

تامین مالی و قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده

شماره دعایی

پاییز ۹۵

سرشناسه	دعایی، شراره
عنوان و نام پدیدآور	تامین مالی و قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده
مشخصات نشر	موسسه اندیشه کامیاب ایرانیان ۱۳۹۵.
مشخصات ظاهری	۶۴ص.
شابک	۹۷۸ - ۶۰۰ - ۴۵۳ - ۰۸۰ - ۴
وضعیت فهرست نویسی	۱۵۰۰۰۰ ریال
یادداشت	فیفا
موضوع	۵۹. کتابنامه: ص.
موضوع	شرکت‌ها - ایران - امور مالی
موضوع	Corporations - Iran - Finance
موضوع	سهام - ایران - قیمت‌ها
موضوع	Stocks - prices - Iran
موضوع	دارایی‌های سرمایه‌ای
موضوع	Capital assets
موضوع	مواد غذایی - صنعت و تجارت - ایران
موضوع	Food industry and trade - Iran
موضوع	بازار سرمایه - ایران
موضوع	Capital market - Iran
موضوع	بورس - ایران
موضوع	Stok exchanges - Iran
رده‌بندی کنگره	HG ۴۲۳۵ / ۷ / ۰۷ - ۲۱۱ ۵
رده‌بندی دیویی	۶۱۸ / ۵۰۹۵۵
شماره کتابشناسی ملی	۴۵۳ ۱۰۱

عنوان کتاب	تامین مالی و قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده
ناشر	موسسه فرهنگی انتشاراتی اندیشه کامیاب ایرانیان
دفتر انتشارات	تهران - خ انقلاب - پتج: ۷۷۶۴۱۰۸۹ - پلاک ۳۷ - واحد ۱۲
مؤلف	شراره دعایی
ویراستار	محبوبه رضاعلی
مدیر تولید	موسسه آموزشی خوارزمی
صفحه آرا	سید حمید احمدزاده نیک قلب تنها
طراح جلد	امیر هاشمی
شمارگان	۱۰۰۰ جلد
نوبت چاپ	اول، ۱۳۹۵
چاپ و صحافی	موسسه آموزشی خوارزمی
ناظر چاپ	مهندس پیمان عباد
قیمت	۱۵۰۰۰۰ ریال

شابک: ۹۷۸ - ۶۰۰ - ۴۵۳ - ۰۸۰ - ۴
 ISBN: 978 - 600 - 453 - 080 - 4

مقدمه

بازار بورس اوراق بهادار نقش مهمی را در جذب سرمایه‌های اندک مردم و تامین مالی شرکت‌ها فراهم می‌آورد. از آنجاکه این بازار در تخصیص منابع و سرمایه ملی نقش سازنده‌ای دارد، بنابراین مطلوبیت آن در جهت توسعه اقتصادی جامعه خواهد بود، افراد سعی می‌کنند تا با کسب اطلاعات در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس نسبت به خرید و یا فروش سهام اقدام کنند.

بازارهای مالی سرمایه‌ای می‌تواند نقدینگی بخش خصوصی را در قالب پس اندازهای کم و هدایت آن به درون بخش‌های تولیدی جذب کند و همچنین قادر است بر رشد تولید ناخالص ملی و مهار تورم تأثیرگذار باشد. رسالت بازار سرمایه به عنوان بخشی از بازار مالی در انتقال وجوه از عرضه کنندگان به متقاضیان می‌باشد، این بازار نقش واسطه‌ای را به عهده دارد که در طرف عرضه وجوه فرایندی به نام سرمایه‌گذاری را تکمیل می‌کند و در طرف تقاضای آن فرایندی بنام تامین مالی را به راه می‌اندازد.

تجهیز منابع و تامین مالی طرح‌ها یکی از ننگ‌های اصلی اقتصاد کشور است، شرکت‌ها برای بسط و گسترش فعالیت‌های خود و یا بدلیل جبران کمبود نقدینگی موجود اقدام به تامین مالی از منابع داخلی و خارجی شرکت نموده و وجوه مورد نیاز خود را تامین می‌نمایند.

پیچیدگی‌های سازمانی شرایطی را فراهم نموده است تا مدیران، معاونان تصمیم سازان اصلی برای دستیابی به اهداف سازمان شان و اطمینان از هدایت صحیح منابع تاکید بیشتری داشته باشند. بدین لحاظ مهمترین، کاربردی‌ترین و مؤثرترین بحث در صنعت و اقتصاد، تصمیم‌گیری‌های مدیران و چالش آنان در این عرصه است.

شرکت‌ها عمدتاً وجوه مورد نیاز خود را از روش‌های مختلف تامین می‌نمایند لیکن عوامل مختلفی از جمله اندازه شرکت، وضعیت مدیریت، میزان تولید فروش، منابع کسب مواد اولیه، دسترسی به بازارهای تامین مالی و نیز محیط‌های اقتصادی و سیاسی آنها را نسبت به اتخاذ تصمیمات بهینه در این زمینه محتاط نموده است.

