**بررسی رابطه بین سطح تحصیلات مدیران با سرمایه گذاری تحقیق و توسعه**

**چکیده :**

در متون جدید تحقیق و توسعه نقش مهمی در پیشرفت اقتصادی دارد. مخارج تحقیق و توسعه رشد اقتصادی را بهبود بخشیده و شکاف بین رشد تولید و رشد عوامل تولید را از طریق کاهش هزینه ها و افزایش بهره وری پر می کند.تحقیق و توسعه به وسیله بخش های سرمایه گذار مختلف صورت پذیرفته و عدم سرمایه گذاری کافی در هریک از بخش های مختلف اقتصادی می تواند عامل تضعیف برای رشد اقتصادی کشورها می باشد. در این پژوهش سطح تحصیلات مدیران و سرمایه گذاری تحقیق و توسعه با نقش تعدیل کننده مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت را به شیوه علمی ترویجی (مروری) و عوامل موثر بر آن را بررسی خواهد شد.

کلمات کلیدی : سرمایه گذاری تحقیق و توسعه ، سطح تحصیلات مدیران ، تمرکز مالکیت ، مالکیت نهادی

**مقدمه**

آنچه در سازمان ها با اهداف اقتصادی به عنوان عمده ترین مزیت رقابتی مطرح شده، توسعه یافتگی با سرعت متناسب و مطابق با جهان پیرامون می باشد. به عبارت دیگر رقابت، اصلی ترین انگیزه برای رشد و توسعه شرکت ها محسوب می شود. افزایش رقابت و انگیزه بقاء، بسیاری از سازمان ها را بر آن داشته که فعالیت های خود را بر تولیدهای اساسی و توانمندی های محوری متمرکز نموده که این امر مستلزم سرمایه گذاری در پژوهش ها و ایجاد نوآوری های تکنولوژیک خواهد بود. بنابراین دو محصول اصلی فعالیت تحقیق و توسعه علم و تکنولوژی و ایجاد یک ارتباط سیستماتیک بین این دو بوده است. برقراری چنین ارتباطی در مدت زمانی مناسب می تواند یکی از عوامل کلیدی رشد و توسعه شرکت ها باشد. همچنین سطح تحصیلات عالی مدیران و حضور سرمایه گذاران نهادی در شرکت ها می تواند باعث اثربخشی بیشتری در سرمایه گذاری تحقیق و توسعه گردد. تحقیق و توسعه کلید اصلی رشد و فناوری محسوب شده و امروزه بیشتر فناوری های جدید به وسیله سازمان ها یا موسسات تحقیق و توسعه انجام می گیرد و یکی از نتایج مهم پژوهش در هر بخش اقتصادی، افزایش قابل ملاحظه بهره وری می باشد.[1] به جرات می توان گفت که بین تحقیق و توسعه و میزان پیشرفت هر کشوری، رابطه ای مستقیم وجود داشته است کشورهایی که در زمینه تحقیق و توسعه بیشترین هزینه ها را متحمل شده اند، آن هایی بوده اند که راجب فناوری و صنایع پیشرفته هستند. مطالعات نظری و تجربی نشان می دهد که عامل حیاتی رشد و توسعه اقتصادی، پیشرفت های علمی و تکنولوژی است و کلید این پیشرفت ها نیز، تحقیق و توسعه خواهدبود .[2]

عوامل بسیاری موجب برتری یک شرکت در مقایسه با شرکت های دیگر می شوند که مهم ترین آنها ساختار مالکیت است که شانس شرکت را برای بهبود و حفظ ساختار سرمایه تحقیق و توسعه تحت تاثیر قرار خواهد داد. [3]از آنجا که مالکان نهادی بزرگترین گروه از سهامداران را تشکیل می دهند، نقش آنها در نظارت بر رویه های اتخاذ شده از سوی مدیران از اهمیت بالایی برخوردار بوده و انتظار می رود حضور این مالکان در ترکیب سهامداران بر رویه های شرکت موثر باشند. [4]

اهمیت سطح تحصیل مدیران و به خصوص اهمیت تحقیق و توسعه و سرمایه گذاری تحقیق و توسعه بر سطح تحصیلات مدیران و عملکرد شرکت ها بر کسی پوشیده نیست، از آنجائی که تحقیق و توسعه در داخل کشور مبحثی جدید در حوزه مالی محسوب می گردد لذا بررسی رابطه سطح تحصیلات مدیران با سزمایه گذاری نحقیق و توسعه در ایران موضوعی جدید و نو محسوب می گردد. با توجه به اهمیت میزان تحصیلات مدیران و اهمیت و ضرورت سرمایه گذاری تحقیق و توسعه و بررسی رابطه این این دو متغیر، یافته های این پژوهش به انجام مطالعه ها و پژوهش های بیشتر در این زمینه کمک خواهد کرد. همچنین یافته های این پژوهش برای مجامع دانشگاهی و تصمیم گیری مدیران شرکت هایی که دارای تمرکز مالکیت و مالکیت نهادی می باشند و سرمایه گذاران حائز اهمیت خواهد بود.در ادامه ما سطح تحصیلات مدیران و سرمایه گذاری تحقیق و توسعه با نقش تعدیل کننده مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت را بررسی خواهیم نمود. ابتدا به مبانی نظری و پیشینه پژوهش پرداخته سپس به توضیحاتی درباره متغیرهای پژوهش و در آخر بحث و نتیجه گیری خواهیم پرداخت .

