

# رابطه سهامداران نهادی و بیش اعتمادی مدیران

فرزانه محمدی



انتشارات هانون  
HANOON PUB

|                     |                                                             |
|---------------------|-------------------------------------------------------------|
| سرشناسه             | : محمدی، فرزانه، ۱۳۵۷-                                      |
| عنوان و نام پدیدآور | : رابطه سهامداران نهادی و بیش‌اعتمادی مدیران/ فرزانه محمدی. |
| مشخصات نشر          | : تهران: انتشارات حانون، ۱۳۹۹.                              |
| مشخصات ظاهری        | : ۱۳۰ص.                                                     |
| شابک                | : 978-622-617166-3                                          |
| وضعیت فهرست نویسی   | : فیفا                                                      |
| یادداشت             | : کتابنامه.                                                 |
| موضوع               | : حاکمیت شرکتی-- ایران                                      |
| موضوع               | : Corporate governance-- Iran                               |
| موضوع               | : شرکت‌های سهامی-- ایران                                    |
| موضوع               | : Stock companies-- Iran                                    |
| موضوع               | : مدیران عامل                                               |
| موضوع               | : Chief executive officers                                  |
| موضوع               | : سهامداران -- ایران                                        |
| موضوع               | : Stockholders -- Iran                                      |
| رده بندی کنگره      | : ۲۷۲ HD                                                    |
| رده بندی دیویی      | : ۶۵۸/۴۲۲                                                   |
| شماره               | : ۷۱، ۳۷۸                                                   |



## رابطه سهامداران نهادی و بیش‌اعتمادی مدیران

ناشر: انتشارات حانون

نویسنده: فرزانه محمدی

صحافی: حانون

نوبت چاپ: اول

تاریخ انتشار: ۱۳۹۹

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۱۷۱۶۶-۳

تیراژ: ۱۰۰۰ نسخه

قیمت: ۴۰۰۰۰۰ ریال

## فهرست مطالب

|    |                                            |
|----|--------------------------------------------|
| ۹  | پیشگفتار                                   |
| ۱۱ | مقدمه                                      |
| ۱۵ | فصل اول: کلیات کتاب                        |
| ۱۷ | مقدمه                                      |
| ۲۰ | اهمیت موضوع                                |
| ۲۲ | تعریف واژه ها و اصطلاحات                   |
| ۲۵ | فصل دوم: مبانی نظری                        |
| ۲۷ | مقدمه                                      |
| ۲۷ | مبانی نظری                                 |
| ۲۸ | بیش اعتمادی مدیران                         |
| ۲۸ | مالیه رفتاری                               |
| ۳۹ | مفروضات اصلی مالیه رفتاری                  |
| ۴۰ | بیش اعتمادی مدیران ارشد و معیارهای سنجش آن |
| ۴۸ | حاکمیت شرکتی                               |
| ۴۹ | تاریخچه حاکمیت شرکتی                       |
| ۵۰ | تعاریف حاکمیت شرکتی                        |

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| سیستم‌های حاکمیت شرکتی.....                                                 | ۵۴ |
| سیستم‌های درون سازمانی.....                                                 | ۵۵ |
| سیستم‌های برون سازمانی.....                                                 | ۵۵ |
| عوامل ایجاد تمایز در سیستم‌های حاکمیت شرکتی.....                            | ۵۶ |
| مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی.....                                               | ۶۰ |
| مکانیزم‌های درون سازمانی (محاطی).....                                       | ۶۰ |
| مکانیزم‌های برون سازمانی (محیطی).....                                       | ۶۰ |
| حاکمیت شرکتی در ایران.....                                                  | ۶۱ |
| ساختار مالکیت و حاکمیت شرکتی.....                                           | ۶۳ |
| مالکیت نهادی.....                                                           | ۶۴ |
| سهامداران نهادی و تئوری‌های مطرح.....                                       | ۶۸ |
| انگیزه و اهداف سهامداران نهادی.....                                         | ۶۹ |
| روند رشد سهامداران نهادی.....                                               | ۷۱ |
| نقش سهامداران نهادی در حاکمیت شرکتی.....                                    | ۷۲ |
| اهمیت حضور سهامداران نهادی در حاکمیت شرکتی.....                             | ۷۴ |
| تمرکز مالکیت نهادی.....                                                     | ۸۰ |
| اهمیت تمرکز مالکیت نهادی.....                                               | ۸۳ |
| تمرکز مالکیت نهادی و تأثیر آن بر گزارشگری مالی.....                         | ۸۴ |
| تمرکز مالکیت نهادی و سهامداران عمده در مقابل سهامداران خرد.....             | ۸۴ |
| حاکمیت شرکتی رفتاری بیش اعتمادی و سهامداران نهادی و بیش اعتمادی مدیران..... | ۸۹ |
| تمرکز مالکیت نهادی و بیش اعتمادی مدیران.....                                | ۹۶ |
| مطالعات انجام شده در این زمینه.....                                         | ۹۸ |

