

دومین همایش ملی حاکمیت شرکتی

در راستای سیاست‌های اقتصاد مقاومتی

اصول شرکت‌داری و تأمین مالی

حسین عبده تبریزی

دانشگاه الزهراء، ۱۳۹۴/۱۱/۲۸

GOMPERS ET AL. (2003)

گمپرس و همکاران. (۲۰۰۳)

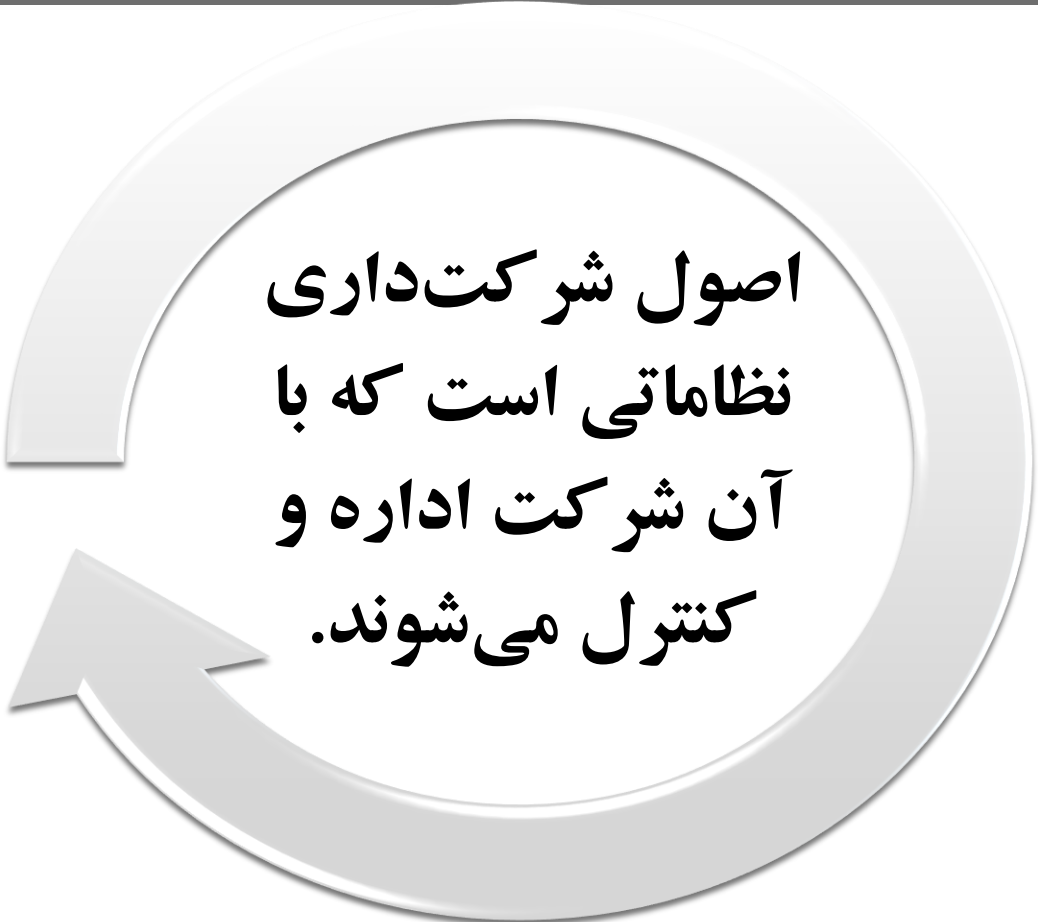
• شرکت شبیه جمهوری است. تفویض اختیارات در نهایت بر انتخاب رأی‌دهندگان (سهامداران) استوار است. این رأی‌دهندگان نمایندگان خود (هیأت‌مدیره) را انتخاب می‌کنند و نمایندگان نیز بخش عمدهٔ اختیارات خود را به عاملان (مدیران اجرایی) تفویض می‌کنند.

برقراری اصول شرکت‌داری صحیح در
شرکت‌ها برای ایران همان قدر حیاتی
است که برقراری اصول کشورداری
صحیح برای دولت

**اصول شرکت‌داری نقش حیاتی در حفظ امانتداری و
درستکاری در شرکت دارد، و ریسک تقلب در شرکت را
مدیریت می‌کند و علیه سوءرفتار و فساد مدیریت مبارزه
می‌کند**

**اصول شرکت‌داری می‌تواند کسب‌وکار را نابود کند
و یا در آن خلق ارزش کند**

**چگونه باید مطمئن شویم که مدیران ارشد کاری را می‌کنند
که مقرر بوده انجام دهند**



اصول شرکت داری
نظاماتی است که با
آن شرکت اداره و
کنترل می شوند.

