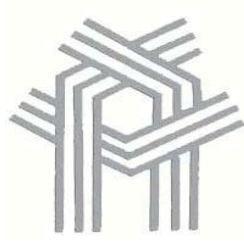


الله اعلم
بما نزلنا من
القرآن



دانشکده علوم اقتصادی

گروه مدیریت مالی

پایان نامه کارشناسی ارشد رشته مدیریت مالی
بررسی رابطه میان حاکمیت شرکتی با عملکرد شرکتها در شرکتهای پذیرفته شده در
بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما:

دکتر قاسم بولو

استاد مشاور:

دکتر خسرو منطقی

پژوهشگر:

حسین غلامحسین زاده

دی ۱۳۸۹

اظهارنامه دانشجو

موضوع پایان نامه: بررسی رابطه بین حاکمیت شرکتی با عملکرد شرکتها در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما: دکتر قاسم بولو

اینجانب حسین غلامحسین زاده دانشجوی دوره کارشناسی ارشد رشته مدیریت گرایش مالی دانشکده علوم اقتصادی به شماره دانشجویی ۸۶۱۵۱۱۰۱۲ گواهی می‌نمایم که تحقیقات ارائه شده در این پایان نامه توسط شخص اینجانب انجام شده و صحت و اصالت مطالب نگارش شده مورد تأیید می‌باشد و در موارد استفاده از کار دیگر محققان به مرجع مورد استفاده اشاره شده است. به‌علاوه گواهی می‌نمایم که مطالب مندرج در پایان نامه تاکنون برای دریافت هیچ نوع مدرک یا امتیازی توسط اینجانب یا فرد دیگری ارائه نشده است و در تدوین متن پایان نامه چارچوب مصوب دانشکده را به‌طور کامل رعایت کرده‌ام.

امضاء دانشجو:

تاریخ:

کلیه حقوق مادی و معنوی مترتب بر نتایج مطالعات، ابتکارات و نوآوری های ناشی از تحقیق، همچنین چاپ و تکثیر، نسخه برداری، ترجمه و اقتباس از این پایان نامه کارشناسی ارشد، برای دانشکده علوم اقتصادی محفوظ است. نقل مطلب با ذکر منبع بلامانع است.

تقدیر و تشکر

تردید نیست که علم و دانش در رقم زدن سرنوشت ملتها نقشی موثر و کارساز یافته و به عنوان کارآمدترین ساز و کار قدرت در مناسبات ملل و جغرافیای جهانی تأثیری عمده دارد. در قرنی که تعاون و همکاری شرط بقاء اجتماع انسانهاست بدون توکل به خداوند متعال و یاری دیگران نمی‌توان انتظار موفقیت قابل توجهی را داشت. تهیه این رساله که تقدیم همه پژوهشگران می‌گردد از این امر مستثنی نبوده و در تکمیل آن از راهنمائیها و مساعدتهای ارزشمند اساتیدی چند بهره گرفته شده است که جا دارد در اینجا از باب «من لم یشکر المخلوق لم یشکر الخالق» از تلاشهای استاد بزرگوار و ارجمند جناب آقای دکتر قاسم بولو که با راهنمائیهای خود در هدایت گام به گام و تکمیل این پژوهش از هیچ کوششی دریغ ننموده‌اند تشکر و قدردانی می‌نمایم. همچنین از جناب آقای دکتر منطقی بخاطر تقبل زحمت مشاوره این پایان‌نامه بسیار سپاسگذارم. و در پایان نیز توفیق روزافزون کلیه دوستان و همکارانی که به نحوی نگارنده را در این تحقیق یاری رسانده و مشوق اینجانب بوده‌اند مخصوصاً جناب آقای میرسجاد مسجد موسوی، عابد دریابر، احسان عسکری، نوید خرم‌نیا، محمد اسماعیلی، شهروز وثوقی، محمد شاهینی و دوست بزرگوارم رضا ابراهیمی را از درگاه احدیت مسئلت می‌نمایم.

