

## تأثیر بازده حقوق صاحبان سهام بر رابطه بین مدیریت سود و رفتار سرمایه‌گذاری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۱۰/۱۷

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۰/۱۱/۱۹

کد مقاله: ۶۱۹۷۴

لیلا صمدپور شهرک<sup>۱</sup>، فاطمه صمدی<sup>۲\*</sup>، معصومه جعفری<sup>۳</sup>

### چکیده

تشخیص فرصت‌های مناسب سرمایه‌گذاری و انجام سرمایه‌گذاری‌های کارا از عوامل اثرگذار در بهبود عملکرد شرکت‌ها، افزایش ثروت سهامداران و دستیابی به رشد مستمر و باثبات اقتصادی در سطح کلان است. از این رو، شناسایی تعیین‌کننده‌های سرمایه‌گذاری کارا بسیار مهم و ضروری می‌باشد. در این راستا، پژوهش حاضر به بررسی تأثیر بازده حقوق صاحبان سهام بر رابطه بین مدیریت سود و رفتار سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته است. برای این منظور، چهار فرضیه تدوین و از داده‌های ۱۴۶ شرکت فعال در بورس در دوره زمانی بین سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۸ برای آزمون آن‌ها استفاده گردیده است. در نهایت، الگوی پژوهش با رهیافت داده‌های تابلویی و روش حداقل مربعات معمولی برآورد شده که نتایج نشان داد مدیریت سود واقعی و تعهدی بر رفتار سرمایه‌گذاری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران اثر مثبت و معناداری دارد. به علاوه، بازده حقوق صاحبان سهام این تأثیر را در جهت افزایشی تعدیل نموده است.

واژگان کلیدی: رفتار سرمایه‌گذاری، مدیریت سود واقعی، مدیریت سود تعهدی و بازده حقوق صاحبان سهام.

۱- گروه مدیریت واحد تهران شرق، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران

۲- گروه مدیریت واحد تهران شرق، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران، (نویسنده مسئول)

M.Samadi53@gmail.com

۳- گروه مدیریت واحد تهران شرق، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران