

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



دانشگاه آزاد اسلامی

واحد تهران مرکزی

دانشکده اقتصاد و حسابداری

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد (M.A)

رشته: حسابداری

گرایش : حسابداری

عنوان :

تأثیر ساختارهای مختلف مالکیت و نرخ مؤثر مالیات بر ساختار سرمایه

استاد راهنما :

دکتر زهرا لشگری

استاد مشاور :

دکتر مهرداد الله قلی زاده آذری

پژوهشگر :

حسن دشتی

زمستان ۱۳۹۳

به نام خدا

منشور اخلاق پژوهش

با یاری از خداوند سبحان و اعتقاد به اینکه عالم محضر خداوند است و همواره ناظر بر اعمال انسان و به منظور پاس داشت مقام بلند دانش پژوهش و نظر به اهمیت جایگاه و دانشگاه در اعتلای فرهنگ و تمدن بشری ما دانشجویان و اعضای هیات علمی واحدهای دانشگاه آزاد اسلامی متعهد می گردیم. اصول زیر را در انجام فعالیت های پژوهشی مد نظر قرار داده و از آن تخطی نکنیم:

- ۱- اصل برائت: التزام به برائت جویی از هرگونه رفتار غیر حرفه ای و اعلام موضوع نسبت به کسانی که حوزه علم و پژوهش را به شائب های غیر علمی می پالایند.
- ۲- اصل رعایت انصاف و امانت: تعهد به اجتناب از هر گونه جانب داری غیر علمی و حفاظت از اموال تجهیزات و منابع در اختیار.
- ۳- اصل ترویج: تعهد به رواج دانش و اشاعه نتایج تحقیقات و انتقال آن به همکاران علمی و دانشجویان به غیر از مواردی که منع قانونی دارد.
- ۴- اصل احترام: تعهد به رعایت حریم ها و حرمت ها در انجام تحقیقات و رعایت جانب نقد و خودداری از هرگونه حرمت شکنی.
- ۵- اصل رعایت حقوق: التزام به رعایت کامل حقوق پژوهشگران و پژوهیدگان (انسان حیوان و نبات) و سایر صاحبان حق.
- ۶- اصل راز داری: تعهد به صیانت از اسرار و اطلاعات محرمانه افراد سازمان ها و کشورهای و کلیه افراد و نهادهای مرتبط با تحقیق.
- ۷- اصل حقیقت جویی: تلاش در راستای پی جویی حقیقت و وفاداری به آن و دوری از هر گونه پنهان سازی حقیقت.
- ۸- اصل مالکیت مادی و معنوی: تعهد به رعایت کامل حقوق مادی و معنوی دانشگاه و کلیه همکاران پژوهش.
- ۹- اصل منافع ملی: تعهد به رعایت مصالح ملی و در نظر داشتن پیشبرد و توسعه کشور در کلیه مراحل پژوهش.

امضاء پژوهشگر:

تقدیم به:

پدر و مادر مهربانم و خواهران و برادران که موفقیت هایم را از آمان می بینم

و در این راه دلسوزانه پشتیبانانم بوده اند.

تشکر و قدردانی:

در آغاز لازم می‌دانم که از زحمات پدر و مادر گرامی ام و همچنین برادران عزیزم و کلیه کسانی که در دوران تحصیل همواره مشوق و پشتیبان اینجانب بوده اند کمال تشکر و قدردانی بنمایم.

همچنین از زحمات اساتید محترم دانشگاه تهران مرکز و به خصوص اساتید ارجمند، دکتر لشکری و دکتر اسدقلی زاده آذری که با راهنمایی‌های خود راهگشای اینجانب بوده اند کمال تشکر و سپاسگذاری را دارم.

با احترام: حسن دشتی

زمستان ۱۳۹۳

تعهد نامه اصالت پایان نامه کارشناسی ارشد

اینجانب حسن دشتی دانش آموخته مقطع کارشناسی ارشد ناپیوسته به شماره دانشجویی ۹۰۰۷۶۲۸۳۱ در رشته حسابداری که در تاریخ ۹۳/۱۱/۲۱ از پایان نامه خود تحت عنوان : تأثیر ساختارهای مختلف مالکیت و نرخ مؤثر مالیات بر ساختار سرمایه با کسب نمره ۱۷/۵۰ و درجه بسیار خوب دفاع نموده ام بدینوسیله متعهد می شوم:

۱- این پایان نامه حاصل تحقیق و پژوهش انجام شده توسط اینجانب بوده و در مواردی که از دستاوردهای علمی و پژوهشی دیگران (اعم از پایان نامه ، کتاب ، مقاله و...) استفاده نموده ام ، مطابق ضوابط و رویه های موجود ، نام منبع مورد استفاده و سایر مشخصات آن را در فهرست ذکر و درج کرده ام.