برپاس نیکی و پکی های بهمانه اشان این برگ بر فرد آتیز

تقدیم بر اهلین معلمان و فرزانگان زکیم:

پدر و مادر عزیز و بزرگوارم؛

که دل دریدشان آموزگار چکونه نرتدم بود

و چشمای پراهدشان معجزه ش برقی ام.

بر مر عزیز و فداکارم؛

کنیرن از وجودش، اینار و گذشت ارت

و نیرن یکا عشق و هجرت.

بادان و خواهرانم؛

که در تمام طول تحصیل رشوق من بودند.

و تقدیم بر آنهایی که ارزشهای والای انسانن لاپاس من دارند.

چکیده:

در ادبیات مالی اینکه اجرای حاکمیت شرکتی می تواند ارزش بیشتری برای شرکت و ذی نفعان فراهم آورد موضوعی است که

تحقیقات زیادی را موجب شده است.

در این تحقیق، نیز رابطه بین حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت مورد بررسی قرار می‌گیرد. در واقع این تحقیق به دنبال بررسی این موضوع است که آیا بین مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی (تناسب هیات مدیره، نقش‌های دوگانه مدیریت و درصد مالکیت دولت) و عملکرد شرکت رابطه وجود دارد؟ جامعه آماری تحقیق حاضر کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشند که تعداد ۶۰ شرکت به روش نمونه‌گیری تصادفی انتخاب شده‌اند. در بررسی‌های انجام شده رابطه مستقیم و معناداری بین حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت بدست آمد.

واژه‌های کلیدی: حاکمیت شرکتی، نقش‌های دوگانه مدیریت، نسبت مدیران غیر موظف، درصد مالکیت دولت و عملکرد شرکتی.

فهرست مطالب

عنوان	صفحه
فصل اول : کلیات تحقیق	
۱_۱_ مقدمه	۲
۲_۱_ تشریح و بیان موضوع	۲
۳_۱_ ضرورت انجام تحقیق	۴
۴_۱_ فرضیه های تحقیق	۵
۵_۱_ تعاریف عملیاتی متغیرها و واژه های کلیدی	۶
۶_۱_ روش انجام تحقیق	۶
۷_۱_ قلمرو تحقیق (زمانی، مکانی و موضوعی)	۶
۸_۱_ جامعه آماری	۶
۹_۱_ روش و طرح نمونه برداری	۷
۱۰_۱_ محدودیت های تحقیق	۷
۱۱_۱_ ساختار تحقیق	۷
فصل دوم: ادبیات و پیشینه تحقیق	
۱_۲_ مقدمه	۱۰
۲_۲_ تعریف حاکمیت شرکتی	۱۰
۳_۲_ انواع سیستمهای حاکمیت شرکتی	۱۴
۱_۳_۲_ دیدگاه درون سازمانی و برون سازمانی	۱۴
۲_۳_۲_ دیدگاه خرد و کلان	۱۷
۴_۲_ انواع الگوهای حاکمیت شرکتی	۱۹
۱_۴_۲_ الگوی مبتنی بر بازار	۱۹
۲_۴_۲_ الگوی حاکمیت شرکت مبتنی بر روابط	۲۰
۳_۴_۲_ الگوی حاکمیت شرکتی در حال گذار	۲۰

۲۱	۴_۴_۲_ الگوی نوظهور
۲۱	۵_۲_ دیدگاههای مختلف در مورد حاکمیت شرکتی
۲۱	۱_۵_۲_ دیدگاه مالی (نماینده - کارفرما)
۲۲	۲_۵_ دیدگاه بلندمدت بازار
۲۲	۳_۵_۲_ دیدگاه ذینفعان
۲۲	۴_۵_۲_ دیدگاه سوءاستفاده از قدرت مدیریت
۲۳	۶_۲_ چرا حاکمیت شرکتی
۲۳	۷_۲_ مکانیسم های حاکمیت شرکتی
۲۳	۱_۷_۲_ هیات مدیره
۲۴	۲_۷_۲_ مدیریت ارشد
۲۴	۳_۷_۲_ سهامداران
۲۵	۸_۲_ تعداد اعضای (اندازه) هیات مدیره
۲۶	۹_۲_ هیات مدیره و عملکرد شرکت
۲۷	۱۰_۲_ ساختار هیات مدیره و عملکرد شرکت
۲۸	۱۱_۲_ اهمیت حاکمیت شرکتی
۲۹	۱۲_۲_ نگاهی تطبیقی به نظامهای راهبری شرکتی
۳۰	۱۳_۲_ حاکمیت شرکتی در ایران
۳۲	۱۴_۲_ نظام راهبری شرکتی در بورس
۳۳	۱۵_۲_ ارزیابی عملکرد
۳۵	۱۶_۲_ انواع شاخصهای عملکرد
۳۵	۱۷_۲_ عملکرد سازمانی در برابر کارایی سازمانی
۳۶	۱۸_۲_ مدل های ارزیابی عملکرد
۳۷	۱_۱۸_۲_ مدل سینک و تاتل
۳۸	۲_۱۸_۲_ ماتریس عملکرد
۳۸	۳_۱۸_۲_ مدل نتایج و تعیین کننده ها

