

تأثیر مدیریت سود بر ارتباط بین حاکمیت شرکتی و ارزش شرکت

مسعود فیاض چلارسی^۱ و مهدی بشکوه^۲

^۱ کارشناس ارشد حسابداری، MASOUDFAYAZ1988@GMAIL.COM

^۲ دکتری تخصصی حسابداری، BESHKOOH@QIAU.AC.IR

چکیده - هدف این پژوهش بررسی تأثیر مدیریت سود بر ارتباط بین حاکمیت شرکتی و ارزش شرکت در بورس اوراق بهادار تهران، است. برای دستیابی به این هدف، در محاسبه ارزش شرکت از شاخص کیوتوبین استفاده گردید و برای محاسبه حاکمیت شرکتی نیز از تعدادی سازوکار استفاده شد. نمونه‌ی آماری شامل ۸۷ شرکت طی دوره زمانی ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۶ می‌باشد. نتایج پژوهش ثابت کرد که بین حاکمیت شرکتی و ارزش شرکت ارتباط مثبتی وجود دارد. بین حاکمیت شرکتی و مدیریت سود ارتباط مثبتی وجود دارد. بین مدیریت سود و ارزش شرکت ارتباط مثبتی وجود دارد. مدیریت سود، ارتباط بین حاکمیت شرکتی و ارزش شرکت را تعدیل می‌کند. کلید واژه - مدیریت سود، حاکمیت شرکتی، ارزش شرکت.

۱- مقدمه

سهامی به سوی مدیریت پویا و مستقل می‌باشد. در این ساختار، نه تنها منافع سهامداران تضمین می‌شود بلکه شرکت در مقابل اشخاصی نظیر طلبکاران، بانک‌ها، مصرف‌کنندگان و نهایتاً جامعه نیز پاسخگو می‌باشد. از سوی دیگر، ارزش شرکت مانند هر دارایی سرمایه‌ای، برابر ارزش فعلی بازدهی‌های آتی آن بر اساس یک نرخ تنزیل معین است. این نرخ تنزیل برای به دست آوردن ارزش شرکت، همان هزینه سرمایه است. مدیران به عنوان نمایندگان صاحبان سهام می‌بایست تلاش نمایند، ساختار سرمایه شرکت را به گونه‌ای تنظیم نمایند که هزینه سرمایه شرکت، حداقل و در نتیجه ارزش شرکت و ثروت سهامداران حداکثر گردد. (معین‌الدین و همکاران، ۱۳۹۳).

۲- مبانی نظری پژوهش

۲-۱- تعریف حاکمیت شرکتی

حاکمیت شرکتی، شامل ساز و کارها، فرآیندها و روابطی است که به واسطه آنها شرکت‌ها، کنترل و جهت‌دهی می‌شوند. مجموعه‌ای یکپارچه از ساز و کارهای کنترل درونی و بیرونی که به سهامداران امکان می‌دهند نظارت مناسبی بر شرکت اعمال

با توسعه شرکت‌های سهامی و مطرح شدن تئوری نمایندگی و افزایش وظایف و اختیارات هیأت مدیره شرکت‌ها، این سؤال به صورت جدی تر مطرح می‌گردد که مدیرانی که در واقع مالک شرکت نمی‌باشند، چگونه پیگیر منافع سهامداران (مالکان مؤسسه) خواهند بود. با تفویض اختیارات نامحدود از سوی مالکان شرکت به هیأت مدیره، توجه به نظام حاکمیت شرکتی به صورت چشمگیری افزایش یافته است. برای این منظور تقویت فرهنگ پاسخگویی و ارتقا شفافیت اطلاعات در شرکت‌های سهامی امری لازم است. قانون تجارت در ایران در قسمت مربوط به شرکت‌های تجاری با نیازهای امروز و نیز با عنایت به تحولات موجود در بازار سرمایه دچار کمبودهایی به ویژه در زمینه‌ی حقوق سهامداران و نیز در نحوه اداره و کنترل شرکت می‌باشد. همچنین این قانون از یک سری مشکلات ساختاری در مدیریت نیز رنج می‌برد. تمرکز سهام در دست گروه خاص، هزینه‌های نمایندگی را افزایش داده و زمینه‌ی فرصت‌طلبی را برای سهامداران اکثریت و مدیران منتخب آنها فراهم نموده است. رفع این گونه نارسایی‌ها و چالش‌ها نیازمند وجود یک نظام حاکمیت شرکتی مناسب در شرکت‌های سهامی است. نظام حاکمیت شرکتی در پی تغییر و تحول در مدیریت شرکت‌های