CORPORATE GOVERNANCE

تعریف

شرکت داری مجموعه‌ای از فرآیندها، عرف‌ها، سیاست‌ها، دستورالعمل‌ها و قوانین و مقرراتی است که نحوه هدایت، مدیریت و کنترل شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد. شرکت داری هم‌چنین شامل ارتباطات میان ذینفعان شرکت و اهدافی است که شرکت جهت نیل به آنها فعالیت می‌کند.

تئوری‌های شرکت‌داری

Agency Theory

- Jensen & Meckling

Transaction-Cost Economics

- Williamson

Stakeholder Theory

- Mitchell, Agle, Wood

Stewardship Theory

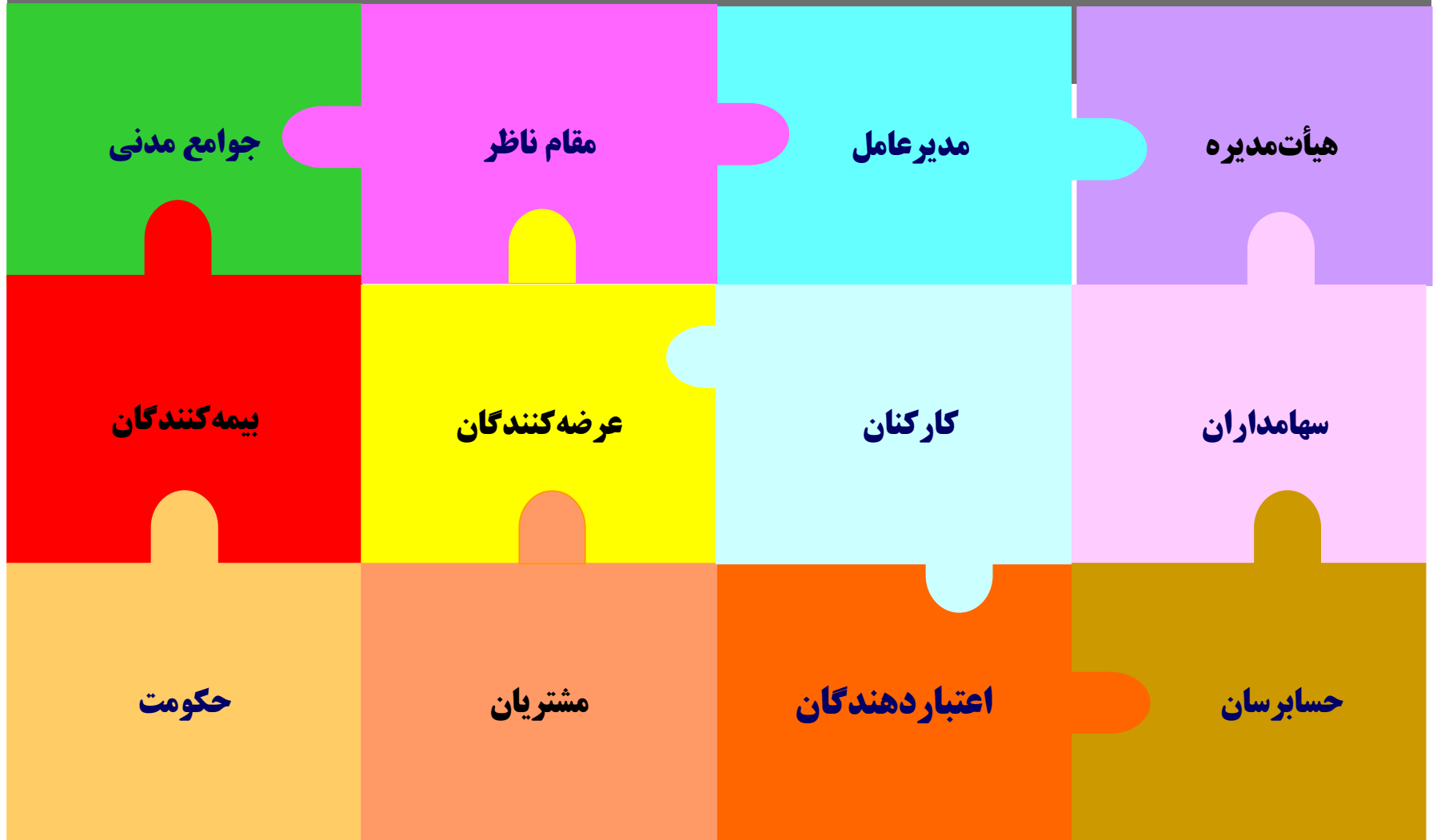
- Davis, Schoorman, Donaldson

چرا شرکت داری؟

- چگونه می توان تضمین کرد که مدیران ثروت مالکان را می افزایند؟
- آیا مدیران از شرکت به عنوان ساختاری برای پیشبرد منافع خود استفاده می کنند؟
- آیا شرکت توسط اکثریت سهامداران اداره می شود؟
- چگونه می توان اعتباردهندگان را از بابت استحکام مالی شرکت مطمئن ساخت؟
- آیا حقوق کارکنان مراعات می شود؟
- آیا شرکت خواسته های جامعه ی محلی، ملی و بین المللی را بر آورده می کند؟
- آیا صورت های مالی شرکت شفاف و بدون ابهام است؟



بازیگران شرکت



**اهمیت اصول شرکت‌داری در
نهادهای مالی در مقایسه با
کسب و کارهای غیرمالی**

اهداف غایی

بهبود عملکرد شرکت



افزایش بهره‌وری سرمایه



افزایش ثروت سهامداران

- * دسترسی بهتر به سرمایه‌ی خارجی
- * هزینه‌های سرمایه‌ی پایین‌تر -