۳۹	..... ۲_۱۸_۴_هرم عملکرد
۳۹	..... ۲_۱۸_۵_کارت امتیاز دهی متوازن
۴۲	..... ۲_۱۸_۶_چارچوب مدوری و استیبل
۴۳	..... ۲_۱۹_راهنمایهای انتخاب شاخصها
۴۵	..... ۲_۲۰_پیشینه تحقیق
۴۵	..... ۲_۲۰_۱_حوزه داخلی
۴۷	..... ۲_۲۰_۲_حوزه خارجی
۵۰	..... ۲_۲۱_خلاصه فصل

فصل سوم : روش شناسی پژوهش

۵۲	..... ۳_۱_مقدمه
۵۲	..... ۳_۲_روش تحقیق
۵۳	..... ۳_۳_جامعه آماری
۵۴	..... ۳_۴_حجم نمونه و روش نمونه گیری
۵۴	..... ۳_۵_نمونه گیری
۵۵	..... ۳_۶_روشهای جمع آوری اطلاعات
۵۵	..... ۳_۶_۱_روش مطالعات کتابخانه ای
۵۵	..... ۳_۶_۲_روش اسنادی
۵۵	..... ۳_۷_ابزار جمع آوری اطلاعات
۵۶	..... ۳_۸_فرضیه های تحقیق
۵۶	..... ۳_۹_تعریف متغیر مستقل و وابسته
۵۸	..... ۳_۱۰_روایی و پایایی (اعتبار) پرسشنامه
۵۹	..... ۳_۱۱_روشها و فنون آماری مورداستفاده
۵۹	..... ۳_۱۱_۱_مدل رگرسیون
۶۰	..... ۳_۱۱_۱_۱_آزمون خطی بودن رگرسیون

۶۱	..... ۳-۱۱-۲_آزمون خودهمبستگی
۶۲	..... ۳-۱۱-۳_آزمون همسانی واریانسها
۶۲	..... ۳-۱۱-۴_آزمون نرمال بودن پسماندها
۶۳	..... ۳-۱۱-۲_همبستگی
۶۳	..... ۳-۱۱-۲_ضریب همبستگی (r)
۶۴	..... ۳-۱۱-۲_ضریب تعیین (r^2)
۶۵	..... ۳-۱۲_نرم افزارهای مورد استفاده
۶۵	..... ۳-۱۳_خلاصه فصل

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل داده ها

۶۷	..... ۴-۱_مقدمه
۶۷	..... ۴-۲_آمار توصیفی
۶۷	..... ۴-۳_روش تجزیه و تحلیل داده ها
۶۸	..... ۴-۴_روش آزمون فرضیه ها
۶۸	..... ۴-۵_تجزیه و تحلیل فرضیه ها و نتایج
۶۸	..... ۴-۶_آزمونهای آماری لازم در مدل
۶۸	..... ۴-۶-۱_آزمونهای معنادار بودن در الگوی رگرسیون
۶۹	..... ۴-۶-۱_آزمون معنادار بودن معادله خط رگرسیون
۷۰	..... ۴-۶-۲_آزمون معنادار بودن ضرایب رگرسیون
۷۰	..... ۴-۷_آزمون خودهمبستگی
۷۰	..... ۴-۷-۱_آزمون دوربین - واتسون
۷۱	..... ۴-۷-۲_آزمون بروش - گودفری
۷۱	..... ۴-۷-۳_آزمون همسانی واریانس
۷۲	..... ۴-۷-۴_آزمون خطی بودن رگرسیون (رمزی)
۷۲	..... ۴-۷-۵_آزمون نرمال بودن پسماندها
۷۳	..... ۴-۸_بررسی همبستگی متغیر ها