۲- این پایان نامه قبلاً برای دریافت هیچ مدرک تحصیلی (هم سطح ، پایین تر یا بالاتر) در سایر دانشگاهها و موسسات آموزش عالی ارائه نشده است.

۳- چنانچه بعد از فراغت از تحصیل ، قصد استفاده و هر گونه بهره برداری اعم از چاپ کتاب ، ثبت اختراع و ... از این پایان نامه داشته باشم ، از حوزه معاونت پژوهشی واحد مجوزهای مربوطه را اخذ نمایم.

۴- چنانچه در هر مقطع زمانی خلاف موارد فوق ثابت شود ، عواقب ناشی از آن را بپذیرم و واحد دانشگاهی مجاز است با اینجانب مطابق ضوابط و مقررات رفتار نموده و در صورت ابطال مدرک تحصیلی ام هیچگونه ادعایی نخواهم داشت.

نام و نام خانوادگی :

تاریخ و امضاء

بسمه تعالی

در تاریخ: ۱۳۹۳/۱۱/۲۱

دانشجوی کارشناسی ارشد آقای حسن دشتی از پایان نامه خود دفاع نموده و با نمره ۱۷/۵۰ بحروف هفده و نیم و با درجه بسیار خوب مورد تصویب قرار گرفت .

امضاء استاد راهنما:

بسمه تعالی
دانشکده اقتصاد و حسابداری

(این چکیده به منظور چاپ در پژوهش نامه دانشگاه تهیه شده است)

نام واحد دانشگاهی: تهران مرکزی	کد واحد: ۱۰۱	کد شناسایی پایان نامه: ۱۰۱۲۱۳۰۱۹۳۱۰۵۹
عنوان پایان نامه: تأثیر ساختارهای مختلف مالکیت و نرخ مؤثر مالیات بر ساختار سرمایه		
نام و نام خانوادگی دانشجو: حسن دشتی	شماره دانشجویی: ۹۰۰۷۶۲۸۳۱	رشته تحصیلی: حسابداری
تاریخ شروع پایان نامه: نیمسال دوم ۹۲-۹۳	تاریخ اتمام پایان نامه: ۹۳/۱۱/۲۱	
استاد / استادان راهنما: دکتر زهرا لشگری استاد/استادان مشاور: دکتر مهرداد الله قلی زاده آذری		
<p>چکیده پایان نامه (شامل خلاصه، اهداف، روش های اجرا و نتایج به دست آمده):</p> <p>در این تحقیق به بررسی تاثیر ساختارهای مختلف مالکیت و نرخ مؤثر مالیات بر ساختار سرمایه شرکتها پرداخته شد. جامعه آماری این تحقیق ۱۱۳ شرکت از شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد که طی سالهای ۱۳۸۷ الی ۱۳۹۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده باشند در این تحقیق جهت اندازه گیری ساختار سرمایه از دو معیار اهرم و نسبت بدهی های بلند مدت به حقوق صاحبان سهام استفاده شد و همچنین جهت اندازه گیری ساختار سرمایه از مالکیت دولتی، شرکتی، نهادی استفاده گردید. به دلیل اینکه تعداد ۱۱۳ شرکت در بازه زمانی ۶ ساله قرار داشت لذا ماهیت پنبلی را دارا می باشد و از آزمون دیتا پانل استفاده گردید. نتایج حاصل از آزمون فرضیات تحقیق نشان داد که بین ساختار مالکیت و ساختار سرمایه رابطه معنی داری وجود دارد و همچنین بین نرخ مالیات و ساختار سرمایه رابطه معنی داری وجود دارد.</p>		

تاریخ و امضاء: _____
 مناسب است
 مناسب نیست
نظر استاد راهنما برای چاپ در پژوهش نامه دانشگاه

