



تاثیر تنوع جنسیتی اعضای هیئت مدیره بر ساختار سرمایه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

عبدالغفور قزل

کارشناسی ارشد حسابداری ، بندر ترکمن ، ایران

ghafourghezel2023@gmail.com

چکیده:

هدف پژوهش حاضر بررسی تاثیر تنوع جنسیتی اعضای هیئت مدیره بر ساختار سرمایه در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. این تحقیق، از جهت همبستگی و روش شناسی تحقیق، از نوع شبه تجربی و پس رویدادی در حوزه تحقیقات اثباتی حسابداری است که با اطلاعات واقعی صورت می گیرد و چون می تواند در فرآیند استفاده از اطلاعات کاربرد داشته باشد، لذا نوعی تحقیق کاربردی است. همچنین این پژوهش مبتنی بر اطلاعات واقعی بازار سهام، صورت های مالی، یادداشت های همراه صورت های مالی و گزارش های مجامع شرکت هاست. با توجه به نتایج آزمون فرضیه متغیر تنوع جنسیتی اعضای هیئت مدیره با توجه به اینکه سطح معناداری آن کمتر از ۵ درصد است که نشان دهنده رابطه معنادار با ساختار سرمایه است لذا فرضیه تحقیق در سطح اطمینان ۹۵ درصد تایید می شود. یافته های پژوهش نشان دهنده این است که تاثیر تنوع جنسیتی اعضای هیئت مدیره بر ساختار سرمایه در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تاثیر مثبت و معناداری دارد.

کلمات کلیدی: تنوع جنسیتی ، هیئت مدیره ، ساختار سرمایه



مقدمه

ساختار سرمایه به عنوان مهم ترین پارامتر مؤثر بر ارزش گذاری شرکت ها و برای جهت گیری آنان در بازارهای سرمایه مطرح گردیده است. محیط متحول و متغیر کنونی، درجه بندی شرکت ها را از لحاظ اعتباری نیز تا حدودی به ساختار سرمایه آنان منوط ساخته است. این امر برنامه ریزی استراتژیک آنان را به انتخاب منابع مؤثر بر هدف حداکثر سازی ثروت سهامداران» نزدیک کرده است. بنابراین عوامل و متغیرهای سیال مؤثر بر ساختار سرمایه می تواند سود آوری و کارایی شرکت ها را در پوشش هدف مذکور در قالب تئوری نمایندگی و رعایت تئوری سلسله مراتب تحت تأثیر قرار دهد. روشن است که موج تصمیم گیری مدیران در زمینه ی رعایت اصل تطابق در هنگام تأمین منابع مالی، رهیافتی معین در تعدیل تصمیمات مذکور با توجه به مقتضیات محیط اقتصادی محسوب می شود و مدلی مناسب برای رونق و اثر بخشی روزافزون تفکر حاکم بر عملکرد شرکت ها شمرده می شود (ابراهیمی، ۱۳۹۵).

بیان مسئله

تصمیمات مربوط به ساختار سرمایه نقش مؤثری در کارایی و اعتبار شرکت ها نزد مؤسسات تأمین سرمایه خواهد داشت. اما اهمیت شرکت ها از لحاظ وسعت عملکرد، سودآوری، امکانات رشد، اندازه، نوع فعالیت و تنوع جنسیت در هیأت مدیره، تعیین کننده نیاز مالی متنوع آنان خواهد بود. از آنجا که همواره زنان کم و بیش نیمی از اعضای جامعه را تشکیل می دهند چنین انتظار می رود که این نیروی بالقوه و گسترده با مشارکت بالفعل خود در فعالیت های متنوع اقتصادی، سیاسی، اجتماعی و فرهنگی، چرخهای جامعه را همگام با مردان به حرکت در آورند و موفقیت های بیشتری از این راه بدست آورد، اما در طول تاریخ فرصت ها و امکانات برای زنان به نحوی توزیع نشده است که به راحتی بتوانند هم دوش مردان در صحنه جامعه حاضر شوند و در واقع بدون محدودیت جنسی به ایفای نقش های شایسته خویش بپردازند.

در حوزه تصمیم گیری نیز دست یابی زنان به مشاغل و پایگاه های مدیریتی همپای افزایش کمی مشارکت آنان در بازار کار نبوده است، به نحوی که زنان همواره در پست هایی قرار گرفته اند که ناگزیر بوده اند کارهای تکراری و در سطوح پایین انجام دهند. اغلب زنان در پست های ستادی و به عنوان دستیار مدیران صفا انجام وظیفه کرده اند و به ندرت مسئولیت های مدیران صفا را بر عهده داشته اند. اگر چه این وضعیت در همه کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه وجود دارد، اما شدت نابرابری های جنسیتی در کشورهای در حال توسعه بسیار بیشتر است (بیابانی و همکاران، ۱۳۹۳).

نقش ترکیب هیئت مدیره از لحاظ جنسیت در ارزش آفرینی مدیریت برای صاحبان سهام نمونه ای از علاقه مندی پژوهشگران در حوزه تحقیقات نظام راهبری است. با پیشرفت حضور داوطلبانه مدیران زن در هیئت مدیره شرکت ها طی چندین سال اخیر در شرکت های آمریکایی، مشاهده گردید که حضور و مشارکت مدیران زن در جلسات، سابقه بیشتری نسبت به مدیران مرد دارد و تنوع جنسیت در هیئت مدیره به طور بارزی بر میزان کنترل تأثیر گذار است. بالاترین میزان مشارکت زنان و تنوع جنسیت در کشور نروژ اتفاق افتاده است که در آن کشور از ژانویه ۲۰۰۸ تمامی شرکت های به ثبت رسیده باید ۴۰ درصد از کرسی های مدیریت را به مدیران زن اختصاص دهند و در کشور انگلستان نیز ۳۰ درصد از



مدیران باید زنان باشد. فارغ از میزان مشارکت زنان در هیئت مدیره، وجود خصوصیات و ویژگی‌های اخلاقی خاص در زنان این امکان را فراهم می‌کند که به نظارت بهتر و گزارش باکیفیت تر در شرکت‌ها بپردازند (مصلی و همکاران، ۱۳۹۷).