۷۴	..... ۹_۴ آزمون فرضیات تحقیق
۷۵	..... ۱_۹_۴ آزمون فرضیه اصلی
۷۵	..... ۲_۹_۴ آزمون فرضیه فرعی اول
۷۵	..... ۳_۹_۴ آزمون فرضیه دوم
۷۶	..... ۴_۹_۴ آزمون فرضیه فرعی سوم
۷۶	..... ۱۰_۴ خلاصه فصل

فصل پنجم: نتیجه گیری و آرایه پیشنهادات

۷۸	..... ۱_۵ مقدمه
۷۸	..... ۲_۵ خلاصه تحقیق
۷۹	..... ۳_۵ یافته‌های تحقیق
۷۹	..... ۱_۳_۵ یافته‌های تحقیق در مورد همبستگی میان متغیرهای تحقیق
۷۹	..... ۲_۳_۵ یافته‌های تحقیق در مورد فرضیه فرعی اول
۸۰	..... ۳_۳_۵ یافته‌های تحقیق در مورد فرضیه فرعی دوم
۸۱	..... ۴_۳_۵ یافته‌های تحقیق در مورد فرضیه فرعی سوم
۸۱	..... ۵_۳_۵ یافته‌های تحقیق در مورد فرضیه اصلی تحقیق
۸۲	..... ۴_۵ خلاصه نتایج آزمون فرضیه ها و مقایسه نتایج
۸۳	..... ۵_۵ محدودیت‌های تحقیق
۸۳	..... ۶_۵ پیشنهادات
۸۳	..... ۱_۶_۵ پیشنهادات کاربردی
۸۴	..... ۲_۶_۵ پیشنهاد برای تحقیقات آتی
۸۵	..... منابع و مأخذ

پیوستها

پیوست ۱_ نمونه تحقیق ۹۶

پیوست ۲_ خلاصه اطلاعات و ساز و کارهای حاکمیت شرکتی ۹۸

پیوست ۳_ پرسشنامه ۱۰۱

فهرست جدول‌ها و شکل‌ها:

- جدول ۱-۴. ضریب همبستگی و احتمال آن برای متغیرهای تحقیق ۷۲
- جدول ۲-۴. نتایج معادله رگرسیون برای فرضیه تحقیق با استفاده از نرم افزار *Eviews* ۷۴
- جدول ۳-۴. نتایج آزمون خودهمبستگی برای معادله رگرسیون تحقیق با استفاده از نرم افزار *Eviews* ۷۷
- جدول ۴-۴. نتایج آزمون وایت برای معادله رگرسیون تحقیق با استفاده از نرم افزار *Eviews* ۷۷
- جدول ۵-۴. نتایج آزمون رمزی برای معادله رگرسیون تحقیق با استفاده از نرم افزار *Eviews* ۷۷
- شکل ۱-۴. آزمون نرمال بودن پسماندهای معادله رگرسیون تحقیق با استفاده از نرم افزار *Minitab* ۷۸

لیست علائم اختصاری:

علامت	معنی
<i>CEO</i>	مدیر ارشد اجرایی
<i>INDE</i>	نسبت مدیران غیر موظف به کل اعضا
<i>GOV</i>	درصد مالکیت دولت
<i>PMC</i>	سیستم ارزیابی عملکرد
<i>p</i>	عملکرد شرکت

پیشگفتار:

در ادبیات مالی این ایده که اجرای حاکمیت شرکتی می‌تواند، ارزش بیشتری برای شرکت و ذی نفعان فراهم آورد، تحقیقات زیادی را به خود جلب کرده است. این موضوع به خصوص در کشورهایی که از نظر بازارهای مالی توسعه یافته‌تر بوده و دامنه ذی نفعان آنها گسترده‌تر می‌باشد بطور جدی تری دنبال شده است. در این پژوهش نیز با توجه به اهمیت حاکمیت شرکتی به بررسی تاثیر آن بر عملکرد شرکتی پرداخته می‌شود.