فصل اول: کلیات تحقیق

۲	۱-۱ مقدمه
۲	۲-۱ بیان مسئله پژوهش
۴	۳-۱ اهمیت و ضرورت انجام پژوهش
۴	۴-۱ پرسش های پژوهش
۵	۵-۱ اهداف پژوهش
۵	۱-۵-۱ اهداف علمی پژوهش
۵	۲-۵-۱ اهداف کاربردی پژوهش
۵	۶-۱ تبیین فرضیه های پژوهش
۶	۷-۱ نوآوری پژوهش
۶	۸-۱ روش پژوهش
۷	۹-۱ قلمرو پژوهش
۷	۱-۹-۱ قلمرو زمانی پژوهش
۷	۲-۹-۱ قلمرو مکانی پژوهش
۷	۳-۹-۱ جامعه و نمونه آماری پژوهش
۷	۱۰-۱ روش و ابزار گردآوری داده ها
۸	۱۱-۱ روش تجزیه و تحلیل داده ها
۹	۱۲-۱ تعریف مفاهیم و متغیر های پژوهش
۱۰	۱-۱۲-۱ ساختار سرمایه
۱۰	۲-۱۲-۱ ساختار مالکیت
۱۱	۳-۱۲-۱ نرخ مالیات
۱۱	۱۳-۱ ساختار تحقیق

۱-۱۴- خلاصه فصل ۱۱

فصل دوم: نظریه و پیشینه تحقیق

۱-۲- مقدمه ۱۳

۲-۲- ساختار مالکیت ۱۴

۱-۲-۲- تعریف ترکیب مالکیت ۱۴

۲-۲-۲- تئوری مالکیت ۱۴

۱-۲-۲-۲- نظریه‌ی نمایندگی ۱۴

۲-۲-۲-۲- تضاد منافع ۱۶

۳-۲-۲-۲- فرضیه ثبات مدیریتی ۱۷

۴-۲-۲-۲- فرضیه همگرایی منافع ۱۷

۵-۲-۲-۲- فرضیه تثبیت جایگاه مدیران ۱۸

۶-۲-۲-۲- فرضیه نظارت کارآ ۱۹

۷-۲-۲-۲- فرضیه همسویی استراتژیک ۱۹

۳-۲-۲- ترکیب مالکیت و سهامداری مدیران ۲۰

۴-۲-۲- ترکیب مالکیت و سهامداران نهادی و عمده ۲۱

۵-۲-۲- انواع مالکیت ۲۳

۱-۵-۲-۲- انواع مالکیت از دیدگاه حقوقی ۲۴

۲-۵-۲-۲- انواع مالکیت شرکت ها ۲۴

۶-۲-۲- تفاوت‌های مالکیت عمومی و مالکیت دولتی ۲۵

۷-۲-۲- ترکیب مالکیت و سهام شناور آزاد ۲۷

۸-۲-۲- تجربه عملی چند کشور در باره سهام شناور آزاد ۲۹

۹-۲-۲- اهمیت بالا بودن سهام شناور آزاد در بازار ۳۰

۱۰-۲-۲- تأثیرات پایین بودن سهام شناور آزاد ۳۰

۱۱-۲-۲- علل تمایل به انحصار سهام ۳۱

۳۲	..... نمونه‌های ابعاد حقوقی و تجربی ترکیب سهامداری
۳۸	..... ساختار سرمایه
۳۸	..... مفهوم ساختار سرمایه
۳۸	..... نسبت های ساختار سرمایه
۳۹	..... نسبت‌های ساختاری
۳۹	..... نسبت بدهی‌های بلندمدت به حقوق صاحبان سهام
۳۹	..... نسبت سرمایه به دارایی
۴۰	..... نسبت بدهی به دارایی
۴۲	..... نسبت‌های پوششی
۴۲	..... نسبت پوشش بهره
۴۲	..... نسبت پوشش هزینه‌های ثابت
۴۳	..... استفاده عمده از نسبت‌های ساختار سرمایه
۴۳	..... شیوه‌های تأمین مالی
۴۳	..... تأمین مالی کوتاه‌مدت
۴۴	..... تأمین مالی میان‌مدت
۴۴	..... تأمین مالی بلندمدت
۴۴	..... تأمین مالی از طریق استقراض
۴۵	..... تئوری‌های ساختار سرمایه
۴۵	..... نظریه درآمد خالص
۴۶	..... نظریه درآمد عملیاتی خالص
۴۶	..... نظریه سنتی
۴۷	..... نظریه مودیلیانی و میلر
۴۸	..... الگوی میلر- مودیلیانی با اثر مالیات شرکت‌ها
۴۹	..... الگوی میلر

