



موسسه آموزش عالی غیرانتفاعی تاکستان

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد رشته حسابداری مدیریت

عنوان:

بررسی رابطه بین درصد مالکیت کارکنان شرکت با هزینه سرمایه سهام شرکت در

شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

استاد راهنما:

دکتر مجید داداشی نسب

استاد مشاور:

دکتر رسول لطفی

نگارنده:

مریم یساری پور

تابستان ۱۳۹۷

چکیده

هدف از این تحقیق بررسی رابطه درصد مالکیت کارکنان شرکت با هزینه سرمایه سهام شرکت بوده است. یافته‌های عملی تحقیق با استفاده از اطلاعات ۱۱۷ شرکت که در بازه زمانی ۱۳۸۸ الی ۱۳۹۵ در بورس اوراق بهادار فعال بوده‌اند و با نرم‌افزار اکسل، spss و Eviews8، گزارش و ارائه شده‌اند. جهت تجزیه و تحلیل آماری، ابتدا آماره توصیفی مربوط به متغیرهای مورد استفاده در مدل‌های تحقیق ارائه گردید. سپس آزمون ریشه واحد و مانایی گزارش گردید، در ادامه پس از آزمون‌های هاسمن و f لیمر، دو مدل رگرسیونی با هدف بررسی رابطه هزینه سرمایه سهام با درصد سهام در مالکیت کارکنان در شرکت‌ها (مدل اول) و بررسی رابطه هزینه بدهی با درصد سهام در مالکیت کارکنان در شرکت‌ها (مدل دوم) برآش گردید تا با بررسی آنها نتیجه‌ی فرضیه‌ی تحقیق مشخص شود. یافته‌های تحقیق نشان می‌دهند که: بین درصد مالکیت کارکنان شرکت با هزینه سرمایه سهام شرکت در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنی داری وجود دارد. همچنین، بین درصد مالکیت کارکنان شرکت با هزینه بدهی شرکت در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنی داری وجود دارد؛ بنابراین به سهامداران و سرمایه‌گذاران توصیه می‌شود که به میزان درصد سهام در مالکیت کارکنان شرکت‌ها توجه نموده و آنها را در مدل تصمیم‌گیری خود لحاظ نمایند.

واژگان کلیدی: درصد سهام در مالکیت کارکنان شرکت، هزینه سرمایه، هزینه بدهی، بورس اوراق بهادار تهران

Abstract

The main objective of this study was to evaluate the relationship between employee stock ownership percentage and the cost of capital. The research findings were reported using the information of 117 companies that were active in Tehran stock market from 1388 to 1395 and presented with Excel, SPSS and Eviews8 softwares. To analyze the statistics, a descriptive statistics about the variables used in the research models were presented first. Then, the durability and unit root tests results were reported, followed by Hausman and F-Limmer, then two regression models with the aim of examining the relationship between cost of equity and employee stock ownership percentage in firms (first model) and the relationship between cost of debt and employee stock ownership percentage in firms(second model) was fitted. The results showed that there is meaningful relationship between cost of equity and employee stock ownership percentage and also between cost of debt and employee stock ownership percentage of firms listed in Teharn Stock Exchange. Therefore, it is suggested to shareholders and investors to consider the percentage of shares owned by the employees of the companies and consider them in their decision making models.

Keywords: employee stock ownership percentage, cost of equity, cost of debt, Tehran Stock Exchange



Takestan Institution of Higher Education

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of M.Sc in Management accounting

Title

**Evaluation the relationship between employee stock
ownership percentage and the cost of capital among listed
companies in Tehran Stock Exchange**

Supervisor:

DR. Majid dadashinasab

Advisor:

DR.Rasoul Lotfi

By:

Maryam Yassaripour

Aug 2018