

## تاثیر افق دید سرمایه گذاران نهادی بر هزینه های نمایندگی در قراردادهای

### بدهی

یسنا رحمتی

کارشناسی ارشد مدیریت مالی، واحد الکترونیکی، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران. (نویسنده مسئول)  
srahmatidehkordi@yahoo.com

دکتر علی اصغر طاهرآبادی

استادیار گروه حسابداری، واحد کنگاور، دانشگاه آزاد اسلامی، کنگاور، ایران.  
taherabady@yahoo.com

شماره ۳۲ / پاییز ۱۳۹۹ (جلد چهارم) / صص ۱۸۰-۱۹۳  
چشم انداز حسابداری و مدیریت (دوره سوم)

### چکیده

در تامین مالی از طریق بدهی‌ها براساس تئوری نمایندگی دو طرف قرارداد یعنی اعتبار گیرنده و اعتبار دهنده متحمل هزینه‌های نمایندگی می‌گردند. ساز و کار نظارتی سرمایه‌گذاران نهادی می‌تواند در قراردادهای بدهی نقش آفرینی کند. از اینرو هدف پژوهش حاضر بررسی تاثیر افق سرمایه‌گذاران نهادی بر قراردادهای بدهی می‌باشد. بدین منظور از اطلاعات مالی ۱۱۸ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار در فاصله سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۸ استفاده گردید. جهت تجزیه و تحلیل داده‌ها از روش رگرسیون چند متغیره با رویکرد داده‌های ترکیبی استفاده شد. نتایج حاصل از تجزیه و تحلیل داده‌ها نشان داد که افق دید سرمایه‌گذاران نهادی کوتاه‌مدت بر هزینه بدهی تاثیر مثبت دارد. همچنین افق دید سرمایه‌گذاران نهادی بلندمدت بر هزینه بدهی تاثیر منفی دارد.

**کلید واژگان:** افق سرمایه‌گذاران نهادی، هزینه بدهی، قراردادهای بدهی، هزینه نمایندگی.

### مقدمه

یکی از مهمترین تصمیمات در حوزه مدیریت مالی، تصمیمات تامین مالی است. تامین مالی عمدتاً از طریق سهام یا بدهی می‌باشد. شرکت‌ها به دنبال دستیابی به ساختار سرمایه مطلوب هستند، ترکیب ساختار سرمایه باید به حدی تعادل داشته باشد که ضمن افزایش ارزش شرکت، کمترین هزینه سرمایه را در برداشته باشد. طبق نظریه میلر و مودیگلیانی<sup>۱</sup> (۱۹۵۸) شرکت‌ها از منابع مختلف تامین مالی، ترجیحاً از استقراض استفاده می‌کنند زیرا استفاده بیش‌تر از استقراض مزیت مالیاتی برای آن‌ها ایجاد می‌کند. در این دیدگاه اگر شرکت برای تامین مالی از بدهی استفاده کند، ارزش شرکت افزایش می‌یابد. مشکلی که در این شیوه تامین مالی وجود دارد این است که اگر وام‌دهندگان نسبت به وام‌گیرنده ابهام داشته باشند، هزینه‌های مالی را افزایش می-

<sup>1</sup> Miller and Modigliani