



## بررسی تاثیر پیچیدگی محیط شرکت بر رابطه بین استقلال هیئت مدیره و سرعت تعدیل ساختار سرمایه در شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران

مریم رحیمی<sup>a</sup>، عادل شاه ولی زاده<sup>b</sup>، وحدت آقاجانی<sup>c</sup>

<sup>a</sup> دانشجوی کارشناسی ارشد، گروه حسابداری، موسسه آموزش عالی مقدس اردبیلی  
<sup>b</sup> استادیار، گروه حسابداری، واحد اردبیل، دانشگاه آزاد اسلامی، اردبیل، ایران. (نویسنده مسئول)  
<sup>c</sup> استادیار، گروه حسابداری، واحد اردبیل، دانشگاه آزاد اسلامی، اردبیل، ایران

نویسنده مسئول: دکتر عادل شاه ولی زاده (A.Shahvalizadeh@Gmail.com)

چکیده:

امروزه در شرکت ها بر اساس نظریه توازن پویا، به دلیل وجود هزینه های انحراف از ساختار سرمایه و هدف و هزینه های تعدیل به سمت این ساختار، ساختار سرمایه شرکت ها لزوما همواره منطبق با ساختار هدف نیست. شرکت ها با در نظر گرفتن این هزینه ها، زمانی به تعدیل ساختار سرمایه اقدام می کنند که مزایای این اقدام از هزینه های مربوط بیشتر باشد. بنابراین هدف از تحقیق حاضر بررسی تاثیر پیچیدگی محیط شرکت بر رابطه بین استقلال هیئت مدیره و سرعت تعدیل ساختار سرمایه در شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران می باشد. که بدین منظور، از اطلاعات ۱۲۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی بین ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۰ مورد بررسی قرار گرفته شده است. همچنین بررسی هر یک از فرضیه ها از مدل های رگرسیونی چند متغیره و از داده های تابلویی استفاده گردید. نتایج حاصل از آزمون فرضیه تحقیق بیانگر این است که پیچیدگی محیط تأثیر منفی بر رابطه بین نقش نظارتی هیئت مدیره و سرعت تعدیل ساختار سرمایه دارد.

**کلمات کلیدی:** نظارتی هیئت مدیره، سرعت تعدیل ساختار سرمایه، پیچیدگی محیط شرکت، استقلال هیات مدیره

### ۱. مقدمه

تغییرات محیطی جهان امروز، شرکت را مجبور به پاسخ به یکسری عوامل از پیش تعیین نشده می کند و شرکت را ملزم می کند که نسبت به تمام تغییرات و مشکلات (پیچیدگی های درونی و بیرونی) که در محیط اطراف خود اتفاق می افتد هوشیار باشد و این موضوع شرکت را در موقعیتی قرار می دهد که نگاهی متفاوت و ساختاریافته به فرصت های محیطی در محیط چالش برانگیز امروز با رویکرد مقابله با محیط پر فرازونشیب داشته باشد. شرکت ها برای اینکه بتوانند در این محیط پیچیده پیرامون خود دوام و پیشرفت کنند نیاز به یک برنامه ریزی بسیار دقیق دارند و باید از ابزارهای استراتژی مناسب برای اجرای هدف خود استفاده کنند که این امر مستلزم شناخت عوامل مؤثر بر پیچیدگی محیطی شرکت می باشد لذا تحقیق و بررسی در مورد محیط پیچیده شرکت همیشه برای سرمایه داران و مالکان شرکت از اهمیت بسزایی در بحث مدیریت شرکت می باشد (ژیان و همکاران، ۲۰۱۹).

ساختار سرمایه و شناخت عوامل مؤثر بر آن برای دستیابی به ساختار بهینه، یکی از مهم ترین چالش های بحث مالی شرکت می باشد و همچنین باید اشاره کرد که تصمیمات ساختار سرمایه بر روی نرخ بازده و ریسک سهامداران تأثیرگذار بوده و ارزش بازار سهام نیز ممکن است به تبع تصمیمات مختلف ساختار سرمایه، تحت تأثیر قرار گیرد. تفاوت های قابل ملاحظه ای میان ساختار سرمایه ی شرکت های فعال در صنایع مختلف وجود دارد. به علت وجود چندین عامل تأثیرگذار بر تصمیمات مربوط به ساختار سرمایه یک شرکت، قضاوت انجام شده توسط فردی که ساختار سرمایه را تعیین می کند در این میان از نقش بسیار مهمی برخوردار است. در صورتی که قضاوت افراد تصمیم گیرنده در خصوص درجه اهمیت عوامل مختلف تأثیرگذار بر ساختار سرمایه متفاوت باشد، آنگاه ساختار

<sup>1</sup> Jean