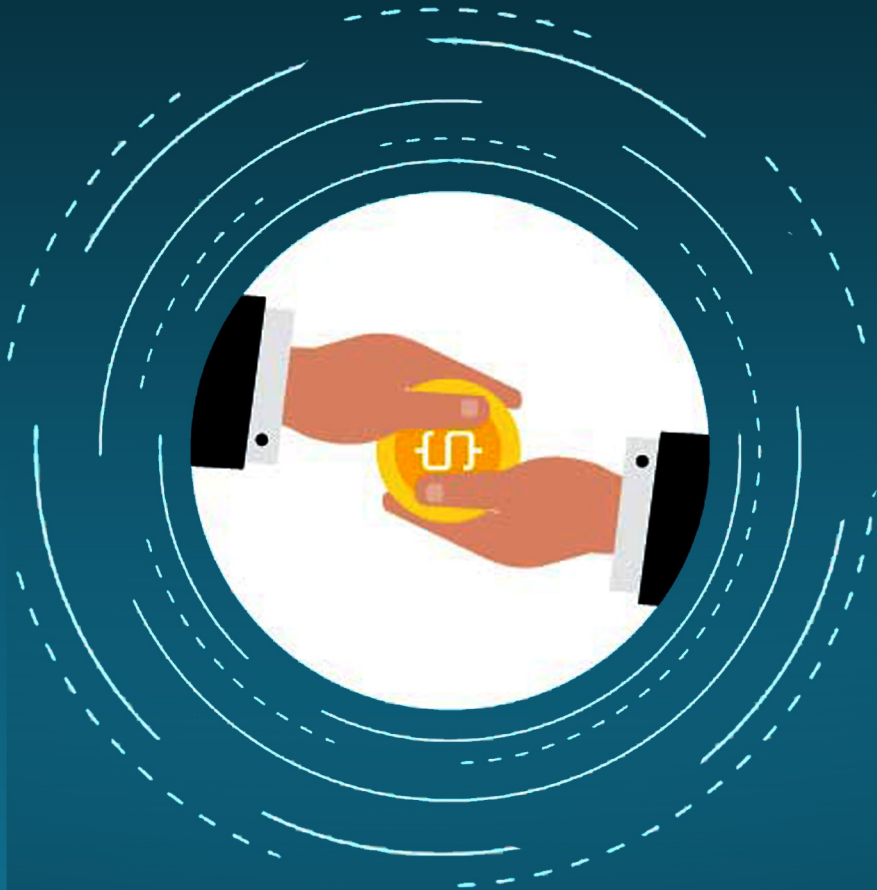


مدیریت

# سرمایه در گردش

شادمان مسلم زاده





بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



# مدیریت سرمایه در گردش

تالیف:

شادمان مسلم زاده



انتشارات موجک



سرشناسه : مسلم زاده، شادمان، ۱۳۶۲ -

عنوان و نام پدیدآور : مدیریت سرمایه در گردش / تألیف شادمان مسلم زاده.

مشخصات نشر : تهران: انتشارات موجک، ۱۳۹۷.

مشخصات ظاهری : ۱۱۴ ص.

