



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: وحید بیک محمدی، ۱۳۹۸

## رابطه‌ی غیر خطی بین توانایی مدیر عامل و ساختار سرمایه

هدف اصلی این پژوهش، بررسی تأثیر قدرت مدیرعامل بر ساختار سرمایه در شرکتهای پذیرفته شده در بورس

اوراق بهادار تهران میباشد. در راستای بررسی این موضوع، فرضیه‌ی پژوهش بر مبنای یک نمونه آماری متشکل از

109 شرکت طی سالهای 1392 لغایت 1396 و با استفاده از الگوهای رگرسیونی چند متغیره مورد آزمون قرار گرفت. بدین منظور از اهرم مالی مبتنی بر ارزش دفتری و اهرم مالی مبتنی بر ارزش بازار به عنوان نماینده‌ی ساختار سرمایه استفاده شده است. نتایج این پژوهش نشان میدهد که رابطه‌ی غیرخطی بین قدرت مدیر عامل و اهرم مالی مبتنی بر ارزش بازار از نظر آماری معنادار نیست. در مقابل رابطه‌ی غیرخطی بین قدرت مدیر عامل و اهرم مالی مبتنی بر ارزش دفتری تأیید میشود. در توجیه این یافته‌ها میتوان بیان کرد که وقتی دستورات مدیرعامل

قدرت کمتری دارد، شرکت بدهی بیشتری را برای تطبیق منافع سهامداران و مدیران اجرایی و برای کاهش هزینه‌های نمایندگی جریان وجوه نقد آزاد مورد استفاده قرار میدهند. با این حال، وقتی قدرت مدیرعامل از یک نقطه‌ی آستانه عبور میکند، آنها اختیارات بیشتری برای اعمال نفوذ در سطوح بدهی شرکت خواهند داشت.

**کلیدواژه‌ها:** دوگانگی وظیفه مدیرعامل، قدرت مدیر عامل، اهرم مالی مبتنی بر ارزش دفتری، و اهرم مالی مبتنی بر ارزش باز

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۲۴۵۹۷۲۰۰۸

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۰۴/۲۶

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر جواد معصومی

### **M.A. Thesis:**

## Nonlinear relationship between CEO power and capital structure

The main objective of this research is to investigate the effect of CEO's power on capital structure in companies accepted in Tehran Stock Exchange. In order to investigate this, the research hypothesis was based on a statistical sample



consisting of 901 companies during the years 3092 to 3092 and tested using multivariate regression models. For this purpose, the financial leverage based on the book value and the market-based leverage are used as a representative of the capital structure. The results of this research show that the nonlinear relationship between CEO's power and financial leverage based on market value is not statistically significant. In contrast, the nonlinear relationship between the CEO's power and the book value-based leverage is confirmed. To justify these findings, it can be argued that when the CEO's orders are less powerful, the company uses more debt to meet the interests of shareholders and executives and to reduce the cost of free cash flow representation. However, when the CEO's power passes through a threshold, they will have more power to influence the levels of debt