

## مقایسه مالکیت مدیریتی بر سرمایه‌گذاری و حساسیت جریان‌های نقدی سرمایه‌گذاری در شرکت‌های تحت مالکیت دولتی با شرکت‌های خصوصی در بورس اوراق بهادار تهران

قاسم دشتبانی<sup>۱</sup>

حسین غلامی\*<sup>۲</sup>

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۰۷/۲۵ تاریخ چاپ: ۱۴۰۰/۰۸/۲۲

### چکیده

مالکیت مدیریتی به همسویی منافع مدیران و سهامداران کمک می‌کند. در واقع، مدیران از تصمیماتی که منجر به تأثیر منفی بر ارزش شرکت شود، اجتناب می‌کنند؛ بنابراین، مالکیت مدیریتی سازوکاری است که هزینه‌های کنترلی اعمال شده توسط سهامداران را کاهش می‌دهد. بنابراین، هدف پژوهش حاضر مقایسه مالکیت مدیریتی بر سرمایه‌گذاری و حساسیت جریان‌های نقدی سرمایه‌گذاری در شرکت‌های تحت مالکیت دولتی با شرکت‌های خصوصی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. جامعه آماری این پژوهش، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است و برای نیل به هدف پژوهش، با اعمال فیلترینگ، داده‌های ۱۶۳ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و در بازه زمانی ۱۳۹۰-۱۳۹۸ با استفاده از رگرسیون خطی چند متغیره و روش GMM بررسی و تجزیه و تحلیل شد. یافته‌ها نشان داد که اثر مالکیت مدیریتی بر سرمایه‌گذاری و حساسیت جریان‌های نقدی سرمایه‌گذاری در شرکت‌های تحت مالکیت دولتی با شرکت‌های خصوصی تفاوت معناداری دارد. بدین صورت که در شرکت‌های دولتی این حساسیت منفی و معنادار است؛ یعنی با افزایش درصد مالکیت مدیریتی در شرکت‌های دولتی، حساسیت مدیران به فعالیت‌های سرمایه‌گذاری دستخوش تغییر شده و کاهش می‌یابد.

### واژگان کلیدی

مالکیت مدیریتی، سرمایه‌گذاری، حساسیت جریان‌های نقدی سرمایه‌گذاری شرکت‌های دولتی، شرکت‌های خصوصی.

<sup>۱</sup> دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشکده علوم اداری و اقتصاد، دانشگاه ولی عصر، رفسنجان، ایران  
(imandashtbani123@gmail.com)

<sup>۲</sup> دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشکده علوم اداری و اقتصاد، دانشگاه ولی عصر، رفسنجان، ایران. (\* نویسنده مسئول):  
(mrhosseingholami@gmail.com)