وضع قوانین در کشورهای پیشرفته اروپایی و آمریکایی دلالت بر اهمیت موضوع و نیز وجود حساسیت بر امور زنان و بکارگیری نیمی از قشر جامعه در مناصب مدیریتی در سازمانها و شرکت‌های عظیم تولیدی و خدماتی است. تعهد کاری به هنگام انجام مسئولیت، انگیزه فراوان جهت پیشبرد امور به نحو احسن، حس رقابت در محیط کار نسبت به هم‌تایان خود (مدیران مرد)، حضور بیشتر در کمیته‌های نظارت و دیگر ویژگی‌های شخصیتی و کاری مدیر زن، اثرات بسزایی در تصمیم‌گیری‌های مالی در هیئت مدیره شرکت‌ها و سازمانها دارد و همچنین موجب ارتقاء عملکرد شرکت، افزایش رضایتمندی سهامداران و بالا رفتن بازدهی شرکت خواهد شد (آدامز، ۲۰۱۸).

پژوهش‌های بسیاری در خصوص نقش زنان در جامعه و مشارکت آنان در عرصه‌های گوناگون در کشورهای مختلف انجام شده است. یافته‌ها حاکی از آنان است که، زنان همانند هم‌تایان مرد خود می‌توانند در بسیاری از امور مشارکت نموده و از بازدهی بالایی برخوردار باشند. طی سال‌های اخیر رویکردهای نسبتاً جدیدی در ارتباط با بکارگیری زنان در مشاغل مهم و حتی حساس به وجود آمده است که می‌توان این اتفاق را در ایران در دولت نهم به بعد احساس نمود (بهادری، ۲۰۱۶). استفاده از زنان در مقام وزارت و یا معاونت ریاست جمهوری و نیز استفاده از مدیر زن به عنوان سخنگوی وزارت امور خارجه در دولت از مصادیق این رویکرد نو می‌باشد. بکارگیری زنان به تنهایی در مسائل اجتماعی و سیاسی بلکه در امور اقتصادی نیز می‌تواند اثرات بسزایی داشته باشد. حضور زنان در هیئت مدیره شرکت‌های تولیدی و خدماتی و همچنین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس طی پژوهش‌ها به عمل آمده مؤثر بوده است. حضور مدیر زن در راس سازمان به عنوان مدیر عامل و یا به عنوان عضوی از هیئت مدیره شرکت اثرات مثبتی می‌تواند به بهبود عملکرد با نظارت بیشتر از طرف مدیران با توجه به ویژگی‌های شخصیتی آنها و نیز ارتقا کیفیت ارائه گزارشات مالی، افزایش کارایی شرکت، افزایش بازدهی داشته باشد (مصلی و محمد پور زنجانی، ۱۳۹۷).

اهمیت و ضرورت تحقیق

یکی از مهم‌ترین مسائلی که مدیران مالی باید برای حداکثر کردن ثروت سهامداران در نظر بگیرند، تعیین بهترین ترکیب منابع شرکت یا همان ساختار سرمایه است. معماری ساختار سرمایه از مهمترین مسائل مدیریت مالی شمرده می‌شود و حتی از معماری سود سهام نیز پیچیده تر است. تئوری‌های مختلفی پیرامون ساختار سرمایه شرکت وجود دارد برخی از این تئوری‌ها وجود بدهی در ساختار سرمایه شرکت را عامل افزایش دهنده ارزش شرکت و برخی دیگر عامل کاهش ارزش شرکت می‌دانند همچنین از لحاظ تئوری به نظر می‌رسد که مدیران زمینه‌هایی برای تغییر ساختار سرمایه خواهند داشت بنابراین با توجه به نقش ساختار سرمایه در ثروت آفرینی برای شرکت بررسی عوامل مؤثر بر آن از اهمیت خاصی برخوردار است و ترکیب هیأت مدیره یکی از عوامل مؤثر بر ساختار سرمایه می‌باشد. و همچنین این موضوع بررسی می‌شود که آیا حضور زنان در هیأت مدیره موجب اتکا بیشتر بر حقوق صاحبان سهام می‌شود که در این صورت می‌توان سرمایه‌گذاران را در جهت مناسبی سوق داد (قالیباف اصل و رضایی، ۱۳۹۷).

فرضیه‌های تحقیق



بین تنوع جنسیتی با اهرم مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد.

بین تنوع جنسیتی با هزینه بدهی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد.

بین تنوع جنسیتی با سررسید بدهی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد.

روش تحقیق

تحقیق حاضر در حوزه تحقیقات اثباتی حسابداری قرار دارد و با توجه به آن که از اطلاعات تاریخی برای آزمون فرضیه ها استفاده شده است، در زمره تحقیقات شبه آزمایشی نیز طبقه بندی می گردد. همچنین، از آنجا که هدف این پژوهش بررسی رابطه بین تاثیر تنوع جنسیتی اعضای هیئت مدیره بر ساختار سرمایه شرکت ها است، با توجه به ماهیت و روش تحقیق، نوعی پژوهش توصیفی- همبستگی به شمار می رود. به لحاظ معرفت شناسی نیز از نوع تجربه گرا بوده و روش استدلال آن استقرایی است.

جامعه آماری تحقیق

جامعه بزرگترین مجموعه از موجودات است که در یک زمان معین مورد توجه قرار می گیرد و حداقل دارای یک صفت مشخصه می باشند. صفت مشخصه، صفتی است که بین همه عناصر جامعه آماری، مشترک و متمایز کننده جامعه آماری از سایر جوامع می باشد (سرمد و همکاران، ۱۳۸۵). بدون تردید شرط لازم برای انجام تحقیقی، وجود اطلاعات در دسترس می باشد که در وضعیت کنونی ایران، اطلاعات مربوط به شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران از قابلیت دسترسی برخوردار است.

