکرد اقتصادی» / مولفین سیده مهسا حسینی و لشکلائی و قاسم نوروزی بزمین آبادی.
مشخصات نشر	: ساری: علیم نور، ۱۳۹۸.
مشخصات ظاهری	: ۸۷ ص.
شابک	: 978-600-8400-01-1
وضعیت فهرست نویسی	: فیبا
موضوع	: سرمایه
موضوع	: Capital
موضوع	: شرکت ها — امور مالی
موضوع	: Corporations -- Finance
شناسه افزوده	: نوروزی بزمین آبادی، قاسم، ۱۳۶۱-
رده بندی کنگره	: ۱۳۹۸ ج۴/ح۵۰۱/ HB۵۰۱
رده بندی دیویی	: ۳۳۰/۱۲۲
شماره کتابشناسی ملی	: ۵۶۵۳۵۲۷

شناسنامه کتاب

عنوان کتاب: در آمدی بر ساختار سرمایه و مالکیت مدیریتی «رویکرد اقتصادی»

◀ مؤلفین: سیده مهسا حسینی و لشکلائی و قاسم نوروزی بزمین آبادی.

◀ امور رایانه و صفحه بندی: سید حسین تقیان

◀ طرح روی جلد: شهربانو فرخی

◀ ویراستار علمی: سیده مهسا حسینی و لشکلائی

◀ تیراژ: ۵۰۰

◀ ناشر: علیم نور

◀ نوبت چاپ اول: ۱۳۹۸

◀ چاپ و صحافی: پیشگام

◀ قیمت: ۳۵۰۰۰۰ ریال



کلیه حقوق اعم از چاپ، تکثیر، نسخه برداری و ترجمه برای ناشر محفوظ است. (نقل مطالب با ذکر مأخذ بلامانع است)

◀ مرکز پخش: ساری - بلوار امیر مازندرانی - خ فلسطین - نیش فلسطین ۱۲ - مدرسه غیر انتفاعی علیم

◀ شماره تماس: ۰۹۱۱۲۵۵۹۸۴۴

۸ سخن ناشر

۹ پیشگفتار مؤلفین

فصل اول مفاهیم و کلیات

۱۳ مقدمه

۱۷ اصطلاحات کلیدی

فصل دوم ساختار سرمایه و بایسته‌های آن

۲۵ مقدمه

۲۶ اهمیت موضوع ساختار سرمایه

۲۷ عوامل موثر بر ساختار سرمایه

۲۸ حقوق مالکانه

۲۸ الزامات بازپرداخت

۲۹ ادعا بر دارایی‌ها

۲۹ ادعا بر سود

۲۹ قابلیت سودآوری

۲۹ درجه ریسک

۳۰ انعطاف‌پذیری

۳۰ دیگر عوامل

فصل سوم تئوری ساختار سرمایه

۳۳ نظریه درآمد خالص

۳۳ نظریه درآمد خالص عملیاتی

۳۳.....	نظریه سنتی
۳۴.....	دیدگاه مودلیانی و میلر
۳۵.....	نظریه مودلیانی و میلر با لحاظ نمودن هزینه ورشکستگی
۳۵.....	نظریه مودلیانی و میلر با لحاظ نمودن هزینه نمایندگی
۳۶.....	نظریه مودلیانی و میلر و عدم تقارن اطلاعات
۳۶.....	تئوری توازی ایستا
۳۷.....	تئوری ترجیحی
۳۷.....	تئوری هزینه های نمایندگی
۳۸.....	تئوری زمانبندی بازار
۴۰.....	— ساختار سرمایه بهینه
۴۱.....	چارچوب رسیدن به ساختار سرمایه بهینه در شرکت‌ها
۴۴.....	دیدگاه حداقل کردن هزینه سرمایه
۴۴.....	دیدگاه سود خالص
۴۵.....	دیدگاه سنتی :

فصل چهارم مالکیت مدیریتی

۵۱.....	مقدمه
۵۲.....	تأثیر مالکیت بر مدیریت
۵۳.....	مالکیت مدیریتی و عملکرد
۵۷.....	عملکرد شرکت‌ها

