



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: زهرا جلمبادانی، ۱۳۹۸

## نظارت سهامداران نهادی؛ نگهداشت وجه نقد، اهرم مالی و ارزش شرکت

ایجاد ارزش و افزایش ثروت سهامداران در بلندمدت از مهمترین اهداف شرکت‌ها محسوب می‌شود. سرمایه‌گذاران همواره تمایل دارند تا از میزان موفقیت مدیران در به کارگیری از سرمایه آن‌ها و همچنین از میزان کیفیت گزارش‌گری مالی شرکت آگاهی یابند. هدف اصلی این پژوهش، تعیین تاثیر نظارت سهامداران نهادی، نگهداشت وجه نقد، اهرم مالی و ارزش شرکت در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. این پژوهش برای یک دوره‌ی 5 ساله در سال‌های 93 تا 97 و در تعداد 135 شرکت انجام شد. اطلاعات نمونه‌ی شرکت‌های مورد مطالعه پس از بررسی در دسترس بودن اطلاعات آن‌ها با جمع‌آوری به کمک نرم‌افزار اکسل طبقه‌بندی و به کمک نرم‌افزار ایویوز مورد آنالیز و تحلیل واقع شدند. نتایج نشان‌دهنده‌ی رابطه‌ی مثبت نظارت سهامداران نهادی با هزینه‌های مالی و تقسیم سود است، ولی بین نظارت سهامداران نهادی با اهرم مالی و نگهداشت وجه نقد رابطه‌ای یافت نشد. در فرضیه‌های پنجم تا هفتم نیز اثر تعدیلی نظارت سهامداران نهادی بر رابطه‌ی بین متغیرها مورد بررسی قرار گرفت، به‌طوری که نظارت سهامداران نهادی ارتباط بین هزینه مالی و نگهداشت وجه نقد را تعدیل می‌کند، و ارتباط نیز مثبت و معنادار می‌باشد و نظارت سهامداران نهادی ارتباط بین نگهداشت وجه نقد و ارزش شرکت را تعدیل می‌کند، و ارتباط نیز منفی و معنادار می‌باشد و هم‌چنین نظارت سهامداران نهادی اثری بر رابطه‌ی بین تقسیم سود و نگهداشت وجه نقد نداشت.

**کلیدواژه‌ها:** نظارت سهامداران نهادی - نگهداشت وجه نقد - اهرم مالی - هزینه‌های مالی - ارزش شرکت

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۲۴۵۹۷۲۰۱۹

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۱۱/۰۵

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: حسین اکبری

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

**Institutional Ownership Supervision; cash ratio, leverage, firm value**

Creating value and increasing shareholder wealth in the long run is one of the most important goals of companies. Investors are always keen to know the extent to which managers are successful in using their capital as well as the quality of a company's financial reporting. The main purpose of this study was to determine the impact of



institutional shareholder supervision, cash holdings, financial leverage, and firm value on the Tehran Stock Exchange. The study was conducted for a period of 5 years from 2014 to 2018 in 135 companies. Sample data of the companies studied were analyzed by Excel using software and analyzed by Aviv software. The results showed a positive relationship between institutional shareholder supervision with financial costs and profit sharing, but no relationship was found between institutional shareholder supervision with financial leverage and cash holdings. Hypotheses 5 to 7 also examined the moderating effect of institutional shareholder supervision on the relationship between variables, such that institutional shareholder control moderates the relationship between financial cost and cash holding, and the relationship is positive and significant, and institutional shareholder relationship between variables. Adjustment of cash and firm value moderated, and the relationship was negative and significant, and institutional shareholder supervision had no effect on the relationship between dividend and cash holdings.