**تعاریف**

**سطح تحصیلات مدیران**

تحصیلات مدیران به چهار سطح دکتری، کارشناسی ارشد، لیسانس، دبیرستان یا پایین تر طبقه بندی شده و از طریق متوسط تحصیلات مدیران یک شرکت تعیین خواهد شد، تحصیلات مدیران به چهار سطح طبقه بندی می شود (دکتری 4/4، کارشناسی ارشد.$\frac{1}{4}$3، لیسانس $\frac{1}{4}$2، دبیرستان یا کمتر $\frac{1}{4}$ [6]

بسیاری از مطالعه ها نشان داده که سطح تحصیلات عالی مدیران اجرایی با قابلیت های نوآوری و مدیریتی قوی تر، توانایی انطباق و یادگیری تکنولوژی جدید، توانایی جمع آوری، مدیریت و تجزیه و تحلیل اطلاعات و توانایی برای حل مشکلات ناشی از مسائل مربوط به تحقیق و توسعه مرتبط خواهد بود. بنابراین، شرکتی که مدیر عامل آن دارای سطح تحصیلات عالی می باشد، تمایل به سرمایه گذاری بیشتر در تحقیق و توسعه داشته که این امر با سرمایه گذاری تحقیق و توسعه یک رابطه مثبت خواهد داشت. [6]

**تحقیق و توسعه**

امروزه تحقیق و توسعه تاثیر مستقیمی بر نوآوری، کیفیت، بهره وری، سطح استاندارد زندگی، سهم بازار و نیز دیگر عواملی که در افزایش توان رقابتی سازمان ها موثر هستند داشته است. با ظهور پدیده جهانی شدن روش های کسب تکنولوژی نیز تغییرکرده و روشهای جدیدی خلق گردیده که به کشورها و سازمان ها امکان دستیابی به پژوهش ها در سطوح مختلف را می دهد. بنا به تعریف سازمان همکاری اقتصادی و توسعه، تحقیق و توسعه به کار خلاقانه ای گفته می شود که به طور سیستماتیک انجام خواهد شد تا به دانش موجود بیفزاید و این دانش را برای ابداع کاربردهای تازه به کار ببرد. بنابراین تحقیق و توسعه کلید اصلی رشد فناوری محسوب شده و امروزه بیشتر فناوری های جدید به وسیله سازمان ها یا موسسات تحقیق و توسعه انجام می گیرد و یکی از نتایج مهم پژوهش در هر بخش اقتصادی، افزایش قابل ملاحظه بهره وری عوامل تولید خواهدبود . [1]

**تعریف تحقیق**

پژوهشی برنامه ریزی شده یا کاوشی اساس با هدف کسب دانشی جدید به امید اینکه دانش کسب شده به ایجاد محصول یا خدمتی جدید منجر شده و یا فرآیند و فن آوری تازه ای را منجر گردد و یا زمینه بهبود موثر در محصولات یا فرآیندهای موجود را فراهم خواهد [18]

**تعریف توسعه**

عبارت بوده از تبدیل یافته های پژوهش ها یاسایر دانش ها به برنامه یا طرحی برای تولید محصول یا فرایند تازه، یابهبود موثر در تولیدات وفرایندهای موجود، به قصد فروش یا استفاده از این محصولات . [18]

**تعریف تحقیق و توسعه**

تحقیق و توسعه یک فرآیند منظم خلق، تولید، انتشار و کاربرد دانش بوده است و شامل نوآوری در تکنولوژی علمی، سنجش مدیریت و نظام های سیاسی و اجتماعی می باشد [1].به عبارت دیگر، تحقیق و توسعه به مجموعه فعالیت های بدیع، خلاقانه و نوآورانه، نظام یافته و برنامه ریزی شده ای گفته می شود که به طور کلی با هدف و در جهت گسترش مرزهای شناخت علمی و کاربرد این دانش گسترش یافته در عرصه های گوناگون برای بهبود زندگی انسان و به طور خلاصه در جهت نوآوری و ایجاد فرآورده ها، فرآیندها، وسایل و ابزار، نظام ها، خدمات و روش های جدید صورت خواهد پذیرفت. [2]

