

نگهداشت وجه نقد و حاکمیت شرکتی

محسن عیسی راوندی

عضو هیات علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد نراق



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

نگهداشت وجه نقد و حاکمیت شرکتی

تالیف:

محسن عیسی راوندی

عضو هیات علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد نراق
عضو باشگاه پژوهشگران جوان و نخبگان واحد نراق



انتشارات موجک



سرشناسه: عیشی راوندی، محسن، ۱۳۵۹-

عنوان و نام پدیدآور: نگهداشت وجه نقد و حاکمیت شرکتی / تألیف محسن عیشی راوندی.

مشخصات نشر: تهران: انتشارات موجک، ۱۳۹۹.

مشخصات ظاهری: ۷۴ ص.

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۹۴-۱۵۳-۷

وضعیت فهرست نویسی: فیپا

موضوع: شرکت بورس اوراق بهادار تهران

موضوع: مدیریت نقدینگی -- ایران

Cash management -- Iran: موضوع

موضوع: حاکمیت شرکتی -- ایران

Corporate governance-- Iran: موضوع

موضوع: بورس -- ایران

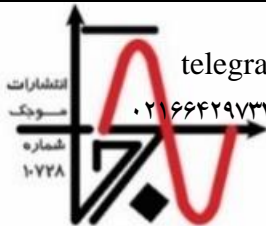
Stock exchanges -- Iran: موضوع

رده بندی کنگره: HG۴۰۲۸

رده بندی دیویی: ۶۵۸/۱۵۲۴۴

شماره کتابشناسی ملی: ۶۱۰۸۷۵۴

انتشارات موجک



کانال: telegram.me/mojak1

تلگرام: ۰۹۰۱۷۶۷۲۵۰۲ - ۰۹۳۶۳۰۳۱۲۵۸

تلفن مرکز بخش: ۰۲۶۳۲۷۰۵۳۱۸ - ۰۲۶۳۲۷۰۲۶۵۹ - ۰۲۱۶۶۱۲۷۵۹۳ - ۰۲۱۶۶۴۲۹۷۳۳

ایمیل: mojakpublication@yahoo.com

سایت فروشگاه کتاب: www.mojak.ir

عنوان: نگهداشت وجه نقد و حاکمیت شرکتی

تألیف: محسن عیشی راوندی

مشخصات ظاهری: ۷۴ صفحه، قطع وزیری

چاپ اول: بهار ۱۳۹۹، تیراژ: ۵۰۰ جلد

قیمت: ۲۷۰۰۰۰ ریال، شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۹۴-۱۵۳-۷

کلیه حقوق مادی و معنوی این اثر برای انتشارات موجک محفوظ است. هیچ شخص حقیقی و حقوقی حق

چاپ و تکثیر این اثر را به هر شکل و صورت اعم از فتوکپی، چاپ کتاب و ... را ندارد. متخلفین به موجب

بند ۵ ماده قانون حمایت از ناشرین تحت پیگرد قانونی قرار می گیرند.

پروردگارا

نه می‌توانم موهایشان را که در راه عزت من سفید شد، سیاه کنم و نه برای دستهای پینه بسته‌شان که ثمره تلاش برای افتخار من است، مرهمی دارم. پس توفیقم ده که هر لحظه شکر گزارشان باشم و ثانیه‌های عمرم را در عصای دست بودنشان بگذرانم. شکر و سپاس خدا را که بزرگترین امید و یاور در لحظه لحظه زندگیست. سپاس خدای را که هر چه دارم از اوست به امید آنکه توفیق یابم جز خدمت به خلق او نکوشم.

تقدیم به

پدر، مادر و همسر عزیزم
و به تمام آزاد مردانی که نیک می‌اندیشند و عقل و منطق را پیشه خود نموده و جز رضای الهی و پیشرفت و سعادت جامعه، هدفی ندارند.
دانشمندان، بزرگان، و جوانمردانی که جان و مال خود را در حفظ و اعتلای این مرز و بوم فدا نموده و می‌نمایند.

فهرست مطالب

صفحه

عنوان

پیش‌گفتار..... ۱

فصل اول: نگاهداشت وجه نقد ۳

۱-۱ مقدمه ۳

۲-۱ وجوه نقد نگهداری شده (نگهداشت وجه نقد) ۴

۳-۱ عوامل تعیین‌کننده سطح نگاهداشت وجه نقد ۹

۱-۳-۱ سرمایه در گردش ۹

۲-۳-۱ فرصت‌های رشد ۹

۳-۳-۱ اندازه شرکت ۱۰

۴-۳-۱ اهرم مالی ۱۰

۵-۳-۱ نسبت جریان‌های نقدی ۱۰

فصل دوم: مدل‌های نگاهداشت وجه نقد ۱۱

۱-۲ مدل‌های نظری نگاهداشت وجه نقد ۱۱

۱-۱-۲ مدل موازنه ۱۱

۲-۱-۲ مدل سلسله‌مراتبی ۱۲

۳-۱-۲ مدل جریان نقدی آزاد ۱۲

۴-۱-۲ مدل نابرابری اطلاعاتی ۱۲

- ۲-۲ انگیزه‌های نگهداشت وجه نقد ۱۳
- ۱-۲-۲ انگیزه معاملاتی ۱۳
- ۲-۲-۲ انگیزه سفته بازی ۱۳
- ۳-۲-۲ انگیزه احتیاطی ۱۴
- ۴-۲-۲ انگیزه نمایندگی ۱۴
- ۵-۲-۲ انگیزه مالیاتی ۱۴
- ۳-۲ ثوری نمایندگی ۱۴
- ۴-۲ هزینه نمایندگی ۱۵

فصل سوم: حاکمیت شرکتی ۱۷

- ۱-۳ تعریف حاکمیت شرکتی ۱۷
- ۲-۳ ویژگی‌های حاکمیت شرکتی ۱۸
- ۱-۲-۳ هیات مدیره ۱۸
- ۲-۲-۳ اعضای غیر موظف (استقلال هیات مدیره) ۱۹
- ۳-۲-۳ سهامداران نهادی ۲۰

فصل چهارم: مدیریت سود ۲۱

- ۱-۴ کلیات مدیریت سود ۲۱
- ۲-۴ انگیزه‌های مدیریت سود ۲۳
- ۱-۲-۴ انگیزه‌های قراردادی ۲۳
- ۲-۲-۴ انگیزه‌های بازار ۲۴
- ۳-۲-۴ انگیزه‌های قانونی ۲۵
- ۴-۲-۴ انگیزه‌های مالیاتی ۲۷
- ۵-۲-۴ انگیزه‌های سیاسی ۲۷
- ۶-۲-۴ انگیزه‌های شخصی ۲۷

