

# استراتژی‌های مدیران در حفاظت از سرمایه سهامداران

فاطمه پیلوار





بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



# استراتژی‌های مدیران در حفاظت از سرمایه سهامداران

تالیف:

فاطمه پیلوار



انتشارات موجک



سرشناسه: پیلوار، فاطمه، ۱۳۶۲-

عنوان قراردادی: ایران. قوانین و احکام - Iran. Laws, etc

عنوان و نام پدیدآور: استراتژی‌های مدیران در حفاظت از سرمایه سهامداران/ تالیف فاطمه پیلوار.

مشخصات نشر: تهران: موجک، ۱۳۹۹.

مشخصات ظاهری: ۶۰ ص.

شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۹۴-۱۷۳-۵

وضعیت فهرست نویسی: فیفا

یادداشت: کتابنامه: ص. ۶۰-۵۷.

موضوع: شرکت‌های سهامی -- ایران

موضوع: Stock companies-- Iran

موضوع: سهام‌داران -- ایران

موضوع: Stockholders -- Iran

موضوع: سرمایه‌گذاری -- ایران

موضوع: Investments -- Iran

رده بندی کنگره: KMH1۰۵۰

رده بندی دیویی: ۳۴۶/۵۵۰۶۶۲

شماره کتابشناسی ملی: ۶۲۱۹۰۲۲

انتشارات موجک

تلگرام: ۰۹۰۱۷۶۷۲۵۰۲ کانال: telegram.me/mojak1



تلفن مرکز پخش: ۰۲۶۳۲۷۰۵۳۱۸ - ۰۲۶۳۲۷۲۱۸۱۹ - ۰۲۱۶۶۱۲۷۵۹۳ - ۰۲۱۶۶۴۲۹۷۳۳

ایمیل: mojakpublication@yahoo.com

سایت: www.mojak.ir

عنوان: استراتژی‌های مدیران در حفاظت از سرمایه سهامداران

تالیف: فاطمه پیلوار

مشخصات ظاهری: ۶۰ صفحه، قطع وزیری

چاپ اول: بهار ۱۴۰۰، تیراژ: ۵۰۰ جلد

قیمت: ۳۳۰۰۰۰ ریال، شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۹۹۴-۱۷۳-۵

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 می‌گیرند.