شابک : ۳-۰۰۷-۹۹۴-۶۰۰-۹۷۸

وضعیت فهرست نویسی : فیپا

موضوع : سرمایه در گردش

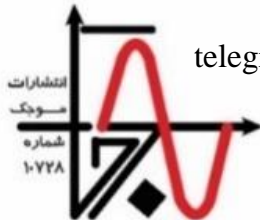
Working capital : موضوع

رده بندی کنگره: ۱۳۹۷ م ۵ ۳۶ س / HG ۴۰۲۸

رده بندی دیویی : ۶۵۸/۱۵۲۴۴

شماره کتابشناسی ملی : ۵۱۷۰۷۳۱

انتشارات موجک



تلگرام : ۰۹۰۱۷۶۷۲۵۰۲-۰۹۳۶۳۰۳۱۲۵۸ کانال: telegram.me/mojak1

تلفن مرکز پخش : ۰۲۶۳۲۴۰۳۵۱۶ - ۰۲۶۳۲۴۰۳۵۱۳ - ۰۲۱۶۶۱۲۷۵۹۳

ایمیل : mojakpublication@yahoo.com

سایت: www.mojak.ir

عنوان : مدیریت سرمایه در گردش

تألیف : شادمان مسلم زاده

طراح جلد : سیده زهرا روشنایی

مشخصات ظاهری : ۱۱۴ صفحه، قطع وزیری

چاپ اول : بهار ۱۳۹۷، تیراژ : ۵۰۰ جلد

قیمت : ۲۲۰۰۰۰ ریال، شابک : ۳-۰۰۷-۹۹۴-۶۰۰-۹۷۸

حقوق چاپ و نشر برای ناشر محفوظ است.

تقدیم به پدرم

کوهی استوار و حامی من در طول تمام زندگی.

تقدیم به مادرم

سنگ صبوری که الفبای زندگی به من آموخت.

تقدیم به همسرم

که در سایه همیاری و همدلی او به این منظور نائل شدم.





# فهرست مطالب

صفحه

عنوان

---

..... ۱	سخن مولف
..... ۳	بخش اول: مدیریت سرمایه در گردش
..... ۵	فصل اول: سرمایه در گردش
..... ۵	۱-۱ مقدمه
..... ۶	۲-۱ سرمایه در گردش و اهمیت آن
..... ۱۱	فصل دوم: نگهداری وجه نقد
..... ۱۱	۱-۲ مدل‌های نظری در خصوص نگهداری وجه نقد
..... ۱۱	۱-۱-۲ مدل موازنه
..... ۱۲	۲-۱-۲ مدل سلسله مراتبی
..... ۱۳	۳-۱-۲ مدل جریان نقدی آزاد
..... ۱۳	۲-۲ انگیزه‌های نگهداری وجه نقد
..... ۱۳	۱-۲-۲ انگیزه معاملاتی
..... ۱۴	۲-۲-۲ انگیزه احتیاط
..... ۱۴	۳-۲-۲ انگیزه سفته‌بازی
..... ۱۵	۴-۲-۲ انگیزه نمایندگی
..... ۱۵	۵-۲-۲ انگیزه مالیاتی

