

## نخستین کنفرانس ملی کنکاش های علوم انسانی در مدیریت، کارآفرینی، اقتصاد و حسابداری



زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۳/۱۱

### عنوان مقاله: نقش حاکمیت شرکتی در تعدیل پارادوکس ریسک بازده: شواهد بین کشورها

عقیله بستانی اصل<sup>۱</sup>، رویا بشر زاده تولون<sup>۲</sup>، رامین ایرانی<sup>۳</sup>

۱- کارشناس ارشد حسابداری، Bakhshi.y74@gmail.com

۲- کارشناس ارشد حسابداری، Bakhshi.y52@gmail.com

۳- کارشناس ارشد حسابداری، Bahman.09031436473b@gmail.com

نویسنده مسئول: عقیله بستانی اصل، Bakhshi.y74@gmail.com

#### چکیده

این پژوهش رابطه احتمالی بین «پارادوکس ریسک-بازده» و حاکمیت شرکتی شرکت‌ها را در یک ساختار بین فرهنگی بین کشوری بررسی می‌کند. ما از حاکمیت شرکتی و همچنین داده‌های ریسک و بازده حسابداری برای مجموعه داده بزرگی از ۴۵۳۲۲ شرکت از ۲۷ کشور استفاده می‌کنیم و نشان می‌دهیم که ارتباط ریسک با بازده در سطح شرکت ممکن است یک رابطه غیرخطی باشد، مشروط به عملکرد شرکت. شرکت‌هایی که از نظر عملکرد عملیاتی پایین‌تر از میانگین صنعت هستند، یک رابطه معکوس مطابق با "پارادوکس" بومن (۱۹۸۰) نشان می‌دهند در حالی که شرکت‌هایی که بالاتر از میانگین هستند یک رابطه ریسک-بازده مثبت را نشان می‌دهند. علاوه بر این، به طور تجربی ثابت می‌کنیم که چنین ارتباط ریسک-بازده می‌تواند ناشی از اقدامات رانت جویانه مدیران باشد و حاکمیت شرکتی قوی در یک شرکت به طور قابل ملاحظه‌ای این اثرات را تعدیل و معکوس می‌کند. نتایج قوی هستند و از طریق تعدادی از آزمون‌های اعتبار نتایج بدست آمده‌اند.

کلمه‌های کلیدی: حاکمیت شرکتی، ارتباط ریسک و بازده، پارادوکس، دوره‌های پر رونق و کم رونق، ناهمگونی در سطح کشور.

#### مقدمه

پژوهش حاضر به دنبال کمک به ادبیات نظری و تجربی در مورد پارادوکس ریسک بازده با ارائه توضیحاتی برای این الگوها و بحث در مورد پیامدهای سیاست آنها است. این مطالعه با برخی از مطالعات قبلی مرتبط متفاوت است و به چندین روش به ادبیات موجود کمک می‌کند. اول، مهم‌ترین سهم این مطالعه نشان دادن تأثیر حاکمیت شرکتی بر ارتباط ریسک-بازده است. این بخش از تحقیقات سعی دارد بینش‌هایی را از نظریه‌های «کاهش ارزش، ریسک‌پذیری» (اندرسن و همکاران، ۲۰۰۷؛ چاری و همکاران، ۲۰۱۹) و «نگرانی شغلی مدیریتی» (دواتریپونت و همکاران، ۱۹۹۹) پارادوکس ریسک بازده جزئی مشاهده شده را توضیح می‌دهد. این نظریه‌ها اخیراً در زمینه هزینه‌های نمایندگی و تأثیر آنها بر ثروت سهامداران مطرح شده است. مطالعه ما به دنبال ارائه اعتبار تجربی این نظریه‌ها است. نشان می‌دهیم که این اقدامات رانت‌جویانه مدیران است که در وهله اول به پارادوکس ریسک-بازده منجر می‌شود و حاکمیت شرکتی قوی به طور بالقوه می‌تواند این اثرات را کاهش داده یا از بین ببرد. دوم، در مجموعه‌ای از معیارهای انتخاب شده حاکمیت شرکتی، تأکید می‌کنیم که چند معیار خاص مانند اندازه هیئت مدیره، استقلال هیئت مدیره، نسبت مدیران زن، تجربه هیئت مدیره و کیفیت هیئت مدیره اهمیت نسبتاً بیشتری در تأثیرگذاری بر رابطه ریسک و بازده دارند. ما معتقدیم که این نتیجه قبلاً در ادبیات موجود گزارش نشده است (برای مثال چاری و همکاران، ۲۰۱۹). سوم، همانطور که بیشتر مطالعات