فصل پنجم ارزیابی عملکرد

۶۳	تعریف ارزیابی عملکرد
۶۳	اهمیت و سود مندی ارزیابی عملکرد
۶۳	مبنای ارزیابی عملکرد
۶۴	تکنیک های ارزیابی عملکرد
۶۴	معیارهای ارزیابی عملکرد شرکتها
۶۵	نسبت Q توین شرکتها
۶۶	بازدهی حقوق صاحبان سهام (ROE)
۶۹	نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام (M/B)
	فصل ششم مطالعات پیشین
۷۹	فهرست منابع

پیشگفتار مؤلفین

از دیدگاه مدیریت مالی، ساختار سرمایه یکی از مهمترین موضوعاتی است که در دو دهه اخیر به آن پرداخته شده است. امروزه درجه‌بندی شرکت‌ها از لحاظ اعتباری تا حدود زیادی به ساختار سرمایه آنان وابسته است و در واقع مبنای تولید و ارائه خدمات، به نحوه تامین مالی و مصرف وجوه مالی مربوط می‌شود. ساختار سرمایه هر شرکت، هشدار اولیه‌ای در ارتباط با میزان مضيقه مالی شرکت است و لازم است در برنامه‌ریزی استراتژیک شرکت‌ها، تعیین عوامل موثر بر کارایی تامین مالی آنان مورد توجه جدی باشد. از سوی دیگر نقش اصلی موفقیت در تجارت را توان رقابتی تعیین می‌کند و شرکت‌ها به رقابت می‌پردازند تا بازگشت سرمایه خود را افزایش دهند و جایگاه خود را در بازار تحکیم بخشند و رقبای خود را از دور خارج کنند و قدرت بازار را در دست گیرند. این مسئله مطرح می‌شود، که شرکت‌ها چگونه اقدام به تامین مالی کنند تا بر سود و بازدهی سهامداران و عملکرد شرکت حداکثر تاثیر مثبت را بگذارد؟ لذا این کتاب با هدف بررسی رابطه بین ساختار سرمایه و عملکرد شرکت‌های بورسی با توجه به مالکیت مدیریتی مورد بحث قرار می‌گیرد. تا استفاده‌کنندگان با تصمیم‌گیرندگان مختلف، به نتایج آن در تجزیه و تحلیل و تصمیم‌گیری‌های خود، توجه داشته باشند. با توجه به موارد فوق، رابطه ساختار سرمایه و مالکیت مدیریتی با عملکرد شرکت‌های بورسی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. بطور کلی مالکیت مدیریتی بر عملکرد شرکت‌ها تاثیرگذار است؛ زیرا میزان سهامی که در اختیار مدیران شرکت هست می‌تواند انگیزه ای برای اتخاذ تصمیمات مالی مختلف بر مبنای منافع شخصی آن‌ها و یا بر مبنای منفعت سهامداران باشد و در صورت اتخاذ هر نوع تصمیم، موجبات افزایش یا کاهش ارزش شرکت فراهم خواهد شد. در این راستا با توجه به مسائل فوق موضوع کتاب حاضر تحت عنوان درآمدی بر ساختار

سرمایه و مالکیت مدیریتی «رویکرد اقتصادی» انتخاب شده است.

در پایان امیدواریم که این اثر بتواند گامی در مسیر پیشرفت علم مدیریت و حسابداری آموزشی باشد و همچنین با نگاه کاربردی‌ای که برای مدیران و استادان دارد، کمک خوبی برای تصمیم‌های سازنده در جهت گسترش فضای امید و تلاش در سازمان‌ها فراهم آورد.

این کتاب می‌تواند برای تمامی مدیران و مسئولان به‌ویژه معلمان و استادان و تمامی پژوهشگران و علاقه‌مندان به این موضوع مورد استفاده قرار گیرد. لازم به ذکر است دشواری این راه بر دانشمندان و اهل قلم پوشیده نیست و مرحله کمال مطلوب با رهنمودهای صاحب نظران و راهنمایی و پیشنهادهای اساتید اهل فن به دست می‌آید.