

رابطه محدودیت های مالی و سرمایه گذاری: با تاکید بر الگوی جریان نقدی چرخه عمر

بهمن طالبی

دانشجوی دکتری حسابداری، واحد بناب، دانشگاه آزاد اسلامی، بناب، ایران (نویسنده مسئول)
Bahmantalebi2020@gmail.com

دکتر عسگر پاکمرام

دانشیار گروه حسابداری، واحد بناب، دانشگاه آزاد اسلامی، بناب، ایران.
Pakmaram@gmail.com

محسن مجرد علایی

کارشناسی ارشد مدیریت دولتی (گرایش مالی)، واحد بناب، دانشگاه آزاد اسلامی، بناب، ایران
book@chmail.ir

شماره ۱۵ / پاییز ۱۳۹۸ (جلد چهارم) / صص ