



کد اختصاصی: ۰۰۷۰۱-۰۹۱۷۱



بررسی ارتباط ارزش شرکت و سطح بهینه نقدینگی بر اساس الگوی GMM: شواهدی از بورس

اوراق بهادار تهران

نسرین رحمانی، فروغ اسماعیلی، رسول لطفی

چکیده

هدف از این پژوهش بررسی رابطه میان ارزش شرکت و نگهداری وجه نقد در بازه زمانی ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۴ است. این مطالعه به جستجوی این امر می پردازد که اگر در این مقوله، هزینه ها و فایده های مرتبط با نگهداری زیاده از حد و کمتر از حد وجه نقد وجود داشته باشد، در این صورت، یک سطح بهینه نقدینگی وجود خواهد داشت که برحسب آن سطح، فایده های نهایی به وسیله هزینه های مرتبط با نگهداری وجه نقد جبران یا خنثی می شوند. اگر سطح بهینگی وجود داشته باشد، در این صورت ارزش شرکت برحسب آن سطح به بیشینه مقدار خود خواهد رسید و انحراف از آن نیز ارزش شرکت را به صورت منفی تحت تاثیر قرار خواهد داد. بر این اساس سطح بهینه نقدینگی میان ارزش شرکت و نگهداری وجه نقد، به وسیله بررسی و ارزیابی ارتباط مقعر تعیین گردید. اگر ارتباط مقعر وجود داشته باشد، یک جمله باقیمانده در معادله حاصل می آید تا نشان دهد که چگونه انحراف از سطح بهینه نقدینگی، ارزش شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد. لذا یک روش دو مرحله ای تخمین زنده لحظه ای (GMM) در ارزیابی و برآورد کل نتایج حاصله مورد استفاده قرار گرفته است. نتایج نشان دهنده این امر هستند که در میان ارزش شرکت و نگهداری نقدینگی، ارتباط مقعر وجود دارد، به طوریکه این ارتباط تاییدی است بر این نکته که در اینجا یک سطح بهینه نقدینگی وجود دارد که ارزش شرکت را به بیشینه مقدار خود می رساند. همچنین انحراف از سطح بهینه نقدینگی، ارزش شرکت را به صورت منفی تحت تاثیر قرار می دهد.

کلید واژه ها: ارزش شرکت، داده های پانل GMM، نگهداری نقدینگی، سطح بهینه نقدینگی.