

ارزیابی رابطه هزینه نمایندگی و سیاست های تقسیم سود و کارایی سرمایه - گذاری در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

محمد محمدی

دانشجوی دکتری حسابداری، واحد مبارکه، دانشگاه آزاد اسلامی، اصفهان، ایران. (نویسنده مسئول)
mkz.mohamadi@gmail.com

شهلا طالاری

دانشجوی دکتری حسابداری، واحد مبارکه، دانشگاه آزاد اسلامی، اصفهان، ایران.
talarishahla@gmail.com

ملک تاج ملکی اسکویی

عضو هیات علمی گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد تهران شمال، تهران، ایران.
mtmoskouei@yahoo.com

زهرا خسروی

عضو هیات علمی گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد شهر قدس، شهر قدس، ایران.
z.khosravi@qodsiau.ac.ir

چکیده

تصمیمات مدیریت شرکت منجر به تخصیص مناسب منابع شرکت ها در بین دارائیهای آن به صورت مجموعه سرمایه گذاری کارآ گردیده و بازده مورد انتظار ذی نفعان را برآورده نماید. لیکن بر اساس نظریه نمایندگی و تضاد منافع بین مدیران و سایر ذی نفعان به خصوص سرمایه گذاران ایجاد شرایط عدم تقارن اطلاعاتی در چارچوب این نظریه بین مدیران و سایر ذی نفعان شرکت، بخش وسیعی از تحقیق های در حوزه های مدیریت مالی و حسابداری را به سمت موضوع کیفیت گزارشگری مالی سوق داده است این پژوهش ارتباط هزینه نمایندگی و سیاست تقسیم سود بر کارایی سرمایه گذاری در طول دوره ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۶ برای شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. بر اساس نوع روش تخمین مشخص شده طی آزمون های F لیمر و هاسمن، مدل های پژوهش برآورد گردید و نتایج تخمین برای هریک از مدل ها مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت و برای پردازش الگوی پژوهش از روش حداقل مربعات معمولی و رگرسیون چندمتغیره استفاده شده است. همچنین، برای انجام محاسبات از نرم افزارهای Eviews 9 و اکسل ۲۰۱۰ استفاده شده است. نتایج نشان می دهد که رابطه معنادار و مثبت بین هزینه های نمایندگی و سرمایه گذاری بالا و کم وجود دارد و همچنین، نتایج نشان داد که هزینه نمایندگی و سیاست های تقسیم سود رابطه معنادار و مثبت سرمایه گذاری بالا و کم دارد.

کلمات کلیدی: هزینه نمایندگی، سیاست تقسیم سود، کارایی سرمایه گذاری.

مقدمه

رابطه نمایندگی دربرگیرنده قراردادی است که بر طبق آن یک یا چند نفر مالک، شخص دیگری را به عنوان نماینده یا عامل از جانب خود منصوب و اختیار تصمیم گیری را به وی توفیق می کنند. شکل گیری رابطه نمایندگی، همراه با منافع متضادی است که در نتیجه جدایی مالکیت از مدیریت، هدف های متفاوت و عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و سهامداران رخ می دهد