**هزینه تحقیق و توسعه**

دو محصول اصلی فعالیت تحقیق و توسعه، علم و تکنولوژی و ایجاد یک ارتباط سیستماتیک بین این دو می باشد. برقراری چنین ارتباطی در مدت زمانی مناسب می تواند یکی از عوامل کلیدی رشد و توسعه شرکت ها باشند. امروزه در بیشتر کشورهای دنیا امر برنامه ریزی و سیاست گذاری علمی جزئی از برنامه های کلان آنها شده، متاسفانه در کشور ما به این مقوله توجه زیادی نشده و صرفا از فرآیندهای تولیدی محصولات دیگر کشورها استفاده شود. مجزا سازی تحقیق و توسعه بر حسب بخش های جداگانه برای پی بردن به عملکرد هر بخش ضروری می باشد. مجزا سازی بخشی مبتنی بوده بر رده بندی سازمان ملل که چهار بخش عمده را تعریف خواهد نمود: دولت، بنگاه تجاری، آموزش عالی و خصوصی و غیرانتفاعی. [1].هزینه های تحقیق و توسعه که توسط بنگاه های تجاری صورت می گیرد در تولید کالاها و خدمات جدید، کیفیت بالاتر تولید و فرآیندهای تولیدی جدید اثرگذار مخواهند بود و موجب رشد بهره وری در هر دو سطح خرد بنگاه ها و کلان اقتصادی خواهند شد. تاثیر تحقیق و توسعه بخش تجاری بر بهره وری در بسیاری از مطالعه های تجربی مورد بررسی قرار گرفته اند و تاثیر آن در کلیه سطوح (اعم از واحد تجاری، بنگاه ها، صنعت) و برای بسیاری از کشور ها (به خصوص ایالات متحده آمریکا) مشخص گردیده است. تحقیق و توسعه پذیرفته توسط بخش تجاری یا توسط خود این بخش و یا توسط دولت تامین مالی خواهد شد. [19] بنابراین با توجه به این که اغلب کشور های اسلامی، کشور های در حال توسعه و یا کمتر توسعه یافته بوده و با معضل هایی همچون سطح پایین درآمد سرانه و نرخ های نازل رشد اقتصادی روبرو می باشند؛ لذا این کشور ها برای رهایی از چنین مشکلاتی نیازمند رشد اقتصادی سریع و مستمر هستند و افزایش مخارج تحقیق و توسعه، می تواند راه حلی برای توسعه اقتصادی این کشورها باشد. چون انواع مختلفی از سرمایه گذاری تحقیق و توسعه وجود داشته اند. لذا تاثیر های آن نیز بر رشد اقتصادی می تواند از طریق کانال های مختلفی صورت پذیرفته و به منظور برآورد رابطه بین تحقیق و توسعه و رشد اقتصادی در نظر گرفتن این موارد ضروری به نظر خواهد رسید [1]

**مدل برخورد حسابداری با مخارج تحقیق و توسعه**

طبق نظر هیئت تدوین استانداردهای حسابداری مالی اگر فعالیت های مربوط به تحقیق در راستای تولید محصولات جدید، بهبود محصولات قدیمی یا کاهش دادن هزینه های عملیاتی آینده انجام گردد، انتظار بر این بوده که از محل این نوع هزینه ها در دوره های آینده و نه فقط در دوره های جاری منافعی به دست بیاورد ، از آنجا که انتظار بر این بوده از دانش به دست آمده بتوان در دوره های آینده منافعی به دست آورد، بنابراین می توان این دانش را به عنوان یک قلم دارایی شرکت یا افزایش در ارزش کل دارایی های تحقیق و توسعه را به عنوان هزینه ی (دارایی) سرمایه ای منظور نمود.علاوه بر آن روش های حسابداری هزینه های تحقیق و توسعه به شرح زیر می باشند:

الف) سرمایه ای کردن هزینه های تحقیق و توسعه: این رویکرد بر این اساس استوار بوده که مخارج تحقیق و توسعه نه فقط در دوره های جاری، بلکه در دوره های آتی نیز انتظار ایجاد منافع از آن ها وجود خواهد داشت

ب) به هزینه بردن کلیه هزینه های تحقیق و توسعه در دوره وقوع؛ برخی از پژوهشگران بر این باور بوده اند که به دلیل نبودن ارتباطی منطقی بین هزینه های تحقیق و توسعه و منافع آتی آن ها را باید همزمان به هزینه منظور شود

پ) سرمایه ای کردن قسمتی از هزینه های تحقیق و توسعه ،در این مورد بهتر بوده کلیه هزینه های عمومی مربوط به تحقیق و توسعه به حساب هزینه های دوره منظور شده و هزینه های خاصی که ارتباط با درآمدهای مورد انتظار از این هزینه ها دارد سرمایه ای شده و به طور منظم مستهلک خواهدشد . [20]

**اهمیت سرمایه گذاری تحقیق و توسعه**

یکی از سرمایه گذاری ها که بازده بلند مدتی داشته سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه می باشند. سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه منجر به افزایش ماندگاری سود خواهدشد. نقش تحقیق و توسعه این بوده که دانش مورد نیازی که تصمیم گیرندگان در تمام بخش ها را به منظور اتخاذ تصمیم های سریع، اثر بخش و سودمند فراهم خواهد نمود. سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه، یک بنگاه اقتصادی را از لحاظ فناوری پیش می برد .اهمیت فن آوری در فرآیند رشد و توسعه ملی با این حقیقت تاریخی آشکار شده که در طول 2 قرن گذشته کاربرد فن آوری در کشور های توسعه یافته، ارتقای عظیمی را در سطح زندگی مردم این کشور ها سبب خواهدشد. امروزه در بسیاری از کشور های توسعه یافته مقادیر بسیار زیادی از منابع به فعالیت های تحقیق و توسعه اختصاص خواهد یافت [1]دیر زمانی بوده نقش برجسته تحقیق و توسعه علمی در رشد اقتصادی توسط دولت ها، بنگاه های تجاری و پژوهشگران مورد تاکید قرار گرفته است، به طوری که بیشتر اقتصاد دانان افزایش رشد اقتصادی در کشورهای توسعه یافته را به شدت فعالیت های تحقیق و توسعه نسبت داده به جرات می توان گفت که بین تحقیق و توسعه و میزان پیشرفت هر کشوری، رابطه ای مستقیم وجود خواهد داشت. کشورهایی که در زمینه تحقیق و توسعه بیشترین هزینه ها را متحمل شده اند، آن هایی بودند که صاحب فناوری و صنایع پیشرفته هستند. مطالعه های نظری و تجربی نشان می دهد که عامل حیاتی رشد و توسعه اقتصادی، پیشرفت های علمی و تکنولوژیکی بوده و کلید این پیشرفت ها نیز، تحقیق و توسعه خواهد بود[2]. وظیفه تحقیق و توسعه در بنگاه های اقتصادی تامین دانش مورد نیاز برای تصمیم گیری موثر و مهم و بهتر جهت تولید و تجارت با کمترین هزینه و بیشترین منفعت می باشند . عموم اقتصاد دانان کمبود فعالیت های تحقیق و توسعه را مشکل اصلی و مانع مهم توسعه نیافتگی قلمداد نموده اند و تلاش برای افزایش انباشت سرمایه تحقیق و توسعه برای نیل به رشد مستمر و بالای اقتصادی، افزایش قدرت رقابت پذیری، بهبود تراز پرداخت ها و ... را ضروری دانسته اند. [21]

