



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: مریم دانشور عنبران، ۱۳۹۸

## مدیران منصوب شده از طرف بانک‌ها، نگهداشت وجه -نقد شرکت‌ها و حساسیت سرمایه‌گذاری وجوه نقد

یکی از بحث‌برانگیزترین موضوع‌های مدیریت مالی، مدیریت وجه نقد است. چگونگی به کار گرفتن منابع شرکت و به‌ویژه وجوه داخلی، تصمیمی مهم در تضاد بین سهامداران و مدیران است. مدیران با انتخاب ترکیب مناسبی از دارایی‌ها و بدهی‌ها سعی دارند تا به هدف حداکثر کردن ارزش سهام شرکت برسند. در این پژوهش به منظور بررسی رابطه بین مدیران منصوب شده از طرف بانک‌ها، نگهداشت وجه نقد شرکت‌ها و حساسیت سرمایه‌گذاری وجوه نقد؛ نمونه‌ای متشکل از 190 شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال‌های 1392 تا 1396 به روش نمونه‌گیری تصادفی ساده انتخاب و مورد ارزیابی قرار گرفتند. برای اندازه‌گیری متغیر مدیران منصوب شده بانک و حساسیت سرمایه‌گذاری جریان وجه نقد از تعاریف ارائه شده در پژوهش چائوهان و همکاران (2018) استفاده شده است. یافته‌های پژوهش با استفاده از تحلیل رگرسیون به روش پانل دیتا نشان داد که شرکت‌های دارای مدیران منصوب شده از طرف بانک میزان نسبت نگهداشت وجه نقد کمتری دارند. همچنین بین جریان وجه نقد و حساسیت سرمایه‌گذاری جریان نقد رابطه معکوس و معناداری وجود دارد و مدیران منصوب شده از طرف بانک رابطه بین جریان وجه نقد و حساسیت سرمایه‌گذاری جریان نقد را تعدیل می‌کند.

**کلیدواژه‌ها:** سطح نگهداشت وجه نقد، مدیران منصوب شده از طرف بانک، حساسیت سرمایه‌گذاری وجه نقد

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۶۱۰۱۹

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۰۶/۲۱

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: حجت‌اله آتشی گلستانی

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

## Managers appointed by banks, corporate funds, cash sensitivity and investment sensitivity

One of the most controversial issues in financial management is cash management. How the resources of the company are used, and especially the internal ones, is an important decision in the conflict between shareholders and managers. Managers try to achieve the goal of maximizing the value of a company's stock by choosing the right mix of assets and liabilities. Appointed bank managers are beneficial to companies where bank financing is



one of the most important sources of external financing. In this study, the relationship between managers appointed by banks, corporate cash holdings and cash investment sensitivity in a sample of 212 companies listed in Tehran Stock Exchange during 2014 - 2018 was evaluated. In this study, we used the definitions given in Chauhan et al. (2018) to measure the variables of bank appointed managers and cash flow investment sensitivity. Research findings using panel data regression analysis showed that companies with appointed bank managers have lower cash holding ratio. There is also a relationship between cash flow and cash flow investment sensitivity, and bank-appointed managers moderates the relationship between these variables.