

بررسی تاثیر ویژگی های مدیرعامل بر ارزش سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار

هوشنگ مرادی^۱

تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۰۱/۱۸ تاریخ چاپ: ۱۴۰۲/۰۳/۲۷

چکیده

هدف پژوهش حاضر بررسی تاثیر ویژگی های مدیرعامل بر ارزش سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار می باشد. نمونه آماری مشتمل بر ۱۴۸ شرکت می باشد که با روش حذف سیستماتیک انتخاب شده است. پژوهش حاضر از لحاظ هدف جزء پژوهش های کاربردی و با استفاده از رویکرد پس رویدادی است و از نظر روش پژوهش از نوع همبستگی و مبتنی بر رگرسیون چند متغیره است. جهت داده های پانلی و برای تخمین مدل پژوهش از نرم افزار Eviews، استفاده شده است. نتایج تحقیق با استفاده از مدل اثرات تصادفی نشان می دهد که ویژگی های مدیرعامل بر ارزش سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تاثیر دارد.

واژگان کلیدی

ویژگی های مدیرعامل، توانایی مدیریت، ابهام حسابداری

^۱ نویسنده مسئول: لیسانس حسابداری گرایش مالی. (Email: hooshang1330moradi@gmail.com)

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی
پرتال جامع علوم انسانی

مقدمه

پیشرفتهای عصر کنونی سبب شده است تا سرمایه گذاران شرکتهای بورسی اطلاعات زیادی در اختیار داشته باشند و به طور منطقی نسبت به این اطلاعات واکنش نشان دهند. یکی از مهمترین اطلاعاتی که سرمایه گذاران نسبت به آن توجه ویژه‌ای را دارند، اطلاعات مالی و حسابداری شرکتهای بورسی است. مدیرعامل شرکتهای بورسی از مهمترین اشخاص هستند که می‌توانند اطلاعات را در اختیار سرمایه گذاران قرار دهند. اگر این اطلاعات به صورت شفاف و بدون ابهام در اختیار سرمایه گذاران قرار گیرد، آنها نیز واکنش صحیح و مناسبی نسبت به اطلاعات نشان داده و همین امر سبب می‌شود تا قیمت سهام به ارزش ذاتی خود نزدیک شود. حال آن که اگر در اطلاعات حسابداری ابهام وجود داشته باشد، نوسان بیش از حد قیمتها را به دنبال خواهد داشت. این نوسان بیش از حد قیمت سهام، سبب افزایش ریسک انتقالی به سرمایه گذاران می‌شود که در صورت تداوم سبب می‌گردد تا سرمایه گذاران با قبول ریسک بیشتر بازده کمتری داشته باشند و همین امر سبب خروج آنها از بازار سرمایه می‌شود. در چنین وضعی بی‌اعتمادی نسبت به مدیران، سازمانها و بازار افزایش می‌یابد و سبب خروج سرمایه از بازار می‌شود که خود سبب رکود بازار می‌گردد (شعری و سماواتی، ۱۳۹۰). هسته اصلی تئوری نمایندگی این است که مدیران به عنوان نمایندگان سهامداران، ممکن است به گونه‌ای عمل نمایند یا تصمیمهایی را بگیرند که الزاماً موجب به حداکثر رساندن ثروت سهامداران نگردد. مطابق این تئوری، باید سازوکار کنترلی یا نظارتی کافی برای محافظت سهامداران از تضاد منافع ایجاد شود. جدایی نقش مدیرعامل (مسئولیت دوگانه) بر ارزش سهام شرکت تاثیر دارد (مهرافزون، ۱۳۹۹) و نیز با افزایش دوره تصدی مدیرعامل ارزش سهام شرکت نیز افزایش می‌یابد زیرا از طریق افزایش دوره تصدی مدیرعامل می‌توان منافع مدیران و سهامداران را همسو نموده و مدیران فقط بر روی سرمایه گذاریهای کوتاه مدت متمرکز نشوند و با سرمایه گذاری در پروژه‌های بلندمدت ارزش شرکت را افزایش دهند (شلوین^۱، ۲۰۱۰).