 **مالکیت نهادی**

مالکیت نهادی یکی از سازوکارهای بیرونی موثر بر نظام های راهبری بوده که دارای اهمیت زیادی می باشند. این دسته از سرمایه گذاران می توانند رویه های اتخاذ شده توسط شرکت ها را تحت تاثیر قرار داده و حضور آنها ممکن بوده به تغییر رفتار شرکت ها منجر گردد. این تصور ناشی از این نظارت موثرتر سرمایه گذاران تعهدی اند[22] اساسا سرمایه گذاران نهادی دو انگیزه دارند: 1) مسئولیت وکالت یا قیومیت و 2) بازده بالاتر سرمایه گذاری [27] با این وجود عملا نقش سرمایه گذاران نهادی چندان که باید مشخص نیست، اما از نظر تئوری تصور عموم بر این بوده که نهاد ها از انگیزه های کافی برای نظارت فعال بر مدیریت برخوردار اند [23] با وجود تمام این مسائل، نتایج برخی از پژوهش ها نشان داده آنچنان که انتظار داشته، نهادها نظارت موثری بر عملکرد شرکت ها ندارند و یا اینکه ممکن بوده با مدیریت به توافق برسند [24] بر این باورند که سهامداران نهادی نقش اصلی در شکل گیری بسیاری از تغییرات در سیستم های راهبری شرکتی را داشته و با توجه به مالکیت در خور توجه آنها از سهام شرکت، از نفوذ قابل ملاحظه ای نیز در تصمیمات مدیریتی بر خوردار بوده اند. مالکین نهادی، موسساتی بوده اند که به خرید و فروش حجم بالایی از اوراق بهادارخواهند پرداخت مطابق با ادبیات موجود، بانک ها، شرکت های بیمه، صندوق سرمایه گذاری، صندوق های بازنشستگی و ... جزو سرمایه گذاران نهادی محسوب مخواهند شد [25] . نتایج بررسی ها نشان داده اند سهام داران نهادی به علت درصد بالای مالکیت خود، توانای اعمال کنترل بر اقدامات مدیران شرکت ها را داشته اند. این دسته از سرمایه گذاران ترجیح داده اند در شرکت هایی سرمایه گذاری نمایند که از راهبری شرکتی مناسب برخوردار بوده تا بدین طریق از تهدیدات ناشی از تقلب یا بی توجهی مدیران پیشگیری نمایتد [26] و همکاران از طرفی واگذاری سهام مالکان نهادی نیز امری زمان بر و هزینه بربوده اند، از این رو نهاد ها تلاش می نمایند از طریق بهبود راهبری شرکتی، وضعیت شرکت را ارتقا ببخشند، زیرا شرکت هایی که نظام راهبری مطلوب تری داشته اند، ارزش بالاتر و عملکرد بهتری را نیز منعکس خواهند نمود. بنابراین حضور مالکین نهادی در صف سایر سهامداران و مالکان، به طور بالقوه این انتظار را ایجاد کرده که با توجه به نفوذ بالای آنها در تصمیمات هیات مدیره یا اتکا بر فرضیه اطلاعات کارا، ارزش شرکت راافزایش دهند

**تمرکز مالکیت**

تمرکز مالکیت عبارتست ازنحوه توزیع سهام بین سهامداران شرکت های مختلف و یا به عبارتی تمرکز مالکیت دلالت بر آن داشته که چه میزان از کل سهام یک شرکت معین در اختیار تعداد محدودی از مالکین باشند.برای اندازه گیری نمرکز باید به تعداد سهامداران و میزان سرمایه آنها توجه نماییم، هرچه تعداد سهامداران کمتر بوده مالکیت متمرکز تر و هر چه تعداد مالکان بیشتر باشند تمرکز مالکیت کمتر خواهند شد [27]

