



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: اندیشه شهبازنژاد، ۱۳۹۵

## عملکرد شرکت، مالکیت مدیریتی و پاداش مدیران اجرایی

در یک واحد اقتصادی دو گروه مدیران و سهامداران، شرکت دارند. بر اساس تئوری نمایندگی هر یک از این دو گروه به دنبال منافع خود می‌باشند. یکی از حالاتی که ممکن است شکاف بین این دو گروه کمتر شود؛ وجود مالکیت مدیریتی می‌باشد. بنابراین به‌عنوان یکی از مکانیسم‌های طراحی شده برای هماهنگ نمودن منافع مدیران ارشد با سهامداران است. در واقع پاداش بالای مدیران انگیزه‌ی مدیران را برای بهتر عمل کردن و افزایش بیشتر ثروت سهامداران را به همراه دارد. انتظار می‌رود عملکرد شرکت و مالکیت مدیریتی بر پاداش مدیران اجرایی تأثیرگذار باشد و این پژوهش به دنبال بررسی رابطه‌ی بین عملکرد شرکت و مالکیت مدیریتی با پاداش مدیران اجرایی است. پاداش مدیران اجرایی موردنظر در این تحقیق بر اساس لگاریتم طبیعی پاداش هیئت مدیره محاسبه شده است. برای اندازه‌گیری عملکرد شرکت از نسبت کیوتوبین و برای متغیر مالکیت مدیریتی از درصد مالکیت هیئت مدیره استفاده گردید. به منظور آزمون فرضیه‌های تحقیق از مدل‌های رگرسیونی چند متغیره استفاده شده و از داده‌های ترکیبی (پانل دیتا) به منظور برآورد مدل‌های رگرسیونی استفاده شده است. دوره زمانی این تحقیق سال‌های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۳ را در برمی‌گیرد. نمونه موردبررسی شامل ۲۲ شرکت است. با کنترل متغیرهای اندازه‌ی شرکت، اهرم مالی، اندازه‌ی هیئت مدیره و بر اساس نتایج پژوهش و آزمون‌های آماری در سطح خطای ۵ درصد می‌توان گفت بین عملکرد شرکت با پاداش مدیران اجرایی رابطه‌ی معنادار و مستقیم وجود دارد. بین مالکیت مدیریتی با پاداش مدیران اجرایی رابطه‌ی مستقیم اما معنادار وجود ندارد. همچنین بین عملکرد شرکت و مالکیت مدیریتی با پاداش مدیران اجرایی رابطه‌ی معنادار و مستقیم وجود دارد.

**کلیدواژه‌ها:** واژه‌های کلیدی: عملکرد شرکت، مالکیت مدیریتی، پاداش مدیران اجرایی، اندازه‌ی شرکت، اهرم مالی، اندازه‌ی

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۴۲۰۰۶

تاریخ دفاع: ۱۳۹۵/۱۱/۱۳

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر ابوالقاسم مسیح آبادی

**M.A. Thesis:**

Firm performance managerial ownership and executive remunerating



An economic unit consists of two groups of managers and shareholders. According to agency theory, each of these two groups is pursuing their own interests. One of the scenarios that may help reduce the gap between the two groups is the existence of property management. Thus, it is as one of the mechanisms designed to align the interests of executives with shareholders. In fact, high compensation of managers will better motivate them and increase shareholder wealth. It is expected that enterprise performance and management ownership affect executives compensation and this study seeks to explore the relation between company performance and management ownership with executives compensation. In this study, executives compensation is calculated based on the natural logarithm of the compensation of board of directors. To measure the performance of the companies, Tobin's Q ratio, and for management ownership, percentage of ownership of board was used. In order to test the hypotheses, multivariable regression models is used and panel data is used to estimate regression models. The study period covers the years 2010 to 2014. The sample consisted of 80 companies. By controlling company size, financial leverage, the size of the Board, and based on the results and statistical tests at the error level of 5 percent, it could be argued that there is no significant direct relationship between company performance and executive compensation. There is no significant relationship between management ownership and executive compensation. Moreover, there is a direct significant relationship between company performance and management ownership with executives compensation.