در فصل یک پایان نامه حاضر به کلیات تحقیق پرداخته شده و مساله تحقیق تعریف و بیان می‌شود. همچنین اهداف، فرضیه‌ها، اهمیت و ضرورت و همچنین خلاصه‌ای از روش تحقیق در این فصل آمده است.

فصل دوم به دو بخش ادبیات موضوعی و پیشینه تحقیق تقسیم شده است. در بخش اول پس از مقدمه به مفهوم حاکمیت شرکتی، تبیین مفهوم آن، اهمیت و مکانیزم های حاکمیت شرکتی شرح داده شده است، در ادامه ارزیابی عملکرد و مدل‌های ارزیابی عملکرد بیان می‌شود. در بخش دوم به پیشینه تحقیق در دو بخش تحقیقات خارجی و داخلی اشاره می‌شود.

فصل سوم روش شناسی تحقیق است که به بیان جامعه آماری، نمونه آماری، روش جمع‌آوری اطلاعات، روش‌ها و فنون آماری مورد استفاده و نرم افزارهای مورد استفاده در اجرا و تجزیه و تحلیل تحقیق می‌پردازد.

در فصل چهارم به تجزیه و تحلیل داده‌های تحقیق پرداخته می‌شود. ابتدا توصیف متغیرهای تحقیق ارائه شده و به بررسی همبستگی بین متغیرها اقدام شده است. سپس فرضیه های فرعی و اصلی تحقیق بررسی شده و آزمون‌های مربوطه مانند آزمون خطی بودن (آزمون رمزی)، آزمون خودهمبستگی (آزمون LM)، آزمون همسانی واریانسها (آزمون وایت) و آزمون نرمال بودن پسماندها انجام گردید.

در فصل پنجم نیز خلاصه‌ای از تحقیق بیان شده و به یافته‌های تحقیق و همچنین پیشنهاداتی برای تحقیقات آتی اشاره می‌شود.

فصل اول

کلیات تحقیق

۱_۱ مقدمه

خصوصی سازی، پیشرفت تکنولوژی، آزاد سازی بازارهای مالی، گسترش نقش واسطه های مالی و جریان انتقال حاکمیت به سوی نهادهای سرمایه گذاری از جمله مهمترین تحولاتی است که بازار سرمایه را به عنوان زیر مجموعه ای از اقتصاد کشورها متأثر ساخته است. این تحولات همراه با تنوع ایجاد شده در شیوه های تامین مالی شرکتها، تاثیر پذیری عملکرد و رشد آنها از مجموعه این تغییرات سبب گردیده است مفهوم حاکمیت شرکتی^۱ و ابعاد گسترده آن بخش مهمی از مطالعات متخصصین و کارشناسان را به خود اختصاص دهد. حاکمیت شرکتی ساز و کاری است که به دنبال استفاده از شیوه های انگیزشی در زمینه مدیریت شرکتها با بکارگیری مکانیزم های انگیزشی مانند عقد قرارداد، تدوین قوانین و مقررات و طراحی سازمانی می باشد. در مواردی موضوع حاکمیت شرکتی در حیطه بهبود عملکرد مالی^۲ بنگاه اقتصادی باقی می ماند، چنانچه در حاکمیت شرکتی چگونگی افزایش انگیزه مدیران به منظور ایجاد رقابت و افزایش بازدهی از جمله مهمترین مسایل به شمار می رود (رهنمای رود پستی و همکاران، ۱۳۸۵).