۴۹	..... ۱-۶-۵-۳-۲ تعبیر میلر از تئوری ساختار سرمایه
۵۰	..... ۲-۶-۵-۳-۲ انتقادهایی بر الگوی میلر و الگوی میلر و مودیلیانی
۵۰	..... ۷-۵-۳-۲-۲ تئوری اطلاعات نامتقارن یا تئوری هشدار دهنده
۵۱	..... ۴-۲ مالیات و نرخ موثر مالیات
۵۱	..... ۱-۴-۲ تعریف مالیات
۵۱	..... ۲-۴-۲ مفهوم کلی مالیات و تاریخچه آن
۵۳	..... ۳-۴-۲ انواع مالیات
۵۵	..... ۴-۴-۲ مضمون و متعلق مالیات
۵۷	..... ۵-۴-۲ مالیات و تامین عدالت اجتماعی
۵۸	..... ۵-۲ پیشینه تحقیق
۵۸	..... ۱-۵-۲ پیشینه داخلی
۶۰	..... ۲-۵-۲ پیشینه خارجی
۶۲	..... ۶-۲ خلاصه فصل

فصل سوم: روش تحقیق

۶۴	..... ۱-۳ مقدمه
۶۴	..... ۲-۳ نوع روش تحقیق:
۶۵	..... ۳-۳ اهداف کاربردی پژوهش
۶۵	..... ۴-۳ قلمرو زمانی و مکانی تحقیق
۶۶	..... ۵-۳ نمونه گیری و حجم نمونه
۶۷	..... ۴-۳-۳-۴ برآورد حجم نمونه و روش نمونه گیری
۶۹	..... ۶-۳ فرضیه‌های تحقیق
۷۰	..... ۷-۳ مدل های آماری تحقیق
۷۱	..... ۱-۷-۳ متغیر مستقل
۷۱	..... ۱-۱-۷-۳ ساختار مالکیت

۷۲	.....۳-۷-۱-۲-نرخ مالیات
۷۲	.....۳-۷-۲-متغیرهای وابسته
۷۲	.....۳-۷-۲-۱-ساختار سرمایه
۷۳	.....۳-۷-۳-متغیرهای کنترلی
۷۴	.....۳-۸-روش تجزیه و تحلیل و آزمون فرضیات
۷۴	.....۳-۸-۱-روش داده های پانل
۷۵	.....۳-۸-۱-۱-روش اثرات ثابت
۷۶	.....۳-۸-۱-۲-روش اثرات تصادفی
۷۷	.....۳-۸-۱-۳-آزمون چاو یا F مقید
۷۸	.....۳-۸-۱-۴-آزمون هاسمن
۷۹	.....۳-۸-۲-آزمون معنی دار بودن مدل
۷۹	.....۳-۸-۴-آزمون های مربوط به مفروضات مدل رگرسیون خطی
۸۰	.....۳-۸-۴-۱-آزمون کولموگوروف - اسمیرنوف (K-S)
۸۰	.....۳-۸-۴-۲-فرض عدم وجود همخطی بین متغیرهای مستقل
۸۱	.....۳-۸-۴-۳-فرض همسانی واریانس باقیمانده ها
۸۲	.....۳-۸-۶-تصمیم گیری برای رد یا پذیرش فرضیه ها
۸۲	.....۳-۹-خلاصه ی فصل

فصل چهارم : تجزیه و تحلیل داده ها

۸۴	.....۴-۱-مقدمه
۸۵	.....۴-۲-آمار توصیفی
۸۵	.....۴-۲-۱-توصیف متغیرها
۸۷	.....۴-۳-ماتریس همبستگی
۸۸	.....۴-۴-آزمون نرمال بودن داده ها
۸۹	.....۴-۵-نتایج تخمین فرضیه ها

۸۹	.....	۱-۵-۴ نتایج تخمین فرضیه ۱-۱
۹۰	.....	۲-۵-۴ نتایج تخمین فرضیه ۱-۲
۹۱	.....	۳-۵-۴ نتایج تخمین فرضیه ۱-۳
۹۳	.....	۴-۵-۴ نتایج تخمین فرضیه ۱-۴
۹۴	.....	۵-۵-۴ نتایج تخمین فرضیه ۱-۵
۹۵	.....	۶-۵-۴ نتایج تخمین فرضیه ۱-۶
۹۶	.....	۶-۵-۴ نتایج تخمین فرضیه ۱-۲
۹۷	.....	۶-۵-۴ نتایج تخمین فرضیه ۲-۲
۹۹	.....	۶-۴ خلاصه نتایج فرضیه ها
۹۹	.....	۷-۴-خلاصه فصل

