



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: زهرا صفار، ۱۳۹۸

## اثر میانجی سیاست تقسیم سود بر رابطه بین حاکمیت شرکتی داخلی و جریان نقد آزاد

مکانیزم‌های نظارتی حاکمیت شرکتی، از عوامل مهم اثرگذار بر جریان وجوه نقد آزاد شرکت‌ها است. ساختار حاکمیت شرکتی توزیع حقوق و مسئولیت‌ها بین فعالان مختلف سازمان مثل هیأت‌مدیره، مدیران، سهامداران، و دیگر ذینفعان را مشخص می‌کند. هدف اصلی این پژوهش، تعیین اثر میانجی سیاست تقسیم سود بر رابطه‌ی بین حاکمیت شرکتی داخلی و جریان نقد آزاد در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. این پژوهش برای یک دوره‌ی ۵ ساله در سال‌های ۹۲ تا ۹۶ انجام شد. در این پژوهش اهرم مالی و اندازه‌ی شرکت نیز به عنوان متغیر کنترلی استفاده شده است. 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 پژوهش نشان داد؛ بین اندازه‌ی هیأت‌مدیره و مالکیت مدیریتی با جریان نقد آزاد رابطه‌ی مستقیم و معنی‌داری وجود دارد. از طرفی بین اندازه‌ی هیأت‌مدیره و مالکیت مدیریتی با سیاست تقسیم سود رابطه‌ی منفی و معنی‌داری وجود دارد. هم‌چنین سود تقسیمی ارتباط بین اندازه‌ی هیأت‌مدیره و مالکیت مدیریتی با جریان وجه نقد آزاد را میانجی می‌کند. معیارهای مطلوب در حاکمیت شرکتی از جمله؛ اندازه‌ی هیأت‌مدیره و مالکیت مدیریتی می‌باشند، که باعث ایجاد نقش نظارتی، وجود افراد متخصص بیشتر و کاهش هزینه‌های نمایندگی می‌گردد ولی از طرفی سلیقه‌های مختلف نیز می‌تواند موجبات جریان نقد آزاد بیشتری را برای سرمایه‌گذاری‌های آتی و ایجاد بازده اضافی به جای تقسیم سود برای شرکت فراهم آورد

**کلیدواژه‌ها:** جریان نقد آزاد- اندازه‌ی هیأت مدیره- مالکیت مدیریتی- سیاست تقسیم سود

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۷۱۰۱۰

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۰۶/۲۱

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: قاسم قاسمی

**M.A. Thesis:**

The mediating effect of dividend payout on the relationship between internal governance and free cash flow



Corporate governance supervisory mechanisms are one of the important factors influencing the free cash flow of companies. Corporate governance structure defines the distribution of rights and responsibilities among different organizational actors such as directors, managers, shareholders, and other stakeholders. The main purpose of this study is to determine the mediating effect of dividend policy on the relationship between internal corporate governance and free cash flow in Tehran Stock Exchange. The study was conducted for a period of 5 years from 92 to 96 years. In this study, financial leverage and company size were also used as control variables. Sample information of the companies surveyed after reviewing the availability of their information by collecting using Excel classification software and using software Iyves were analyzed. The results showed that there is a direct and significant relationship between board size and managerial ownership with free cash flow. On the other hand, there is a significant negative relationship between board size and managerial ownership with dividend policy. The dividend also mediates the relationship between board size and managerial ownership with free cash flow. Desirable criteria in corporate governance are the size of the board and managerial ownership, which lead to a supervisory role, the presence of more professionals, and lower agency costs, but also to different tastes. It can provide more free cash flow for future investments and generate additional returns rather than dividends for the company