این که آیا در بورس اوراق بهادار تهران بین ویژگیهای مدیران و ابهام حسابداری و ارزش سهام ارتباط مشخصی وجود دارد، مشخص نیست و کمتر مورد توجه قرار گرفته است. از این رو در این تحقیق تلاش است تا به مشخص کردن این ارتباط پرداخته شود. در این تحقیق تلاش شده است تا به بررسی تأثیر مدیریت سود به عنوان شگرد مدیرعاملها بر ارزش سهام پرداخته شود و علاوه بر آن ویژگیهایی چون سن مدیرعامل و میزان تصدی مدیرعامل نیز بررسی می‌شود. در این بین ابهام حسابداری به عنوان عامل توصیف کننده ارزش سهام مورد بررسی قرار می‌گیرد؛ بنابراین با توجه به مطالب ذکر شده پژوهش حاضر در پی پاسخگویی به این سوال است که: ویژگیهای مدیرعامل و توانایی مدیریت و ابهام حسابداری بر ارزش سهام چه تأثیری دارد؟

مدیر عامل شرکت در نقش رهبر اصلی بر عملکرد گروهی تأثیر بسزایی دارد و به عنوان یک رکن اساسی در پیشبرد اهداف سازمان مطرح است. بدون شک قدرت یکی از راههایی است که با آن رهبر و مدیر می‌توانند در رفتار پیروان خود نفوذ کنند. در واقع قدرت، ویژگی اساسی نقش یک مدیر بوده و زمینه اثربخشی او را در سازمان فراهم می‌سازد. مدیران در سازمانها، وضع کننده خط مشی بوده و صاحبان قدرت هستند و عملکرد سازمانها با قدرت آنان در ارتباط است. مدیران با به کارگیری

¹ Shevlin

منابع قدرت می توانند زمینه رشد و تعالی یا زمینه انحراف و فساد سازمان را فراهم آورند و این امر به ماهیت وجودی و چگونگی استفاده از قدرت و منابع آن بستگی دارد (پورقاز و محمدی، ۱۳۹۰). حضور مدیر عامل در ترکیب هیأت مدیره، تهدید کمتری برای از دست دادن کار دارد و این دوگانگی وظایف سبب می شود، مدیر عامل انگیزه کمتری برای بهبود عملکرد داشته باشد که بر عملکرد شرکت اثر منفی می گذارد (منفعت همزمان مدیران و مالکان). (آلامون و همکاران^۲، ۲۰۱۶).

ابهام، اثرات منفی بی شماری بر بازار، سرمایه گذاری خارجی و دیگر موارد مربوط به سازمان دارد. ابهام تأثیر منفی بر حجم سرمایه گذاری در بورس، حجم معاملات بورس، سرمایه گذاری خارجی و داراییهای سازمانها دارد (موسسه میلکن^۳، ۲۰۰۸). امروزه یکی از هدفهای بلند مدت شرکتهای ایجاد نقدینگی برای صاحبان شرکتهای و تضمین آینده ای روشن برای افزایش سرمایه گذاری آنان در شرکت می باشد؛ به عبارت دیگر باید حداکثر کردن ثروت صاحبان شرکت (حداکثر کردن ارزش سهام) یکی از مهمترین هدفهای شرکتهای می باشد. هدفها و سیاستها توسط صاحبان شرکتهای (سهامداران) به وسیله مدیران منتخب آنان (هیأت مدیره) تعیین می گردد. با توجه به گسترش کمی و کیفی نقش اطلاعات مالی و حسابداری در تصمیم گیریها و تخصیص بهینه منابع چنانچه در بازار تجزیه تحلیل مناسبی از اطلاعات به عمل آید، و اهداف بلند مدت شرکتهای بدرستی معین شود از یک طرف باعث تخصیص مطلوب منابع و از طرف دیگر منجر به حداکثر شدن ثروت سهامداران (حداکثر شدن ارزش شرکت) خواهد گردید. از آنجا که یکی از عوامل مهم تعیین کننده ارزش سهام سود آوری شرکت است و تغییرات سود آوری شرکتهای نیز در بستر اقتصادی کشور شکل می گیرد، بدیهی است شناخت و پیش بینی تغییرات شاخص های اقتصادی در آینده می تواند دورنمای روشنی از چگونگی سود آوری شرکتهای را فراهم سازد. نظر به این که بازارهای مالی در سالهای اخیر توجه افراد زیادی را به خود جلب کرده است، بازار سرمایه نقش مهمی در تخصیص بهینه منابع اقتصادی جامعه دارد. از سویی دیگر، اطلاعات مالی با کیفیت بالا و بدون ابهام، اتخاذ تصمیمات آگاهانه تر سرمایه گذاران را تسهیل می کند و در هدایت این سرمایه ها به فرایند تخصیص بهینه منابع کمک می نماید. لذا در ارائه اطلاعات مالی به بازار سرمایه، اطلاعات مالی باید از کیفیت بالایی برخوردار باشند تا برای تصمیم گیریهای اقتصادی مفید واقع شوند. از سوی دیگر، اطلاعات مالی با کیفیت می تواند متأثر از توانایی های مدیریتی شرکتها باشد. عوامل بسیاری بر عملکرد شرکتها مؤثرند و تاکنون پژوهش های بسیاری برای مشخص نمودن رابطه متغیرهای مالی و حسابداری شرکتهای و بازده آنها صورت گرفته است، اما به ویژگیهای مدیرعامل به عنوان سازوکارهای نظارتی حاکمیتی تأثیرگذار بر بازده سهام شرکتهای به ویژه در ایران کمتر توجه شده است و تاکنون به بررسی این موضوع بااهمیت پرداخته نشده است. از این رو، این تحقیق به طور جامع به بررسی عامل متفاوتی از عوامل تأثیرگذار بر ویژگی های مدیرعامل و توانایی مدیریت و ابهام حسابداری بر ارزش سهام می پردازد. حال با توجه به مطالب فوق می توان به ضرورت و اهمیت پژوهش حاضر پی برد.