فصل پنجم : نتیجه گیری و پیشنهاد های تحقیق

۱۰۱	.....	۱-۵-۱ مقدمه
۱۰۲	.....	۲-۵-۲ بحث و نتیجه گیری و مقایسه با تحقیقات پیشین
۱۰۴	.....	۳-۵-۳ پیشنهادات
۱۰۴	.....	۱-۳-۵-۱ پیشنهادات حاصل از تحقیق
۱۰۵	.....	۲-۳-۵-۲ پیشنهاد برای تحقیقهای آتی
۱۰۵	.....	۴-۵-۴ خلاصه ی فصل
۱۰۶	.....	منابع

فهرست مطالب

صفحه	عنوان
۶۶.....	(جدول ۳-۱) پارامترهای محاسبه تعداد نمونه آماری پژوهش
۶۸.....	(جدول ۳-۲) توزیع فراوانی شرکت‌های نمونه بر حسب صنعت
۸۵.....	جدول (۴-۱): جدول توصیفی متغیرها
۹۰.....	جدول (۴-۲): جدول نتایج رگرسیون فرضیه ۱-۱
۹۱.....	جدول (۴-۳): جدول نتایج رگرسیون فرضیه ۱-۲
۹۲.....	جدول (۴-۴): جدول نتایج رگرسیون فرضیه ۱-۳
۹۳.....	جدول (۴-۵): جدول نتایج رگرسیون فرضیه ۱-۴
۹۵.....	جدول (۴-۶): جدول نتایج رگرسیون فرضیه ۱-۵
۹۶.....	جدول (۴-۷): جدول نتایج رگرسیون فرضیه ۱-۶
۹۷.....	جدول (۴-۸): جدول نتایج رگرسیون فرضیه ۱-۲
۹۸.....	جدول (۴-۹): جدول نتایج رگرسیون فرضیه ۲-۲
۹۹.....	جدول (۴-۱۰): خلاصه نتایج آزمون فرضیه‌ها

فصل اول

کلیات تحقیق

۱-۱ مقدمه

در یک نگاه کلی حاکمیت شرکتی، شامل ترتیبات حقوقی، فرهنگی و نهادی می شود که سمت و سوی حرکت و عملکرد شرکتها را تعیین می کنند. عناصری که در این صحنه حضور دارند، عبارتند از سهامداران و ساختار مالکیت ایشان، اعضای هیئت مدیره و ترکیباتشان، مدیریت شرکت که توسط مدیرعامل یا مدیر ارشد اجرایی هدایت می شود و سایر ذینفع ها که امکان اثر گذاری بر حرکت شرکت را دارند. در این میان آنچه که بیشتر جلب توجه می کند حضور روزافزون سرمایه گذاران نهادی و حقوقی در دایره مالکین شرکتهای سهامی عام و تأثیری است که حضور فعال این گروه بر نحوه حکمرانی و تولید بر سازمان ها و همچنین عملکرد آنها می تواند داشته باشد. اساسی ترین رکن بحث حاکمیت شرکتی اطمینان یافتن از اعمال حاکمیت صحیح سهامداران بر اداره شرکت است. با وجود این، وجود حالاتی خاص سبب می گردد که اعمال این حاکمیت مخصوصا برای سهامداران خرد با موانعی روبرو شود. از این رو یکی از مقولات مهم در حاکمیت شرکتی آگاهی از ساختار مالکیت و درجه بندی آن در مقیاس های استاندارد می باشد تا با استفاده از آن بتوان استراتژی لازم در استقرار حاکمیت شرکتی را تدوین نمود.