**مبانی نظری و پیشینه پژوهش**

تحقیق و توسعه[[1]](#footnote-1) فعالیت های مختلفی را از مرحله تفکر، ابداع، اختراع، بهبود کمی و کیفی تولید و روش های آن تا کاربرد های مختلف در جهت تامین نیازهای انسان را در بر خواهد گرفت.. دو محصول اصلی فعالیت تحقیق و توسعه، علم و تکنولوژی و ایجاد یک ارتباط سیتماتیک بین این دوخواهد بود. برقراری چنین ارتباطی در مدت زمانی مناسب می تواند یکی از عوامل کلیدی رشد و توسعه شرکت ها باشند بنابراین یکی از سرمایه گذاری هایی که بازده بلند مدتی داشته اند سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه خواهد بود [5]

بسیاری از پژوهش ها نشان می دهند که سطح تحصیلات عالی مدیران اجرایی با قابلیت های نوآوری و مدیریتی قوی تر، توانایی انطباق و یادگیری تکنولوژی جدید، توانایی جمع آوری، مدیریت و تجزیه و تحلیل اطلاعات و توانایی برای حل مشکلات ناشی از مسائل مربوط به تحقیق و توسعه مرتبط بوده اند. بنابراین، شرکتی که مدیر عامل آن دارای سطح تحصیلات عالی بوده، تمایل به سرمایه گذاری بیشتر در تحقیق و توسعه داشته که این امر با سرمایه گذاری تحقیق و توسعه یک رابطه مثبت خواهد داشت.[6].یکی از سازو کارهای راهبری شرکتی که دارای اهمیت فزاینده ای بوده، ظهور سرمایه گذاران نهادی به عنوان مالکان سرمایه خواهد بود. از آنجا که مالکان نهادی بزرگترین گروه از سهامداران را تشکیل داده، نقش آنها در نظارت بر رویه های اتخاذ شده از سوی مدیران از اهمیت بالایی برخوردار بوده اند و انتظار رفته حضور این مالکان در ترکیب سهامداران بر رویه های شرکت موثر بوده اند.[4] بسیاری از تحولات چشمگیر، در سایه جدایی مالکیت از مدیریت در شرکت ها اتفاق افتاده اند. در گذشته مالکان، همان مدیران واحد تجاری بوده اند. نقش آن ها به طور متمرکز مشاهده می شد. از طرفی مالکان خود بر تمامی عملیات کنترل داشته و باعث افزایش سودآوری شرکت می شده اند. پیشرفت تکنولوژی و نیاز روز افزون به سرمایه باعث شدند که بازارهای بزرگ سرمایه به وجود آمده اند، در پی آن مالکیت از مدیریت جدا شدند.[7] در کشورهایی که قوانین و مقررات حفظ حقوق سهامداران دارای ایراد و ضعف بوده، تمرکز مالکیت اغلب به عنوان راهکاری برای کنترل اعمال غیر اخلاقی مدیران و تصمیم های اتخاذ شده توسط آنان، ظهور پیدا کرده اند.[8]مالکان نهادی تمایل به ریسک پذیری داشته و سرمایه گذاری کوتاه مدت را با بازده سریع تر ترجیح خواهند داد و ممکن بوده شرکت ها سرمایه گذاری های تحقیق و توسعه را که دارای عدم تقارن اطلاعاتی، دوره بازپرداخت بیشتر یا عدم اطمینان بیشتری هستند متوقف بنمایند. با این حال برخی مطالعه ها نشان داده که سرمایه گذاران نهادی در دارایی های مختلف سرمایه گذاری نموده و همه سرمایه گذاران، سرمایه گذاری های کوتاه مدت را انجام نخواهند داد. به طور کلی مالکیت نهادی وتمرکز مالکیت اثر سو بر روابط بین میزان سطح تحصیلات مدیران در سرمایه گذاری تحقیق و توسعه خواهند گذاشت. [6]. [9] به بررسی تاثیر فناوری، مالکیت نهادی و هزینه های تحقیق و توسعه بر شفافیت اطلاعات پرداخته اند. یافته های پژوهش آنها نشان داده که در شرکت های با سطح فناوری بالا، با افزایش نسبت مالکیت نهادی و هزینه های تحقیق و توسعه بر شفافیت اطلاعات خواهند پرداخت. یافته های پژوهش آنها نشان داده که در شرکت های با سطح فناوری بالا، با افزایش نسبت مالکیت نهادی و هزینه های تحقیق و توسعه بر شفافیت افشا افزوده خواهد شد. در حالی که در شرکت هایی با سطح فناوری بالا که دارای افزایش در نسبت مالکان نهادی بوده اند، با افزایش هزینه های تحقیق و توسعه، شفافیت اطلاعات کاهش خواهد یافت. [10] به بررسی تاثیر کنترل خانوادگی و سرمایه گذاران نهادی بر جبران خدمات مدیر عامل پرداخته اند. یافته های پژوهش آنها نشان داده که کنترل خانوادگی شرکت و سرمایه گذاران نهادی بر جبران خدمات مدیر عامل تاثیرخواهد گذاشت. به علاوه، ضرایب برآورد شده متغیرهای کنترل خانوادگی شرکت و سرمایه گذاران نهادی دارای ضرایب منفی بوده اند، که نشان داده این عوامل اثر معکوس و معناداری بر جبران خدمات مدیر عامل شرکت ها داشته اند. [11] به بررسی اثر میانجی سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه بر رابطه بین حاکمیت شرکتی و عملکرد مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته است. نتایج پژوهش وی حاکی از آن بوده که بین حاکمیت شرکتی و سرمایه گذاری تحقیق و توسعه و عملکرد مالی رابطه یمعنی داری وجود داشته و همچنین سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه بر رابطه بین حاکمیت شرکتی و عملکرد مالی تاثیر معناداری خواهد داشت. [12] به بررسی رابطه بین مالکیت نهادی، ساختار سرمایه و سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه پرداخته اند. یافته های پژوهش آنها نشان داده که رابطه معناداری بین ساختار مالکیت و همچنین ساختار سرمایه با سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه وجود نخواهد داشت. [4] به بررسی"رابطه بین مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت نهادی با مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری در بورس اوراق بهادار"پرداخته اند نتایج این پژوهش بیانگر این بوده که بین مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت، مالکیت نهادی با مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری رابطه معناداری وجود داشته اند. ولی جهت این روابط متفاوت بوده، افزایش مالکیت نهادی، مربوط بودن ارزش اطلاعات صورت سود و زیان را افزایش خاهد داد، ولی مربوط بودن ارزش اطلاعات ترازنامه ای را کاهش خواهند داد. [13] به بررسی اثر مخارج تحقیق و نوسعه بر اختراعات و رشد اقتصادی(تحلیل مقایسه ای بین کشورهای در حال توسعه و توسعه یافته) پرداخته اند. نتایج پژوهش آنها حاکی از آن بوده که سرمایه گذاری در بخش تحقیق و توسعه در هر دو گروه کشورهای درحال توسعه و توسعه یافته موجب افزایش در جریان اختراعات خواهد شد.

