



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: هادی صالح ابادی، ۱۳۹۷

## اثر تعدیل‌کنندگی هزینه نمایندگی بر رابطه ساختار سرمایه. سیاست تقسیم سود و عملکرد شرکت

مقایسه‌ی عملکرد انواع شرکتها راهی برای شناخت شرکت‌های برتر و معرفی آن‌ها به جامعه است. ارزیابی عملکرد یکی از اقدام‌های اساسی و ضروری در امر برنامه‌ریزی و هدفگذاری مدیران می‌شود. لذا سنجش عملکرد شرکتها، ارزیابی کلی از وضعیت مالی و نتایج عملیات به منظور اخذ تصمیمات منطقی می‌باشد یکی از مهم‌ترین مسائل برای سرمایه‌گذاران، اعتباردهندگان و به طور کلی تصمیم‌گیرندگان داخلی و بیرونی شرکت‌ها، مساله ارزیابی عملکرد شرکتها است. این پژوهش به بررسی اثر تعدیل‌کنندگی هزینه‌ی نمایندگی بر رابطه‌ی ساختار سرمایه، سیاست تقسیم سود و عملکرد در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای یک دوره‌ی 5 ساله بین سالهای 91 تا 95 در 100 شرکت می‌پردازد. برای آزمون فرضیه‌ها از نرم افزار ایویوز استفاده شده است. نتایج پژوهش نشان داد؛ بین ساختار سرمایه و عملکرد شرکت رابطه‌ی مثبت و معنی‌داری وجود دارد و بین سیاست تقسیم سود و عملکرد شرکت رابطه‌ی مثبت معنی‌داری وجود دارد. همچنین نشان داد که هزینه‌ی نمایندگی این ارتباط‌ها را تعدیل می‌کند. تئوری نمایندگی که مبین تضاد منافع بین مدیران و سهامداران می‌باشد، نیاز به ابزارهایی برای کاهش آن وجود دارد که از جمله‌ی آن هزینه‌ی نمایندگی است که انتظار می‌رود با وجود این هزینه‌ها در سازمان رابطه‌ی بین ساختار سرمایه، سیاست تقسیم سود و عملکرد بهبود یابد.

**کلیدواژه‌ها:** واژه‌های کلیدی: عملکرد شرکت، ساختار سرمایه، سیاست تقسیم سود و هزینه‌ی نمایندگی

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۲۴۵۹۵۲۰۱۷

تاریخ دفاع: ۱۳۹۷/۰۳/۰۲

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر مهدی فیل‌سرای

استاد مشاور: قاسم قاسمی

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

## MODERATING EFFECT OF AGENCY COST ON THE RELATIONSHIP BETWEEN CAPITAL STRUCTURE DIVIDEND POLICY AND PERFORMANCE

Abstract



A comparison of the performance of a variety of companies is a way of identifying top companies and introducing them to the community. Performance evaluation is one of the essential and essential steps in the planning and targeting of managers. Therefore, measuring the performance of companies, evaluating the overall financial situation and the results of operations in order to make logical decisions is one of the most important issues for investors, creditors and, in general, internal and external decision makers of companies, the problem The present study investigates the effect of agency cost moderation on capital structure, profit and yield policy in companies listed in Tehran Stock Exchange for a five year period between 91 to 95 years in 100 companies. To test the hypotheses, the ivyz software has been used. The results showed that there is a positive and significant relationship between capital structure and firm performance, and there is a positive meaningful relationship between dividend policy and firm performance. It also showed that the cost of representing these connections is moderated. The representation theory, which illustrates the conflict of interests between managers and shareholders, requires tools to reduce it, including the cost of representation that is expected, despite these costs in the organization, the relationship between Capital structure, dividend policy and performance improvement.