

بسم الله الرحمن الرحيم

نوشتاری بر سرمایه‌گذاری

در سرمایه در گردش

www.ketab.ir

تألیف:

سمیرا مرکزیان

نشر انعکاس

بهار ۱۴۰۱

شناسنامه

سرشناسه	: مرکزبان، سمیرا؛ ۱۳۶۹-
عنوان و نام پدیدآور	: نوشتاری بر سرمایه‌گذاری در سرمایه در گردش/ تألیف: سمیرا مرکزبان
مشخصات ظاهری	: وزیری، ۱۰۳ ص.
مشخصات نشر	: رشت: انعکاس، ۱۴۰۱.
شابک	: ۵۰۰۰۰۰ ریال: ۹۷۸-۶۲۲-۷۷۴۵-۳۷-۵
وضعیت فهرست‌نویسی	: فبیای مختصر؛ اطلاعات کامل در سایت کتابخانه ملی ایران به آدرس opac.nlai.ir با کد پیگیری ۸۸۵۰۵۵۱ موجود می‌باشد.
موضوع	: سرمایه‌گذاری -- سرمایه در گردش
موضوع	Investment - working capital
کد پیگیری	: ۸۸۵۰۵۵۱

نام کتاب	: نوشتاری بر سرمایه‌گذاری در سرمایه در گردش
تألیف	: سمیرا مرکزبان
ویراستار	: محمد شاه محمدی
ناشر	: نشر انعکاس
سال و نوبت چاپ	: چاپ اول ۱۴۰۱
شمارگان	: ۱۰۰۰
قیمت	: ۵۰۰۰۰۰ ریال
شابک	: ۹۷۸-۶۲۲-۷۷۴۵-۳۷-۵

حق چاپ برای ناشر محفوظ است.

مرکز نشر و پخش: رشت، کمربندی شهید بهشتی، خیابان شهید نظری، کوچه دهم،
روبروی مسجد امام حسین (ع)، نشر انعکاس، پلاک ۳۰۵/۱ - کدپستی ۴۱۴۵۹۸۵۷۱۵

تلفکس: ۰۱۳۳۳۴۲۴۲۶۱ - همراه: ۰۹۱۱۷۶۰۵۶۲۷ - Email: Info@thesisbook.ir

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۵	پیشگفتار
۷	مقدمه
۱۰	فصل اول: مبانی نظری
۱۰	ادبیات نظری پژوهش
۱۰	مدیریت سرمایه در گردش
۱۳	سرمایه گذاری در سرمایه در گردش
۱۵	عوامل موثر بر سرمایه در گردش
۲۰	شاخص اندازه گیری مدیریت سرمایه در گردش
۲۰	سطح بهینه سرمایه در گردش و محدودیت مالی
۲۴	سرمایه در گردش بهینه و چرخه تبدیل وجه نقد
۲۸	فرصت‌های سرمایه گذاری
۲۹	فرصت‌های رشد و سرمایه در گردش
۳۲	سرمایه در گردش و ساختار سرمایه و فرصت‌های رشد و نقدینگی
۳۷	استراتژی‌های مدیریت سرمایه در گردش و فرصت‌های رشد
۴۱	سودآوری و سرمایه در گردش
۴۴	مدیریت سرمایه در گردش و سودآوری
۴۶	جریان نقد عملیاتی و سرمایه در گردش
۴۸	فصل دوم: پیشینه پژوهش
۶۲	پیشینه خارجی
۷۹	فصل سوم: نتیجه گیری و پیشنهادات

نتایج حاصل از آمار توصیفی	۷۹
نتایج حاصل از آزمونهای مربوط به مفروضات رگرسیون	۸۱
فرض نرمال بودن توزیع متغیرها	۸۱
آزمون مانایی و هم انباشتگی یا هم جمعی	۸۲
آزمون ناهمسانی واریانس پسماندها و آزمون F لیمر برای تعیین نوع داده‌ها	۸۲
نتایج آزمون هم خطی و نبود خود همبستگی	۸۲
آزمون فرضیه‌ها	۸۳
فرضیه‌های مربوط به مدل اول پژوهش	۸۳
فرضیه‌های مربوط به مدل دوم پژوهش	۸۴
فرضیه مربوط به مدل سوم پژوهش	۸۵
فرضیه‌های مربوط به مدل چهارم پژوهش	۸۶
پیشنهادهای مبتنی بر یافته‌های پژوهش	۸۹
پیشنهاد به محققین آتی	۹۰
منابع و مآخذ	۹۱
منابع فارسی	۹۱
منابع انگلیسی	۹۷