در یک نگاه کلی حاکمیت شرکتی، شامل ترتیبات حقوقی، فرهنگی و نهادی است که سمت و سوی حرکت و عملکرد شرکتها را تعیین می کند. عناصری که در این صحنه حضور دارند، عبارتند از سهامداران^۳ و ساختار مالکیت^۴ آنها، اعضا هیات مدیره^۵ و ترکیباتشان، مدیریت شرکت که توسط مدیر عامل یا مدیر ارشد اجرایی^۶ هدایت می شود و سایر ذینفعان که امکان اثر گذاری بر حرکت شرکت را دارند. در این میان حضور روز افزون سرمایه گذاران نهادی و حقوقی در دایره مالکین شرکتها سهامی عام و تاثیر آنها بر نحوه حکمرانی و تولید سازمانها و همچنین عملکرد آنها بیشتر جلب توجه می کند (کرمانی، ۱۳۸۷).

۱-۲ تشریح و بیان موضوع

حاکمیت شرکتی طی دهه های اخیر با هدف ترویج و ارتقای کارایی^۷ و اثربخشی^۸ تخصیص پس اندازهای مردم به سرمایه گذارهای پر بازده مطرح شده است. تجربیات بازار سرمایه در سطح جهانی و به خصوص تجربه ورشکستگی

¹ . Corporate governance

² . Financial Performance

³ . Sholder holder

⁴ . Ownership structure

⁵ . Board of director members

⁶ . Chief Executive Officer

⁷ . Efficiency

⁸ . Effectively

شرکت انرون^۹ و قبل از آن حاکی از این است که حاکمیت شرکتی به نحو مناسبی در شرکتها برقرار نشده است. براساس قانون تجارت و قانون شرکت‌های اکثر کشورها، سهامداران مالک شرکتها هستند و در حالت ایده‌آل، مدیران به نمایندگی از سوی سهامداران، باید منابع تجاری را به شکلی تخصیص دهند که در نهایت بالاترین منافع عاید سهامداران شود. اما همسو با رشد اقتصادی و همراه با بزرگ شدن واحدهای تجاری کشور، از کنترل سهامداران در عمل کاسته شده است، زیرا مالکان سهام بیشتر پراکنده شده‌اند و تنها تعداد اندکی از سهامداران واقعی این امکان را دارند تا در انتخاب اعضای هیات مدیره و همچنین مدیر عامل نقشی را ایفا نمایند. البته انگیزه بیشتر سهامداران از سرمایه‌گذاری در شرکتها کسب سود است و نه بدست‌گیری کنترل و اداره شرکت (قنبری، ۱۳۸۶).

در ادبیات مالی اینکه اجرای حاکمیت شرکتی می‌تواند ارزش بیشتری برای شرکت و ذی‌نفعان فراهم آورد موضوعی است که تحقیقات زیادی را موجب شده است. این موضوع خصوصا در کشورهایی که از نظر بازارهای مالی توسعه یافته‌تر بوده و دامنه ذی‌نفعان آنها گسترده‌تر می‌باشد بطور جدی‌تری دنبال شده است، اگرچه دامنه این تحقیقات به بازارهای نوظهور نیز گسترش یافته است. بدیهی است که بازار نوظهور ایران نیز از این امر مستثنی نبوده و نیاز به تحقیقاتی از این نوع با توجه به آئین نامه حاکمیت شرکتی مدون سال ۱۳۸۶ که مقرر شده تا اواخر سال ۱۳۸۸ اجرا شود، کاملا وجود دارد. از طرف دیگر بحث خصوصی سازی اقتصادی و لزوم آمادگی برای پیوستن به سازمان های اقتصادی بین المللی و همچنین الزام بند "ی" قانون برنامه چهارم توسعه در مورد اصلاح اساسنامه بانک های دولتی برای انطباق با قانون تجارت و لزوم بسط ارتباطات با نهادهای مالی بین المللی، از جمله بانک جهانی و صندوق بین المللی پول، ضرورت اعمال سازوکارهای حاکمیت شرکتی را در ایران مطرح می‌کند (فخاری، ۱۳۸۸).

