**0 هیات مديره** -

هيات مدیره شرکتهاي شرکت عام به نيابت از سهامداران، مسئول تعيين خط مشي هاي اصلي، هدایت شرکت، انتخاب و انتصاب مدیران اجرایي و رسيدگي به تمامي مسائل با اهميتي است که موفقيت شرکت تحت تاثير آنهاست.

مهمترین وظيفه هيات مدیره امانتداري است و اعضاي هيات مدیره باید به نحوي منصفانه حامي منافع

سهامداران در شرکت باشند.

برخي از وظایف و نقشهاي هيات مدیره در شرکتها شامل موارد زیر است:

1 راهنمایي و حمایت از مدیریت اجرایي شرکت -

2 اطمينان از سلامت عملکرد شرکت -

3 انتخاب مدیران اجرایي، نظارت بر عملکرد آنها و پرداخت حقوق، مزایا و پاداش و در صورت نياز تغيير آن ها -

4 ایجاد فرهنگ مناسب در سطح شرکت با تدوین اصول اخلاقي و حرفهاي در سطوح سازمان -

۵ همکاري با مدیریت اجرایي در پياده سازي استراتريهاي شرکت -

6 کمک به مدیریت اجرایي در درک صحيح انتظارات سهامداران و قانونگذاران -

**الگوهای مالکیت در شرکتهای سهام عام ) شکل مختلف حالت هیات مديره در شرکتهای**

**سهام عام(**

1 اگر شرکت هيچ سهامدار کنترل کننده )عمده اي( نداشته باشند، در این صورت وظيفه اوليه و اصلي هيات مدیره، انتصاب مدیریت اجرایي و در صورت نياز تغيير آن است.

2 اگر شرکت سهامدار کنترل کننده )عمدهاي( داشته باشند که مدیریت را نيز بر عهده داشته باشند، در چنين حالتي، هيات مدیره دیگر نماینده بين مالک و مدیر نيست و اعضاي هيات مدیره نميتوانند هيچگونه تغييري را در مدیریت شرکت و نحوه انجام امور آن ایجاد نمایند.

3 حالت سوم حالتي است که در آن سهامدار کنترل کنندهاي وجود دارد که در مدیریت شرکت دخالت -

ندارد. در چنين موردي، اعضاي هيات مدیره )غير اجرایي( نقش بسيار باارزشي در شرکت خواهند داشت.

**قوانین و مقررات** -

وضع قوانين و مقررات هر کشور بر عهده دولت مرکزي است. از آنجا که ساختارهاي قانوني و حکومتي در کشورها متفاوت است، معمولا نهادهاي خاص این وظيفه را بر عهده دارند.

در ایران این مسئوليت بر عهده مجلس شوراي اسلامي است یا در ایالات متحده آمریکا، دولت مرکزي )فدرال( مسئوليت وضع قوانين و مقررات مربوط به شرکتهاي آمریکایي را بر عهده دولتهاي ایالتي گذاشته است.

**مهمترين ويژگی شرکتهای امروزی در قوانین تدوين شده**

1( عمر نامحدود

2( شخصيت حقوقي

3( مسئوليت محدود

4( امکان انتقال آزادانه سهام

یک شرکت داراي شخصيت حقوقي است که تحت نظارت قوانين هر کشوري تشکيل ميشود. یک شرکت مانند هر شخص حقيقي ميتواند با دیگران قرارداد ببندد، از سایرین شکایت کند و یا سایرین از آن شکایت نمایند. این شرکت باید جدا از مالکانش ماليات بپردازد و با حق و حقوقي مشخص، بایستي مسئول بدهيها و تعهدات خود باشد.

موجودیت شرکت هيچگاه وابسته به شخصيت مالکان و سهامدارانش نيست. شرکت پس از این که تاسيس شد، حتي در صورتيکه سهامداران فوت کرده و یا سهام خود را بفروشند، به عنوان یک شخصيت مجزا به فعاليت خود ادامه ميدهد.

یک شرکت تا زماني موجودیت دارد که سهامداران تصميم به انحلال و یا ادغام آن در شرکتي دیگر بگيرند.

**دو رويکرد قانونگذاران در تدوين قوانین و مقررات شرکتها**

**3( رويکرد مبتنی بر قرار داد:** طرفداران بازار آزاد، شرکتها را به عنوان یک قرارداد یا رابطه داوطلبانه اقتصادي بين سهامداران و مدیریت حساب کرده و نيازي به وضع مقررات دولتي مگر براي قضاوت در موارد بروز اختلال و نقض قرارداد، احساس نميکنند.

**0( رويکرد مبتنی بر منافع عمومی:** طرفداران این رویکرد معتقدند که به دليل تاثير فزاینده شرکتهاي بزرگ بر جامعه ، بایستي دولت خطمشيهایي را براي رفتار شرکتها تعيين کند، به طوري که حافظ منافع عموم باشد.

