

تأثیر عمر شرکت بر رابطه میان حاکمیت شرکتی و تصمیمات ساختار سرمایه

امین محمودی^۱ و سمیه نجفی^۲^۱استادیار گروه مهندسی صنایع، دانشکده مهندسی صنایع و مدیریت، دانشگاه غیاث الدین جمشید کاشانی، قزوین، ایران

Amin.mahmoudi1@gmail.com

^۲کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه غیاث الدین جمشید کاشانی

چکیده

ساختار سرمایه یک شرکت، ترکیبی از بدهی و حقوق صاحبان سهام آن است. شناخت و بررسی فرآیند تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه و همچنین نحوه تصمیم‌گیری مدیران شرکت‌ها در خصوص اتخاذ سیاست‌های تأمین مالی مناسب، جهت رفع نیازهای مالی شرکت، از مهم‌ترین موضوعات علمی و دانشگاهی می‌باشد. از طرفی، حاکمیت شرکتی ناشی از جدایی مالکیت از مدیریت و واکنشی به مسأله نمایندگی است. یکی از مهم‌ترین مزایای استقرار نظام حاکمیت شرکتی در بازار سرمایه، حمایت از حقوق ذی‌نفعان است. سیستم‌های حاکمیت شرکتی قوی همانند مکانیزم‌های پاسخگویی، با قرار دادن شرکت‌ها در مقام پاسخگو به حقوق و نیازهای ذی‌نفعان از طریق کاهش عدم تقارن اطلاعاتی، خدمت‌رسانی می‌کنند. پژوهش‌های پیشین نشان داده‌اند که با افزایش سن شرکت، بسیاری از ویژگی‌های شرکت‌ها تغییر می‌کند که همین عامل بر جنبه‌های مختلف رفتاری (رفتار مالی) آن‌ها اثرگذار خواهد بود. به طوریکه این مطالعات بیان نمودند که شرکت‌های با طول عمر بالا، دارایی‌های بیشتری را در اختیار دارند که همین عامل بدهی‌های بالاتر آنها را نسبت به شرکت‌های جوان‌تر توجیه خواهد کرد. همچنین پژوهش‌ها نشان می‌دهند که با افزایش سن شرکت، ویژگی‌های حاکمیت شرکتی مناسب برای شرکت‌ها نیز تغییر خواهد کرد. لذا می‌توان بیان نمود که عمر شرکت هم بر تغییرات ساختار سرمایه و هم تغییرات حاکمیت شرکتی اثرگذار خواهد بود. این تحقیق از نظر هدف، تحقیقی کاربردی و در زمره تحقیقات توصیفی-همبستگی به شمار می‌رود. داده‌های تحقیق برای دوره ۵ ساله (۱۳۹۱ لغایت ۱۳۹۵) از صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران و در مواردی نیز با استفاده از نرم‌افزارهای اطلاعاتی ره‌آوردنویس و وب سایت‌های مرتبط با بورس اوراق بهادار تهران که حاوی داده‌های بازار سرمایه‌ای تهران می‌باشند، گردآوری می‌شود. اطلاعات ۱۴۸ شرکت پس از بررسی همه‌جانبه از جنبه در دسترس بودن اطلاعات آن‌ها پس از جمع‌آوری، پردازش شده و توسط روش‌های آمار توصیفی مناسب و همچنین روش‌های آماری استنباطی جهت تشخیص نوع داده‌های ترکیبی و با استفاده از نرم‌افزار آماری ایویوز نسخه ۱۰ مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. بر اساس تحلیل صورت پذیرفته نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌ها در سطح خطای پنج درصد نشان داد معیارهای حاکمیت شرکتی مورد بررسی نشان‌دهنده اثرگذاری منفی بر ساختار سرمایه بودند. سن شرکت به صورت مثبت (مستقیم) بر ساختار سرمایه اثرگذار است؛ و در نهایت سن شرکت در هنگام ضرب در معیارهای حاکمیت شرکتی رابطه میان حاکمیت شرکتی و ساختار سرمایه را در جهت مثبت تقویت نموده است.

واژه‌های کلیدی: عمر شرکت، حاکمیت شرکتی، تصمیمات ساختار سرمایه