نمونه آماری و شرایط انتخاب نمونه

کلیه شرکت های عضو جامعه آماری که دارای شرایط زیر بودند، به عنوان نمونه آماری لحاظ شدند و آن دسته از شرکت ها بی که این شرایط را نداشتند، از نمونه آماری حذف گردیدند که این شرایط عبارتند از :

- ۱- شرکت هایی که قبل از سال ۱۳۹۵ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و تا پایان سال ۱۳۹۹ از فهرست شرکت های بورسی حذف نشده باشند.
- ۲- به منظور افزایش قابلیت مقایسه، سال مالی آنها منتهی به ۲۹ اسفند ماه باشد.
- ۳- طی دوره مورد نظر، تغییر فعالیت و یا تغییر سال مالی نداده باشند

۴ - جزء شرکت های سرمایه گذاری و واسطه گری مالی نباشند (شرکت های سرمایه گذاری، به علت تفاوت ماهیت فعالیت با بقیه شرکت ها، در جامعه آماری منظور نشدند).

۵ - طول وقفه انجام معاملات در این شرکت ها طی دوره زمانی مذکور، بیش از ۶ ماه نباشد.

روش گردآوری اطلاعات و تجزیه و تحلیل داده ها

پس از تعیین روش تحقیق و چگونگی نوع نمونه و گزینش آن، محقق باید با توجه به هدف و ویژگی های روش تحقیق به جمع آوری داده ها بپردازد. گردآوری داده ها به روش های گوناگونی میسر است (سرمد و همکاران، ۱۳۸۵). در این پژوهش برای جمع آوری داده ها و اطلاعات مورد نیاز، ابتدا از روش کتابخانه ای و مطالعات اسنادی استفاده شده که بر این اساس، مبانی نظری و ادبیات پژوهش از کتب و مجلات تخصصی لاتین و فارسی گردآوری گردید. سپس داده های لازم برای آزمون فرضیه های تحقیق از طریق مراجعه به صورت های مالی و یادداشت های توضیحی شرکت های منتخب، لوح های فشرده آرشیو تصویری و آماری سازمان بورس اوراق بهادار تهران، پایگاه اینترنتی بورس اوراق بهادار و دیگر پایگاه های مرتبط و نیز از نرم افزار تدبیر پرداز و ره آورد نوین استخراج شد. داده ها پس از گردآوری و انتقال به صفحه گسترده Excel و اعمال محاسبات لازم، برای تجزیه و تحلیل نهایی آماده گردیدند. جهت تجزیه و تحلیل نهایی داده ها نیز از نرم افزار اقتصاد سنجی Eviews استفاده شده است.

نحوه اندازه گیری متغیرها

متغیرهای مورد مطالعه در این تحقیق، شامل متغیرهای وابسته، مستقل و کنترلی به شرح زیر اندازه گیری شده اند.

متغیر مستقل :

متغیر مستقل در این پژوهش تنوع جنسیتی اعضای هیات مدیره (Gender diversity) بوده که در این پژوهش اگر حداقل یک نماینده زن در هیئت مدیره حضور داشته باشد عدد ۱ و در غیر اینصورت مقدار آن صفر خواهد بود (ابوت و همکاران، ۲۰۱۲؛ سپاسی و عبدلی، ۱۳۹۵).

متغیر وابسته :

ساختار سرمایه بود که به پیروی از گارسیا و هرور (۲۰۲۱) با شاخص های زیر اندازه گیری می شود:

$$LEV_{i,t} = \frac{TD_{i,t}}{TA_{i,t}} \quad \text{اهرم مالی (Leverage)}$$

نسبت کل بدهی (بدهی بلندمدت و کوتاه مدت) به کل دارایی ها



که در آن:

$LEV_{i,t}$: اهرم مالی شرکت i در سال t ؛

$TD_{i,t}$: بدهی کل شرکت i در سال t ؛

$TA_{i,t}$: دارایی کل شرکت i در سال t می باشد.

هزینه بدهی (COST)

نسبت هزینه های مالی به کل بدهی

سررسید بدهی (Maturity)

نسبت بدهی بلندمدت به کل بدهی

متغیرهای کنترلی: متغیرهای کنترلی که می توانند به صورت بالقوه، رابطه بین تنوع جنسیتی اعضای هیات مدیره و ساختار سرمایه شرکت ها و احتمال ورشکستگی را تحت تاثیر قرار دهند، به شرح زیر می باشند:

دوگانگی وظیفه مدیرعامل (Duality)

اگر مدیرعامل شرکت عضو هیئت مدیره باشد، این متغیر برابر صفر قرار داده میشود و در غیر اینصورت برابر یک خواهد بود.

اندازه شرکت (Firm size)

گراهام و همکاران ۱ (۱۹۹۸) و هواکیمین و همکاران ۲ (۲۰۰۱) بیان می کنند که شرکت های بزرگ تر ریسک کمتری نسبت به شرکتهای کوچک تر دارند. همچنین، هزینه های بدهی شرکتهای بزرگ تر نسبت به شرکتهای کوچک تر، کمتر است. در نتیجه، این موضوع موجب بالا بودن اهرم مالی آنها می شود. بنابراین، انتظار می رود که بین اندازه شرکت با اهرم مالی آن رابطه مثبت وجود داشته باشد. در این مطالعه از لگاریتم طبیعی کل فروش، به عنوان معیار سنجش اندازه شرکت استفاده می گردد که به صورت زیر محاسبه می شود:

$$Size_{i,t} = \text{Log } S_{i,t}$$

¹-Graham & etal.

²Ovakimian & etal.

ISC
01220-59404

نخستین کنفرانس ملی

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCI-conf.ir

که در آن:

$Size_{i,t}$: اندازه شرکت i در سال t و

$SI_{i,t}$: خالص فروش شرکت i در سال t می باشد.

