



## موسسه آموزش عالی غیرانتفاعی تاکستان

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد رشته حسابداری

عنوان:

**رابطه بین فرصت طلبی مدیران و هزینه سرمایه در شرکت های پذیرفته شده**

**در بورس اوراق بهادار تهران**

استاد راهنما:

**دکتر محمدرضا نیکبخت**

استاد مشاور:

**دکتر رسول لطفی**

نگارش:

**المیرا محمدخانلو**

تابستان ۱۳۹۷

## چکیده

هدف اصلی این پژوهش بررسی وجود رابطه بین فرصت‌طلبی مدیران و هزینه سرمایه می‌باشد. از آنجایی که فرصت‌طلبی مدیران باعث افزایش هزینه سرمایه می‌شود. این پژوهش به دنبال ایجاد محدودیت‌هایی برای فرصت‌طلبی مدیران جهت کاهش هزینه سرمایه و ریسک شرکت‌ها می‌باشد. در این پژوهش با بکارگیری روش تحلیل رگرسیون پانلی با اثرات ثابت و استفاده از اطلاعات ۱۲۱ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۳۹۰-۱۳۹۵ یافته‌های این پژوهش نشان می‌دهد که بین فرصت‌طلبی مدیران (مدیریت سود و ابقا مدیریت) و هزینه سرمایه (هزینه سرمایه سهام عادی و هزینه بدهی) شرکت‌ها رابطه معنی‌داری وجود دارد.

**واژه‌های کلیدی:** فرصت‌طلبی مدیران، مدیریت سود، ابقا مدیریت، هزینه سرمایه، هزینه سرمایه سهام عادی، هزینه

بدهی

### Abstract

The main purpose of this research is to investigate the relationship between Opportunism of Managers and Cost of Capital. Since the opportunism of managers increases the cost of capital. This research seeks to create limitations for Opportunism of Managers to reduce capital costs and risk of companies. In this research, by applying the panel regression analysis method with constant effects and using the information of 121 companies accepted in the Tehran Stock Exchange during the period 1390-1395, the findings of this research show that between Opportunism of Managers (earnings management and Managerial entrenchmen) And the cost of capital (the cost of equity capital and the cost of debt) of companies have a meaningful relationship.

**Key words:** Opportunism of Managers, earnings management, Managerial entrenchmen, Cost of Capital, cost of equity capital, Cost of debt.



**Takestan Institution of Higher Education**

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for  
the Degree of M.A in Accounting

Title:

**The Relationship between Opportunism of Managers  
and the Cost of Capital  
in Listed Companies in Tehran Stock Exchange**

Supervisor:

**DR. Mohammadreza Nikbakht**

Advisor:

**DR. Rasoul lotfi**

BY:

**Elmira Mohammadkhanloo**

September 2018