



سومین همایش ملی و سومین همایش بین‌المللی مدیریت و حسابداری ایران

The third National and International Conference of
Management and Accounting Iran



واکنش سرمایه‌گذاران به پیاده‌سازی مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی

سید محمد کاظم حسینی

دانشجوی کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد نور

پست الکترونیکی : hosseyani_۱۳۳@yahoo.com

چکیده

حاکمیت شرکتی مجموعه روابطی است بین سهامداران، مدیران و حساب‌رسان شرکت که متضمن برقراری نظام کنترلی بمنظور رعایت حقوق سهامداران جزء و اجرای درست مصوبات مجمع و جلوگیری از سوء استفاده‌های احتمالی می‌باشد. این قانون که مبتنی بر نظام پاسخگوئی و مسئولیت اجتماعی استوارست مجموعه‌ای از وظایف و مسئولیت‌هایی است که باید توسط ارکان شرکت صورت گیرد تا موجب پاسخگوئی و شفافیت گردد. در حال حاضر سهامداران جزء هیچگونه ابزاری جهت نظارت بر مدیران و حتی اطلاع از مصوبات هیأت مدیره و دسترسی به صورتهای مالی کامل ندارند در حالی که در آئین نامه حاکمیت شرکتی پیش‌بینی شده که شرکتهای بورسی (که مشمول آئین‌نامه حاکمیتی شرکتها می‌شوند) باید دارای پایگاه اطلاع رسانی الکترونیکی باشند و کلیه اخبار و آمار و اطلاعات مالی را بموقع در اختیار همه سهامداران بگذارند و در هیأت رئیسه مجمع و همچنین در هیأت مدیره شرکت نیز از بین سهامداران جزء نیز نماینده وجود داشته باشد تا احتمال تخلف کسر گردد مضافاً بر آنکه حاکمیت شرکتی در واقع به نوعی محدودیت برای سهامداران عمده و دسترسی سهامداران جزء به اطلاعات و اعمال کنترل مدیریت می‌باشد. به گزارش عصر بانک دات آی آر مزایای آئین نامه حاکمیت شرکتی، شفاف سازی اطلاعات، رعایت یکسان حقوق صاحبان سهام، برقراری سیستم کنترلهای داخلی و ارتقای رابطه حساب‌رسان مستقل با شرکت می‌باشد. با این اوصاف، در پژوهش حاضر بر اساس داده‌های گردآوری شده از ۱۵۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۲ و با استفاده از تحلیل رگرسیون ترکیبی مورد آزمون قرار گرفت. در ابتدا آماره‌های توصیفی مربوط به متغیرهای وابسته و مستقل ارائه گردید. سپس یک فرضیه اصلی به همراه دو فرضیه فرعی مطرح شده که، مورد آزمون قرار گرفتند. نتایج آزمون معناداری ضرایب بر اساس معادله‌های رگرسیون برازش شده، به‌طور خلاصه حاکی از این بود که بین ساختار مالکیت و بازده سهام شرکت ارتباطی معنادار و معکوس برقرار است. در واقع سرمایه‌گذاران به ساختار مالکیت و درصد سهام تحت تملک سهامداران عمده واکنش منفی نشان می‌دهند. این در حالی است که سرمایه‌گذاران واکنش معناداری به استقلال هیئت مدیره نشان نمی‌دهند.

واژگان کلیدی : حاکمیت شرکتی، استقلال هیئت مدیره ، ساختار مالکیت