 [6] به بررسی نقش تحصیلات مدیران در سرمایه گذاری تحقیق و توسعه پرداخته اند. بررسی های آنها نشان داده که میزان تحصیلات مدیران بر سرمایه گذاری تحقیق و توسعه شرکت اثر خواهد گذاشت. مالکیت نهادی و مالکیت خانوادگی این رابطه را تضعیف نموده در نهایت این مطالعه نشان داده که ناهمگنی مقطعی در سرمایه گذاری تحقیق و توسعه به نوع صنعت و کنترل بستگی خواهد داشت. [14] به بررسی میزان تحصیلات مدیران و عملکرد شرکت از یک اقتصاد در حال توسعه پرداخته و نتایج پژوهش وی نشان داده که مدیران ارشد با درجه فارغ التحصیلی به طور قابل توجهی عملکرد شرکت را بهبود خواهند بخشید و همچنین فارغ التحصیل شدن از مدارس معتبر می تواند به طور قابل توجهی سودآوری شرکت را بهبود ببخشد. [15] به بررسی رابطه بین مالکیت نهادی، ساختار سرمایه و سرمایه گذاری تحقیق و توسعه پرداخته اند. یافته های او نشان داده که بین مالکیت نهادی و سرمایه گذاری تحقیق و توسعه، ارتباط معنی داری وجود نداشته است. [16] "ارتباط بین مالکیت نهادی و عملکرد شرکت در صنعت کازینو" مورد بررسی قرار داده اند. این پژوهش نشان داده که سرمایه گذاری نهادی در شرکت های کازینو ممکن بوده به سرمایه گذاران این صنعت کمک نماید تا مسائل نمایندگی حاصله از تفکیک مدیریت از مالکیت را کاهش خواهد داد.فالک[17] تاثیر سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه بر روی رشد اقتصادی در بلند مدت را مورد بررسی قرار دادند. او یک مدل رشد تجربی پویا را با استفاده از داده های تابلویی برای کشورهای OECD طی سال های 1970-2004 تخمین زده اند. از یک سو به نتایجی مبنی بر تاثیر نرخ مخارج تحقیق و توسعه تشکیلات تجاری بر تولید ناخالص داخلی و از سوی دیگر تاثیر سهم سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه در بخش با تکنولوژی بالا بر تولید ناخالص داخلی در بلند مدت دست پیدا کره است.

**بحث و نتیجه گیری**

**جمع بندی**

در این پژوهش سعی شده است که سطح تحصیلات مدیران و سرمایه گذاری تحقیق و توسعه با نقش تعدیل کننده مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت را مورد ارزیابی قرار داده که به نوبه خود یک نوع آوری محسوب شده که در مطالعه های نجربی گذشته مورد توجه قرار نگرفته اند.

