



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: میلاد باقری، ۱۳۹۹

بررسی رابطه بین ساختار مالکیت، اهرم مالی و عملکرد شرکت و قیمت سهام

در ترکیب مالکیت اغلب شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، سهامداران عمده‌ای وجود دارند که از نظر نظریه اصول راهبردی شرکت‌ها دارای توانایی اعمال نظارت بیشتری در مقایسه با سهامداران جزء هستند، ثانیاً ساختار حاکم بر اغلب شرکت‌ها و سازمان‌های ایران (به لحاظ مالکیت) ساختار دولتی است (رحیمیان و همکاران، ۱۳۹۲). مالکان نهادی در نظارت شرکت‌ها بر حقوق صاحبان سهام نگهداری شده و همچنین میزان اهرم مالی نقش کلیدی دارند. مالکان (سهامداران) شرکت، حقوق متفاوتی دارند؛ از جمله این حقوق انتخاب هیئت‌مدیره است که به‌عنوان نماینده برای نظارت بر کارایی بازار مدیران شرکت فعالیت می‌کنند در اینجا این احتمال وجود دارد که سهامداران نهادی با نفوذ بر مدیران در میزان استفاده از اهرم مالی کنترل داشته باشند. از سوی دیگر، سهامداران عمده در انتقال اطلاعات به سایر سهامداران نقش قابل‌ملاحظه‌ای دارند. آنها می‌توانند اطلاعات خصوصی از مدیریت کسب کنند و اطلاعات را به دیگران انتقال دهند. اهمیت بحث ساختار سرمایه از مطالعات مودیگلیانی و میلر بیشتر مورد توجه قرار گرفت. آنها بر این اعتقاد بودند که بین تامین مالی از طریق حقوق صاحبان سهام و بدهی با توجه به ارزش شرکت هیچ تفاوتی نیست. از این رو روش‌های مختلف تامین مالی برای شرکت، ارزش اضافی در برنارد و بنابراین محدودیتی برای مدیر نیست؛ اما شواهد تجربی بعدی نشان داد که این موضوع در عمل وجود ندارد. تحقیقات زیادی در زمینه تامین مالی شرکت‌ها وجود دارد که سعی دارد توضیح دهد ساختار سرمایه، ارزش شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهد. از سوی دیگر، سرمایه‌گذاران نهادی تجربیات قابل‌ملاحظه‌ای در جمع‌آوری و تفسیر اطلاعات بر کارایی بازار شرکت دارند. نظریه نمایندگی نشان می‌دهد که ساختار سرمایه و ساختار مالکیت مطلوب می‌تواند هزینه‌های نمایندگی را کاهش دهد. از این رو، پیش‌بینی می‌شود که ساختار سرمایه و ساختار مالکیت با تصمیمات مالی رابطه داشته باشند (حسینی، اسماعیل، ۱۳۹۵). نسبت های مالی همواره به عنوان شاخص‌هایی برای مقایسه و نیز تحلیل و تفسیر سلامت مالی بنگاه‌های اقتصادی بکار گرفته شده‌اند و معیار استاندارد برای سرمایه‌گذاری، مدیران و محققان برای ارزیابی عملکرد شرکت‌ها می‌باشد. مدیران، سرمایه‌گذاران و تحلیل‌گران برای بررسی بازارهای سرمایه به نسبت های مالی متنوع در عین حال کارآمدی نیاز دارند که معروف ترین آن‌ها عبارتند از: نسبت جاری، آبی، گردش موجودی کالا، P/E ، DPS ، EPS . حال ما به دنبال آن هستیم که آیا نسبت های مالی از قبیل بازده دارایی (ROA)، بازده سهام (ROE) و اهرم مالی می‌توانند نوسانات قیمت سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را توضیح دهند و همچنین آیا این نسبت ها فقط قادر هستند در یک صنعت نوسانات قیمت سهام شرکت‌ها را توضیح دهند یا در سایر صنعت‌ها کاربرد دارند (سید حسن صالح نژاد ۱۳۸۹)

کلیدواژه‌ها: ساختار مالکیت - اهرم مالی - عملکرد شرکت - قیمت سهام



شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۹۵۷۲۹۰۷۳۱۵۱۱۳۹۸۱۳۲۶۲۹

تاریخ دفاع: ۱۳۹۹/۰۵/۲۹

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر مرتضی محمدی

M.A. Thesis:

Investigating the relationship between ownership structure, financial leverage and company performance and stock price

In the ownership composition of most companies listed on the Tehran Stock Exchange, there are major shareholders who, in terms of the theory of strategic principles of companies, have the ability to exercise more oversight than individual shareholders. It is governmental (Rahimian et al., 2013). Institutional owners play a key role in monitoring companies' holdings on equity and also the extent of financial leverage. The owners (shareholders) of the company have different rights; One of these rights is the election of the board of directors, who act as a representative to monitor the market efficiency of the company's managers. Here, it is possible that institutional shareholders have control over the use of financial leverage by influencing managers. On the other hand, major shareholders play a significant role in transmitting information to other shareholders. They can obtain private information from management and pass the information on to others. The importance of discussing the structure of capital was further emphasized by Modigliani and Miller studies. They believed that there was no difference between equity financing and debt given the value of the company. Therefore, different financing methods for the company do not add value and therefore there is no limit for the manager; But later empirical evidence showed that this was not the case in practice. There is a lot of research on corporate financing that tries to explain how the capital structure affects the value of the company. Institutional investors, on the other hand, have considerable experience in collecting and interpreting information on market efficiency. Agency theory shows that the capital structure and the desired ownership structure can reduce agency costs. Therefore, it is predicted that the capital structure and ownership structure are related to financial decisions (Hosseini, Ismail, 2016). Financial ratios have always been used as indicators to compare as well as analyze and interpret the financial health of businesses and are a standard criterion for investment, managers and researchers to evaluate the performance of companies. Managers, investors and analysts need diverse yet efficient financial ratios to study capital markets, the most popular of which are: Current Ratio, Instantaneous Inventory, EPS, DPS, P / E. We are looking at whether financial ratios such as return on assets (ROA), stock returns (ROE) and financial leverage can explain the stock price fluctuations of listed companies, as well as whether these ratios are only capable in one industry. Explain the fluctuations of companies' stock prices or are used in other industries



سامانه‌ی جستجو در پایان‌نامه‌ها

(Seyed Hassan Salenejad 1389)
