



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: حسن طالب، ۱۳۹۶

## جریان نقد آزاد، تمرکز حقوق صاحبان سهام، هزینه‌ی نمایندگی و سودآوری

سنجش عملکرد شرکت‌ها، ارزیابی کلی از وضعیت مالی و نتایج عملیات به منظور اخذ تصمیم‌های منطقی می‌باشد. یکی از مهم‌ترین مسائل برای سرمایه‌گذاران، اعتبار دهندگان و به طور کلی تصمیم‌گیرندگان داخلی و بیرونی شرکت‌ها، مسأله‌ی ارزیابی عملکرد شرکت‌ها است. نظام ارزیابی عملکرد در واقع میزان کارایی تصمیم‌های مدیریت در خصوص استفاده‌ی بهینه از منابع و امکانات را مورد سنجش قرار می‌دهد. این پژوهش به بررسی ارتباط بین جریان نقد آزاد، توانایی مدیرعامل و عملکرد شرکت‌ها می‌پردازد. این پژوهش به بررسی ارتباط بین جریان نقد آزاد، تمرکز حقوق صاحبان سهام، هزینه‌ی نمایندگی و سودآوری می‌پردازد. این پژوهش برای یک دوره‌ی 5 ساله بین سال‌های 91 تا 95 در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار انجام شد. در این پژوهش اهرم مالی و اندازه‌ی شرکت نیز به عنوان متغیر کنترلی استفاده شده است. نتایج پژوهش نشان داد؛ که بین تمرکز حقوق صاحبان سهام و هزینه‌ی نمایندگی رابطه‌ی منفی و معناداری وجود دارد، ولی بین جریان نقد آزاد و هزینه‌ی نمایندگی رابطه‌ی مثبت و معناداری وجود دارد. همچنین بین هزینه‌ی نمایندگی و عملکرد شرکت (نرخ بازده دارایی‌ها) رابطه‌ی مثبت و معناداری یافت شد. هزینه‌ی نمایندگی به عنوان یکی از ابزارهای کاهش تضاد منافع بین مدیران و سهام‌داران باعث بهبود عملکرد و سودآوری شرکت می‌شود.

**کلیدواژه‌ها:** تمرکز حقوق صاحبان سهام، جریان نقد آزاد، هزینه‌ی نمایندگی و سودآوری

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۵۲۰۲۳

تاریخ دفاع: ۱۳۹۶/۱۲/۱۶

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: قاسم قاسمی

استاد مشاور: حجت‌اله آتشی گلستانی

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

## The impact of free cash flow equity concentration and agency costs on firm s profitability

Assessing the performance of companies, evaluating the overall financial situation and the results of operations in order to make logical decisions. One of the most important issues for investors, creditors and, in general, domestic and external decision makers of companies



is the issue of evaluating corporate performance. This study examines the relationship between free cash flow, equity concentration, representation costs and profitability. This research was conducted for a 5-year period between 91 and 95 years in listed companies. In this study, financial leverage and company size have also been used as a control variable. The results of the research showed that there is a negative and significant relationship between the concentration of ownership of the owner and the cost of representation, but between the cash flow Free and cost of representation is a positive and significant relationship. Also, there was a positive and significant relationship between the cost of corporate representation and performance (return on assets). The cost of representation as one of the tools to reduce the conflict of interests between managers and shareholders will improve the performance and profitability of the company .