



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: محمدرضا برات زاده، ۱۳۹۸

سیاست پولی و کارآیی سرمایه‌گذاری با نقش تعدیلی مالکیت نهادی

شاید دائمی‌ترین تصمیم‌های اقتصادی شرکت، تعیین سطح و ترکیب سرمایه‌گذاری آن باشد. تصمیم‌های سرمایه‌گذاری مدیریت مالی هر شرکت، ترکیب و نوع دارایی‌های آن شرکت را تعیین می‌کند. دلیل اصلی مطالعه سرمایه‌گذاری آن است که نوسان‌های سرمایه‌گذاری به شناخت چرخه‌ی کسب و کار کمک می‌کند. دلیل دیگر آن است که سطح مخارج سرمایه‌گذاری می‌تواند به طور چشم‌گیری تحت تأثیر سیاست‌های مالی قرار گیرد. در این تحقیق در درجه اول به بررسی اثرسیاست پولی بر کارایی سرمایه‌گذاری پرداخته می‌شود. لذا برای 102 شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای دوره‌ی زمانی 1392 الی 1396 به بررسی سیاست پولی انقباضی بر معیارهای کارایی سرمایه‌گذاری شامل بیش سرمایه‌گذاری و کم سرمایه‌گذاری پرداخته شد. نتایج تجزیه و تحلیل داده‌ها حاکی از این بود که بین سیاست پولی انقباضی و بیش سرمایه‌گذاری رابطه‌ی منفی و معناداری وجود دارد؛ ولی بین سیاست پولی انقباضی و کم سرمایه‌گذاری رابطه‌ی معناداری مشاهده نشد. در ادامه به بررسی تأثیر مالکیت نهادی به عنوان یکی از معیارهای حاکمیت شرکتی بر رابطه سیاست پولی انقباضی و کارایی سرمایه‌گذاری (بیش سرمایه‌گذاری و کم سرمایه‌گذاری) پرداخته شد و نتایج نشان دادند که مالکیت نهادی رابطه بین سیاست پولی انقباضی و بیش سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد و روی رابطه سیاست پولی انقباضی و کم سرمایه‌گذاری تأثیری ندارد.

کلیدواژه‌ها: سیاست پولی، کارآیی سرمایه‌گذاری، بیش سرمایه‌گذاری، کم سرمایه‌گذاری، مالکیت نهادی

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۷۲۰۰۶

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۰۸/۱۱

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر جواد معصومی

M.A. Thesis:

Monetary policy and investment efficiency with moderate role of institutional ownership

Determining the level and composition of investments may be considered as one of the most permanent economic decisions of a company; as the composition and type of assets of the company are determined by the investment decisions of the company's financial



management. Since investment fluctuations help to understand the business cycle and also that the level of investment spending can be significantly influenced by financial policies, studying corporate investment seems necessary. The present study seeks to investigate the impact of monetary policy on investment efficiency in the first stage. Hence, the impact of contractionary monetary policy was investigated on investment efficiency criteria including over-investment and under-investment for 102 companies listed in Tehran Stock Exchange during 2013-2017. According to the results of data analysis, there is a negative and significant relationship between contractionary monetary policy and over-investment; however, no significant relationship was observed between contractionary monetary policy and under-investment. Subsequently, the impact of institutional ownership, as one of the criteria of corporate governance, was investigated on the relationship between contractionary monetary policy and investment efficiency (over-investment and under-investment) and according to the obtained results, institutional ownership moderates the relation between contractionary monetary policy and over-investment while it does not affect the relationship between contractionary monetary policy and under-investment.