

مدیریت سرمایه در بحران مالی بورس



تألیف:

ویانا ورمزیار



انتشارات سنگین

۱۳۹۷

سرشناسه	: ورمزیار، ویانا، ۱۳۶۲ -
عنوان و نام پدیدآور	: مدیریت سرمایه در بحران مالی بورس/مولف ویانا ورمزیار.
مشخصات نشر	: تهران : سخنوران، ۱۳۹۷.
مشخصات ظاهری	: ۹۸ ص.
شابک	: 978-600-455-745-0
وضعیت فهرست نویسی	: فیبا
موضوع	: سرمایه‌گذاری سرمایه
موضوع	: Capital investments
موضوع	: شرکت‌ها -- امور مالی -- مدیریت
موضوع	: Corporations -- Finance -- Management
موضوع	: بورس
موضوع	: Stock exchanges
رده بندی کنگره	: HG40.۲۸/س۴۰۴ ۱۳۹۷
رده بندی دیویی	: ۶۵۸/۱۵۲
شماره کتابشناس ملی	: ۵۱۹۷۶۰۲



عنوان کتاب: مدیریت سرمایه در بحران مالی بورس

مؤلف: ویانا ورمزیار

صفحه آرا و طراح جلد: پیشگامان مسیر دانش

ناشر: سخنوران

شمارگان: ۱۰۰۰ نسخه

نوبت چاپ: اول - ۱۳۹۷

آدرس: کارگر شمالی، بعد از ادوارد براون، شماره ۱۴۰۷، طبقه اول، انتشارات سخنوران

آدرس الکترونیکی: thesispub2014@gmail.com

آدرس سایت: www.thesispublication.com

شماره تماس: ۰۲۱۶۶۹۱۶۳۷۱ - ۰۲۱۶۶۴۷۶۳۰۶ - ۱۹۳۶۱۶۶۱۳

ISBN: 978-600-455-745-0

قیمت: ۹۰۰۰ تومان

فهرست مطالب

۹	پیشگفتار
۱۱	فصل اول: مقدمه
۱۳	۱-۱ مقدمه
۱۵	چند اصطلاح مهم برای مطالعه کتاب حاضر
۱۵	۱-۷-۱ هزینه سرمایه
۱۵	۱-۷-۲ هزینه بدهی
۱۶	۱-۷-۳ بحران مالی
۱۶	۱-۷-۴ آیت حسابرسی
۱۶	۱-۷-۵ کیفیت سود
۱۷	فصل دوم: کیفیت حسابرسی
۲۰	۱-۲-۱ مفهوم کیفیت حسابرسی
۲۲	۱-۲-۲ تعریف کیفیت حسابرسی
۲۴	۱-۲-۳ برداشت کیفیت حسابرسی
۲۶	۱-۲-۴ عوامل موثر بر کیفیت حسابرسی
۲۸	۱-۲-۵ تنوع صاحبکار
۲۹	۱-۲-۶ اندازه موسسه حسابرسی
۲۹	۱-۲-۷ شهرت حسابرسان
۳۰	۱-۲-۸ سازوکارهای نظارت و کنترل بر حسابرسی
۳۱	۱-۲-۹ نحوه انتخاب حسابرسان و روابط مالی با صاحبکاران
۳۲	۱-۲-۱۰ مدت زمان روابط با صاحبکاران و تداوم آن
۳۲	۱-۲-۱۱ دیگر متغیرهای تاثیرگذار بر چارچوب کیفیت خدمات حسابرسان
۳۵	فصل سوم: کیفیت سود
۳۷	۱-۳-۱ مفهوم کیفیت سود
۳۸	۱-۳-۲ کیفیت سود در گزارش مالی
۴۰	۱-۳-۳ اهمیت ارزیابی کیفیت سود
۴۱	۱-۳-۴ ابعاد کیفیت سود
۴۲	۱-۳-۵ معیارهای ارزیابی کیفیت سود
۴۵	فصل چهارم: بحران مالی
۴۷	۱-۴-۱ مفهوم بحران مالی شرکت
۴۸	۱-۴-۲ انواع بحرانهای مالی
۴۹	۱-۴-۳ تاثیرات عمومی بحران مالی
۴۹	۱-۴-۴ تاثیر بر موسسات مالی
۵۱	۱-۴-۵ بحران نقدینگی

۵۳	فصل پنجم: هزینه سرمایه
۵۵	۱-۵-۲ مفهوم هزینه سرمایه
۵۷	۲-۵-۲ انواع هزینه سرمایه
۵۷	۱-۲-۵-۲ هزینه سرمایه واقعی
۵۷	۲-۲-۵-۲ هزینه سرمایه ضمنی
۵۹	۳-۲-۵-۲ میانگین موزون هزینه سرمایه
۶۰	۱-۶-۲ رابطه بین هزینه حقوق صاحبان سهام و کیفیت حسابرسان
۶۱	۲-۶-۲ رابطه بین هزینه حقوق صاحبان سهام و کیفیت سود
۶۱	۳-۶-۲ رابطه بین هزینه بدهی و کیفیت حسابرسان
۶۲	۴-۶-۲ رابطه بین هزینه بدهی و کیفیت سود
۶۵	فصل ششم: خلاصه تحقیقات صورت گرفته
۶۵	پیرامون موضوع کتاب
۶۷	تحقیقات داخلی
۷۵	تحقیقات خارجی
۸۳	فصل هفتم
۸۳	سخن پایانی
۸۹	منابع