۱-۲ بیان مسئله پژوهش

ساختار سرمایه ترکیب منابع وجوه بلندمدت مورد استفاده شرکت است و تغییر این ترکیب موجب تغییر هزینه سرمایه شرکت می شود. هدف اصلی از تصمیمات ساختار سرمایه ایجاد ترکیبی مناسب از منابع وجوه بلندمدت، به منظور حداقل سازی هزینه سرمایه شرکت و از آن طریق حداکثر کردن ارزش شرکت می باشد. این ترکیب، ساختار سرمایه بهینه نامیده می شود. از طرفی مدیران شرکتها به دلیل مزایای تامین مالی از طریق بدهی، تمایل دارند از این طریق نیازهای مالی شرکت را تامین نمایند اما، تامین مالی از طریق بدهی هزینه بهره را در پی دارد و این موضوع باعث خواهد شد شرکتها

بخشی از درآمدهای خود را در سال‌های آینده‌ی صرف پرداخت هزینه‌های تامین مالی نماید در نتیجه، سودآوری آینده‌ی آنها کاهش خواهد یافت (سیدنژاد و آقای، ۱۳۸۱)

از طرفی، براساس ادبیات تئوری نمایندگی، استفاده بیشتر از بدهی‌ها در ساختار سرمایه‌ی شرکت، به عنوان یکی از راه‌های کاهش هزینه نمایندگی معرفی می‌شود، چرا که استفاده بیشتر از بدهی‌ها در ساختار سرمایه‌ی شرکت، از طریق کاهش نیاز به تامین مالی از طریق حقوق صاحبان سهام، باعث کاهش تعارضات و تضاد منافع بین مدیران و سهامداران می‌شود (جنسن و مک‌لینگ، ۱۹۷۶ و ستایش و همکاران ۱۳۹۰) مدیران تامین مالی درون سازمانی را به تامین مالی برون سازمانی ترجیح می‌دهند، استدلال سنتی پشتوانه تفکر مذکور آن است که تامین مالی برون سازمانی مدیران را به افشای جزئیات طرح‌های در دست بررسی برای سرمایه‌گذاران برون سازمانی ملزم می‌کند و آنان را زیر نظارت سرمایه‌گذار قرار می‌دهد. لذا از آنجا که هزینه سرمایه شرکت تابعی از ساختار سرمایه آن تلقی می‌شود انتخاب ساختار سرمایه مطلوب موجب کاهش هزینه سرمایه شرکت و افزایش ارزش بازار آن می‌شود. (مدرس و عبدالله زاده، ۱۳۷۸؛ خالقی مقدم و یاغومیان ۱۳۸۵).

با توجه به اینکه شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری جدید و نیز تامین مالی پروژه‌های خود احتیاج به منابع مالی دارند و به منظور به حداکثر رساندن ثروت سهامداران، باید بهترین ترکیب منابع یا همان ساختار سرمایه شرکت را مشخص نمایند. چگونگی تامین مالی دارایی‌های شرکت برای افراد و مؤسسات ذینفع نیز درخور توجه است و اینکه شرکت‌ها در خصوص نحوه تامین مالی دارایی‌های خود چه میزان از بدهی و یا چه میزان از سهام استفاده نموده‌اند، دارای اهمیت می‌باشد زیرا این امر بر تصمیمات اعتباردهندگان در ارتباط با آن شرکت اثر خواهد داشت.

عوامل متعددی هستند که در تعیین نوع ساختار سرمایه شرکتها اثرگذار می‌باشند مالکان نهادی و نرخ مالیات از جمله این عوامل می‌باشند. در سال‌های اخیر، مالکیت نهادی در بازارهای اوراق بهادار اروپا و امریکا رشد چشمگیری را نشان می‌دهد. در ایران نیز، شاهد حضور سازمان‌ها و مؤسساتی با عنوان سرمایه‌گذاران نهادی هستیم که شامل مؤسسه‌های بیمه‌ای اعم از سازمان‌های تامین اجتماعی، صندوق‌های بازنشستگی، شرکت‌های بیمه بازرگانی و همچنین شرکت‌های سرمایه‌گذاری و نهادهای بخش عمومی و شبه‌دولتی هستند. با جدایی مالکیت از

مدیریت مشکل نمایندگی بوجود می آید. با شکل گیری رابطه نمایندگی، تضاد منافع بین مدیران و سهامداران و سایر ذینفعان (از جمله دولت) ایجاد می گردد و به طور بالقوه این امکان به وجود می آید که مدیران اقداماتی انجام دهند که در جهت منافع خودشان بوده و ضرورتاً در جهت منافع سهامداران و سایر ذینفعان از جمله دولت نباشد. این امر موجب می شود که سود حسابداری گزارش شده در صورت سود و زیان شرکت ها با سود مشمول مالیات مطابق قوانین مالیاتی تفاوت داشته باشد. این تفاوت دلایل مختلفی دارد. با توجه به اختلاف مزبور، مبلغ مالیات قابل پرداخت نیز طبق گزارشگری مالی شرکت متفاوت از محاسبات مربوط طبق قوانین مالیاتی خواهد شد. در نتیجه نرخ قانونی مالیات با نرخ موثر مالیاتی متفاوت خواهد شد.

