

مبانی ساختار سرمایه

(تأمین مالی مقدماتی در شرکت‌ها)

تالیف و گردآوری:
دکتر محمد یاراحمدی

نشر چالش

سرشناسه	:	یاراحمدی، محمد، ۱۳۵۷ -
عنوان و نام پدیدآورنده	:	مبانی ساختار سرمایه (تأمین مالی مقدماتی در شرکت‌ها) / تألیف و گردآوری محمد یاراحمدی.
مشخصات نشر	:	تهران، نشر چالش، ۱۳۹۶.
مشخصات ظاهری	:	۳۹۵ص: جدول، نمودار.
شابک	:	۹۷۸-۶۰۰-۹۷۹۸۱-۴-۸
وضعیت فهرست‌نویسی	:	فیا
موضوع	:	مدیریت مالی
موضوع	:	Finance – management*
موضوع	:	سرمایه‌گذاری سرمایه
موضوع	:	Capital investments
موضوع	:	بازار سرمایه
موضوع	:	Capital market
رده‌بندی شنگره	:	HG۴۰۲۶/۲م۲ ۱۳۹۶
رده‌بندی دیویی	:	۶۵۸/۱۵



www.chalesh.ir

دانشی ساختار سرمایه

مؤلف: محمد یاراحمدی

اجرا: نشر چالش، چاپ و فروش

امور فنی و صفحه‌آرایی: نشر چالش

لیتوگرافی، چاپ و صحافی: فرشید

چاپ اول: زمستان ۱۳۹۶

شمارگان: ۱۰۰۰

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۷۹۸۱-۴-۸

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۸۲ طبقه ۸، واحد ۹

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۲۵۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است. هرگونه تکثیر و تولید مجدد آن
کلاً و جزاً بصورت چاپی، کمی، انتشار الکترونیک این اثر بدون اجازه کتبی ناشر
ممنوع و موجب پیگرد قانونی است.

۴	مقدمه
۷	فصل اول: کلیات مدیریت مالی
۹	کلیات
۱۹	مدیریت نقدینگی
۲۴	مدیریت دارایی‌ها
۳۱	مدیریت بدهی‌ها
۳۶	مدیریت تأمین سرمایه
۵۴	مدیریت اندازه و نرخ رشد شرکت
۶۳	محورهای ارزش
۷۹	محاسبات ارزش
۸۹	فصل دوم: مروری بر نظریات ساختار سرمایه
۹۲	منابع مالی شرکت
۹۸	نظریه‌های ساختار سرمایه
۱۲۹	دیدگاه جاری ساختار مالی
۱۳۰	خلاصه دیدگاه‌ها
۱۴۹	روش‌های تعیین ساختار سرمایه
۱۳۵	فصل سوم: روش‌های ساختار سرمایه
۱۳۹	روش‌های تأمین مالی
۱۵۵	تجزیه و تحلیل نقطه بی تفاوتی
۱۶۰	درجه سودآوری ساختار سرمایه
۱۶۴	مقایسه ساختارهای سرمایه
۱۷۳	فصل چهارم: ساختار سرمایه مقدماتی
۱۷۶	مروری بر موضوعات ساختار سرمایه
۱۸۰	ریسک تجاری و مالی
۱۸۸	ساختار سرمایه مطلوب
۲۰۲	برآورد ساختار سرمایه مطلوب

۲۱۹.....	فصل پنجم: مورد کاوی ساختار سرمایه
۲۵۴.....	پژوهش‌های انجام شده مربوط به ساختار سرمایه
۲۲۱.....	مورد کاوی شماره (۱)
۲۳۴.....	مورد کاوی شماره (۲)
۲۴۴.....	مورد کاوی شماره (۳)
۲۷۱.....	تاریخچه نظریه پردازان ساختار سرمایه
۲۹۴.....	منابع و مآخذ

www.ketab.ir

مقدمه

با توجه به اهمیت ساختار سرمایه به عنوان یکی از ارکان اساسی وظایف مدیران و جای خالی طرح چنین مطالبی در محیط‌های علمی و به واسطه آن در حوزه‌های عملیاتی، این کتاب برگرفته از مطالب عنوان شده در کتاب‌های اساتید بزرگ و مشهور یوجین فام بریگام و مایکل سی هارت (۲۰۰۸) و فرانک کی رایلی، کیت سی براون (۲۰۰۳)، بوده و همچنین از فصول خلاصه شده در خصوص موضوع ساختار سرمایه و مسائل مرتبط با آن که بتواند برای دانشجویان پژوهشگر و متخصصین مالی شاغل در این حرفه راهنمایی‌های لازم را ارائه نماید.