² Al Mamun et al

³ Milken Institute

روش تحقیق

غالب مطالعات پژوهشی روش یا راهکاری را نشان می‌دهند که به سادگی قابل تشخیص است و شامل رویه‌های مشترک ویژه ای مانند بیان مسأله، جمع‌آوری اطلاعات و نتیجه‌گیری می‌باشند. جزئیات این رویه‌های ویژه تا حدود زیادی با روش پژوهش معین می‌شود. هر یک از این روش‌ها برای پاسخگویی به یک مسأله، مناسب می‌باشند. دانش روش‌های گوناگون و رویه‌های مربوط برای پژوهشگر و استفاده‌کنندگان پژوهش اهمیت دارد. حتی زمانی که روش به عنوان ملاک یا ضابطه قرار می‌گیرد، راه‌های مختلفی برای طبقه‌بندی مطالعات پژوهشی وجود دارد. با توجه به اهمیت روش پژوهش پس از ارائه مبانی نظری پژوهش، تحقیقات صورت گرفته گذشته، ماهیت و اهمیت پژوهش، جهت بررسی داده‌ها و آزمون فرضیات، باید روش انجام پژوهش را تعیین کرد. لذا در این فصل فرضیه‌های پژوهش، جامعه آماری، نحوه جمع‌آوری داده‌ها، روش‌های آماری و چگونگی آزمون فرضیه‌ها مورد بحث قرار می‌گیرد.

برای انتخاب جامعه آماری به شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رجوع خواهد شد، چرا که: اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران توسط حسابداران رسمی، حسابرسی می‌شود، لذا نسبت به اطلاعات سایر شرکتهای از قابلیت اتکاء بالاتری برخوردار است و دسترسی به این اطلاعات نسبت به سایر شرکتهای راحتتر است به منظور انجام تحقیق، از سالهای ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۸، اطلاعات شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار بوده که تعداد آنها ۱۴۸ شرکت می‌باشد.

مدل (۱)

$$NAV_{it} = \beta_0 + \beta_1 CEO_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 lev_{it} + \beta_4 ROA_{it} + e_{it}$$

مدل (۲)

$$NAV_{it} = \beta_0 + \beta_1 MGRLABILITY_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 lev_{it} + \beta_4 ROA_{it} + e_{it}$$

یافته های تحقیق

پس از جمع‌آوری داده‌ها و محاسبه متغیرهای مورد استفاده در پژوهش، پارامترهای توصیفی هر متغیر به صورت مجزا محاسبه شده است. این پارامترها شامل اطلاعات مربوط به شاخص‌های مرکزی نظیر میانگین، میانه، کمینه و بیشینه و همچنین اطلاعات مربوط به شاخص‌های پراکندگی همچون انحراف معیار، چولگی و کشیدگی است. جدول زیر آمار توصیفی متغیرهای کمی مورد بررسی را نشان می‌دهد.

جدول شماره ۱- آمار توصیفی متغیرهای کمی پژوهش

متغیر	نماد متغیر	میانگین	میانه	حداکثر	حداقل	انحراف معیار	چولگی	کسبیدگی
اندازه شرکت	SIZE	۱۴,۵۶۴	۱۴,۲۸۶	۲۰,۱۸۳	۱۰,۵۳۲	۱,۴۸۰	۰,۸۸۲	۴,۶۹۲
اهرم مالی	LEV	۰,۵۷۴	۰,۵۶۸	۱,۵۶۷	۰,۰۳۶	۰,۲۰۷	۰,۲۴۸	۳,۸۳۵
توانایی مدیران	MGRLABILITY	۰,۰۰۰۵	-۰,۰۴۶	۰,۸۷	-۰,۷۷۴	۰,۳۴۶	۰,۲۷۹	۲,۳۰۴
نرخ بازده داراییها	ROA	۰,۱۵۱	۰,۱۱۵	۲,۰۰۳	-۰,۳۹۵	۰,۲۰۳	۲,۰۴۵	۱۴,۲۴۶
ارزش سهام	saham	۲,۵۲۷	۱,۸۹۶	۱۹,۸۵۲	-۴,۱۹۸	۲,۴۲۳	۲,۸۸۰	۱۶,۰۱۸
ویژگی های مدیر	CEO	۱,۰۱۱	۱,۰۰۰	۳,۰۰۰	۰,۰۰۰	۰,۶۸۶	۰,۱۲۵	۲,۵۲۵
ابهام حسابداری	DA	۰,۰۸۵	۰,۰۶۳	۰,۵۳۱	۰,۰۰۰۱	۰,۰۸۱	۲,۰۵۹	۸,۵۱۲

برای آزمون فرضیه فوق از آزمون جاکرک برا استفاده شده است که نتایج در جدول زیر ارائه شده است

جدول ۲- آزمون نرمال بودن داده ها

متغیر	علامت	مقدار جاکرک برا	احتمال جاکرک برا
اندازه شرکت	SIZE	۲۳۰,۲۴	۰/۰۰۰
اهرم مالی	LEV	۳۶,۳۸	۰/۰۰۰
توانایی مدیران	MGRLABILITY	۳۰,۶۴	۰/۰۰۰
نرخ بازده داراییها	ROA	۵۵۱۴,۲۵	۰/۰۰۰
ارزش سهام	saham	۷۸۰۲,۴۹	۰,۰۰۰
ویژگی های مدیر	CEO	۱۱,۱۰۳	۰,۰۰۳
ابهام حسابداری	DA	۱۸۲۳,۲۱	۰,۰۰۰

نتایج آماره جارک برا حاکی از نرمال نبودن متغیرهای پژوهش طی دوره پژوهش است؛ که سطح معنی داری در هر کدام از متغیرها همگی کوچکتر از ۰/۰۵ می باشند، پس با اطمینان ۹۵ درصد می توان گفت این متغیرها دارای توزیع نرمال نمی باشند.

جدول ۳- آزمون مانایی متغیرهای پژوهش

متغیر	علامت	مقدار آماره لوین، لین و چو	احتمال آماره لوین، لین و چو
اندازه شرکت	SIZE	-۱۴,۲۱	۰,۰۰۰
اهرم مالی	LEV	-۱۷,۵۷	۰,۰۰۰
توانایی مدیران	MGRLABILITY	-۳۱,۹۷	۰,۰۰۰
نرخ بازده داراییها	ROA	-۳۷,۳۰	۰,۰۰۵
ارزش سهام	saham	-۱۸۵,۵	۰,۰۰۰
ویژگی های مدیر	CEO	-۵,۰۱۲	۰,۰۰۰
ابهام حسابداری	DA	-۳۲,۴۵	۰,۰۰۰

همانطور که از نتایج آزمون لوین، لین و چاو در جدول فوق مشخص است تمامی داده ها در سطح معناداری ۵ درصد پایا هستند.

نتایج آزمون فرضیه اول پژوهش

فرضیه اول: ویژگی های مدیرعامل بر ارزش سهام تاثیر دارد.

نتایج آزمون انتخاب نوع داده ها

جدول ۴- نتایج آزمون F لیمیر و آزمون هاسمن

ازمون	اماره	معناداری	نتیجه
ازمون F- لیمیر (چاو)	۵,۸۹	(۰,۰۰۰)	تایید مدل ترکیبی (پانل) در برابر مدل تلفیقی
ازمون هاسمن	۳۸,۷۳	۰,۰۰	تایید اثرات ثابت در مقابل اثرات تصادفی

نتایج آزمون لیمیر که در جدول بالا ارائه شده است، نشان می دهد که احتمال آماره آزمون F لیمیر کمتر از ۵ درصد می باشد و لذا برای تخمین مدل از روش ترکیبی استفاده می شود.

نتایج برآورد مدل

جدول ۵- نتایج آزمون فرضیه اول

نام متغیر	نماد متغیرها	ضریب (β)	آماره (t)	معناداری (Prob)	عامل تورم واریانس (VIF)
عرض از مبداء	c	۳,۶۹۳	۴,۲۵۱	۰,۰۰۰	----
ویژگی مدیر	CEO	-۰,۱۰۰	-۴,۳۴۷	۰,۰۰۰	۱,۱۲۶
اندازه شرکت	SIZE	-۰,۰۵۶	-۰,۹۴۷	۰,۳۴۳	۱,۱۲۷
اهرم مالی	LEV	-۱,۳۳۴	-۷,۰۵۲	۰,۰۰۰	۱,۴۴۱
نرخ بازده داراییها	ROA	۳,۴۷۳	۱۹,۳۲۶	۰,۰۰۰	۱,۴۵۰
سایر اطلاعات	آماره F	معناداری (Prob)	ضریب تعیین (R-squared)	ضریب تعیین تعدیل شده Adjusted R-squared	دوربین واتسون (D-W)

با توجه به نتایج آزمون فرضیه که در جدول بالا ارائه شده نشان می دهد که مقدار آماره، F برابر ۲۲,۰۹ Prob محاسبه شده برای آماره F مدل کمتر از سطح خطای ۵ درصد بوده و معنادار می باشد. معناداری آماره F نشان دهنده معناداری کل مدل است.

ضریب متغیر ویژگی مدیر برابر ۰,۱۰۰- و با توجه به سطح خطای مورد پذیرش ۰,۰۰۰ که کمتر از پنج درصد است، معنی دار می باشد؛ که نشان میدهد ویژگی های مدیرعامل بر ارزش سهام تاثیر دارد. مقدار اماره دوربین واتسون برابر ۱,۶۶۴ که در بازه ۱,۵ تا ۲,۵ قرار دارد و بیانگر عدم وجود خودهمبستگی بین جملات خطا در رگرسیون است. میزان ضریب تعیین و ضریب تعیین تعدیل شده به ترتیب ۷۵٪ و ۷۹٪ هستند که نشان می دهد تقریباً ۷۵ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیر مستقل و متغیرهای کنترلی قابل تبیین است. با توجه به اینکه مقادیر آماره VIF برای همه متغیرها کمتر از ۱۰ می باشد. بنابراین میتوان نتیجه گرفت که بین متغیرهای مستقل تحقیق همخطی وجود ندارد.

نتایج آزمون فرضیه دوم پژوهش

فرضیه دوم: توانایی مدیریت بر ارزش سهام تاثیر دارد.

نتایج آزمون انتخاب نوع داده ها

جدول ۶- نتایج آزمون F لیمیر و آزمون هاسمن

نتیجه	معناداری	اماره	آزمون
تایید مدل ترکیبی (پانل) در برابر مدل تلفیقی	(۰,۰۰۰)	۵,۹۳۲	آزمون F- لیمیر (چاو)
تایید اثرات ثابت در مقابل اثرات تصادفی	۰,۰۰	۳۸,۳۸	آزمون هاسمن

نتایج آزمون لیمیر که در جدول بالا ارائه شده است، نشان می دهد که احتمال آماره آزمون F لیمیر کمتر از ۵ درصد می باشد و لذا برای تخمین مدل از روش ترکیبی استفاده می شود. نتایج برآورد مدل