با توجه به مطالب ارائه شده ما در این تحقیق به دنبال جواب به این سوال هستیم که آیا ساختار مالکیت و نرخ مالیات بر ساختار سرمایه شرکتها تاثیر دارد یا نه؟

۱-۳ اهمیت و ضرورت انجام پژوهش

با توجه به ساختار بازار سرمایه ایران و این نکته که اکثر سرمایه گذاران در بورس را مالکان نهادی تشکیل می دهند بررسی عوامل متاثر از این نوع مالکیت در سالهای اخیر یکی از موضوعات مورد توجه محققان و استفاده کنندگان بوده است. و از طرفی ساختار سرمایه شرکتها نیز به دلیل اینکه عملکرد شرکتها را به طور مستقیم تحت تاثیر قرار می دهد نیز مورد توجه قرار گرفته است. مالکان نهادی با نفوذی که در شرکت دارند می توانند مدیریت را کنترل و باعث کاهش هزینه نمایندگی شوند. در این میان نرخ مالیات نیز از عوامل موثر می باشد. مدیران همواره می خواهند که شرکت را سود آور نشان داده پس از این طریق نرخ مالیات نیز بالا رفته و به شرکت ضربه وارد می کند

۱-۴ پرسش های پژوهش

با توجه به مطالب ارائه شده در این تحقیق به دنبال یافتن پاسخ به سوالات زیر می باشیم :

۱- رابطه بین ساختار مالکیت و ساختار سرمایه چگونه می باشد؟

۲- رابطه بین نرخ موثر مالیات و ساختار سرمایه چگونه می باشد؟

۱-۵ اهداف پژوهش

۱-۵-۱ اهداف علمی پژوهش

با توجه به مطالب اشاره شده در بخش های قبل یکی در پژوهش حاضر سعی بر این است که تاثیر مالکیت نهادی و نرخ مالیات بر ساختار سرمایه مورد بررسی قرار دهیم لذا اهداف علمی به شرح زیر ارائه می شود:

۱. تبیین رابطه بین ساختار مالکیت و ساختار سرمایه

۲. تبیین رابطه بین نرخ مالیات و ساختار سرمایه

۱-۵-۲ اهداف کاربردی پژوهش:

از آنجا که نتایج این تحقیق می تواند مورد استفاده شرکت ها و صنایع مورد بررسی، تحلیل گران مالی، مراجع قانون گذار و سرمایه گذاران قرار گیرد این تحقیق از نظر هدف کاربردی است. با استفاده از نتایج این تحقیق بورس اوراق بهادار می تواند در بررسی بیشتر ساختار مالکیت و نرخ مالیات و تاثیر این عوامل بر ساختار سرمایه شرکتها شرکت های فعال در بورس مورد استفاده قرار دهند. همچنین سرمایه گذاران و تحلیل گران می تواند از نتایج این تحقیق در بررسی تاثیر ساختار سرمایه و مالکیت و وضعیت شرکت در جهت سرمایه گذاری، یا فروش سهام و استفاده کنند. در نهایت برای دانشگاهیان و دانشجویان نتایج این تحقیق می تواند در بسط مبانی نظری این موضوع کمک کند.

۱-۶ تبیین فرضیه های پژوهش

با توجه به اهداف تحقیق، فرضیه های زیر مطرح می گردد تا اطلاعات بر مبنای آنها جمع آوری و سپس نسبت به آزمون فرضیه ها اقدام گردد.

★ فرضیه اصلی ۱: بین ساختار مالکیت و ساختار سرمایه رابطه معنی داری وجود دارد.

فرضیه های فرعی منتج از فرضیه اصلی ۱:

فرضیه فرعی ۱ - ۱ بین درصد مالکیت نهادی و نسبت بدهی به دارایی رابطه معنی داری وجود دارد.

فرضیه فرعی ۲ - ۱ بین مالکیت دولتی و نسبت بدهی به دارایی رابطه معنی داری وجود دارد.

فرضیه فرعی ۳ - ۱ بین مالکیت شرکتی و نسبت بدهی به دارایی رابطه معنی داری وجود دارد.