بازده دارایی های شرکت (ROA)

برابر است با نسبت سودخالص به دارایی‌ها

سود آوری

سیدنورانی و همکاران (۱۳۹۱) بیاندارند که به منظور رسیدن به بازده حقوق صاحبان سهام، شرکت‌ها یک طبقه وسیعی از تکنیک‌ها و استراتژی‌ها را به کار می‌گیرند. یکی از استراتژی‌ها ساختار سرمایه است. اساساً یک شرکت می‌تواند اهرم مالی بالا یا پایین را به کار گیرد. با فرض بازده دارایی مثبت، هر چه ضریب تکاثر سرمایه بزرگ‌تر باشد، بازدهی حقوق صاحبان سهام مربوط به مدل دوپونت بیشتر است. بنابراین، انتظار می‌رود که بین سودآوری شرکت با اهرم مالی آن رابطه مثبت وجود داشته باشد. در این مطالعه از بازده حقوق صاحبان سهام، به عنوان معیار سنجش سودآوری شرکت استفاده می‌گردد که به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$ROE_{i,t} = \frac{NP_{i,t}}{MV_{i,t}}$$

$ROE_{i,t}$: بازده حقوق صاحبان سهام شرکت i در سال t ،

$NP_{i,t}$: سود خالص شرکت i در سال t و

نسبت ارزش بازار به دفتری

سالاما و پوتنام^۳ (۲۰۱۵) بر این باورند که شرکتهایی با نسبت بالایارزش بازار به ارزش دفتری، با هزینه های بدهی کمتری مواجه هستند. از این رو، چنین شرکت هایی از بدهی بیشتری استفاده می کنند، اما شرکتهایی با نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری پایین، بیشتر بدهی خود را بازپرداخت میکنند. بنابراین، انتظار می رود که بین نسبت ارزش بازار به دفتری حقوق صاحبان سهام با اهرم مالی شرکت رابطه مثبت وجود داشته باشد که به صورت زیر محاسبه می شود:

$$MB_{i,t} = \frac{MV_{i,t}}{BV_{i,t}}$$

$MB_{i,t}$: نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری شرکت i در سال t .

$MV_{i,t}$: ارزش بازار حقوق صاحبان سهام شرکت i در سال t و

$BV_{i,t}$: ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام شرکت i در سال t می باشد.

نسبت دارایی های ثابت مشهود

طبق تئوری توازن، شرکتهایی که داراییهای مشهود بالاتری دارند، یعنی نسبت ساختار دارایی آنها بالاتر است، از بدهی و وام بیشتری استفاده می کنند. زیرا در مواقع مشکلات مالی، داراییهای نامشهود بیشتر از داراییهای مشهود به علت تغییر وضعیت مالی شرکت، موجب کاهش ارزش شرکت می شوند (راجان و زینگالس، ۱۹۹۵؛ سالاما و پوتنام ۲۰۱۵). بنابراین، انتظار می رود که بین نسبت دارایی های ثابت مشهود با اهرم مالی آن رابطه مثبت وجود داشته باشد که به صورت زیر محاسبه می شود:

$$TANG_{i,t} = \frac{FA_{i,t}}{TA_{i,t}}$$

که در آن :

$TANG_{i,t}$: نسبت دارایی ثابت مشهود شرکت i در سال t .

$FA_{i,t}$: دارایی های ثابت شرکت i در سال t و

³Salama and Putnam



۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

مركز آموزش، كاريبردي، مديريت صنعتي ايران

چالش ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCI-conf.ir



$TA_{i,t}$: دارایی کل شرکت i در سال t می باشد.

استقلال هیئت مدیره (Independence)

نسبت مدیران غیر اجرایی در هیئت مدیره به کل مدیران

اندازه هیئت مدیره (BODSIZ)

برابری با تعداد کل اعضای هیئت مدیره.

یافته های پژوهش

توصیف آماری متغیرها

جدول شاخص های توصیفی متغیرها



۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کانون حسابداران و مدیران مالی ایران

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCII-conf.ir




| مقیاس‌های پیوسته | | | | | پنل الف |
|------------------------------|----------|---------|--------|---------|----------------------------|
| انحراف معیار | کمترین | بیشترین | میانه | میانگین | |
| 0.27 | 5.00 | 7.00 | 5.00 | 5.04 | اندازه هیئت مدیره |
| 0.04 | 0.00 | 0.24 | 0.05 | 0.06 | هزینه بدهی |
| 1.44 | 12.25 | 17.98 | 14.63 | 14.77 | اندازه شرکت |
| 0.20 | 0.17 | 1.00 | 0.60 | 0.65 | استقلال هیئت مدیره |
| 0.20 | 0.21 | 0.96 | 0.56 | 0.56 | اهرم مالی |
| 0.11 | 0.00 | 0.69 | 0.07 | 0.10 | سرسید بدهی |
| 6.90 | 0.72 | 26.04 | 5.40 | 7.82 | نسبت ارزش بازار به دفتری |
| 0.16 | -0.12 | 0.48 | 0.13 | 0.15 | بازده دارایی |
| 0.28 | -0.25 | 0.80 | 0.32 | 0.31 | سود آوری |
| 0.19 | 0.00 | 0.97 | 0.18 | 0.24 | نسبت دارایی‌های ثابت مشهود |
| مقیاس‌های گسسته | | | | | پنل ب |
| نام مقیاس | نوع طبقه | فراوانی | درصد | | |
| تنوع جنسیتی اعضای هیات مدیره | ۰ | ۲۳۴ | ۵۵.۶۷٪ | | |
| | ۱ | ۲۶۶ | ۴۴.۳۳٪ | | |

با نگاهی به جدول (۴-۱) مشاهده می‌شود که میانه و میانگین متغیرها فاصله زیادی باهم ندارند و هر چه قدر به هم نزدیک باشد توزیع آن‌ها به توزیع نرمال نزدیک‌تر است. در بین متغیرها اندازه شرکت با مقدار (۱۴/۷۷) دارای بیشترین میانگین و متغیر درصد تغییرات هزینه بدهی با مقدار (۰/۰۶) دارای کمترین میانگین است. با مقایسه انحراف معیار متغیرهای موردبررسی به این نتیجه می‌رسیم که متغیر هزینه بدهی با مقدار (۰/۰۴) نسبت به سایر متغیرها دارای کمترین پراکندگی است و متغیر نسبت ارزش بازار به دفتری با مقدار (۶/۹۰) دارای بیشترین پراکندگی است و این بدان معناست که این متغیر نوسان‌های شدیدتری دارد است. با توجه به پنل ب نیز نتایج نشان می‌دهد درصد فراوانی متغیر تنوع جنسیتی اعضای هیات مدیره ۴۴,۳۳٪ می‌باشد که نشان دهنده این است که تقریباً ۴۴,۳۳٪ یعنی حدود ۲۶۶ شرکت مورد بررسی دارای



حضور حداقل یک نماینده زن در هیئت مدیره است. درصد فراوانی متغیر حتمال ورشکستگی ۵,۶۷٪ می باشد که نشان دهنده این است که تقریباً ۵,۶۷٪ یعنی حدود ۳۴ شرکت مورد بررسی با احتمال ورشکستگی مواجه هستند.

آزمون های ریشه واحد در داده های تابلویی

برای بررسی مانایی از آزمون ریشه‌ی واحد^۴ استفاده شده است.

جدول ۲- خلاصه نتایج آزمون ریشه‌ی واحد-آزمون لوین لین و چپو

| نام متغیر | آماره آزمون | سطح معناداری | نتیجه |
|------------------------------|-------------|--------------|------------------|
| اندازه هیئت مدیره | -۳/۵۲ | ۰/۰۰۰۰ | مانا(مرتبیه اول) |
| هزینه بدهی | -۳۰/۹۲ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |
| اندازه شرکت | -۱۶/۵۸ | ۰/۰۰۰۰ | مانا(مرتبیه اول) |
| استقلال هیئت مدیره | -۱۰/۱۲ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |
| اهرم مالی | -۲۶/۶۲ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |
| سررسید بدهی | -۱۹/۸۸ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |
| نسبت ارزش بازار به دفتری | -۱۹/۹۸ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |
| بازده دارایی | -۲۰/۱۳ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |
| سود آوری | -۴/۲۳ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |
| نسبت دارایی های ثابت مشهود | -۸/۰۸ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |
| تنوع جنسیتی اعضای هیات مدیره | -۱۰/۶۴ | ۰/۰۰۰۰ | مانا |

ماخذ: یافته‌های تحقیق

با توجه به نتایج جدول بالا می توان گفت از آنجایی که احتمال‌های محاسبه شده در آزمون لوین لین و چپو کوچکتر از ۰/۰۵ است در نتیجه فرضیه صفر که مبنی بر وجود ریشه واحد برای متغیرها پذیرفته نمی شود و تمامی متغیرها مانا هستند.

آزمون ناهمسانی واریانس

برای آزمون ناهمسانی واریانس از آزمون وایت استفاده شده است.

جدول ۳ آزمون همسانی واریانس

| آزمون وایت | مقدار آماره | سطح معنی داری | نتیجه |
|------------|-------------|---------------|-------|
|------------|-------------|---------------|-------|

⁴ Unit Root Test

| | | | |
|-----------|-------|--------|------------------|
| مدل اول | ۳/۱۲ | ۰/۰۰۰۰ | ناهمسانی واریانس |
| مدل دوم | ۱۰/۷۷ | ۰/۰۰۰۰ | ناهمسانی واریانس |
| مدل سوم | ۲/۷۳ | ۰/۰۰۱۲ | ناهمسانی واریانس |
| مدل چهارم | ۵/۶۰ | ۰/۰۰۱۲ | ناهمسانی واریانس |

ماخذ: یافته‌های تحقیق

برای تخمین الگوهای اقتصادی، روش‌های متفاوتی وجود دارد. با لحاظ کردن فروض کلاسیک، روش حداقل مربعات معمولی (OLS) بر اساس قضیه گاوس-مارکف بهترین تخمین زننده خطی بدون تورش است؛ اما در صورت وجود ناهمسانی واریانس دیگر روش حداقل مربعات معمولی (OLS) روش مناسبی برای تخمین نیست که از این رو با وزن دادن (Cross-section weights) به رفع آن پرداخته و مدل مناسب برای تخمین آزمون فرضیه‌ها روش حداقل مربعات تعمیم‌یافته (GLS) خواهد بود.

انتخاب الگوی مناسب برای مدل رگرسیون

برای مشخص کردن نوع مدل در مقاطع و دوره‌های زمانی مختلف داده‌های ترکیبی از آزمون F مقید (چاو) استفاده شده است؛ که خروجی آزمون در جدول ۴ نشان داده شده است.

جدول ۴ نتایج آزمون چاو (F مقید) در بررسی مدل فرضیات تحقیق

| مدل | آماره F | p-value | نتیجه آزمون چاو | نوع آزمون |
|---------|---------|---------|-----------------|-------------------------------|
| مدل اول | ۱۶/۷۷ | ۰/۰۰۰۰ | H_0 رد می‌شود | داده‌های ترکیبی Panel date |
| مدل دوم | ۳۸/۷۳ | ۰/۰۰۰۰ | H_0 رد می‌شود | داده‌های ترکیبی Panel date |
| مدل سوم | ۲۷/۱۴ | ۰/۰۰۰۰ | H_0 رد می‌شود | داده‌های ترکیبی Panel date |

خروجی آزمون هاسمن به شرح جدول ۵ می‌باشد.

ISC
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کتابخانه ملی جمهوری اسلامی ایران

چالش ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCI-conf.ir

جدول ۵ نتایج آزمون هاسمن در بررسی مدل فرضیات تحقیق

| نوع آزمون | نتیجه آزمون هاسمن | p-value | آماره | آزمون هاسمن |
|------------|-------------------|---------|--------|-------------|
| اثرات ثابت | H_0 رد می شود | ۰/۰۰۰۰ | ۱۷۴/۲۴ | مدل دوم |
| اثرات ثابت | H_0 رد می شود | ۰/۰۰۰۲ | ۲۹/۷۱ | مدل سوم |
| اثرات ثابت | H_0 رد می شود | ۰/۰۰۱۷ | ۲۴/۷۷ | مدل چهارم |

بررسی آزمون فرضیه های تحقیق

فرضیه اول : بین تنوع جنسیتی با اهرم مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد.

جدول ۶- نتایج تخمین فرضیه اول تحقیق

| متغیرها | ضرایب | انحراف استاندارد ضرایب | t-آماره | سطح معناداری | همخطی |
|--------------------------|-----------|------------------------|-----------|--------------|----------|
| عرض از مبدا | 0.271404 | 0.113632 | 2.388438 | 0.0173 | - |
| تنوع جنسیتی | 0.520550 | 0.057290 | 9.086192 | 0.0000 | 1.009284 |
| اندازه هیئت مدیره | 0.065047 | 0.016559 | 3.928272 | 0.0001 | 1.067846 |
| اندازه شرکت | 0.007860 | 0.005002 | 1.571142 | 0.1168 | 1.142473 |
| استقلال هیئت مدیره | 0.064797 | 0.031387 | 2.064479 | 0.0395 | 1.092687 |
| نسبت ارزش بازار به دفتری | 0.001994 | 0.000345 | 5.773335 | 0.0000 | 1.038610 |
| بازده دارایی | -1.059543 | 0.035662 | -29.71103 | 0.0000 | 2.693184 |
| سود آوری | 0.152921 | 0.020140 | 7.592774 | 0.0000 | 2.738958 |

ISC
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کانون حسابداران صنعتی و بازرگانی ایران

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCII-conf.ir

| سایر آماره‌های اطلاعاتی | |
|-------------------------|----------------------|
| ۰/۶۶ | ضریب تعیین |
| ۰/۶۵ | ضریب تعیین تعدیل شده |
| ۸۸/۱۱ | Fآماره |
| ۰/۱۰۰ | Fسطح معناداری |
| ۱/۸۹ | دوربین واتسون |

در بررسی معنی‌دار بودن کل مدل با توجه به این که سطح معناداری آماره F از ۵ درصد کوچک‌تر است (۰/۱۰۰) لذا مدل معنی‌دار بوده و فرضیه H_1 آزمون F در سطح اطمینان ۹۵ درصد پذیرفته می‌شود. ضریب تعیین مدل نیز گویای آن است که ۰/۶۶ درصد متغیر اهرم مالی توسط متغیرهای توضیحی تبیین می‌گردد. همچنین ضریب تعیین تعدیل شده برابر با ۰/۶۵ درصد به دست آمده است. علاوه بر این به منظور بررسی همبستگی جملات خطا باید به میزان آماره دوربین واتسون توجه نمود چون مقدار آن ۱/۸۹ بین بازه قابل قبول قرار دارد فرض همبستگی جملات خطا رد می‌شود. با توجه به نتایج بدست آمده از آزمون همخطی مشاهده می‌شود همه متغیرها کمتر از ۱۰ می‌باشد از این رو مشکل همخطی در این مدل وجود ندارد.

با توجه به نتایج آزمون فرضیه متغیر تنوع جنسیتی با توجه به اینکه سطح معناداری آن کوچکتر از ۵ درصد هستند که نشان دهنده رابطه معنادار با اهرم مالی است لذا فرضیه دوم تحقیق در سطح اطمینان ۹۵ درصد تایید می‌شود. و از آنجایی که ضریب این متغیر مثبت است پس تنوع جنسیتی و اهرم مالی رابطه مستقیمی دارد. پس فرضیه دوم تحقیق مبنی بر تنوع جنسیتی و اهرم مالی رابطه معناداری دارد، پذیرفته می‌شود.

همچنین متغیرهای کنترلی اندازه هیئت مدیره، بازده دارایی، سود آوری و نسبت دارایی‌های ثابت مشهود با توجه به سطح معناداری کمتر از ۵ درصد در سطح اطمینان ۹۵ درصد رابطه معناداری با اهرم مالی دارند. اما اندازه شرکت و استقلال هیئت مدیره با توجه به سطح معناداری بزرگتر از ۵ درصد رابطه معناداری با اهرم مالی ندارد.

فرضیه دوم: بین تنوع جنسیتی با هزینه بدهی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد.

جدول ۷- نتایج تخمین فرضیه دوم تحقیق

ISC
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کانون علمی-تحقیقی دانشجویان مدیریت صنعتی ایران

چالش ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCI-conf.ir

| متغیرها | ضرباب | انحراف استاندارد ضرباب | آماره F | سطح معناداری | همخطی |
|--------------------------|-----------|------------------------|-----------|--------------|----------|
| عرض از مبدا | 0.164269 | 0.041174 | 3.989652 | 0.0001 | - |
| تنوع جنسیتی | -5.944127 | 1.603082 | -3.707936 | 0.0002 | 1.009284 |
| اندازه هیئت مدیره | 0.003500 | 0.007047 | 0.496648 | 0.6197 | 1.067846 |
| اندازه شرکت | -0.006432 | 0.001206 | -5.334466 | 0.0000 | 1.142473 |
| استقلال هیئت مدیره | -0.033690 | 0.009771 | -3.447824 | 0.0006 | 1.092687 |
| نسبت ارزش بازار به دفتری | 3.48E-05 | 5.67E-05 | 0.613368 | 0.5399 | 1.038610 |
| بازده دارایی | -0.037616 | 0.005547 | -6.781228 | 0.0000 | 2.693184 |
| سود آوری | -0.006545 | 0.001922 | -3.405085 | 0.0007 | 2.738958 |
| سایر آماره‌های اطلاعاتی | | | | | |
| ضرب تعیین | ۰/۶۳ | | | | |
| ضرب تعیین تعدیل شده | ۰/۶۱ | | | | |
| آماره F | ۵۱/۰۲ | | | | |
| سطح معناداری F | ۰/۰۰ | | | | |
| دوربین واتسون | ۱/۹۵ | | | | |