**4 سازمان ناظر بر بورس اوراق بهادار** -

در ایالات متحده آمریکا در راستاي حمایت از حقوق سهامداران، حفظ انصاف، » کميسيون بورس اوراق بهادار «نظم و کارآیي در بازار سرمایه و تسهيل جذب سرمایه، تاسيس شده است. این کميسيون وظيفه وضع و اعمال چارچوب قانوني حاکم بر نقل و انتقال اوراق بهادار در آمریکا را بر عهده دارد.

با ماموریت حمایت از حقوق سرمایهگذاران، ساماندهي حفظ و توسعه » سازمان بورس اوراق بهادار « در ایران بازار شفاف، منصفانه و کاراي اوراق بهادار و همچنين براي نظارت بر حسن اجراي قانون بازار اوراق بهادار در کشور تشکيل شده است.

سازمان بورس اوراق بهادار در ایران با فعایتهاي مشابه کميسيون بورس اوراق بهادار در آمریکا، یکي از ارکان بااهميت راهبردي شرکتي در کشور محسوب ميشود.

همه سهامداران )چه موسسات بزرگ و چه سهامداران انفرادي(، ميبایستي هم قبل از خرید هر نوع اوراق بهادار و هم مدتي که آن اوراق را در تملک خود دارند، به اطلاعات مشخصي در مورد شرکت صادرکننده آن اوراق دسترسي داشته باشند. به منظور دستيابي به این هدف، کميسيون بورس اوراق بهادار )در آمریکا( یا سازمان بورس اوراق بهادار )در ایران(، شرکتهاي سهامي عام را ملزم کرده است تا اطلاعات مالي و دیگر اطلاعات لازم را براي عموم افشاء کنند.

این موضوع به افزایش کارایي و شفافيت در بازار سرمایه کمک کرده و در نتيجه، جذب سرمایه را بهبود

مي بخشد.

**5 بورس اوراق بهادار** -

در ایالات متحده آمریکا، بورس اوراق بهادار نيویورک )یورونکست euronext ( و )نزدک nasdaq )

مراکزي براي مبادلات اکثر اوراق بهادار در آمریکاي شمالي و سراسر جهان است. این دو بورس داراي اهداف مشابهي بوده اما در نحوه عملکرد و نوع اوراق بهاداري که معامله ميکنند، بين آنها تفاوت وجود دارد.

در ایران، در حاليکه سازمان بورس و اوراق بهادار تهران مسئوليت نظارت بر بورسها، نهادهاي مالي و اوراق

بهادار را بر عهده دارد، بورس اوراق بهادار تهران، فراورس، بورس کالا و بورس انرژي زیر نظر سازمان بورس و اوراق بهادار تهران عمليات اجرایي بورسها را در دسترس دارند:

**3( بورس اوراق بهادار تهران:** بورس اوراق بهادار تهران در اواخر سال 1346 فعاليت خود را آغاز کرده

است. در این بازار اوراق بهادار توسط کارگران یا معاملهگران طبق قانون مورد دادوستد قرار ميگيرد.

بورس اوراق بهادار تهران داراي دو بازار اول و دوم است. بازار اول از دو تابلوي اصلي و فرعي تشکيل شده

است. پذیرش سهام عادي در بورس، صرفا در یکي از تابلوهاي بازار اول یا بازار دوم صورت ميپذیرد. متقاضي در صورت دارا بودن شرایط عمومي پذیرش سهام عادي، باتوجه به شرایط خاص پذیرش سهام در هریک از این بازارها باید تقاضاي پذیرش خود در تابلو اصلي یا فرعي بازار اول یا در بازار دوم بورس ارائه کند. به طور معمول احراز شرایط بازار دوم نسبت به بازار اول و تابلوي فرعي نسبت به تابلوي اصلي ساده تر است.

**0( فرا بورس:** شرکت فرا بورس ایران در سال 1331 به ثبت رسيد و فعاليت خود را آغاز کرد. بر اساس

مقررات بازار خارج از بورس، بازاري در قالب شبکه ارتباط الکترونيک یا غير الکترونيک براي معاملات اوراق بهادار بر پایه مذاکره )چانه زني( معرفي شده است.

در بازار فرابورس پنج بازار مجزا با کاربردهاي متنوع براي پذیرش و عرضه انواع اوراق بهادار ایجاد شده است:

در بازارهاي اول و دوم معاملات سهام شرکتهاي سهامي عام انجام ميشود

. در بازار سوم )بازار عرضه( عرضه اوراق بهاداري مانند سهام شرکتهاي سهامي، حق تقدم سهام، پذیره نویسي سهام و سایر اوراق بهادار صورت ميگيرد.

بازار چهارم، بازار ابزارهاي نوین مالي است که در آن کليه ابزارهاي مالي )به استثناي سهام و حق تقدم خریدسهام( که به تایيد شوراي عالي بورس رسيده است، قابل پذیرش و معامله است. مانند: انواع اوراق مشارکت،

انواع گواهي سرمایه گذاري و انواع مسکوک. بازار پایه، پنجمين بازار فرا بورس، براي اجراي بند ب ماده

قانون برنامه پنجم توسعه ایجاد شده و تنها نقل و انتقال سهام سایر شرکتهاي سهامي عام را که امکان پذیرش در یکي از بازارهاي بورس یا فرا بورس ندارند را انجام ميدهد.