**بحث و مقایسه**

هزینه تحقیق و توسعه رشد اقتصادی را بهبود بخشیده و شکاف بین رشد تولید و رشد عوامل تولید را از طریق کاهش هزینه ها و افزایش بهره وری پر کرده است. تحقیق و توسعه به وسیله بخش های سرمایه گذار مختلف صورت خواهد پذیرفت. عدم سرمایه گذاری در هریک از بخش های اقتصادی می تواند عامل تضعیف برای رشد اقتصادی در کشورهای در حال توسعه باشد.تحقیق و توسعه کلید اصلی رشد فن آوری و سرمایه گذاری محسوب گردیده و امروزه بیشتر تکنولوژی های جدید توسط سازمان ها و موسسه های تحقیق و توسعه انجام گرفته و یکی از نتایج قابل ملاحظه در هر حوزه ای افزایش بهره وری عوامل تولید بوده اند که این افزایش بهره وری می تواند بر روی بخش های مختلف اقتصادی و سرمایه گذاری کشور تاثیرات مثبت و منفی زیادی بگذارد. بسیاری از تحول های چشمگیر، در سایه جدایی مالکیت از مدیریت در شرکت ها اتفاق افتاده اند. در گذشته مالکان، همان مدیران واحد تجاری بوده اند. نقش آن ها به طور متمرکز مشاهده می شده است. از طرفی مالکان خود بر تمامی عملیات کنترل داشته و باعث افزایش سودآوری شرکت می شده است. پیشرفت تکنولوژی و نیاز روز افزون به سرمایه باعث شده که بازارهای بزرگ سرمایه به وجودآید و نهایتا مالکیت از مدیریت جدا شده اند. بنابراین شرکت ها از دیدگاه قانونی یک شخصیت حقوقی مستقل و جداگانه از مالکان آن محسوب خواهند شد، اما واتز و زیمرمن معتقدند که شرکت می تواند به عنوان مجوعه ای از قراردادها میان طرف های مختلف تلقی گردیده اند. یکی از مهم ترین این قراردادها، قرارداد میان مدیران و سهامداران شرکت ها بوده که به دنبال جدایی مالکیت از مدیریت و بر پایه تئوری نمایندگی شکل گرفته است. در این قرارداد سهامداران، اداره امور شرکت را به نمایندگان(مدیران) سپرده و در مقابل حق پاسخ خواهی در خصوص عملکرد مدیران را برای خود حفظ می نمایند. در این قراردادها همواره این امکان وجود داشته که مدیران منافع شخصی خود را بر منافع سهامداران ترجیح خواهند داد، که این امر موجب بروز تضاد منافع در روابط نمایندگی خواهد شد، بدان معنا که ممکن بوده مدیران دست به رفتارهای فرصت طلبانه زده ، تصمیماتی اتخاذ نمایند که در جهت منافع آنها و عکس منافع سهامداران خواهد بود.

**نتیجه وکاربرد آن در دنیای واقعی**

 در این پژوهش سعی شده است به صورت مروری به سطح تحصیلات مدیران و سرمایه گذاری تحقیق و توسعه با نقش تعدیل کننده مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت و عوامل موثر بر آن پرداخته شود تا بتواند الهام بخش پژوهشگران دیگر و استفاده کنندگان از نتایج این پژوهش و کسانی که تمایل دارند در این زمینه به پژوهش بپردازند گردد. با توجه به اهمیت میزان تحصیلات مدیران و اهمیت و ضرورت سرمایه گذاری تحقیق و توسعه و بررسی رابطه این این دو متغیر، یافته های این پژوهش به انجام مطالعات و پژوهش های بیشتر در این زمینه کمک خواهد کرد. همچنین یافته های این پژوهش برای مجامع دانشگاهی و تصمیم گیری مدیران شرکت هایی که دارای تمرکز مالکیت و مالکیت نهادی می باشند و سرمایه گذاران حائز اهمیت بسیاری خواهد بود.

**پیشنهادهایی برای پژوهش های آتی**

1- استفاده از نتایج پژوهش برای کمک به تمام ذی نفعان ، سرمایه گذارا و اعتبار دهندگان

2- بررسی سایر عوامل موثر بر سطح تحصیل مدیران موسسه و به کار بستن نتایج آن ها

3-توجه کامل به سرمایه گذاری هزینه های تحقیق و توسعه در برنامه ریزی های کوتاه مدت و بلند مدت و لحاظ نمودن اینکه این هزینه ها جزء جدایی ناپذیر هر سیستم اقتصادی هستند.

**تشکر و سپاسگزاری :**

 **در انتها از استاد صبور و مهربانم سرکار خانم دکتر خدیجه ابراهیمی کمال تشکر را دارم و خالصانه از خداوند متعال برایشان بهترین ها را آرزومندم .**

**منابع**

1-استانداردهای حسابداری، (1388)، استاندارد شماره 7، تحقیق و توسعه.[18]

2-آصفی، سید رقیه (1395) "تاثیر مالکیت خانوادگی با توجه به فرصت های رشد بر سرمایه گذاری تحقیق و توسعه "، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشکده اقتصاد و علوم اداری، موسسه غیر انتفاعی علامه محدث لوری[2]

## 3. افسوسی، لیلا ؛ کیقبادی، امیر رضا (1396) تاثیر فناوری، مالکیت نهادی و هزینه های تحقیق و توسعه بر شفافیت اطلاعات پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی، سال نهم، شماره 26، زمستان 1396، صص 89- 110.[9]

4-انوشه، شهرزاد (1390)" اثر مخارج تحقیق و توسعه بر رشد اقتصادی به تفکیک بخش های سرمایه گذار "،فصلنامه اقتصاد کاربردی، سال دوم، شماره هفتم، زمستان 1390.[1]

5-بیابانی، شاعر و رضی، کاظمی و ستاره، صغرا (1392)" ساختار مالکیت (ترکیب سهامداری و تمرکز) و سیاست تقسیم سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، فصلنامه علمی پژوهشی دانش مالی تحلیل اوراق بهادار، شماره 28، صص20-15.[3]