در بررسی معنی‌دار بودن کل مدل با توجه به این که سطح معناداری آماره F از ۵ درصد کوچک‌تر است (۰/۰۰) لذا مدل معنی‌دار بوده و فرضیه H_1 آزمون F در سطح اطمینان ۹۵ درصد پذیرفته می‌شود. ضریب تعیین مدل نیز گویای آن است که ۰/۶۳ درصد متغیر هزینه بدهی توسط متغیرهای توضیحی تبیین می‌گردد. همچنین ضریب تعیین تعدیل شده برابر با ۰/۶۱ درصد به دست آمده است. علاوه بر این به منظور بررسی همبستگی جملات خطا باید به میزان آماره دوربین واتسون توجه نمود چون مقدار آن ۱/۹۵ بین بازه قابل قبول قرار دارد فرض همبستگی جملات خطا رد می‌شود. با توجه به نتایج بدست آمده از آزمون همخطی مشاهده می‌شود همه متغیرها کمتر از ۱۰ می‌باشد از این رو مشکل همخطی در این مدل وجود ندارد.

ISC
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کانون هم‌اندیشی مدیران صنعتی ایران

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت پیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCI-conf.ir

با توجه به نتایج آزمون فرضیه متغیر تنوع جنسیتی با توجه به اینکه سطح معناداری آن کوچکتر از ۵ درصد هستند که نشان دهنده رابطه معنادار با هزینه بدهی است لذا فرضیه سوم تحقیق در سطح اطمینان ۹۵ درصد تایید می‌شود. و از آنجایی که ضریب این متغیر منفی است پس تنوع جنسیتی و هزینه بدهی رابطه معکوسی دارد. پس فرضیه سوم تحقیق مبنی بر تنوع جنسیتی و هزینه بدهی رابطه معناداری دارد، پذیرفته می‌شود.

همچنین متغیرهای کنترلی اندازه شرکت، استقلال هیئت مدیره، بازده دارایی، سود آوری با توجه به سطح معناداری کمتر از ۵ درصد در سطح اطمینان ۹۵ درصد رابطه معناداری با هزینه بدهی دارند. اما اندازه هیئت مدیره و نسبت دارایی‌های ثابت مشهود با توجه به سطح معناداری بزرگتر از ۵ درصد رابطه معناداری با هزینه بدهی ندارد.

فرضیه سوم: بین تنوع جنسیتی با سررسید بدهی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد.

| متغیرها | ضرایب | انحراف استاندارد ضرایب | استاندارد آماره t | سطح معناداری | همخطی |
|---------------------------|-----------|---------------------------|----------------------|-----------------|----------|
| عرض از مبدا | 0.287486 | 0.082866 | 3.469266 | 0.0006 | - |
| تنوع جنسیتی | 0.885748 | 0.414509 | 2.136863 | 0.0326 | 1.009284 |
| اندازه هیئت مدیره | 0.015571 | 0.013860 | 1.123503 | 0.2618 | 1.067846 |
| اندازه شرکت | -0.021737 | 0.002576 | -8.436862 | 0.0000 | 1.142473 |
| استقلال هیئت مدیره | -0.000770 | 0.017965 | -0.042876 | 0.9658 | 1.092687 |
| نسبت ارزش بازار به دفتری | 0.000931 | 0.000121 | 7.669779 | 0.0000 | 1.038610 |
| بازده دارایی | 0.167034 | 0.016684 | 10.01141 | 0.0000 | 2.693184 |
| سود آوری | -0.028557 | 0.009313 | -3.066483 | 0.0023 | 2.738958 |
| سایر آماره‌های اطلاعاتی | | | | | |
| ضریب تعیین ۰/۶۲ | | | | | |
| ضریب تعیین تعدیل شده ۰/۶۰ | | | | | |
| آماره F ۴۵/۷۷ | | | | | |
| سطح معناداری F ۰/۰۰ | | | | | |
| دوربین واتسون ۱/۷۶ | | | | | |

جدول ۹ نتایج تخمین فرضیه سوم تحقیق

ماخذ: یافته‌های تحقیق

در بررسی معنی‌دار بودن کل مدل با توجه به این‌که سطح معناداری آماره F از ۵ درصد کوچکتر است (۰/۰۰) لذا مدل معنی‌دار بوده و فرضیه

H1 آزمون F در سطح اطمینان ۹۵ درصد پذیرفته می‌شود. ضریب تعیین مدل نیز گویای آن است که ۰/۶۲ درصد متغیر سررسید بدهی توسط متغیرهای توضیحی تبیین می‌گردد. همچنین ضریب تعیین تعدیل شده برابر با ۰/۶۰ درصد به دست آمده است. علاوه بر این به منظور بررسی همبستگی جملات خطا باید به میزان آماره دوربین واتسون توجه نمود چون مقدار آن ۱/۹۵ بین بازه قابل قبول قرار دارد فرض همبستگی جملات خطا رد می‌شود. با توجه به نتایج بدست آمده از آزمون همخطی مشاهده می‌شود همه متغیرها کمتر از ۱۰ می‌باشد از این رو مشکل همخطی در این مدل وجود ندارد. با توجه به نتایج آزمون فرضیه متغیر تنوع جنسیتی با توجه به اینکه سطح معناداری آن کوچکتر از ۵ درصد هستند که نشان دهنده رابطه معنادار با سررسید بدهی است لذا فرضیه چهارم تحقیق در سطح اطمینان ۹۵ درصد تایید می‌شود. و از آنجایی که ضریب این متغیر مثبت است پس تنوع جنسیتی و سررسید بدهی رابطه مستقیمی دارد. پس فرضیه چهارم تحقیق مبنی بر تنوع جنسیتی و سررسید بدهی رابطه معناداری دارد، پذیرفته می‌شود. همچنین متغیرهای کنترلی اندازه شرکت، بازده دارایی، سود آوری و نسبت دارایی‌های ثابت مشهود با توجه به سطح معناداری کمتر از ۵ درصد در سطح اطمینان ۹۵ درصد رابطه معناداری با سررسید بدهی دارند. اما اندازه هیئت مدیره و استقلال هیئت مدیره با توجه به سطح معناداری بزرگتر از ۵ درصد رابطه معناداری با سررسید بدهی ندارد.

