



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: فایزه بکایان، ۱۳۹۸

جریان‌های نقدی آزاد، هزینه‌های نمایندگی و عملکرد مالی و اقتصادی شرکت

چکیده‌تئوری نمایندگی که مالکیت و کنترل را در شرکت‌ها از یکدیگر جدا می‌کند، باعث ایجاد تضاد منافع بین سهامداران و مدیران شرکت‌ها می‌شود. مدیران می‌کوشند ثروت خود را از طریق حداقل کردن هزینه‌های مختلف نمایندگی ناشی از نظارت، حداکثر کنند. مدیران به جای توزیع جریان‌های نقدی آزاد بین مالکان، تمایل به سرمایه‌گذاری مجدد آن در شرکت دارند. میزان بیش از حد جریان‌های نقدی آزاد، نارسایی‌های داخلی و اتلاف منابع سازمانی را به دنبال دارد و در نتیجه منجر به هزینه‌های نمایندگی می‌شود. هدف اصلی این تحقیق، بررسی رابطه بین جریان‌های نقدی آزاد، هزینه‌های نمایندگی و عملکرد مالی و اقتصادی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. در این راستا اطلاعات 121 شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای دوره 1389-1395 با در نظر گرفتن برخی ویژگی‌ها (847 شرکت-سال) مورد بررسی قرار گرفت. متغیر مستقل این پژوهش، جریان‌های نقد آزاد، هزینه نمایندگی و متغیرهای وابسته، هزینه نمایندگی و عملکرد (بازده دارایی، بازده حقوق صاحبان سهام، ارزش شرکت و بازده سهام) می‌باشد. برای تجزیه تحلیل داده‌ها، روش داده‌های ترکیبی و جهت آزمون فرضیه‌ها از رگرسیون حداقل مربعات معمولی استفاده شد. نتایج بدست آمده از فرضیات نشان داد بین جریان‌های نقد آزاد و هزینه نمایندگی رابطه معناداری وجود دارد. بعلاوه اینکه بین جریان‌های نقد آزاد، هزینه نمایندگی و بازده حقوق صاحبان سهام، بازده دارایی و بازده سهام رابطه معناداری وجود دارد. اما بین جریان‌های نقد آزاد، هزینه نمایندگی و ارزش شرکت رابطه معنادار مشاهده نگردید.

کلیدواژه‌ها: جریان‌های نقدی آزاد، هزینه‌های نمایندگی، عملکرد مالی و اقتصادی.

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۲۹۵۲۰۲۰

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۰۳/۲۵

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر محمدرضا شورورزی

استاد مشاور: قاسم قاسمی

M.A. Thesis:

Free cash flows representation costs and financial and economic performance of the company

A representation theory that separates ownership and control among companies creates



conflicts of interest between shareholders and corporate executives. Managers try to maximize their wealth by minimizing the cost of different representation from the oversight. Managers instead of distributing free cash flows between landlords tend to re-invest in it. The excessive amount of free cash flows, internal failures and the loss of corporate resources leads to representation costs. . The main objective of this research is to investigate the relationship between free cash flows, representation costs and financial and economic performance of companies admitted to the Tehran Stock Exchange. In this regard, the information of 121 companies listed on the Tehran Stock Exchange for the period of 2011-2012 with consideration of some features (847 companies-years) was investigated. Independent variable of this research is free cash flow, cost of representation and dependent variables, cost of representation and performance (return on equity, return on equity, company value and return on equity). To analyze the data, the combined data method was used and the hypotheses were tested using ordinary least squares regression. The results of the hypotheses show that there is a significant relationship between free cash flow and representation cost. In addition, there is a significant relationship between free cash flow, representation costs and return on equity, return on assets and stock returns. However, there was no significant relationship between free cash flows, cost of representation and company value.