

ISC  
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کتابخانه ملی جمهوری اسلامی ایران

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰  
MCII-conf.ir

## رابطه بین مدیریت ریسک شرکت با کارایی سرمایه گذاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

محمد رضا ذوالقدری<sup>ا</sup>، حامد صالحی صابر<sup>ب</sup>، بهروز قربانی<sup>ج</sup>

کارشناس ارشد، حسابداری، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه آزاد اسلامی، همدان.<sup>ا</sup>

استادیار عضو هیات علمی، حسابداری، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه آزاد اسلامی، همدان.<sup>ب</sup>

استادیار عضو هیات علمی، حسابداری، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه آزاد اسلامی، همدان.<sup>ج</sup>

نویسنده مسئول: حامد صالحی صابر

**چکیده:** کارایی سرمایه‌گذاری زمانی حاصل می‌شود که شرکت‌ها سطوح بیش از حد یا کمتر سرمایه‌گذاری خود را کاهش دهند. لذا هدف این پژوهش بررسی تاثیر مدیریت ریسک شرکت بر کارایی سرمایه‌گذاری بوده است. قلمرو زمانی این پژوهش سالهای بین ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۹ بوده است. بر اساس روش حذف سیستماتیک تعداد ۱۳۵ شرکت به عنوان نمونه آماری انتخاب گردید. به منظور توصیف و تلخیص داده‌های جمع‌آوری شده از آمارتوصیفی و استنباطی بهره گرفته شده است. به منظور تحلیل داده‌ها ابتدا پیش‌آزمون‌های ناهمسانی واریانس، آزمون F لیمر، آزمون هاسمن و آزمون جارک - برا و سپس از آزمون رگرسیون چند متغیره برای تایید و رد فرضیه‌های پژوهش (نرم افزار ایویوز) استفاده گردیده است. نتایج نشان داد بین مدیریت ریسک شرکت با کارایی سرمایه‌گذاری رابطه مثبت و معناداری وجود دارد؛ نتایج به‌دست‌آمده در این پژوهش با مستندات اشاره شده در چارچوب نظری پژوهش و ادبیات مالی مطابقت دارد.

**کلمات کلیدی:** مدیریت ریسک شرکت؛ کارایی سرمایه‌گذاری؛ بورس اوراق بهادار تهران.

### ۱. بیان مسئله

سرمایه‌گذاری در پروژه‌های سرمایه‌ای خوب ارزش افزوده برای شرکت به ارمغان می‌آورد و منطقی است که مدیران از فرصت‌های سرمایه‌گذاری در دسترس با حداکثر ارزش استفاده کنند. اما، منابع کمیاب در دسترس بنگاهها، این امکان سرمایه‌گذاری نامشخص را محدود می‌کند. مدیران قدرتی اختیاری برای تخصیص اعتبارات بین پروژه‌های سرمایه‌گذاری رقیب دارند. در صورت تخصیص منابع به شیوه‌ای کارآمد، بازده سرمایه‌گذاری شرکت‌ها که منجر به سودآوری و رشد پایدار برای شرکت‌ها می‌شود را در پی خواهد داشت. از آنجا که آینده یک شرکت به کارایی سرمایه‌گذاری آن بستگی دارد، فرض بر این است که از منابع شرکت به بهترین روش ممکن و با کمترین اتلاف استفاده می‌شود. در حالت ایده آل، وظیفه امانت داری مدیران با این موضوع مطابقت دارد که آن‌ها به طور نقادانه‌ای پروژه‌های سرمایه‌گذاری را ارزیابی کنند و فقط مواردی را انتخاب کنند که باعث افزایش ارزش شرکت می‌شوند. با این حال، پژوهش‌های گذشته نشان می‌دهند که مدیران همیشه منابع را به صورت مؤثر اختصاص نمی‌دهند. مدیران تمایل به هدر دادن منابع از طریق استفاده بیش از حد از بودجه شرکت در پروژه‌های بی ارزش دارند و یا اینکه با وجود داشتن فرصت‌های سودآور، دارای محدودیت در بودجه خود بوده و به میزان کمی از این فرصت‌ها استفاده می‌کنند. این استفاده بیش از حد و کمبود بودجه مانع از کارایی سرمایه‌گذاری می‌شود. (۱)

مطالعه دقیق تجزیه و تحلیل سرمایه‌گذاری و عوامل مهم در محیط فعالیت سرمایه‌گذاران می‌تواند از یک طرف موجب شود حجم نقدینگی‌های سرگردان و تورم کاهش یافته، اشتغال افزایش یابد و از طرف دیگر، باعث شود مدیریت بهتر شده، ثروت سرمایه‌گذاران افزون گردد. بنابراین یکی از قابل تأمل‌ترین و چالش برانگیزترین مسائل عصر حاضر، بحث توسعه اقتصادی است؛ به گونه‌ای که تحقق آن به یکی از اهداف اساسی سیاست‌گذاری‌ها و تصمیم‌گیری‌های اقتصادی کشورها تبدیل شده است. از عوامل مؤثر بر رشد و توسعه پایدار اقتصادی، سرمایه‌گذاری مؤثر است. بدین منظور، یک واحد اقتصادی برای سرمایه‌گذاری در طرح‌های مختلف، باید حد یا میزان سرمایه‌گذاری را با توجه به محدودیت منابع، مورد توجه قرار دهد. این امر، از طریق روش‌های ارزیابی طرح‌ها، از جمله ارزش فعلی خالص انجام می‌شود. طبق این روش، در یک یا چند طرح وقتی سرمایه‌گذاری انجام می‌گیرد که، ارزش فعلی خالص آن طرح، مثبت باشد. تقبل