



در سالهای اخیر، سرمایه‌های شرکت‌ها در ایران به‌طور قابل‌توجهی افزایش یافته است. این افزایش سرمایه‌ها می‌تواند ناشی از تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران باشد. در این مقاله، به بررسی تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود.

در سالهای اخیر، سرمایه‌های شرکت‌ها در ایران به‌طور قابل‌توجهی افزایش یافته است. این افزایش سرمایه‌ها می‌تواند ناشی از تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران باشد. در این مقاله، به بررسی تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود.

در سالهای اخیر، سرمایه‌های شرکت‌ها در ایران به‌طور قابل‌توجهی افزایش یافته است. این افزایش سرمایه‌ها می‌تواند ناشی از تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران باشد. در این مقاله، به بررسی تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود.

سردقایی، 1973 ووسر ارنست Kraus and Litzenberger Trade-off Theory در مورد تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود. در این مقاله، به بررسی تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود.

سهم‌های شرکتی	ناتجیب‌های شرکتی (افزایش)	ناتجیب‌های شرکتی (کاهش)
19.7%	22.6%	22.6%
17.2%	20.0%	20.0%
17.7%	21.9%	21.9%
24.8%	25.8%	25.8%
13.6%	17.1%	17.1%

سردقایی، زکریا رحمانی در مورد تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود. در این مقاله، به بررسی تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود.

منبع: سردقایی و رحمانی (1395)، جدول 1: تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران

Pecking Order Theory (1984) ووسر ارنست Stewart C. Myers در مورد تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود. در این مقاله، به بررسی تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود.

در سال 2015، وسر ارنست 159,375 شرکت‌ها را بررسی کرد. در این مقاله، به بررسی تغییرات در ساختار سرمایه‌ها و تغییرات در رفتار سرمایه‌گذاران در ایران پرداخته می‌شود.

ودر این زمینه، از آنجا که ارزش سهام شرکت در سال 1395 برابر با 100 میلیارد ریال بوده است، ارزش هر سهم را می‌توان به صورت زیر محاسبه کرد:
 
$$\text{ارزش هر سهم} = \frac{\text{ارزش کل سهام}}{\text{تعداد سهام}} = \frac{100}{100} = 1 \text{ میلیارد ریال}$$
 بنابراین، ارزش هر سهم در سال 1395 برابر با 1 میلیارد ریال بوده است.

در ادامه، برای محاسبه ارزش هر سهم در سال 1396، ابتدا باید ارزش کل سهام شرکت را در پایان سال 1396 محاسبه کرد. با فرض اینکه ارزش هر سهم در سال 1396 برابر با 1.12 میلیارد ریال بوده است، ارزش کل سهام شرکت در پایان سال 1396 برابر با 112 میلیارد ریال خواهد بود.

(Weighted Average Cost of Capital)

در ادامه، برای محاسبه ارزش هر سهم در سال 1397، ابتدا باید ارزش کل سهام شرکت را در پایان سال 1397 محاسبه کرد. با فرض اینکه ارزش هر سهم در سال 1397 برابر با 1.25 میلیارد ریال بوده است، ارزش کل سهام شرکت در پایان سال 1397 برابر با 125 میلیارد ریال خواهد بود.

در ادامه، برای محاسبه ارزش هر سهم در سال 1398، ابتدا باید ارزش کل سهام شرکت را در پایان سال 1398 محاسبه کرد. با فرض اینکه ارزش هر سهم در سال 1398 برابر با 1.45 میلیارد ریال بوده است، ارزش کل سهام شرکت در پایان سال 1398 برابر با 145 میلیارد ریال خواهد بود.

در ادامه، برای محاسبه ارزش هر سهم در سال 1399، ابتدا باید ارزش کل سهام شرکت را در پایان سال 1399 محاسبه کرد. با فرض اینکه ارزش هر سهم در سال 1399 برابر با 1.50 میلیارد ریال بوده است، ارزش کل سهام شرکت در پایان سال 1399 برابر با 150 میلیارد ریال خواهد بود.

در ادامه، برای محاسبه ارزش هر سهم در سال 1400، ابتدا باید ارزش کل سهام شرکت را در پایان سال 1400 محاسبه کرد. با فرض اینکه ارزش هر سهم در سال 1400 برابر با 1.55 میلیارد ریال بوده است، ارزش کل سهام شرکت در پایان سال 1400 برابر با 155 میلیارد ریال خواهد بود.

## References

- [1] H. K. Baker and G. S. Martin, *Capital Structure and Corporate Financing Decisions: Theory, Evidence, and Practice*, New Jersey: JohnWiley & Sons, Inc, 2011.
- [2] B. T. T. Dao and T. D. N. Ta, "A Meta-analysis: Capital Structure and Firm Performance," *Journal of Economics and Development*, vol. 22, no. 1, pp. 111-129, 2021. [Accessed 06 09 2021].
- [3] B. Taylor, "Markets Contributors," *Business Insider* (Adopted from Global Financial Data), 6 November 2013. [Online]. Available: <https://www.businessinsider.com/rise-and-fall-of-united-east-india-2013-11>. [Accessed 12 July 2021].
- [4] Maldives Stock Exchange, "Insights," 19 August 2021. [Online]. Available: <https://stockexchange.mv/insights>. [Accessed 19 August 2021].
- [5] F. Modigliani and M. H. Miller, "The Cost of Capital, Corporate Finance and the Theory of Investment," *The American Economic Review*, vol. 48, no. 3, pp. 261-297, 1958.
- [6] W. Kraus and R. Litzengerger, "A State-preference Model of Optimal Financial Leverage," *Journal of Finance*, vol. 28, no. 4, pp. 911-922, 1973.
- [7] S. C. Myers, "The Capital Structure Puzzle," *The Journal of Finance*, vol. 39, no. 3, pp. 575-592, 1984.
- [8] W. He, M. R. Hu, L. Mi and J. Yu, "How Stable are Corporate Capital Structures? International Evidence," *Journal of Banking and Finance*, vol. 126, 2021.
- [9] C. Vithessonthi and J. Tongurai, "The Effect of Leverage on Performance: Domestically-oriented Versus Internationally-oriented Firms," *Research in International Business and Finance*, vol. 34, pp. 265-280, 2015.
- [10] Bank of Maldives, "Fixed Deposit Accounts - Individual," [Online]. Available: <https://www.bankofmaldives.com.mv/storage/file/251/2673/fixed-deposit-account-opening-form-en.pdf>. [Accessed 15 July 2021].
- [11] Bank of Maldives, "Fixed Deposit - Businesses," [Online]. Available: <https://www.bankofmaldives.com.mv/business/bank-accounts/fixed-deposit>. [Accessed 29 June 2021].
- [12] [12] J. Lu and A. Boateng, "Board Composition, Monitoring and Credit Risk: Evidence from UK Banking Industry," *Review of Quantitative Finance and Accounting*, vol. 51, no. November 2018, pp. 1107-1128, 2018.
- [13] S. M. Zabria, K. Ahmad and K. K. Wah, "Corporate Governance Practices and Firm Performance: Evidence from Top 100 Public Listed Companies in Malaysia," in *7th International Economics & Business Management Conference*, Johor, Malaysia, 2015.