

تأثیر حاکمیت شرکتی بر هزینه بدهی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

حسین فرخی^{1*}، ابراهیم عنایت پور شیاده²

1. حسابرس مسئول اداره کل امور اقتصادی و دارایی استان مازندران (hossein1357ir@gmail.com)

2. حسابرس اداره کل امور اقتصادی و دارایی استان مازندران (ebi77ir@gmail.com)

چکیده

با توجه به نقش تعیین کننده مکانیزمهای حاکمیت شرکتی در امور مرتبط با شرکتها، در این پژوهش، تأثیر برخی از این مکانیزمها بر هزینه بدهی شرکت ها، مورد بررسی قرار گرفته است. هدف از انجام این تحقیق، تعیین تأثیر مکانیزمهای حاکمیتی همچون ساختار هیاتمدیره شرکت، سهامدار عمده و سرمایه گذاران نهادی بر روی هزینه استقراض شرکت ها بوده است. روش تحقیق از نوع همبستگی بوده و داده های گردآوری شده با استفاده از روش آماری کای دو مورد تحلیل قرار گرفته است. فرضیه های تحقیق به کمک داده های گردآوری شده از صورت های مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و گزارشات هیات مدیره به مجمع، طی سال های 1385 تا 1389، مورد بررسی قرار گرفته و نتایج حاصل از بررسی یافته ها نشان داد که بین مکانیزم های حاکمیتی و هزینه بدهی شرکت ها ارتباط معناداری وجود ندارد. این نتیجه گیری با تئوری های موجود مغایر است. اما در محیط اقتصادی ایران با توجه به دستوری بودن نرخ بهره بانکی و عدم وجود سایر ابزارهای تامین مالی همچون اوراق قرضه شرکتی، نتیجه فوق منطقی به نظر می رسد.

واژه های کلیدی: حاکمیت شرکتی¹، ساختار هیات مدیره، سهامدار عمده، سهامدار نهادی، هزینه بدهی

1- مقدمه

بی شک یکی از با اهمیت ترین تحولات جهان صنعتی در قرن هجدهم، ظهور شرکت های سهامی و تفکیک مالکیت از مدیریت بود. در نتیجه ی این تحولات، شرکت های سهامی محل تجمع منافع ذی نفعان در شرکت ها، شامل سهامداران، مدیران، اعتباردهندگان، کارکنان و سایر ذی نفعان شده و در پی آن بازار مالی سازمان یافته در اکثر کشورها به وجود آمد. اشخاص حقیقی و حقوقی، سازمان ها، موسسات اعتباری و دولت، عرضه کنندگان سرمایه در بازار مالی را تشکیل می دهند. جذب و تجمیع پس اندازها و هدایت آنها به سوی سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بلند مدت از اهداف اصلی این بازارها است. برای کارایی این بازارها، تشویق مشارکت عمومی و حمایت قانونی از تامین کنندگان سرمایه ها ضروری است و این موجب رونق اقتصادی و گسترش فرهنگ سهامداری در اکثر کشورها شده است. با این همه وجود تضاد منافع بین