فصل پنجم: روش‌های مدیریت سود ۲۹

۱-۵ روش‌های مدیریت سود ۲۹

۲-۵ مدیریت سود از طریق فعالیت‌های واقعی ۲۹

۱-۲-۵ شیوه‌های مدیریت سود از طریق فعالیت‌های واقعی ۳۱

۲-۲-۵ پیامدهای دستکاری رویدادهای مالی واقعی ۳۳

۳-۵ مدیریت سود تعهدی ۳۵

۴-۵ مالکیت مدیریتی ۳۷

فصل ششم: تحقیقات نگهداشت وجه نقد و حاکمیت شرکتی ۴۱

۱-۶ پیشنهاد داخلی ۴۱

۲-۶ پیشنهاد خارجی ۴۲

فصل هفتم: مطالعه موردی ۴۵

۱-۷ بیان مسئله ۴۵

۲-۷ اهمیت مسئله ۴۶

۳-۷ اهداف ۴۷

۴-۷ فرضیه ۴۷

۵-۷ تعریف واژه‌های کلیدی ۴۷

۶-۷ روش پژوهش ۴۹

۷-۷ متغیرهای پژوهش و شیوه اندازه‌گیری آنها ۴۹

۸-۷ جامعه و نمونه ۵۰

۹-۷ نحوه گردآوری اطلاعات ۵۱

۱۰-۷ روش تجزیه و تحلیل داده‌ها ۵۱

۱۱-۷ روش‌های تخمین با استفاده از داده‌های تلفیقی ۵۲

۱۲-۷ مدل متغیرهای پژوهش ۵۶

فصل هشتم: یافته‌ها ۵۷

۱-۸ آمار توصیفی ۵۷

۲-۸ آمار استنباطی ۵۸

۱-۲-۸ آزمون مانایی متغیرهای پژوهش ۵۹

۲-۲-۸ مفروضات رگرسیون ۶۰

۳-۲-۸ آزمون خودهمبستگی (LM) ۶۳

۴-۲-۸ آزمون ناهمسانی واریانس (White) ۶۴

۵-۲-۸ آزمون F لیمر و آزمون هاسمن (Hausman) ۶۴

۶-۲-۸ تخمین مدل ۶۶

فصل نهم: جمع‌بندی ۶۹

۱-۹ نتیجه‌گیری ۶۹

۲-۹ پیشنهادها ۷۰

منابع ۷۳

منابع فارسی ۷۳

منابع انگلیسی ۷۴

پیش‌گفتار

وجه نقد از جمله عناصر صورت‌های مالی است که از دیرباز مورد توجه خاص استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی قرار داشته است. اهمیت وجه نقد به این خاطر است که شرکت باید ادامه حیات دهد و این موضوع، بدون در اختیار داشتن میزان کافی از وجوه نقد امکان‌پذیر نیست. به دلیل اهمیت این موضوع، شرکت‌ها همواره دارای انگیزه‌هایی برای نگهداری وجه نقد بوده‌اند. انگیزه‌ی معاملاتی، انگیزه‌ی احتیاط و انگیزه‌ی نمایندگی از جمله این انگیزه‌ها هستند. این موضوع که مدیریت واحد تجاری برای مدیریت کلیه دارایی‌های جاری خود (و نه تنها وجه نقد) چگونه سیاستی را در پیش بگیرد، بر سطح نگهداشت وجه نقد در شرکت موثر است. مدیران جسور و مدیران محافظه‌کار در این زمینه راهکارهای متفاوتی را اتخاذ خواهند کرد. همچنین به نظر می‌رسد عوامل دیگری نیز بر سطح نگهداشت وجه نقد شرکت، در کوتاه‌مدت و بلندمدت اثرگذار باشند.

یکی از راه‌های ارزیابی عملکرد شرکت، تقویت مدیریتی است و چگونگی به کار گرفتن وجوه نقد داخلی یکی از تصمیمات تاثیرگذار بر عملکرد شرکت است. در دوران رشد اقتصادی شرکت، همان‌طور که ذخایر وجه نقد افزایش می‌یابد، مدیران تصمیم می‌گیرند که آیا وجه نقد بین سهامداران توزیع شود، صرف مخارج داخلی شود و یا همچنان نگهداری گردد؟ سطح وجه نقد نگهداری شده توسط شرکت‌ها و وجود سهامداران عمده در ساختار مالکیت بر عملکرد آنها و به تبع آن بر ارزش شرکت تاثیرگذار است.

هدف اصلی از تالیف این کتاب بررسی رابطه بین نگهداشت وجه نقد و تقویت مدیریتی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. فرضیه پژوهش با استفاده از اطلاعات ۱۳۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۵ با استفاده از روش‌های آمار توصیفی و الگوی داده‌های تابلویی و با استفاده از نرم‌افزار Eviews مورد آزمون

و تجزیه و تحلیل قرار گرفته‌اند. یافته‌های پژوهش نشان داد که بین نگهداشت وجه نقد و تقویت مدیریتی رابطه معناداری وجود دارد.

شیوه سازماندهی کتاب حاضر به صورت زیر می‌باشد.

فصل اول: نگهداشت وجه نقد

فصل دوم: مدل‌های نگهداشت وجه نقد

فصل سوم: حاکمیت شرکتی

فصل چهارم: مدیریت سود

فصل پنجم: روش‌های مدیریت سود

فصل ششم: تحقیقات نگهداشت وجه نقد و حاکمیت شرکتی

فصل هفتم: مطالعه موردی

فصل هشتم: یافته‌ها

فصل نهم: جمع‌بندی

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.

محسن عیشی راوندی

بهار ۱۳۹۹

وجه نقد از جمله عناصر صورت‌های مالی است که از دیرباز مورد توجه خاص استفاده‌کنندگان صورتهای مالی قرار داشته است. اهمیت وجه نقد به این خاطر است که شرکت باید ادامه حیات دهد و این موضوع، بدون در اختیار داشتن میزان کافی از وجوه نقد امکان‌پذیر نیست. به دلیل اهمیت این موضوع، شرکت‌ها همواره دارای انگیزه‌هایی برای نگهداری وجه نقد بوده‌اند. انگیزه‌ی معاملاتی، انگیزه‌ی احتیاط و انگیزه‌ی نمایندگی از جمله این انگیزه‌ها هستند. این موضوع که مدیریت واحد تجاری برای مدیریت کلیه دارایی‌های جاری خود (و نه تنها وجه نقد) چگونه سیاستی را در پیش بگیرد، بر سطح نگهداشت وجه نقد در شرکت موثر است. مدیران جسور و مدیران محافظه‌کار در این زمینه راهکارهای متفاوتی را اتخاذ خواهند کرد. همچنین به نظر می‌رسد عوامل دیگری نیز بر سطح نگهداشت وجه نقد شرکت، در کوتاه‌مدت و بلندمدت اثرگذار باشند.

یکی از راه‌های ارزیابی عملکرد شرکت، تقویت مدیریتی است و چگونگی به کار گرفتن وجوه نقد داخلی یکی از تصمیمات تاثیرگذار بر عملکرد شرکت است. در دوران رشد اقتصادی شرکت، همان‌طور که ذخایر وجه نقد افزایش می‌یابد، مدیران تصمیم می‌گیرند که آیا وجه نقد بین سهامداران توزیع شود، صرف مخارج داخلی شود و یا همچنان نگهداری گردد؟ سطح وجه نقد نگهداری شده توسط شرکت‌ها و وجود سهامداران عمده در ساختار مالکیت بر عملکرد آنها و به تبع آن بر ارزش شرکت تاثیرگذار است.

در این کتاب به نگهداشت وجه نقد و حاکمیت شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران پرداخته می‌شود.



انتشارات موجک

ISBN:978-600-994-153-7