## فصل سوم: مدیریت سرمایه در گردش ..... ۱۷

۱-۳ اهداف سیاست‌های سرمایه در گردش ..... ۱۷

۱-۱-۳ نقدینگی کافی ..... ۱۷

۲-۱-۳ به حداقل رسانیدن ریسک ..... ۱۷

۳-۱-۳ به حداکثر رساندن ارزش شرکت ..... ۱۷

۲-۳ راهبردهای مدیریت سرمایه در گردش ..... ۱۸

۳-۳ راهبردهای دارایی‌های جاری ..... ۱۹

۱-۳-۳ راهبرد محافظه‌کارانه در مدیریت دارایی‌های جاری ..... ۱۹

۲-۳-۳ راهبرد جسورانه در مدیریت دارایی‌های جاری ..... ۱۹

۴-۳ راهبردهای بدهی‌های جاری ..... ۲۰

۱-۴-۳ راهبرد محافظه‌کارانه در مدیریت بدهی‌های جاری ..... ۲۰

۲-۴-۳ راهبرد جسورانه در مدیریت بدهی‌های جاری ..... ۲۰

۵-۳ شاخص‌های مربوط به انواع راهبردها و شناخت نوع راهبرد ..... ۲۰

۶-۳ سیاست‌های مطلوب در مدیریت سرمایه در گردش ..... ۲۱

۷-۳ سبب مدیریت سرمایه در گردش ..... ۲۱

۱-۷-۳ مدیریت وجوه نقد ..... ۲۲

۲-۷-۳ مدیریت موجودی‌ها ..... ۲۲

۳-۷-۳ مدیریت سیاست اعتباری ..... ۲۳

۸-۳ کارایی سرمایه در گردش ..... ۲۴

## فصل چهارم: شاخص‌های اندازه‌گیری مدیریت سرمایه در گردش ..... ۲۵

۱-۴ مقدمه ..... ۲۵

۲-۴ دوره بازپرداخت بدهی‌ها ..... ۲۶

۳-۴ دوره وصول مطالبات ..... ۲۶

۴-۴ دوره گردش موجودی کالا ..... ۲۷

۴-۵ چرخه تبدیل وجوه نقد ..... ۲۹

### **فصل پنجم: عوامل مؤثر بر سرمایه در گردش ..... ۳۱**

۱-۵ سودآوری ..... ۳۱

۲-۵ اهرم مالی ..... ۳۱

۳-۵ جریان‌های نقدی عملیاتی ..... ۳۷

۴-۵ مخارج سرمایه‌ای ..... ۳۷

۵-۵ فرصت‌های رشد ..... ۳۸

۶-۵ دارایی‌های ثابت مشهود ..... ۳۹

۷-۵ نوسانات درآمد ..... ۴۰

۸-۵ سن شرکت ..... ۴۱

۹-۵ اندازه شرکت ..... ۴۱

۱۰-۵ اندازه هیئت مدیره ..... ۴۲

۱۱-۵ سایر متغیرهای تأثیرگذار بر سرمایه در گردش ..... ۴۳

### **فصل ششم: تأثیر مدیریت سرمایه در گردش در عملکرد مالی سازمان ..... ۴۷**

۱-۶ شاخص‌های ارزیابی عملکرد ..... ۴۷

۲-۶ تأثیر مدیریت سرمایه در گردش در عملکرد مالی سازمان ..... ۴۷

۱-۲-۶ سیاست‌های سرمایه در گردش و عملکرد ..... ۴۸

۲-۲-۶ شاخص‌های مدیریت سرمایه در گردش و عملکرد ..... ۴۹

۳-۶ نقدینگی و شاخص‌های سرمایه در گردش ..... ۴۹

۴-۶ سودآوری و شاخص‌های مدیریت سرمایه در گردش ..... ۵۰

### **فصل هفتم: تحقیقات مدیریت سرمایه در گردش ..... ۵۳**

۱-۷ پژوهش‌های خارجی مدیریت سرمایه در گردش ..... ۵۳

۲-۷ پژوهش‌های داخلی مدیریت سرمایه در گردش ..... ۵۸

**بخش دوم: مطالعه موردی (تأثیر متغیرهای منتخب بر سرمایه در گردش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران) ..... ۶۵**

**فصل هشتم: کلیات ..... ۶۷**

۱-۸ مقدمه ..... ۶۷

۲-۸ بیان مسأله ..... ۶۷

۳-۸ اهمیت مسأله ..... ۷۰

۴-۸ اهداف ..... ۷۲

۵-۸ فرضیه‌ها ..... ۷۳

۶-۸ طرح آزمون فرضیه‌ها ..... ۷۳

۷-۸ تعریف عملیاتی واژگان ..... ۷۴

**فصل نهم: روش و ابزار ..... ۷۷**

۱-۹ نوع روش پژوهش ..... ۷۷

۲-۹ جامعه آماری و انتخاب نمونه ..... ۷۷

۳-۹ گردآوری داده‌ها و ابزار تجزیه و تحلیل آن‌ها ..... ۷۸

۴-۹ مدل مورد استفاده برای آزمون فرضیه‌ها ..... ۷۹

۵-۹ متغیرها ..... ۸۰

۶-۹ روش شناختی آماری و انواع آزمون‌های مورد استفاده ..... ۸۴

**فصل دهم: تجزیه و تحلیل داده‌ها ..... ۹۱**

۱-۱۰ مقدمه ..... ۹۱

۲-۱۰ مانایی متغیرها ..... ۹۱

- ۳-۱۰ برآورد الگوی تحقیق ..... ۹۲
- ۴-۱۰ خلاصه نتایج آزمون فرضیه‌ها ..... ۹۴
- ۵-۱۰ بررسی نرمالیتی باقیمانده‌های مدل رگرسیون ..... ۹۵
- ۶-۱۰ آزمون عدم خود همبستگی باقیمانده‌ها ..... ۹۷