یکی از مهمترین تصمیمات مالی که در هر سازمانی گرفته می‌شود تامین مالی شرکت می‌باشد.

تامین مالی برای اجرای پروژه‌های سودآور در صحنه رشد شرکت نقش بسیار مهمی ایفا می‌نماید، توانایی شرکت در مشخص ساختن منابع مالی اعم از داخلی و خارجی برای تهیه سرمایه به منظور سرمایه‌گذاری و تهیه برنامه‌های مالی از عوامل اصلی رشد و پیشرفت شرکت به حساب می‌آید.

برخی منابع مالی را به دو دسته کوتاه مدت و بلند مدت تقسیم کرده‌اند وعده‌ای هم به منابع داخلی و خارجی تفکیک کردند که معمولاً روش دوم متداول‌تر است منابع داخلی وجوه ردسرس و کم هزینه شرکت را شامل می‌شود همچون سود انباشته، ذخایر استهلاک، منابع خارجی شامل سرمایه‌گذاران و وام‌دهندگان در قالب بدهی‌های سرمایه‌ای و حقوق صاحبان سهام می‌باشد مانند انتشار سهام عادی و اوراق قرضه. علت اهمیت منابع مالی خارجی از نظر تأثیر روی ریسک مالی و کنترل شرکت است. منابع متداول در میان شرکت‌های سهامی در بورس دریافت وام‌های بلندمدت بانکی و انتشار سهام عادی می‌باشد. تامین مالی از جمله مهم‌ترین مباحث مدیریت مالی بوده و از دغدغه‌ها و وظایف مدیران مالی به شمار می‌رود. شرکت‌ها با استفاده از روش‌های مختلف می‌توانند تامین مالی کنند، آگاهی مدیران مالی از انواع روش‌ها و ابزارهای تامین مالی، اثرات آنها بر شرکت‌ها موجب می‌گردد که تداوم فعالیت شرکت‌ها امکان پذیر و ساختار مالی آنها کمتر ضربه پذیر و جریان عملیات تسهیل گردد. نیازها و تصمیمات مالی معمولاً منوط به فعالیت‌های آن تجارت و وضعیت بازار مالی دارد.

نیاز به تامین مالی از آنجا ناشی می‌شود که: اولاً ارزش سرمایه شرکت بخاطر عوامل بیرونی چون نرخ ارز، تورم و نرخ بهره بانکی تغییر می‌یابد. ثانیاً ساز و کارهای عملیاتی شرکت‌ها موجب می‌شود که برای خرید دارایی‌های جدید، افزایش ظرفیت کارخانه، استخدام نیروی جدید و خرید مواد اولیه نیاز به وجوهی احساس شود که این وجوه در قالب منابع مالی مطرح می‌شود.

تاکید مدیریت مالی روی تصمیمات و اقداماتی است که بر روی ارزش موسسه تأثیر می‌گذارد و نیز توجه کامل آن به این امر معطوف است که چگونه می‌توان ارزش موسسه را

به حداکثر ممکن رساند. تصمیمات مالی هم بر روی مقدار سود و هم بر روی میزان ریسک موسسه و به تبع این دو عامل بر روی قیمت سهام تأثیر می‌گذارند.

مدیریت شرکت باید در راستای تعیین منابع مالی مناسب هزینه منابع متعدد مالی را مشخص کند و نیز آثاری را که این منابع مالی بر بازده شرکت و در نهایت قیمت سهام دارد، مشخص نماید.

در یک اقتصاد پیشرفته شرکت‌ها نیازمند اختراعات و ابداعات جدید و به تبع آن تولید به مقیاس وسیع می‌باشند، شرکت‌ها برای تولید انبوه مستلزم بکارگرفتن مقادیر زیادی از منابع مالی هستند.

منابع مالی از نظر یک شرکت در حالت کلی به دو دسته تقسیم می‌شوند:

الف) بدهی

ب) حقوق صاحبان سهام که شامل سهام عادی، اندوخته‌ها و سود و زیان انباشته است.

شرکت‌ها در انتخاب نوع مناسب تامین مالی برای پروژه جدید با سه موضوع اصلی روبرو هستند:

۱) آیا می‌توان برای تامین مالی از منابع داخلی استفاده نمود؟

۲) در صورتی که نیاز ما با تسهیل مالی از منابع بیرونی تامین می‌شود، آیا از محل بدهی یا حقوق صاحبان سهام می‌باشد؟

۳) در صورتی که قرار است از بدهی یا حقوق صاحبان سهام استفاده نمود، از کجا باید تامین شود و به چه شکلی؟

در یک تقسیم‌بندی دیگر تامین مالی به اشکال مختلف صورت می‌گیرد که عبارتند از: استقراض، صدور سهام و انباشته کردن سود شرکت. انتخاب بهترین گزینه تامین مالی حتماً باید با مدنظر گرفتن مخارج تامین مالی صورت گیرد که در ادبیات مالی از آن تحت عنوان هزینه سرمایه یاد می‌شود. در یک دسته‌بندی کلی دیگر شرکت به سه شیوه عمومی می‌تواند مبادلات مالی را سازماندهی کند: درونی، واسطه‌ای و بازاری. در تامین مالی درونی شرکت از محل سود توزیع نشده وجوه مورد نیاز خود را تامین می‌کند، این روش مطابق روش سازماندهی درون بنگاهی است (ادغام عمودی). در روش واسطه‌ای شرکت بر اساس یک قرارداد، وجوه مورد نیاز خود را از طریق واسطه‌های مالی تامین می‌کند (معادل روش

ترکیب) و در روش بازاری شرکت وجوه مورد نیاز خود را با انتشار بدهی در نرخ رایج بازار تامین می‌کند.