|          |                                                                   |
|----------|-------------------------------------------------------------------|
| ۱۰۵..... | فصل سوم: فرایند پیش بینی اتفاقات و احتمالات بر اساس داده های فعلی |
| ۱۰۷..... | توصیف داده ها                                                     |
| ۱۰۹..... | آمار استنباطی                                                     |
| ۱۰۹..... | مفروضات رگرسیون خطی مربوط به آزمون متغیر وابسته در نمونه نوشتار   |
| ۱۱۱..... | آزمون فرضیه ها                                                    |
| ۱۱۲..... | نتیجه گیری                                                        |
| ۱۱۴..... | خلاصه یافته ها، بردن تطبیقی آن                                    |
| ۱۱۷..... | فهرست منابع و مآخذ                                                |

## پیشگفتار

بیش اعتماد مدیران یکی از بحث های مهم در تئوری های مالی رفتاری است که اصل و اساس آن موضوعات روان شناختی می باشد با این اعتقاد که افراد در کل زیاد از حد اعتماد به نفس دارند در ادامه تحقیقات، این پیشینه روان شناختی مالی رفتاری را گسترش داده اند و مدیران را به عنوان یک گروه خاص نسبت به مردم عادی می دانند که می توانند بیش از دیگران بیش اعتماد باشند (لندیر و تیسمار، 2003). اگر در مقابل مدیران محدودیت ایجاد نشود، ممکن است عملکرد و بیش اعتمادی مدیریت به دارایی ها و سود واحد تجاری نیز تسری یابد. معمولاً مدیران سعی دارند که تصویر واحد تجاری را مطلوب جلوه دهند. محققان معتقدند مدیران بیش اعتماد در رفتار امور مالی شرکت، طور کامل معقول و منطقی نیستند. مدیران غیرمنطقی به وسیله سوءگیری رفتاری یک چالش بزرگ در ادبیات حاکمیت شرکتی ایجاد می کنند. نقش مدیران بیش اعتماد توجیه حاکمیت این قبیل سوءگیری های رفتاری و محدود کردن تاثیر استراتژی های شرکتی است (مالمندیر و تیت، 2005).<sup>2</sup>

حاکمیت شرکتی دارای سازوکارهایی می باشد که می توانند با نظارت بر شرکت ها از قدرت مدیران در تصمیم گیری هایی با سوءگیری های رفتاری مانند بیش اعتمادی بکاهد. از موثرترین این سازوکارها حضور سهامداران نهادی و همچنین تمرکز مالکیت نهادی است که دارای توان بالقوه ای در کنترل و نظارت بر مدیران بیش اعتماد می باشد. هدف این نوشتار بررسی رابطه سهامداران نهادی با بیش اعتمادی مدیران در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار

<sup>1</sup>. Landier and Thesmar

<sup>2</sup>. Malmendier and Tate (2005)

تهران است. برای اندازه گیری بیش اعتمادی از شاخص مبتنی بر سرمایه گذاری استفاده شده است. نمونه آماری شامل ۱۴۴ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در طی سال‌های ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۳ می باشد. با روش آماری رگرسیون لجستیک و با استفاده از داده های تلفیقی به بررسی فرضیه ها در نرم افزار Eviews ۸ پرداخته شده است. نتایج حاصل از این نوشتار نشان می دهد که در دوره زمانی مورد بررسی حضور سهامداران نهادی و وجود تمرکز مالکیت نهادی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران باعث کاهش بیش اعتمادی مدیران شده است.