### فصل یازدهم: نتیجه‌گیری و پیشنهادها ..... ۹۹

- ۱-۱۱ خلاصه کتاب ..... ۹۹
- ۲-۱۱ نتیجه‌گیری ..... ۱۰۰
- ۳-۱۱ پیشنهادها ..... ۱۰۳

### منابع ..... ۱۰۵

- منابع فارسی ..... ۱۰۵
- منابع انگلیسی ..... ۱۰۹



## سخن مولف

سرمایه در گردش، نیازهای کوتاه‌مدت واحد تجاری را برآورده می‌کند و مدیریت سرمایه در گردش به کنترل هزینه تأمین مالی منجر و در نتیجه باعث افزایش در دسترس بودن وجه نقد برای سهامداران می‌شود. بر همین اساس، هدف از تألیف کتاب حاضر، بررسی عوامل مؤثر بر سرمایه در گردش، از جمله: (۱) اهرم مالی، (۲) سودآوری، (۳) جریان نقدی عملیاتی، (۴) مخارج سرمایه‌ای، (۵) رشد تولید ناخالص داخلی، (۶) اندازه شرکت، (۷) فرصت‌های رشد، (۸) اندازه هیئت مدیره، (۹) دارایی‌های ثابت مشهود و (۱۰) سن شرکت است.

برای آزمون فرضیه‌ها نمونه‌ای شامل ۱۰۰ شرکت از شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۶ الی ۱۳۹۱ انتخاب شده‌اند. برای تجزیه و تحلیل داده‌ها از مدل رگرسیون چند متغیره و داده‌های ترکیبی استفاده شده است. از آزمون F لیمر و هاسمن برای تعیین نوع داده‌های ترکیبی و از آزمون Z استاندارد و F فیشر برای آزمون فرضیه‌ها استفاده شده است.

نتایج مولف بیانگر آن است که متغیرهای اندازه شرکت، اهرم مالی، دارایی‌های ثابت مشهود، مخارج سرمایه‌ای، سودآوری و سن شرکت تأثیر بر سرمایه در گردش دارند. سایر متغیرها از جمله، فرصت‌های رشد، اندازه هیئت مدیره، جریان‌های نقدی عملیاتی و رشد تولید ناخالص داخلی بر سرمایه در گردش تأثیر ندارند.

شیوه سازماندهی کتاب حاضر به صورت زیر می‌باشد.

این کتاب به دو بخش تقسیم خواهد شد. بخش اول شامل مباحث آموزشی در زمینه مدیریت سرمایه در گردش می‌باشد. بخش اول شامل فصول زیر است:

فصل اول: سرمایه در گردش

فصل دوم: نگهداری وجه نقد

فصل سوم: مدیریت سرمایه در گردش

فصل چهارم: شاخص‌های اندازه‌گیری مدیریت سرمایه در گردش

فصل پنجم: عوامل مؤثر بر سرمایه در گردش

فصل ششم: تأثیر مدیریت سرمایه در گردش در عملکرد مالی سازمان

فصل هفتم: تحقیقات مدیریت سرمایه در گردش

در بخش دوم تأثیر متغیرهای منتخب بر سرمایه در گردش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بررسی خواهد شد. بخش دوم شامل فصول زیر می‌باشد:

فصل هشتم: کلیات

فصل نهم: روش و ابزار

فصل دهم: تجزیه و تحلیل داده‌ها

فصل یازدهم: نتیجه‌گیری و پیشنهادها

در پایان، بر خود لازم می‌دانم از همه عزیزانی که در مراحل گوناگون آماده‌سازی این کتاب من را یاری نموده‌اند، صمیمانه تقدیر و تشکر نمایم.

شادمان مسلم زاده

بهار ۱۳۹۷



# Working Capital Management

By: Shademan Moslemzade



ISBN: 978-600-994-007-3