جدول ۷- نتایج آزمون فرضیه دوم

نام متغیر	نماد متغیرها	ضریب (β)	آماره (t)	معناداری (Prob)	عامل تورم واریانس (VIF)
عرض از مبدا	C	۶,۹۷۷	۲,۴۷۳	۰,۰۱۳	----
توانایی مدیران	MGRLABILITY	۰,۳۹۳	۲,۹۹۶	۰,۰۰۲	۱,۰۸۷
اندازه شرکت	SIZE	-۰,۲۲۶	-۱,۱۷۴	۰,۲۴۰	۱,۱۰۳
اهرم مالی	LEV	-۳,۱۳۱	-۵,۹۷۲	۰,۰۰۰	۱,۴۱۲
نرخ بازده داراییها	ROA	۳,۹۸۶	۸,۴۹۶	۰,۰۰۰	۱,۳۱۸
	Ar(1)	۰,۲۳۴	۶,۹۴۸	۰,۰۰۰	۱,۱۷۶
سایر اطلاعات	آماره F	معناداری (Prob)	ضریب تعیین (R-squared)	ضریب تعیین تعدیل شده Adjusted R-squared	دورین واتسون (D-W)
	۱۲,۵۳	۰,۰۰۰	۰,۷۲	۰,۶۶	۲,۱۱۹

با توجه به نتایج آزمون فرضیه که در جدول بالا ارائه شده است نشان می دهد که مقدار آماره، F برابر ۱۲,۵۳ Prob محاسبه شده برای آماره F مدل کمتر از سطح خطای ۵ درصد بوده و معنادار می باشد. معناداری آماره F نشان دهنده معناداری کل مدل است. ضریب متغیر توانایی مدیران برابر ۰,۳۹۳ و با توجه به سطح خطای مورد پذیرش ۰,۰۰۲ که کمتر از پنج درصد است، معنی دار می باشد؛ که نشان میدهد توانایی مدیریت بر ارزش سهام تاثیر دارد. مقدار آماره دورین واتسون برابر ۲,۱۱۹

که در بازه ۱,۵ تا ۲,۵ قرار دارد و بیانگر عدم وجود خودهمبستگی بین جملات خطا در رگرسیون است. میزان ضریب تعیین و ضریب تعیین تعدیل شده به ترتیب ۶۶٪ و ۷۲٪ هستند که نشان می دهد تقریباً ۷۰ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیر مستقل و متغیرهای کنترلی قابل تبیین است.

با توجه به اینکه مقادیر آماره VIF برای همه متغیرها کمتر از ۱۰ می باشد. بنابراین میتوان نتیجه گرفت که بین متغیرهای مستقل تحقیق همخطی وجود ندارد.

بحث و نتیجه گیری

با توجه به نتایج آزمون فرضیه که نشان می دهد که مقدار آماره، محاسبه شده برای آماره F مدل کمتر از سطح خطای ۵ درصد بوده و معنادار می باشد. ضریب متغیر ویژگی مدیر برابر با توجه به سطح خطای مورد پذیرش که کمتر از پنج درصد است، معنی دار می باشد؛ که نشان می دهد ویژگی های مدیرعامل بر ارزش سهام تاثیر دارد. با افزایش دوره تصدی مدیرعامل ارزش شرکت نیز افزایش می یابد زیرا از طریق افزایش دوره تصدی مدیرعامل می توان منافع مدیران و سهامداران را همسو نموده و مدیران فقط بر روی سرمایه گذارهای کوتاه مدت متمرکز نشوند و با سرمایه گذاری در پروژه های بلندمدت ارزش شرکت را افزایش دهند. مقدار آماره، محاسبه شده برای آماره F مدل کمتر از سطح خطای ۵ درصد بوده و معنادار می باشد. معناداری آماره F نشان دهنده معناداری کل مدل است. ضریب متغیر توانایی مدیران برابر با توجه به سطح خطای مورد پذیرش که کمتر از پنج درصد است، معنی دار می باشد؛ که نشان می دهد توانایی مدیریت بر ارزش سهام تاثیر دارد. مقدار آماره، محاسبه شده برای آماره F مدل کمتر از سطح خطای ۵ درصد بوده و معنادار می باشد. ضریب متغیر ابهام حسابداری با توجه به سطح خطای مورد پذیرش که کمتر از پنج درصد است، معنی دار می باشد؛ که نشان می دهد ابهام حسابداری بر ارزش سهام تاثیر دارد.

