

با سلام

در پژوهشهای قبلی انجام شده در ایران عمدتاً به رابطه بین ترکیب هیئت مدیره و سیاست تقسیم سود پرداخته شده است. در پروپوزال حاضر به تاثیر **تخصص مالی** هیئت مدیره بر سیاست تقسیم سود پرداخته خواهد شد. لذا پروپوزال حاضر از نوآوری برخوردار بوده و نحوه نگارش پروپوزال نیز مناسب می باشد.

هر چند از نظر اینجانب، پروپوزال ایشان **مورد تایید** است ولیکن توصیه می شود موارد زیر مجدداً مورد بازنگری قرار گیرد.

۱- در قسمت جامعه آماری و حجم نمونه، اندازه نمونه پس از اعمال محدودیت های ۴ گانه، ۱۴۳ شرکت اعلام شده است.

به نظر نمی رسد محدودیت های مزبور (که در واقع محدودیت اصلی، بند ۴ می باشد)، موجب حذف حداقل ۳۰۰ شرکت از جامعه آماری شود. لذا پیشنهاد می گردد این موضوع مجدداً توسط دانشجو مورد بازنگری قرار گرفته و به تایید استاد راهنمای محترم برسد.

۲- پیشنهاد می گردد در صورت صلاحدید استاد راهنمای محترم پروپوزال، فرضیه پژوهش همانند فرضیه مقاله بیس، به شرح زیر نگارش شود:
فرضیه تحقیق: تخصص مالی هیئت مدیره بر سیاست تقسیم سود شرکت، تاثیر مثبت و معناداری دارد.

H_0 . Financial expertise of a board is positively related to dividend payments.

H_{11} . Financial expertise of a board is negatively related to dividend payments.

در واقع فرض صفر (H_0) به ارتباط مثبت میان تخصص مالی هیئت مدیره و سیاست تقسیم سود (که همان فرضیه نتیجه است) می پردازد و فرض مقابل (H_1) به ارتباط منفی میان تخصص مالی و سیاست تقسیم سود (که همان فرضیه جایگزینی است) می پردازد. لذا به نظر می رسد آوردن نام فرضیه های جایگزینی و نتیجه در سوالات پژوهش (به جای فرضیه پژوهش) لزومی نداشته باشد.

۳- دستورالعمل حاکمیت شرکتی در تاریخ ۹۷/۸/۱۲ توسط سازمان بورس و اوراق بهادار تهران به کلیه شرکتهای بورسی ابلاغ شده است. در تبصره ۵ ماده ۴ این دستورالعمل، دقیقاً به تخصص مالی هیئت مدیره اشاره شده است. لذا بهتر است در پروپوزال مزبور نیز به این دستورالعمل حاکمیت شرکتی - حتی در حد یک جمله هم که شده - اشاره شود.

فصل سوم: هیات مدیره و مدیرعامل

ماده (۴): اعضای هیات مدیره و مدیرعامل برای ایفای مسئولیت‌های خود در شرکت و در راستای رعایت ضوابط و الزامات قانونی باید دارای تحصیلات، تجربه و فاقد محکومیت قطعی کیفری موثر یا انضباطی موضوع قوانین و مقررات بازار سرمایه باشند. تعداد اعضای هیات مدیره باید به میزانی باشد که امکان انجام بحث‌های سودمند و تصمیم‌گیری

صفحه ۳ از ۱۰

منطقی و همچنین نظارت کافی در ارتباط با امور شرکت فراهم باشد. اکثریت اعضای هیات مدیره باید غیرموظف باشند و تعداد اعضای مستقل هیات مدیره نباید کمتر از ۲۰ درصد تعداد کل اعضای هیات مدیره باشد.

تبصره ۱: تعداد اعضای هیات مدیره برای شرکت‌های بزرگ، به تشخیص و اعلام سازمان، حداقل هفت نفر می‌باشد.

تبصره ۲: تعداد اعضای مستقل در شرکت‌ها حسب صلاحیت سازمان قابل افزایش است.

تبصره ۳: موظف شدن اعضای هیات مدیره، ضمن رعایت شرایط این ماده، صرفاً پس از تصویب هیات مدیره امکان‌پذیر خواهد بود و مدیر ذینفع در این تصمیم‌گیری حق رأی ندارد.

تبصره ۴: هر یک از اعضای اصلی هیات مدیره باید معادل یک دهم درصد سهام شرکت یا حداقل معادل پنج میلیارد ریال از سهام شرکت (که هر ۲ سال یک بار متناسب با نرخ تورم و شاخص بهای کالاها و خدمات مصرفی تعدیل می‌شود) را به عنوان سهام وثیقه مدیران نزد شرکت تودیع کنند.

تبصره ۵: در ترکیب هیات مدیره، باید حداقل یک عضو غیرموظف حضور داشته باشد که دارای تحصیلات مالی (حسابداری، مدیریت مالی، اقتصاد، و مدیریت با گرایش مالی) و تجربه مرتبط باشد.

تبصره ۶: اعضای موظف هیات مدیره نمی‌توانند در شرکتی دیگر، مدیرعامل یا عضو موظف هیات مدیره باشند. هیچ یک از اعضای هیات مدیره نباید اصالتاً یا به نمایندگی از شخص حقوقی همزمان در بیش از ۳ شرکت به عنوان عضو غیرموظف هیات