بنابراین ساختار شرکتی مناسب باعث پیشرفت شرکت، دستیابی به روشهای تامین مالی، هزینه پایین سرمایه، عملکرد بهتر و رفع نیاز ذینفعان شده است. مطالعات انجام شده نشان می‌دهد زمانی که موازین حاکمیت شرکتی کشورها و سیستم مالکیت آنها ضعیف باشد، مکانیزم حاکمیت شرکتی از اثربخشی پایینی برخوردار است. امروزه در بسیاری از مراکز و مجامع شرکتی ارتباط حاکمیت شرکتی با وضعیت اقتصادی یکی از موضوعات مهم و قابل بحث تلقی می‌شود. در بیان اهمیت یافتن این موضوع می‌توان به دو نکته اشاره کرد. طی بحران مالی سال ۱۹۹۸ در روسیه، آسیا و برزیل به نحوه عمل شرکتها، اثرات بسیاری بر کل اقتصاد بر جای گذاشته است و وجود نقص های عمده در ترکیب حاکمیت شرکتی باعث ایجاد خدشه در پایداری نظام مالی جهان گردید. پس از گذشت سه سال از بحران های ناشی از نحوه حاکمیت

۹. Enron

شرکتی، رسوایی‌های مالی در ایالات متحده و اروپا این مساله را بیش از پیش بغرنج نمود. بنابراین بعد از بروز چنین مسایلی، موضوع حاکمیت شرکتی نه تنها در میان افراد عامی مطرح گردید بلکه اقتصاددانان، سیاست‌گذاران و بسیاری از صاحب‌نظران در جستجوی اثرات بالقوه سیستم حاکمیت شرکتی بر اقتصاد کلان برآمدند (رهنمای رودپشتی و همکاران، ۱۳۸۵).

در پژوهش حاضر سعی بر این است که با بررسی رابطه بین حاکمیت شرکتی با عملکرد شرکتها با استفاده از مبانی نظری و تئوری‌های موجود و با کمک داده‌های آماری، نقش و اهمیت حاکمیت شرکتی را در بهبود عملکرد شرکت‌ها مورد بررسی قرار گیرد. این پژوهش به دنبال پاسخ به این سوال می‌باشد که آیا شرکت‌هایی که از نظر رعایت اصول حاکمیتی در سطح بالایی قرار دارند عملکرد بهتری دارند یا خیر؟

۱-۳- ضرورت انجام تحقیق

حاکمیت شرکتی به دنبال دستیابی به شیوه‌هایی است که بر اساس آنها تامین کنندگان مالی و سایر ذینفعان، اطمینان حاصل نمایند که منافع آنان در شرکت حفظ و تقویت می‌شود، از این رو وجود سیستم حاکمیت شرکتی مناسب می‌تواند شرکتها را در جلب اعتماد سرمایه‌گذاران تشویق و آنها را به سرمایه‌گذاری کمک کند، حال با توجه به این که چنین موضوعی می‌تواند در تعیین سرنوشت شرکت نقش مهمی ایفا کند و رعایت و عدم رعایت چنین موضوعی تاثیر مستقیمی بر عملکرد، ارزش و از همه مهمتر دیدگاه سهامداران جزء و نهادی نسبت به وضعیت شرکت داشته باشد که نتیجه همه این موارد افزایش اطمینان سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری و در نتیجه افزایش سرمایه‌گذاری و در نهایت رونق اقتصادی می‌شود.

زمانی که برخی از افراد مانند مدیران و سهامداران عمده بیش از سایر سرمایه‌گذاران از وضعیت حال و چشم انداز شرکت اطلاع دارند می‌توانند از روشهای مختلف از این مزیت اطلاعاتی به نفع خود و به زیان سایر سرمایه‌گذاران استفاده کنند. برای مثال آنها می‌توانند با تحریف و یا مدیریت اطلاعات از موقعیت خود سوء استفاده کنند. این امر بر توانایی سهامداران در گرفتن تصمیم‌های مناسب اثر خواهد گذاشت.

ریسک اخلاقی ناشی از جدایی مالکیت از مدیریت است. این خطر وجود دارد که مدیران برای کسب سود و خلق ثروت تلاش کافی نکنند و هر نوع ضعف در عملکرد شرکت را بر مبنای عواملی که خارج از کنترل آنها می‌باشد توجیه کنند، یا سهامداران عمده که کنترل شرکت را در دست دارند از طریق انجام معاملات غیر منصفانه با شرکتها و اشخاص وابسته