





## موسسه آموزش عالی غیر انتفاعی پاکستان

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد رشته حسابداری

عنوان:

### رابطه بین سیاست‌های مالی و سرمایه‌گذاری با نقش تعدیل‌کنندگی ساختار هیئت‌مدیره

استاد راهنما:

دکتر مجید داداشی نسب

استاد مشاور:

دکتر مهرداد رحمانی

دانشجو:

سمیرا عباسی

شهریور ۱۳۹۸

## چکیده

پرسش بسیاری از مدیران مالی شرکت‌ها به‌ویژه در دوران رکود اقتصادی این است که چه الگوی تأمین مالی می‌تواند عملکرد مالی مناسب‌تری را برای شرکت رقم بزند، همچنین ساختار هیئت‌مدیره چه نقشی در سیاست‌های تأمین مالی و سرمایه‌گذاری می‌تواند داشته باشد.

این پژوهش بر آن است با نمونه‌ای از شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس به بررسی این موضوع بپردازد. از این رو ۱۱۰ شرکت بورسی در یک دوره (۱۳۹۰-۱۳۹۶) مورد مطالعه قرار گرفته است. به‌منظور بررسی داده‌ها از الگوی رگرسیون چندمتغیره و جهت تجزیه و تحلیل از نرم‌افزار استاتا نسخه ۱۵ استفاده شده است. نتایج تحقیق نشان می‌دهد: که بین تأمین مالی بلندمدت و سرمایه‌گذاری رابطه مثبت معناداری وجود دارد. بین تأمین مالی کوتاه‌مدت و سرمایه‌گذاری رابطه منفی معناداری وجود دارد. همچنین ساختار هیئت‌مدیره (مسئولیت دوگانه مدیرعامل، استقلال هیئت‌مدیره)، بر ارتباط بین تأمین مالی بلندمدت و سرمایه‌گذاری تأثیرگذار است. همچنین ساختار هیئت‌مدیره (مسئولیت دوگانه مدیرعامل) بر ارتباط بین تأمین مالی کوتاه‌مدت و سرمایه‌گذاری تأثیرگذار است.

**کلمات کلیدی:** سیاست‌های مالی، سرمایه‌گذاری، ساختار هیئت‌مدیره.

## **Abstract**

The question for most corporate finance managers, especially during the recession, is what pattern of financing can make the company more financially sound, so what role can the board structure play in financing and investing policies? Be it. This study aims to investigate this with a sample of companies in the capital market. Hence, 110 stock companies were studied in one period (2011-2018). Multivariate regression model was used to check the data. The results indicate that there is a significant positive relationship between long-term financing and investment. There is a significant negative relationship between short-term financing and investment. Thus the structure of the board of directors (the dual responsibility of the CEO, the independence of the board of directors, the size of the board of directors) has an impact on the relationship between long-term budgeting and investment. The dual responsibility of the CEO thus influences the relationship between short-term budgeting and investment.

**Keywords:** financial policy, investment, board structure.



**Takestan Institution of Higher Education**

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

Title:

**The relationship between financial policies and  
investment, with mediating role of the board structure**

Supervisor:

**Dr. Majid Dadashi Nasab**

Advisor:

**Dr. Mehrdad Rahmani**

By:

**Samira Abasi**

**Summer 2019**