

عوامل موثر در انتخاب استراتژی تامین مالی موسسات کشور

سارانیک مرام*

* دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت اجرایی

چکیده:

مباحث تئوریک مربوط به بازار سرمایه و تامین منابع مالی از مهمترین مباحث مطرح در حوزه مدیریت مالی است امروزه اکثر کشورها، موسسات پولی و اعتباری بخش بزرگی از فعالیتهای اقتصادی کشور را از طریق جمع آوری سرمایه های اندک و تزریق آن در امکانات مختلف سرمایه گذاری بعهده دارند، درغیاب بازار رسمی سرمایه فعال و قابل دسترس در کشور و عدم استفاده از مکانیزمهای بی نظیر انتشار اوراق قرضه و سایر ابزارهای پولی و اعتباری متداول در کشورهای دیگر، تئوریهایی و مباحث علمی مطرح شده در این زمینه کاربرد عملی چندانی ندارد. در این مقاله علاوه بر اشاره به کلیات مربوط به روشهای تامین سرمایه به موارد کاربردی آن در کشورمان که مبتنی بر عقود اسلامی است تاکید شده است. شرکتها برای اجرای پروژه های سرمایه گذاری سودآور در دسترس، تسویه بدهی های موعدرسیده، افزایش سرمایه در گردش و پرداخت سود به سهامداران، به منابع مالی متعددی دسترسی دارند. این منابع، وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی و فروش دارایی ها (بعنوان منابع درون سازمانی تامین مالی) استقراض وام بانکی، انتشار اوراق مشارکت و انتشار سهام جدید (به عنوان منابع برون سازمانی تامین مالی) را شامل میشوند، توانایی شرکتها در تعیین منابع مالی مناسب و تصمیم گیری صحیح در این خصوص از عوامل موفقیت شرکت بشمار می رود. مهم ترین هدفی که مدیریت در زمان انتخاب روش تامین مالی باید توجه کند افزایش ثروت سهامداران می باشد یعنی با در نظر گرفتن هزینه هریک از منابع مختلف تامین مالی و آثار آن بر روی بازده و ریسک شرکت منابعی را انتخاب کند که باعث به حداقل رساندن هزینه های تامین مالی شود. ترکیب مناسب منابع تامین مالی با خصوصیات همچون هزینه سرمایه اندک و نرخ بازده بیشتر همراه است، مطالعات انجام شده قبلی در این خصوص نشان میدهد اکثر مطالعات روشهای تامین مالی و تاثیر آن بر بازده روی مواردی چون ارتباط بین گزینش منابع مالی و بازده شرکتها، ارجحیت منابع برون سازمانی تامین مالی به منابع درون سازمانی و یا برعکس رسیدن به یک ساختار مطلوب سرمایه و ارتباط بین ساختار سرمایه و ریسک تاکید داشته اند.

واژه های کلیدی: تامین منابع مالی، ارزش سهام، اعتبار تجاری، اوراق قرضه، هزینه سرمایه، اقتصاد مالی