پیشگفتار

هزینه سرمایه در تصمیمات تامین مالی و سرمایه‌گذاری، نقش اساسی ایفا می‌کند. هزینه سرمایه از نظر مفهومی در ارتباط با بازده مورد انتظار تعریف می‌شود. به عبارت دیگر هزینه سرمایه به حداقل نرخ بازده مورد انتظار گفته می‌شود. در صورتی که بازده مورد انتظار از هزینه سرمایه کمتر باشد، ارزش واحد اقتصادی کاهش خواهد یافت، بنابراین مدیریت برای حفظ ارزش واحد اقتصادی باید تلاش کند بازده مورد انتظار را حداقل به سطح هزینه سرمایه برساند، در این میان کلیه موفقیت کاهش هزینه سرمایه است (عثمانی، ۱۳۸۱). از آنجا که هزینه سرمایه مبتنی بر نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران است، با میزان ریسک (تغییرات سود) پذیرفته شده توسط آنان مرتبط است. شرکت‌ها در تلاشند تا از طریق تهیه اطلاعات با کیفیت توان پیش‌بینی جریانهای نقد آتی را افزایش و ریسک اطلاعاتی را کاهش دهند.

از سوی دیگر، با افزایش هزینه‌های نمایندگی، تقاضا را برای حسابرسی‌های با کیفیت بالا افزایش می‌یابد. این موضوع یا به طور داوطلبانه توسط مدیران صورت می‌گیرد یا از بیرون به صورت یک ساز و کار کنترلی توسط سرمایه‌گذاران تحمیل می‌شود. سرمایه‌گذاران برای تصمیم‌گیری به اطلاعات مختلفی از جمله اطلاعات مالی درباره بنگاههای اقتصادی نیاز دارند. صورت‌های مالی به عنوان مهمترین مجموعه اطلاعات مالی محسوب می‌شود. اما مسئله مهم، تردید در مورد قابلیت اتکای اطلاعات مزبور است که از تضاد منافع سرچشمه می‌گیرد. افزون بر این از مسائل دیگری از قبیل عدم دسترسی مستقیم کاربران به اطلاعات موجب تقاضا برای خدمات حسابرسی مستقل شده است. در واقع هدف حسابرسی ارزیابی کیفیت اطلاعات برای کاربران است.

به طور کلی، تقاضا برای کیفیت حسابرسی به دلیل نقش‌های متعددی است که حسابرسی برای کاربران صورت‌های مالی ایفا می‌کند. در نقش نظارتی، هنگامی که قدرت تصمیم‌گیری به یک نماینده واگذار می‌شود، مالکان برای ایجاد نظارت بر نماینده و جلوگیری از رفتارهای فرصت‌طلبانه و عدم‌تقارن اطلاعاتی و همچنین کاهش هزینه‌های نمایندگی به حسابرسی روی می‌آورند. در نقش اطلاعاتی، حسابرسی به عنوان ابزاری برای بهبود کیفیت اطلاعات مالی از نظر سرمایه‌گذاران ارزشمند واقع می‌شود. حسابرسی با کاهش عدم اطمینان مربوط به اطلاعات مالی گزارش شده، نرخ بازدهی مورد انتظار و صرف ریسک سرمایه‌گذاران را پایین می‌آورد و در نقش بیمه‌ای، حسابرسان با پذیرش خطر دعاوی حقوقی بالقوه و همچنین با ضمانت‌کردن کیفیت صورت‌های مالی، هزینه‌های ناشی از دعاوی حقوقی را کاهش داده مدیران را در مقابل اشخاص ثالث بیمه می‌کنند (ایتون، ۲۰۱۰).

هزینه‌های نمایندگی، نرخ بازده مورد انتظار صرف ریسک و هزینه دعاوی حقوقی، همگی عواملی هستند که به طور مستقیم بر هزینه سرمایه تاثیر می‌گذارند و یک حسابرسی با کیفیت مطلوب، با کاهش دادن آنها موجب هماهنگی بیشتر بین مدیران و سرمایه‌گذاران می‌شود و می‌تواند بر هزینه سرمایه تاثیر گذارد (ایتون، ۲۰۱۰).
در این کتاب هزینه سرمایه میانگین موزون هزینه منابع تامین شده از محل بدهیها و حقوق صاحبان سهام است. (در ایران نرخ هزینه تامین مالی از طریق بدهی (نرخ بهره) رقابتی نبوده و معمولاً از طریق سیستم بانکی و به صورت دستوری تعیین می‌شود).