

بررسی رابطه حاکمیت شرکتی و بحران مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق

بهادار تهران

مهرزاد قاسم پور^۱

چکیده

مشارکت هیأت مدیره در سهام، انگیزه بالایی برای رسیدن به سطح دلخواهی از منافع شخصی با دیگر سهامداران را بوجود می آورد. همین امر ارزش سهام را به حداکثر می رساند. جنسن (۱۹۹۳) بیان کرد افزایش درصد مالکیت مدیران کمک می کند تا منافع سهامداران و مدیران یک جهت شود به طوری که وقتی در صد مالکیت سهام اعضای هیأت مدیره افزایش پیدا می کند عملکرد شرکت نیز از طریق کاهش هزینه های نمایندگی افزایش پیدا می کند. هدف پژوهش حاضر بررسی ویژگی های هیأت مدیره بر بحران مالی شرکت ها می باشد. از این رو داده های مربوط به ۸۳ شرکت طی سالهای ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۶ مورد بررسی قرار گرفتند. برای آزمون فرضیه ها از رویکرد رگرسیون لجستیک داده های ترکیبی و با اثرات تصادفی عرض از مبدا در نرم افزار استاتا استفاده شد. نتایج حاصل از پژوهش نشان می دهد که از بین ویژگی های هیأت مدیره، فقط مالکیت اعضای هیأت مدیره یک تاثیر معکوس و معناداری بر متغیر وابسته دارد.

واژه های کلیدی: بحران مالی، اندازه هیأت مدیره، مالکیت مدیریتی، تمرکز مالکیت.

۱. مقدمه

تجزیه و تحلیل گذشته نگر از بحران های اقتصادی و مالی پیامدهای مهمی از کسب و کار بر روی ذی نفعان صورت های مالی شرکت ها (طلبکاران مالی، مدیران، سهامداران، سرمایه گذاران، کارکنان، قانون گذاران دولت و جامعه) داشته است. بنابراین، تجدید نظر در مدل های پیش بینی بحران مالی و توسعه مدل های سازگار با ویژگی های خاصی از محیط اقتصادی و بازار سرمایه نقش مهمی در جلوگیری و مقابله با این شرایط دارد. در این راستا، بحران مالی دو موضوع مهم را برجسته کرده است (سهیلی و همکاران، ۱۳۹۶):

(الف) ناتوانی در رتبه بندی سازمان های اعتباری، دولت ها و طلبکاران مالی برای پیش بینی و جلوگیری از شرایط بحرانی بنگاه ها.

(ب) اهمیت اثربخشی مکانیزم های حاکمیت شرکتی در زمینه بحران مالی (هاسون و تراور^۲، ۲۰۰۹).

تجزیه و تحلیل علل بحران مالی و توسعه مدل های قوی و پایدار برای پیش بینی آن یک موضوع جدید است. در واقع، از دهه ۱۹۶۰ مدل های متعددی از بحران مالی و یا پیش بینی ورشکستگی توسط محققان. آلتمن^۳ (۱۹۶۸، ۱۹۸۲)، بیور^۴ (۱۹۶۶، ۱۹۶۸) و یا اولسن^۵ (۱۹۸۰) توسعه یافته است. بحث تجربی درباره بحران مالی بر قدرت توضیح اطلاعات مالی

^۱ کارشناسی ارشد گروه حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد چالوس، چالوس، مازندران. mehrzadghasempour@yahoo.com

^۲ Husson-Traore

^۳ Altman

^۴ Beaver

^۵ Ohlson