نتیجه گیری

زنان غالباً افرادی کمتر جسور، کمتر تهاجمی، کمتر خودرای، مظلوم‌تر، ریسک‌گریزتر و اخلاقی‌تر شرح داده می‌شوند که این همه خصوصیات هستند که یک گرایش محافظه کارانه و تمایل کمتر به گرفتن وام را نشان می‌دهد. ویژگی‌های شخصیتی مدیریت می‌توانند چگونگی مدیریت شرکت را تحت تاثیر قرار دهند.

ساختار سرمایه به عنوان مهم‌ترین پارامتر مؤثر بر ارزش گذاری شرکت‌ها و برای جهت گیری آنان در بازارهای سرمایه مطرح گردیده است. محیط متحول و متغیر کنونی، درجه بندی شرکت‌ها را از لحاظ اعتباری نیز تا حدودی به ساختار سرمایه آنان منوط ساخته است. این امر برنامه ریزی استراتژیک آنان را به انتخاب منابع مؤثر بر هدف حداکثر سازی ثروت سهامداران نزدیک کرده است. بنابراین عوامل و متغیرهای سیال مؤثر بر ساختار سرمایه می‌تواند سود آوری و کارایی شرکت‌ها را در پوشش هدف مذکور در قالب تئوری نمایندگی و رعایت تئوری سلسله مراتب تحت تاثیر قرار دهد. روشن است که موج تصمیم‌گیری مدیران در زمینه رعایت اصل تطابق در هنگام تأمین منابع مالی، رهیافتی معین در تعدیل تصمیمات مذکور با توجه به مقتضیات محیط اقتصادی محسوب می‌شود و مدلی مناسب برای رونق و اثر بخشی روزافزون تفکر حاکم بر عملکرد شرکت‌ها شمرده می‌شود (سیایی، رضائیان، ۱۳۹۶)

بنابراین تصمیمات مربوط به ساختار سرمایه نقش مؤثری در کارایی و اعتبار شرکتها نزد مؤسسات تأمین سرمایه خواهد داشت. اما اهمیت شرکت‌ها از لحاظ وسعت عملکرد، سود آوری، امکانات رشد، اندازه، نوع فعالیت و تنوع جنسیت در هیأت مدیره، تعیین کننده نیاز مالی متنوع آنان خواهد بود. از آنجا که همواره زنان کم و بیش نیمی از اعضای جامعه را تشکیل می‌دهند چنین انتظار می‌رود که این نیروی بالقوه و گسترده با مشارکت بالفعل خود در فعالیت‌های متنوع اقتصادی، سیاسی، اجتماعی و فرهنگی، چرخ‌های جامعه را همگام با مردان به حرکت در آورند و موفقیت‌های بیشتری از این راه بدست آورد، اما در طول تاریخ فرصت‌ها و امکانات برای زنان به نحوی توزیع نشده است که به راحتی بتوانند هم دوش مردان در صحنه جامعه حاضر شوند و در واقع بدون محدودیت جنسی به ایفای نقش‌های شایسته خویش بپردازند.

ISC
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کتابخانه ملی جمهوری اسلامی ایران

چالش ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
MCI-conf.ir

منابع

- ابراهیمی، جمیل (۱۳۹۵) " بررسی رابطه بین انگیزه های پاداش هیئت مدیره و مدیریت سود با تاکید بر نقش سهامداران نهادی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد
- بیابانی، سروش؛ گرکز، منصور. (۱۳۹۳). بررسی رابطه بین حضور مدیران زن در هیئت مدیره با عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. فصلنامه علمی پژوهشی دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، سال سوم، شماره ۱۲.
- قالیباف اصل، حسن و رضایی، فاطمه (۱۳۹۷)، بررسی تاثیر ترکیب هیات مدیره بر عملکرد شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران ، فصلنامه مطالعات حسابداری ، شماره ۳



- مصلی، مهسا؛ محمدپورزنجانی، مسعود. (۱۳۹۷). "تاثیر حضور هیئت مدیره و مدیر مالی خانم در سودآوری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، سال دوم، شماره دو (پیاپی: سه)، ۸۵-۹۸

-Adams, R., & Ferreira, D. (2018). Women in the boardroom and their impact on gove rnance and performance. *Journal of Financial Economics*, 94(2), 291–309

-Bhaduri, S. & Selarka, E. (2016). Corporate Governance and Corporate Social Responsibility of Indian Companies, *CSR Sustainability, Ethics & Governance* .Springer Science, 87-113.

Abstract

The purpose of the present study is to investigate the effect of gender diversity of board members on the capital structure of companies listed on the Tehran Stock Exchange. This research, in terms of correlation and research methodology, is of quasi-experimental and post-event type in the field of accounting proof research, which is done with real information, and because it can be used in the process of using information, it is therefore a type of applied research. Also, this research is based on the real information of the stock market, financial statements, notes accompanying the financial statements and reports of company assemblies. According to the results of the hypothesis test of the variable gender diversity of the board members, considering that its significance level is less than 5%, which indicates a significant relationship with the capital structure, therefore, the research hypothesis is confirmed at the confidence level of 95%. The findings of the research show that the gender diversity of board members has a positive and significant effect on the capital structure of companies listed on the Tehran Stock Exchange.

Keywords: gender diversity, board of directors, capital structure



 ۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

مرکز آموزش‌های کاربردی مدیریت صنعتی، اربیل

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰
 MCI-conf.ir

