النظريات الحديثة المفسرة للهيكلة المالية: جاءت نظريات أخرى تفّسر الهيكلة المالية في ظل فرضيات واقعية، وكل منها –3 Jensen & فّسرت الهيكلة المالية. سيتم عرض أهمها في ما يلي: " نظرية الوكالة؛ لقد قام كل من الباحثين جونسون وماكلينغ وذلك بإدماج نظرية الوكالة في النظرية المالية. تعرف Modigliani & Miller سنة 8599 بنقد المرجعية التي أسسها Meckling باللجوء ضرورة توافر قدرة من Principale(Mandant) علاقة الوكالة على أنها "عقد بموجبه يقوم شخص يدعى المّوكل اللامركزية للوكيل، والقيام ببعض التصرفات دون الرجوع للمّوكل. ومن أجل الحد من تصرفات المسيّر فإن المساهم يمكن أن يتحمل تكاليف من أجل مراقبة المسيّر (تسمى تكاليف المراقبة) وينشأ نظام حوافز للمسيّر. ومن جانبه المسيّر يمكن أن يقون بتكاليف التبرير من أجل اقناع المساهمين بمطابقة تصرفاته لمصلحتهم الخاصة، وبالتالي تكون هناك ما يسمى بتكلفة البديلة أو وتكلفة الوكالة (F) ما يعرف بالتكاليف المتبقية. ( ) بإدخال كل من الاقتصاد الضريبي ( ) والقيمة الحالية المتوقعة لتكلفة الافلاس كما تكاليف الرقابة: لدفع المسيرين للعمل من أجل مصلحة الملاك، تكاليف التبريـر: تشمل المصاريف التي ينفقها A المسيرين حتى يبرهنوا على حسن إدارتهم، التكاليف المتبقية: تنتج عن استحالة ممارسة الملاك رقابة تامة على المسيرين. كما أن دفع الفوائد وأقساط الدين يقلص احتمال قيام المديرين باستثمارات غير مجدية، تقوم هذه النظرية على انعدام التناظر في المعلومات L'Asymétrie de L'Information التي تتميز به تفضل التمويل من خلال مساهمين جدد ليشاركوا في تحمل الصعوبات المستقبلية، لأن هذا القرار ربما يعطي إشارة بأن التوقعات المستقبلية ليست جيدة، 3–3– نظرية التمويل السلمي :La تقوم هذه النظرية على ترتيب مصادر التمويل للمؤسسة، وأساس هذه النظرية هو Théorie de Financement Hiérarchique وأن الاستثمارات تمّول أولا عن طريق الأموال الداخلية وبصفة Asymétrie de L'Information انعدام التناظر في المعلومات خاصة عن طريق الارباح المحتجزة، طريق اعادة اصدار للأسهم التي تأتي في آخر السلم. لكل مؤسسة نسبة من الاستدانة في هيكلها المالي يعكس احتياجاتها المتراكمة للتمويل الخارجي، نسبة استدانة معروفة بدقة ومحددة كهدف يجب الوصول الي

Summarized by © lakhasly.com