برای مادر و ارغوان





# فهرست مطالب

صفحه

عنوان

پیش گفتار..... ۱

**فصل اول: استراتژی‌های مدیران..... ۳**

۱-۱ مقدمه ..... ۳

۲-۱ مفهوم واژه استراتژی ..... ۴

۳-۱ استراتژی‌های گوناگون و سیاست‌های مطلوب ..... ۵

۴-۱ گونه‌های استراتژی مالی ..... ۵

۵-۱ اهمیت سرمایه در گردش ..... ۶

۶-۱ موارد استفاده از سرمایه سهامداران ..... ۷

۷-۱ استراتژی دارایی‌های جاری ..... ۸

۸-۱ استراتژی بدهی‌های جاری ..... ۹

۹-۱ منابع عمده تامین مالی ..... ۱۰

**فصل دوم: حفاظت از سرمایه سهامداران..... ۱۳**

۱-۲ حفظ سرمایه ..... ۱۳

۲-۲ انواع کاهش سرمایه ..... ۱۴

۳-۲ کاهش اجباری سرمایه ..... ۱۴

۴-۲ کاهش اختیاری سرمایه ..... ۱۵

۲-۵ آثار اصل حفظ و نگهداری سرمایه در بورس اوراق بهادار ..... ۱۷

۲-۶ سازمان بورس اوراق بهادار ..... ۱۹

## فصل سوم: پیشینه مدیریت سرمایه در گردش ..... ۲۳

### فصل چهارم: مطالعه موردی ..... ۲۹

۴-۱ مقدمه ..... ۲۹

۴-۲ معرفی موضوع ..... ۳۰

۴-۳ اهمیت موضوع ..... ۳۱

۴-۴ اهداف ..... ۳۲

۴-۵ تعریف مفهومی واژه‌ها ..... ۳۴

۴-۶ جامعه آماری و حجم نمونه ..... ۳۴

۴-۷ انواع متغیرها ..... ۳۵

۴-۸ روش گردآوری داده‌ها ..... ۳۷

### فصل پنجم: یافته‌ها ..... ۳۹

۵-۱ تحلیل داده‌های جمعیت شناختی ..... ۳۹

۵-۲ تأثیر ویژگی‌های جمعیت شناختی بر متغیرها ..... ۴۱

۵-۳ آزمون نرمال بودن متغیرها ..... ۴۳

۵-۴ بررسی ایستایی متغیرها ..... ۴۴

۵-۵ بررسی آزمون فرضیه‌ها ..... ۴۴

### فصل ششم: جمع‌بندی ..... ۵۳

۶-۱ نتیجه‌گیری ..... ۵۳

۶-۲ پیشنهادها ..... ۵۵

منابع ..... ۵۲

منابع فارسی ..... ۵۷

منابع انگلیسی ..... ۵۹



## پیش‌گفتار

دنیای اقتصادی به سرعت در حال تغییر و تحول می‌باشد. تغییرات سریع فن آوری همگام با افزایش رقابت جهانی مسئولیت مدیران را در فعالیتهایشان سنگین‌تر می‌کند. یکی از فعالیتهای اساسی مدیریت تصمیم‌گیری می‌باشد. هدف از تالیف کتاب حاضر بررسی رابطه نوع استراتژی مدیران با حفاظت از سرمایه سهامداران در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. کتاب حاضر از لحاظ روش تحقیق، توصیفی و از لحاظ هدف از نوع کاربردی است. جامعه آماری این کتاب عبارت است از کلیه شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۷ که صورتهای مالی خود را به بورس اوراق بهادار تهران ارائه کرده‌اند. به منظور دستیابی به یک نمونه همگن، با استفاده از روش غربالگری و حذف سیستماتیک، تنها شرکتهایی بررسی شده‌اند که شرایط نمونه‌گیری تحقیق (حضور فعال در بورس طی دوره تحقیق - پایان سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند - نبود وقفه معاملاتی بیشتر از ۳ ماه، عدم تعلق به صنایع مالی و سرمایه‌گذاری شامل بانکها، بیمه‌ها و مؤسسات مالی و سرمایه‌گذاری) را داشته‌اند. با اعمال این محدودیت‌ها در نمونه‌گیری، تعداد ۲۵۰ شرکت بررسی شد. بدین منظور برای گردآوری داده‌های موردنیاز از لوح فشرده شرکت تدبیرپردازی نرم افزار ره آورد نوین و نیز گزارش‌های انتشار یافته سازمان بورس و اوراق بهادار استفاده شده است. برای آزمون مدل از نرم‌افزارهای SPSS و به منظور تحلیل اطلاعات از دو دسته آمار توصیفی و استنباطی و آزمون‌های رگرسیون استفاده شده است.

نتایج کتاب نشان می‌دهد که ارتباط ضعیفی بین بازدهی و استراتژی مدیریت سرمایه در گردش وجود دارد که از لحاظ آماری معنی‌دار نیست. اما بین نقدینگی و توان پرداخت بدهی و ارتباط معناداری وجود دارد.

شیوه سازماندهی کتاب حاضر به صورت زیر می‌باشد.

فصل اول: استراتژی‌های مدیران

فصل دوم: حفاظت از سرمایه سهامداران

فصل سوم: پیشینه مدیریت سرمایه در گردش

فصل چهارم: مطالعه موردی

فصل پنجم: یافته‌ها

فصل ششم: جمع‌بندی

در پایان، بر خود لازم می‌دانم از همه عزیزانی که در مراحل گوناگون آماده‌سازی این کتاب من را یاری نموده‌اند، بویژه از جناب آقای دکتر حجت الله سالاری، صمیمانه تقدیر و تشکر نمایم.

فاطمه پیلواری

زمستان ۱۳۹۹

# Managers' Strategies in Protecting Shareholders' Capital

Fatemeh Pilvar

امروزه مدیریت سرمایه که همان مدیریت بر منابع و مصارف جاری می‌باشد، جهت حداکثر سازی ثروت سهامداران بعنوان بخشی از وظایف مدیریت مالی، دارای اهمیت ویژه‌ای می‌باشد. تصمیمات مدیران مالی در ارتقا و کارایی سازمان ها، بهبود عملکرد و سودآوری آنها تاثیر بسزایی داشته است. اهمیت روز افزون حفظ سرمایه در تداوم فعالیت واحدهای انتفاعی موجب گردید تا راهبردهای مختلفی برای مدیریت سرمایه مدنظر قرار گیرد. واحدهای انتفاعی با بکارگیری راهبردهای گوناگون در ارتباط با مدیریت سرمایه توانستند میزان نقدینگی شرکت را تحت تاثیر قرار دهند. این راهبردها میزان خطر و بازده آنها را مشخص می‌کند. در زمینه حفظ سرمایه، استراتژی‌ها، در دامنه‌ای از محافظه کارانه تا جسورانه قرار می‌گیرد، که با توجه به شرایط و راهکارهای مورد نظر شرکت، یک سیاست انتخاب می‌گردد. چنانچه نوع استراتژی مدیریت دارائی‌های جاری و بدهی‌های جاری در موقعیتی معین به گونه‌ای مناسب انتخاب شود. امکان دستیابی به بهترین استراتژی مدیریت سرمایه فراهم خواهد شد. بررسی، کنترل و برنامه ریزی درباره ارقام سرمایه در گردش به منظور انتخاب بهترین راهبرد در مدیریت آن بایستی منجر به افزایش بازدهی، توان نقدینگی، توان پرداخت بدهی و تداوم فعالیت واحد انتفاعی گردد.

