



## پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: مهیار صادق صابری، ۱۴۰۰

### سازوکارهای حاکمیت شرکتی، بدهی‌ها و قیمت سهام با تاکید بر نقش تعدیلی بازده دارایی‌ها

هدف تحقیق بررسی نقش سازوکارهای حاکمیت شرکتی، بدهی‌ها و قیمت سهام با تاکید بر نقش تعدیلی بازده دارایی‌ها است. قلمرو مکانی این تحقیق شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و قلمرو زمانی سال‌های بین ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۹ می‌باشد. در این تحقیق، نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام، درصد مالکان نهادی، درصد مدیران غیر موظف و مالکیت دولتی متغیر مستقل، بازده دارایی متغیر تعدیلگر و قیمت سهام متغیر وابسته در نظر گرفته شد. روش تحقیق از لحاظ هدف کاربردی، از لحاظ ماهیت در زمره تحقیقات توصیفی و از نظر روش نیز در دسته تحقیقات همبستگی محسوب می‌گردد و روش حذف سیستماتیک به عنوان نمونه آماری انتخاب گردید. نتایج تحقیقات نشان داد بین نسبت جاری و قیمت سهام با نقش تعدیلی بازده دارایی رابطه معنادار و مثبتی وجود دارد و نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام اثر قابل ملاحظه‌ای به قیمت سهام دارد همچنین سرمایه‌گذاران نهادی و مالکیت دولتی و مدیران غیر موظف بر قیمت سهام تاثیر می‌گذارند، سرمایه‌گذاران نهادی تا حد زیادی سرمایه‌گذاران کوتاه‌مدت هستند و منفعلانه عمل می‌کنند. این رفتار سرمایه‌گذاران نهادی مدیران را تشویق می‌کند تا جریان‌های نقدی بیشتری را استخراج کنند. این یافته‌ها نشان می‌دهد که تنظیم‌کننده‌های بازار سازوکارهای حاکمیت شرکتی را توسعه می‌دهند که نه تنها حفاظت از سرمایه‌گذاران را تضمین می‌کند بلکه به شرکت‌ها نیز توصیه می‌کند عدم تقارن اطلاعات را با افشای بهتر و شفافیت کاهش دهند. همچنین در این پژوهش اثبات نشده است بازده دارایی متغیرهای مستقل را تعدیل می‌کند.

**کلیدواژه‌ها:** نقدینگی، اهرم مالی، ارزش شرکت و سودآوری

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۹۰۷۹۳۶۱۸۹۶۷۱۴۰۰۱۶۲۴۵۲۱۹۷

تاریخ دفاع: ۱۴۰۰/۱۱/۳۰

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: امیرحسین مروجی

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

Corporate governance mechanisms debts and share prices with emphasis returning assets as a moderated variables



This study aims to determine how much influence the role of corporate governance mechanisms, debts and stock prices and moderated by return on assets. The spatial scope of this research is the companies listed in the Tehran Stock Exchange from 2015 to 2020. In this study, the current ratio, debt to equity ratio, percentage of institutional owners, percentage of non-executive directors and government ownership were considered as independent variables, adjustable variable asset returns and dependent variable stock prices. This research is applied in terms of purpose and in terms of the descriptive nature of correlation and systematic removal method was selected as a statistical sample. The results showed that there is a significant and positive relationship between the CR and stock price moderated by return on assets and the debt-to-equity ratio has a positive effect on stock prices. Institutional investors are largely short-term investors and are passive. This behavior encourages institutional investors to extract more cash flows. These findings indicate that market regulators are developing corporate governance mechanisms that not only ensure investor protection but also advise companies to reduce information asymmetries through better disclosure and transparency. The moderation test shows that ROA in this study is not proven to moderate the relationship of the independent variables to the dependent variable (Stock Price).