بهره‌ی روی وام‌ها
- * عملکرد بهتر شرکت‌ها - پایداری
فعالیت‌ها
- * ارزش بالاتر سهام شرکت‌ها -
مثبت بودن بازار سرمایه نسبت به
شرکت
- * کاهش ریسک بحران و رسوایی
در شرکت

• چرایی استقرار
نظومات مناسب
شرکت‌داری؟

**اصول شرکت‌داری زمینه‌ی اطمینانی را فراهم می‌آورد که
برای گردآوری سرمایه‌های پراکنده نیازمندیم.**

آیا اصول شرکت‌داری به ایران
که به دنبال نوآوری و بهره‌وری
است کمک می‌کند تا به رشد
پایدار دست یابد.

اصول شرکت‌داری

پل بین مالی و کسب و کار

**آیا اصول شرکت‌داری کمک می‌کند
شرکت‌ها به سرمایه‌ای دست یابند که برای نوآوری، خلق
اشتغال و رشد نیازمند آن‌اند؟**

نتایج یک مطالعه

در مطالعه‌ای با عنوان **Global Investor Opinion Survey** که توسط شرکت مکینزی در سال ۲۰۰۰ انجام شد، ۲۰۰ سرمایه‌گذاری نهادی به‌عنوان نمونه مورد بررسی قرار گرفتند. نتایج مطالعه حاکی از آن بود که بیش از ۸۰ درصد سرمایه‌گذاران برای شرکت‌های خوش‌حاکمیت (**well-governed**) صرف‌می‌پردازند. در این مطالعه شرکت خوش‌حاکمیت، شرکتی تعریف شد که اعضای هیأت‌مدیره‌ی آن اغلب خارج از سازمانند، محدودیتی برای مدیر ایجاد نمی‌کند، به‌طور رسمی هیأت‌مدیره‌ی آن موردارزیابی قرار می‌گیرد، و نسبت به تقاضاهای سرمایه‌گذاران برای دریافت اطلاعات مربوط به شرکت پاسخگو می‌باشد.

اصول شرکت‌داری در واقع مکمل

چارچوب قانونی حاکم است

اصول شرکت‌داری:

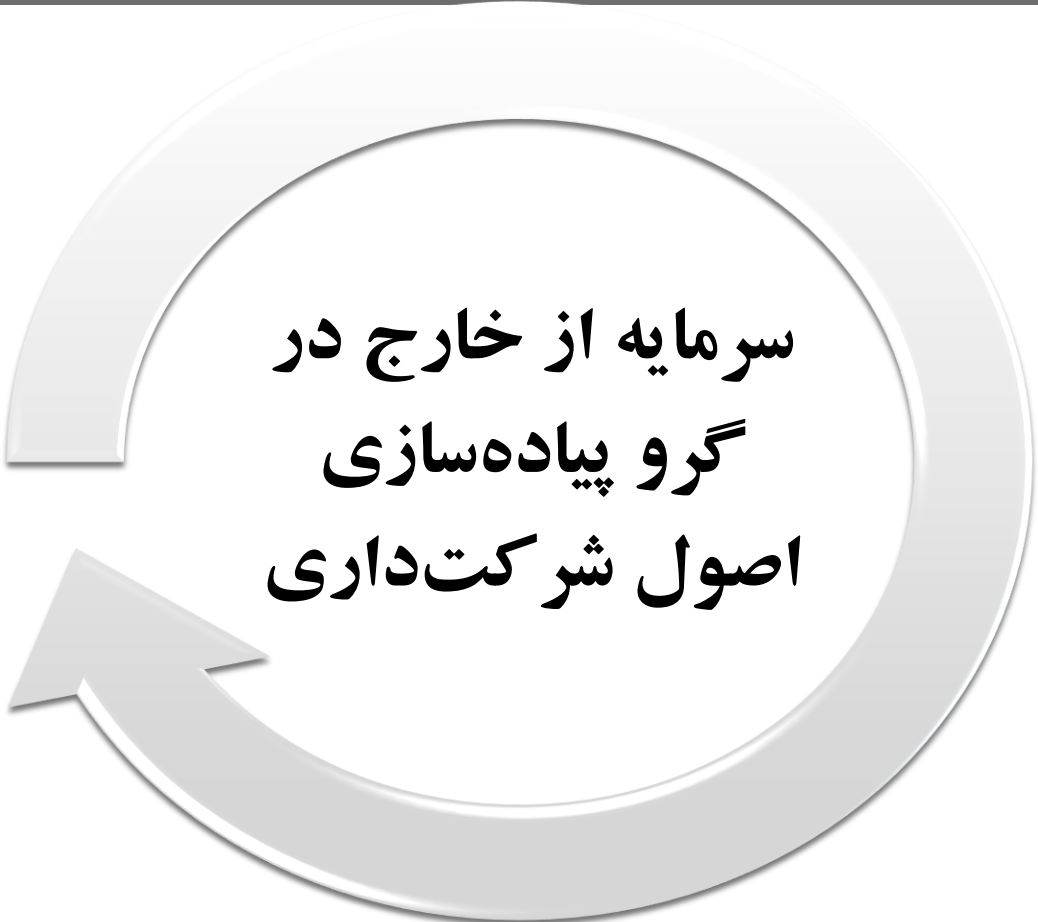
پیش شرط گردآوری سرمایه

**آیا در شرکتهای سهامی عام ایران هنوز تصمیمات اصلی
پشت پرده اتخاذ می شود.**

اهمیت اصول شرکت‌داری خوب در تأمین مالی (ارزش و رشد)

- ❖ حصول اطمینان از تصمیمات شرکتی صحیح برای تخصیص منابع که به نوآوری و سودآوری بیش‌تر می‌انجامد.
- ❖ کسب اعتماد سرمایه‌گذاران و بدین ترتیب بسط سرمایه‌گذاری در شرکت و تحقق رشد.
- ❖ جذب جریان‌های ورودی سرمایه به بازار مالی و بسط نرخ رشد کشور

اصول شرکت‌داری مناسب می‌باید با این هدف طراحی شود که تأثیر مثبتی روی عملکرد کلی اقتصاد می‌گذارد، باعث تمامیت و انسجام بازارهای مالی می‌شود و با ارتقای بازارهای کارا و شفاف، انگیزه‌های لازم را برای فعالان بازار ایجاد می‌کند تا در بازار بیشتر مشارکت کنند.



سرمایه از خارج در
گروه پیاده‌سازی
اصول شرکت‌داری

جلب اعتماد سرمایه گذاران

وجوه به شرکت‌هایی سرازیر می‌شود که استانداردهای پذیرفته‌شده‌ی جهانی اصول شرکت‌داری در آن‌ها جاری است.

به چه می پردازد؟

- ❖ چگونه هیأت مدیره ای باید داشت: ترکیب هیأت مدیره
- ❖ ویژگی های رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل
- ❖ نحوه ی انتخاب، انتصاب مجدد و تغییر مدیران
- ❖ مسئولیت های مدیران و از جمله مدیران غیرموظف
- ❖ نظامات جبران خدمات مدیران (کمیته ی جبران خدمات)
- ❖ مسئولیت پاسخگویی به حساب ها و گزارشگری و حسابرسی (کنترل های داخلی)
- ❖ کمیته ی حسابرسی
- ❖ تفویض اختیار هیأت مدیره
- ❖ ارتباط با همه ی ذینفعان (و بویژه سهامداران)

❖ چگونه سهام شناور آزاد (عمدتاً ۳۰٪ سهامدار حقیقی) در شرکت مشارکت کنند؟

❖ تفاوت ساختار

❖ تجميع حق رأی خرد

❖ Proxy Voting

❖ Ballot Voting

❖ نقش اصول شرکت‌داری خوب در ساختار سرمایه و هزینه‌ی سرمایه