با عنایت به نتایج تحقیق مبنی بر اثرگذاری توانایی مدیریت بر ارزش سهام و همچنین اهمیتی که سهام و ویژگیهای آن برای استفاده کنندگان صورتهای مالی دارد، پیشنهائی می شود بانک اطلاعاتی ویژه مدیران به منظور دسترسی آسان فعالان بازار و محققین به داده های مربوط به مدیران شرکتهای، راه اندازی شود. به ویژه آنکه در ایران به دلیل عدم دسترسی به اطلاعات مربوط به مدیران، تحقیقات بسیار کمی در رابطه با این موضوعات انجام گرفته است و هنوز مدیران در کشور ما جزئی مبهم از اجزای شرکتهای هستند.

به شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران توصیه می شود در انتخاب مدیران خود به توانایی آنها توجه کافی داشته، برای تعیین مدت دوره تصدی آنها به بررسی توانایی و دانش حسابداری مدیران توجه ویژه داشته باشند.

همچنین، سرمایه گذاران و تحلیلگران مالی نیز می توانند هنگام تصمیم گیری درباره خرید و ارزیابی سهام شرکت ها به ارزیابی توانایی مدیران در کنار ارزیابی ویژگی های شرکت به منظور بررسی ارزش سهام شرکت بپردازند.

منابع

پورقاز، عبدالوهاب؛ محمدی، امین (۱۳۹۰). بررسی رابطه منابع قدرت مدیران با ویژگیهای شخصیتی کارآفرینی کارکنان، پژوهشهای مدیریت عمومی، شماره ۱۲، صص ۱۱۱-۱۳۲.

داداشی، ا، یحیی زاده فر، م، شامخی، ع (۱۳۹۷). تأثیر خوش بینی مدیران بر همزمانی قیمت سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، مجله پیشرفتهای حسابداری دانشگاه شیراز، ۱۰ (۲)، صص ۱۹۲-۱۶۷.

شعری، ص، سماواتی، پ (۱۳۹۰). بررسی ابهام گزارشگری مالی و توزیع بازده سهام، مجله پژوهش حسابداری، (۲)، صص ۱۷-۳۴.

فیضی، کامران؛ مقدسی، علیرضا (۱۳۸۷). کاربرد سیستمهای پشتیبان تصمیم در تصمیم‌گیری مدیران. فصلنامه مطالعات مدیریت، شماره ۴۵، صص ۱۳۹-۱۶۰.

نیکبخت، م، دهقانی، ع، قوهستانی، س (۱۳۹۶). بررسی اثرگذاری قابلیت‌های مدیران بر اطمینان بیش از حد و نگرش در انتخاب راهبرد پیشرفتهای حسابداری، (۲)۹، صص ۱۷۸-۱۵۱

مهرافزون، امیر (۱۳۹۹). بررسی رابطه ویژگیهای هیئت مدیره و دوره تصدی مدیرعامل بر ارزش سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، ماهنامه پژوهشهای مدیریت و حسابداری، شماره چهل و چهارم.

Al Mamun, Balasingham Balachandran, Huu Nhan Duong (2016). Powerful CEOs and Stock Price Crash Risk.

Mallin, C. and Michelon, G. (2011), "Board reputation attributes and corporate social performance: an empirical investigation of the US best corporate citizens", Accounting and Business Research, Vol. 41 No. 2, pp. 119-144.

Shevlin M. A. (2014). CEO age and the riskiness of corporate policies. Journal of Corporate Finance, 25, 251-273.

Investigating the effect of the CEO's characteristics on the stock value of companies admitted to the stock exchange

Hoshang Moradi ¹

Abstract

The purpose of this research is to investigate the effect of the CEO's characteristics on the stock value of companies admitted to the stock exchange. The statistical sample consists of 148 companies that were selected by systematic elimination method. In terms of the objective, the current research is a part of applied research using the post-event approach, and in terms of the research method, it is correlational and based on multivariate regression. For panel data and to estimate the research model, Eviews software has been used. The results of the research using the random effects model show that the characteristics of the CEO have an effect on the stock value of companies listed on the stock exchange.

Keywords

CEO characteristics, management ability, accounting ambiguity

¹ Responsible author: Bachelor of Accounting, Finance (Email: hooshang1330moradi@gmail.com)