6-جهانگیری گلشواری، مرتضی؛ بدیعی، حسین؛ (1395) "بررسی تمرکز مالکیت در شرکتهای پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران"، فصلنامه تحقیقات جدید در علوم انسانی شماره دهم، صص 200-191.[8]

7-حسن زاده، نادر (1395)" بررسی اثر میانجی سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه بر رابطه ی بین حاکمیت شرکتی و عملکرد مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران" پایان نامه کارشناسی ارشد، موسسه آموزش عالی غیرانتفاعی- غیر دولتی آمل.[11]

8-حیدرپور، فرزانه و برمچه، اعظم (1396)" تاثیر کنترل خانوادگی و سرمایه گذاران نهادی بر جبران خدمات مدیر عامل" ، پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی، سال نهم، شماره 35، پائیز 1396، صص135-155.[10]

9-حساس یگانه، یحیی (1394)، " فلسفه حسابرسی " تهران، علمی و فرهنگی.[27]

10-رضائی، فرزین؛ حاجی عزیزخانی، فاطمه؛ (1391) "تاثیر بدهی بلندمدت بر مسئله بیش از سرمایه گذاری نماینده و ارزش شرکت"، چشم انداز مدیریت مالی شماره 6- ص ص 86-63.[7]

11-شاه آبادی، ابوالفضل (1380)" نقش فعالیت های تحقیق و توسعه خارجی بر بهره وری کل عوامل و رشد اقتصادی ایران"، پایان نامه دکتری، دانشکده ادبیات و علوم انسانی، دانشگاه تربیت مدرس.[21]

12-شاکری، عباس و ابراهیمی سالاری، تقی (1388) "اثر مخارج تحقیق و توسعه بر اختراعات و رشد اقتصادی؛ تحلیل مقایسه ای بین کشورهای در حال توسعه و توسعه یافته" ، مجله دانش و توسعه، سال 17، شماره 29.[13]

13-عابدی، زهرا (1389)" تاثیر تحقیق و توسعه بر ارزش شرکت" ، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه الزهرا.[5]

14-محمدزاده، امیر؛ کامیاب، محمدجواد (1393) بررسی رابطه بین مالکیت نهادی، ساختار سرمایه و سرمایه گذاری در تحقیق و توسعه ، مجله مدیریت توسعه و تحول (ویژه نامه) 1393، صص 99-91.[12]

15-مهرانی، ساسان و فعال قیومی، علی و مرادی، محمد (1391) " بررسی رابطه بین مالکیت نهادی و تمرکز مالکیت نهادی با مربوط بودن ارزش اطلاعات حسابداری در بورس اوراق بهادار تهران" ، دانش حسابداری، زمستان 1391، دوره سوم، شماره 11،صص 31 تا 55.[4]

16-هندریکسون و نبردا (1992)" تئوری حسابداری" ، ترجمه دکتر علی پارسائیان، انتشارات ترمه.[20]

17- Bushee, Brian. J, (1998), “The Influence of Institutional Investors On Myopic R&D Investment Behavior”, Accounting Review. Vol. 73, PP. 305-33425]]

18- Chung, K. H., Zhang, H. (2009). Corporate Governance and institutional ownership . Journal of financial and Quantitative Analysis (JFQA) Forthcoming, 37: 57-81. [ [6

19- Darmad i, S. (2013). Board members' education and firm performance: Evidencefrom a developing economy. International Journal of Commerce and Management,23 (2), 113e135.14]]

20- Falk, Martin (2007) ."R&D Spending in the High-Tech Sector anEconomic Growth." Research in Economics , 61, 140-47.[ [17

-21 Gillian, S.G. and L.T. Straks (2003). ''A Survey of Shareholder Activism: Motivation and Empirical Evidence '' ,Contemp Finance Dig, 10-3[24]

-22 Griliches .Z. (1996)«Productivity .R&D and Basic Research at theFirm Level», *American Economic Review* ,76.PP.141-54.[ [19

23- Gompers, P., Ishii, J. and A. Metrick. 2003. Corporate Governance and Equity Prices. The Quarterly Journal of Economics 118:107-155.[ [26

-24 Mitra, S. 2002. The Impact of Institutional Stock Ownership on Firm's Earning Management Practice: An Empirical Investigation. Working paper.[ [27

-25Shleifer, A. and Vishny, R. (1986), '' Large shareholders and corporate control '', Journal of Political Economy, Vol. 94,pp. 461-88.23]]

-26 Tong, S., Ning, Y. (2004). Does capital structure affect institutional investor choices? The journal if investing. [ [16

27 Velury , V., Jenkins, S. D. (2006). Institutional ownership and the quality of earnings . Journal of business research, 59(9): 1043-1051.[ [22

Abstract

New R & D texts play an important role in economic progress. R & D expenditures improve economic growth and fill the gap between growth of production and the growth of production factors by reducing costs and increasing productivity. Research and development is carried out by various investor sectors. Insufficient investment in each of the various economic sectors can be a factor in the weakening of the country's economic growth. In this research, we study the level of education of managers and investment in research and development with the role of moderating institutional ownership and the concentration of ownership in a scientific way of promoting (reviewing) and the factors affecting it.

Keywords: R & D investment, managerial level of education, ownership concentration, institutional ownership

1. 1-Research and Development [↑](#footnote-ref-1)