



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: حسنیه سادات سیدابادی، ۱۴۰۱

## سهام‌داران عمده و هزینه بدهی در شرکت‌های خانوادگی با نقش تعدیلی درهم تنیدگی مالی هیات مدیره

تأمین مالی شرکت‌ها یکی از چالش برانگیزترین مباحث حوزه‌ی بازارهای سرمایه است. لذا نوع تأمین مالی و هزینه‌های مربوط به آن از اهمیت بالایی برخوردار می‌باشد. هدف این پژوهش بررسی تأثیر درهم تنیدگی مالی مدیران بر رابطه‌ی بین سهام‌داران عمده و مالکیت خانوادگی بر هزینه‌ی بدهی شرکت‌ها می‌باشد. برای این منظور از اطلاعات مربوط به 176 شرکت فعال در بورس طی یک دوره‌ی 5 ساله بین سال‌های 1395 تا 1399 گردآوری شده و با استفاده از روش داده‌های تابلویی و نرم‌افزار ایویوز مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. نتایج پژوهش نشان داد که سهام‌داران عمده و مالکیت خانوادگی تأثیر منفی و معناداری بر هزینه‌ی بدهی شرکت دارد. هم‌چنین درهم تنیدگی مالی مدیران ارتباط بین سهام‌داران عمده و مالکیت خانوادگی با هزینه‌ی بدهی را تعدیل می‌کند. شرکت‌های خانوادگی تمایلی به انتشار بدهی ندارند از طرفی وجود مدیرانی که دارای درهم تنیدگی مالی هستند، به علت دسترسی به منابع اقتصادی و تخصص کافی میزان هزینه‌های تأمین مالی را به شدت کاهش می‌دهند. این پژوهش از آن جهت برخی عوامل مؤثر بر کاهش هزینه‌های تأمین مالی را بیان می‌نماید، می‌تواند ارزشمند باشد.

**کلیدواژه‌ها:** واژه‌های کلیدی: هزینه‌ی بدهی، درهم تنیدگی مالی، مالکیت خانوادگی، سهام‌داران عمده

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۶۲۴۸۵۹۹۸-۰۱۱۴۰۰۱۴۴۷۶۰۷۹۱۴۷۲۹۰۲۷۲۲۹

تاریخ دفاع: ۱۴۰۱/۰۷/۱۱

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر جواد معصومی

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

ajor shareholders and debt costs in family companies with a moderating role of Financial Interlocks Board of Directors

Corporate financing is one of the most challenging issues in the field of capital markets. Therefore, the type of financing and related costs are of great importance. The purpose of this study is to investigate the effect of managers' financial entanglement on the relationship between major shareholders and family ownership on the cost of corporate



debt. For this purpose, information on 176 companies listed on The years 1395 to 1399 were collected and analyzed using panel data method and Ivory software. The results showed that major shareholders and family ownership have a significant negative effect on the cost of corporate debt. Managers' financial entanglement also moderates the relationship between major shareholders and family ownership with debt costs. Family companies are reluctant to write off debt. On the other hand, there are managers who are financially entangled due to access to economic resources Adequately reduce the cost of financing. This study can be valuable because it reveals some factors affecting the reduction of financing costs.and expertise.the stock exchange over a 5-year period between