در فصل اول کتاب با ارائه تعریف مدیریت مالی و توضیحاتی به شرح وظایف استراتژیک و عملیاتی مدیران مالی ذکر شده است. که به تشریح وظایف اصلی مدیران مالی در مدیریت نقدینگی، مدیریت دارایی‌های به منظور بالا بردن بازدهی بیشتر و تأمین مالی با کمترین هزینه تأمین و مدیریت سرمایه در به گونه‌ای که بتوانند ارزش شرکت و نرخ بازدهی آن را بالاتر ببرد و در نهایت با مدیریت غلام آزدی و جریان نقدینگی بتوانند ثروت سهامداران را به حداکثر برساند. که ادامه بحث به بحث استراتژی‌ها و تئوری مطرح شده در این زمینه مفصلاً تشریح شده است.

در فصل دوم با توجه به اهم رویکرد نظری‌های ساختار سرمایه به دو قسمت سنتی و نوین تقسیم‌بندی شده است. که بر اساس این گرایش در قسمت سنتی به ترتیب به تئوری‌ها و نظریات سود خالص عملیاتی، سود خالص، روش سنتی نظریات میلر و مودیلیانی تشریح شده است. و در آخر با مرور مزیت و معایب هر یک از نظریات به جمع‌بندی آن‌ها پرداخته شده و در نهایت به رویکرد نوین مدیران اجرایی برای تأمین مالی به بر اساس تئوری نوین که بیان می‌کند یک ساختار سرمایه مطلوب وجود دارد.

در فصل سوم با توجه به تئوری‌های فصل دوم به تفکیک به دارایی‌های مطرح شده به روش‌های ساختار سرمایه بر اساس مدت زمان و نوع ساختار سرمایه پراکنده شده است که از نظر زمانی بر اساس کوتاه‌مدت، میان‌مدت و بلندمدت و ابزارهای هریک از آن‌ها برای تأمین مالی تشریح شده است و از دیدگاه تأمین مالی از نظر منابع بر اساس منابع داخلی و منابع خارجی مطرح شده که به تفکیک منابع داخلی از طریق سود انباشته - اندوخته‌ها و توزیع سود سهمی اشاره شده و به تفکیک منابع خارجی از طریق انتشار اوراق بهادار و سهام و اخذ تسهیلات بانکی و خطوط اعتباری تشریح گردیده است.

در فصل چهارم به تفکیک مراحل تأمین مالی و ساختار سرمایه توضیح ارائه شده و گام‌های اجرایی و محاسباتی یک ساختار سرمایه با ذکر مثال تشریح گردیده است. که به نوعی جنبه

کاربردی (تلویحاً به صورت مقدماتی) در تأمین مالی شرکت‌ها را بررسی نموده که انتظار می‌رود مطالعه کنندگان بتوانند طبق الگوی مطرح شده نسبت به بررسی طرح‌های تأمین مالی با استفاده از ابزارهای ساختار سرمایه تصمیمات درستی اتخاذ نمایند.

در آخر، فصل پنجم به مورد کاوی انجام شده بر اساس مباحث مطرح شده و پژوهش‌های انجام گرفته در داخل و خارج از ایران در زمینه ساختار سرمایه اشاره شده است.

امید است با توجه به پیشرفت روزافزون تکنولوژی و به‌موازات آن علم مدیریت مالی و به‌منظور پیشبرد مدیریت عملیاتی در زمینه تجزیه و تحلیل‌های دقیق و موارد مطرح شده در این کتاب به صورت تخصصی، با راهگشایی برای تأمین مالی و بازایی اثرات ساختار سرمایه بر فعالیت شرکت‌ها، مدیران و کارشناسان بتوانند از ابزارهای جدید برای تصمیم‌گیری بهینه و در نظر گرفتن رشد آینده شرکت‌ها اقدام نموده و سعی در بالا بردن ثروت سهامداران و سطح رفاه در جامعه خود نمایند.

در آخر از راه‌برهان تمامی اساتید و بزرگواران مخصوصاً جناب آقای دکتر عبده تبریزی برای ویرایش فصول این کتاب و دکتر علی جعفری دهکردی (روحش شاد) و خانواده عزیزم که با صبوری در کنارم، مایه‌ری دادند کمال تشکر و سپاس را دارم.

۲ اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۶ - محمد یاراحمدی