منابع مالی می‌توانند دو اثر بر روی بازده و قیمت سهام داشته باشند: اثر بلند مدت مربوط به تأثیرات آتی است که به جهت صرف این وجوه در پروژه‌هایی که ارزش فعلی خالص مثبت دارند، بر قیمت و در کل بر منافع سهامداران دارد، زیرا اگر شرکتی منابع مناسبی جذب نماید و مصارف بهینه داشته باشد سود خالص شرکت افزایش یافته و بر ارزش شرکت افزوده می‌گردد. اثر دوم اثر کوتاه مدت و لحظه‌ای است که مربوط به نشت اطلاعات درونی شرکت، به ازارهای سرمایه می‌باشد چرا که هرگونه اطلاعات مالی و تولیدی که به نظر سهامداران و متخصصین بازار مهم است بر بازار سهام موثر است. مثلاً بدهی‌های سرمایه‌ای تجد مالی شرکت را افزایش و تکیه بیش از حد روی آن اهرم مالی را افزایش، احتمال ورشکستگی سهام را افزایش می‌دهد و تقاضای شرکت‌هایی که دارای تعهدات سنگین هستند به کاهش می‌نهد. پس کاهش تقاضا کاهش قیمت و کاهش بازده را در پی خواهد داشت.

داشتن درک درستی از تأثیرات و ارتباطات تأمین مالی و عملکرد عملیاتی، مدیران را در تصمیم‌گیریهای استراتژیکی اساسی شرکت یاری دهنده و اطلاعات مناسبی را برای علاقه‌مندی به سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها فراهم می‌سازد.

فهرست

صفحه	عنوان
۵	مقدمه
۱۱	فصل اول
۱۱	صنایع غذایی در بورس
۱۲	منابع عمده تامین مالی
۱۳	منابع داخلی
۱۳	کاهش دارایی‌های جاری
۱۳	فروش دارایی‌های ثابت
۱۴	ذخایر استهلاک
۱۴	سود انباشته
۱۴	اندوخته
۱۷	فصل دوم
۱۷	منابع کم هزینه
۱۷	سهام عادی
۱۸	استقراض
۱۸	ویژگی‌های روش‌های تامین مالی
۱۹	تامین مالی کوتاه مدت
۱۹	روشهای تامین منابع مالی کوتاه مدت
۲۰	تامین مالی میان مدت و بلند مدت
۲۱	روش‌های تامین مالی میان مدت و بلند مدت
۲۳	فصل سوم
۲۳	سود انباشته
۲۳	عوامل موثر بر درصد تقسیم سود سهام
۲۳	سود انباشته به عنوان یکی از منابع تامین مالی
۲۴	حفظ ساختار سرمایه
۲۴	نیاز سهامداران
۲۵	محدودیت‌های توزیع سود سهام

۲۵	سود انباشته به عنوان یکی از منابع تأمین مالی
۲۶	هزینه خاص سود انباشته
۲۷	فصل چهارم
۲۷	استقراض
۲۸	وام‌ها و تسهیلات مالی
۲۸	مزایای استفاده از استقراض
۲۹	معایب استفاده از استقراض
۳۰	وام‌های بانکی بلندمدت
۳۰	ویژگی‌های وام‌های میان‌مدت و بلندمدت
۳۲	مزایا و معایب تأمین مالی از طریق بدهی‌های بلندمدت
۳۳	زمان مناسب استفاده از استقراض
۳۳	هزینه تأمین مالی
۳۴	تأثیر استقراض بر سوددهی شرکت
۳۴	قیمت سهام
۳۵	تأثیر افزایش سرمایه بر بازده سهام
۳۷	فصل پنجم
۳۷	تئوری توازن ثابت ^۱ یا پایدار
۳۷	فرضیه عدم تقارن اطلاعات ^۲
۳۸	تئوری سلسله مراتب گزینه‌های تأمین مالی
۳۹	تئوری هزینه‌های نمایندگی
۴۱	الگوی میلر - مودیلیانی با اثر مالیات شرکت‌ها
۴۲	تئوری ترجیحی
۴۲	مدل گوردون و والتر
۴۳	نظریه ساختار سرمایه و عدم تقارن اطلاعات
۴۴	تئوری موازنه ایستا
۴۷	فصل ششم
۴۷	مرور مختصر بر مطالعات داخلی
۵۴	مروری مختصر بر مطالعات خارجی
۵۹	منابع و مآخذ