پیشگفتار

سرمایه‌گذاری در سرمایه در گردش برای ادامه فعالیت هر واحد تجاری امری ضروری می‌باشد. به منظور تحقق این هدف شرکتها مبلغ هنگفتی را صرف سرمایه‌گذاری در سرمایه در گردش می‌کنند تا بتوانند از عهده تعهدات کوتاه‌مدت و جاری خود برآیند. در ادبیات مالیه شرکتی بطور سنتی تأکید بر تصمیمات بلندمدت مالی مخصوصاً سرمایه‌گذاری، ساختار سرمایه، تقسیم سود یا ارزیابی شرکت بوده است. باوجود این، داراییها و بدهیهای کوتاه‌مدت بخش مهمی از اقلام ترازنامه بحساب آمده و نیاز به تجزیه و تحلیل دقیق دارند. مدیریت داراییهای کوتاه‌مدت و بدهیهای عندالمطالبه، نیاز به بررسی دقیقتری داشته، بطوریکه مدیریت سرمایه در گردش نقش مهمی در سودآوری شرکت و تعیین ریسک آن و همچنین ارزش شرکت ایفا می‌کند. شرکتها سعی در نگهداری سطح بهینه‌ای از سرمایه در گردش که بتواند ارزش شرکت را حداکثر سازد، دارند. در عمل مدیریت سرمایه در گردش تبدیل به یکی از مهمترین موضوعات در شرکتها گردیده است بطوریکه بسیاری از مدیران مالی در یافتن عوامل موثر بر سرمایه در گردش و تعیین سطح بهینه آن دچار مشکل شده‌اند. در نتیجه، اگر مدیران از نقش عوامل موثر بر سرمایه در گردش اطلاع داشته باشند، آنها به راحتی می‌توانند ریسک را کاهش دهند و عملکرد کلی شرکت را توسعه دهند. عوامل موثر بر سرمایه در گردش در بین کسب و کارها و همچنین شرکتهای مختلف با همدیگر متفاوت است. این تفاوت ناشی از چندین عامل می‌باشد از جمله: ماهیت کسب و کار مربوطه، میزان گستردگی عملیات، چرخه تولید، چرخه عمر کسب و کار، فصلی بودن فعالیت و سیاست تولیدی آن، سیاست اعتباری، فرصتهای رشد و توسعه، کارایی عملیاتی و در دسترس بودن

مواد اولیه. به سختی می‌توان شرکتی را یافت که بتواند بدون در اختیار داشتن سرمایه در گردش به حیات خود ادامه دهد. همچنانکه انسانها بدون جریان خون در بدن نمی‌توانند به حیات خود ادامه دهند، شرکتها هم به عنوان یک کسب و کار نمی‌توانند به فعالیت خود ادامه دهند، مگر اینکه برخی از منابع را به عنوان سرمایه در گردش در اختیار بگیرند تا بتوانند نیازهای روزانه فعالیت تجاری را تأمین نمایند؛ اما از دیدگاه اقتصادی این منابع کمیاب هستند و هیچ چیز آماده و بدون زحمت و هزینه در دسترس شرکتها قرار ندارد؛ بنابراین، مدیریت این منابع اهمیت خاص خود را دارد و هر شرکتی سعی و تلاش به منظور استفاده هرچه موثرتر از این منابع کمیاب دارد. تعیین مهمترین عوامل موثر بر سرمایه در گردش به مدیران کمک می‌کند تا بتوانند سطح بهینه سرمایه‌گذاری در داراییهای جاری را تعیین کنند و همچنین مناسبترین منابع تأمین مالی به منظور تهیه این داراییهای را در نظر بگیرند. علاوه بر این، شرکت می‌تواند برای موقعیتهای غیرقابل پیش‌بینی که آثار غیر منطقی بر فعالیتهای آن دارد، برنامه‌ریزی کرده و آمادگی لازمه را داشته باشد. هدف اصلی مدیریت سرمایه در گردش، حفظ تعادل بهینه در بین هر کدام از اجزای سرمایه در گردش می‌باشد. موفقیت شرکتها بستگی شدیدی به توانایی مدیران مالی در مدیریت موثر حسابهای دریافتی، موجودیها و حسابهای پرداختی دارد. سطح بهینه سرمایه در گردش آن سطحی است که بتواند بین ریسک و بازدهی به تعادلی دست یابد. این کار نیازمند به نظارت مداوم به منظور نگهداری سطح بهینه‌ای از اجزاء مختلف سرمایه در گردش از قبیل پول نقد، حسابهای دریافتی، موجودیها و حسابهای پرداختی می‌باشد (داموت آلهجن و همکاران، ۲۰۱۹).