



بررسی رابطه افشا اطلاعات و سیاست تقسیم سود در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

احمد زارع^۱ و غلامرضا عسکرزاده^۲

^۱دانشجوی؛ کارشناسی ارشد، گروه مدیریت مالی، واحد یزد، دانشگاه آزاد اسلامی، یزد، ahmad_zare8117@yahoo.com

^۲گروه مدیریت مالی، واحد یزد، دانشگاه آزاد اسلامی، یزد، Askarzadeh1360@yahoo.com

چکیده - با وقوع رسوائی های مالی در هزاره جدید، اعتماد سرمایه گذاران نسبت به صورت های مالی از بین رفت و سهامداران و اعتباردهندگان را بر آن داشت که علاوه بر ابعاد مالی، به تعهدات واحدهای تجاری در زمینه مسئولیت اجتماعی و افشاء آن در بازار سرمایه بیشتر از پیش توجه نمایند. این پژوهش به بررسی رابطه افشا اطلاعات و سیاست تقسیم سود در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شده است. روش تجزیه و تحلیل داده ها از رگرسیون خطی است. نتایج تجربی ما نشان می دهد که افشا اختیاری، افشا اجباری و افشای کل با سیاست تقسیم سود رابطه مستقیم و معنا داری دارند.

کلید واژه- افشا اطلاعات، افشا اجباری، افشای اختیاری، افشای کل، سیاست تقسیم سود.

های با ارزش خالص فعلی منفی در جهت منافع جاه طلبانه خود هستند. پرداخت سود سهام نقش انطباطی در محدودیت کردن بودجه در دست مدیران، در نتیجه محدود کردن رفتارهای فرصت طلبانه مدیران را دارد. حساس یگانه و برزگر (۱۳۹۴) با وقوع رسوائیهای مالی در هزاره جدید، اعتماد سرمایه گذاران نسبت به صورتهای مالی از بین رفت و سهامداران و اعتباردهندگان را بر آن داشت که علاوه بر ابعاد مالی، به تعهدات واحدهای تجاری در زمینه مسئولیت اجتماعی و افشاء آن در بازار سرمایه بیشتر از پیش توجه نمایند. تحقیقات اخیر در حوزه مسئولیت اجتماعی شرکت ها با اتکاء بر نگرش تئوری مشروعیت و تئوری ذینفعان بوده که هر دو از تئوری اقتصاد سیاسی سرچشمه می گیرند، به عبارت دیگر، تئوری ذینفعان و تئوری مشروعیت هر دو نگرش هایی با هدف مشترک برای گزارشگری مسئولیت اجتماعی شرکت ها با چارچوب تئوری اقتصاد سیاسی دارند. هیلی و پالپو^۳(۲۰۰۱) بیان می کنند یک شرکت که

۱- مقدمه

طبق نظریه گراهام و همکاران (۲۰۰۵) مدیران اعتقاد دارند که افشا داوطلبانه به توسعه محبوبیت شرکت برای ایجاد اطلاعات دقیق و با ارزش کمک می کند، به نظر مدیران این محبوبیت باعث می شود که به انعطاف پذیری در عوامل استراتژیک اطمینان شود. جنسن^۴(۱۹۸۶) روش افشا داوطلبانه می تواند به صورت بالقوه مشکلات همراه با جریان نقدینگی آزاد را کاهش دهد، اگر مدیران به صورت داوطلبانه اطلاعاتی در مورد چگونگی تصمیمات سرمایه گذاری و چگونگی مصرف منابع افشاء کنند، سرمایه گذاران بهتر می توانند کارهای مدیران را ارزیابی و نظارت کنند. از طرف دیگر، فرضیه جریان نقدینگی آزاد نشان می دهد که مدیران تمایل به اجرای سرمایه گذاری در پروژه