

ISC  
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

دانشگاه بین المللی کاروباری  
کتابخانه علمی گروه حسابداری و مدیریت صنعتی

نخستین کنفرانس ملی

چالش ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۴/۲۲  
MCIH-conf.ir

## بررسی تأثیر تخصص مالی هیات مدیره بر تأمین مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

مریم احمدی<sup>a</sup> سیدمحسن احمدی<sup>b</sup>

<sup>a</sup> دانشجوی کارشناسی ارشد، گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد گچساران، کهگیلویه و بویراحمد، ایران (نویسنده مسئول)

<sup>b</sup> استادیار گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد گچساران، کهگیلویه و بویراحمد، ایران

نویسنده مسئول: نام (maryamahmadi925@gmail.com)

**چکیده:** مدیران متخصص مالی مهارت‌های بهتری در درک مدل‌های تجاری پیچیده شرکت‌ها دارند و از هزینه‌های کمتری در کسب اطلاعات مربوط به تراکنش‌های مالی و ریسک‌های مرتبط سود می‌برند. این مزیت باید به نقش‌های مشاوره‌ای و نظارتی مؤثرتر از نظر انتخاب‌های تأمین مالی منجر شود که به جلوگیری از بی‌ثباتی شرکت در اثر تصمیم‌های سرمایه با مدیریت بد و در نتیجه از دست دادن بالقوه ارزش منشور برای سهامداران کمک می‌کند. از این رو هدف این تحقیق بررسی تأثیر تخصص مالی هیئت مدیره بر تأمین مالی داخلی و بیرونی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹ با نمونه مشتمل بر ۱۲۰ شرکت و با استفاده از رگرسیون خطی چند متغیره انجام شد. با توجه به نتایج آزمون فرضیه اول مشاهده شد که در فرضیه اول تخصص مالی هیئت مدیره بر تأمین مالی داخلی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری دارد همچنین در دیگر نتایج آزمون فرضیه مشاهده گردید که تخصص مالی هیئت مدیره بر تأمین مالی بیرونی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری دارد.

**کلمات کلیدی:** تخصص مالی هیئت مدیره، تأمین مالی داخلی، تأمین مالی بیرونی.

### ۱. مقدمه

انگیزه تحلیل ما تمرکز فزاینده بحث نظارتی و سیاستی شرکت بر روی دو هدف مرتبط با تضمین ثبات است: (۱) اهمیت شرکت‌ها برای حفظ نسبت‌های سرمایه بالا و اجتناب از دوره‌های طولانی کم‌سرمایه‌سازی (برگر و بومن<sup>۱</sup>، ۲۰۱۳؛ دینگر و والاسکاس<sup>۲</sup>، ۲۰۱۶)؛ نیاز به وجود مدیران مستقل در هیئت مدیره شرکت‌ها با تخصص مالی به منظور افزایش درک هیئت مدیره از تجارت شرکتی (آدامز و مهران<sup>۳</sup>، ۲۰۱۲؛ انگینر و همکاران<sup>۴</sup>، ۲۰۱۸؛ کمیته بازل در نظارت شرکتی<sup>۵</sup>، ۲۰۱۵؛ مینتون و همکاران<sup>۶</sup>، ۲۰۱۴). با این حال، علیرغم اینکه تصمیمات تأمین مالی بخش مهمی از تصمیم‌گیری هیئت مدیره است (برادلی و چن<sup>۷</sup>، ۲۰۱۵؛ مورلک و همکاران<sup>۸</sup>، ۲۰۱۲)، به طور شگفت‌انگیزی کار بسیار محدودی وجود دارد که تلاش می‌کند بفهمد آیا این دو هدف با هم سازگار هستند یا خیر. به طور خاص، یک دیدگاه نشان می‌دهد که مدیران متخصص مالی مهارت‌های بهتری در درک مدل‌های تجاری پیچیده شرکت‌ها دارند و از هزینه‌های کمتری در کسب اطلاعات مربوط به تراکنش‌های مالی و ریسک‌های مرتبط سود می‌برند (هاریس و راویو<sup>۹</sup>، ۲۰۰۸؛ مینتون و همکاران، ۲۰۱۴). این مزیت باید به نقش‌های

<sup>1</sup> Berger and Bouwman

<sup>2</sup> Dinger and Vallascas

<sup>3</sup> Adams and Mehran

<sup>4</sup> Anginer et al

<sup>5</sup> Basel Committee on Banking Supervision

<sup>6</sup> Minton et al

<sup>7</sup> Bradley and Chen

<sup>8</sup> Morellec et al

<sup>9</sup> Harris and Raviv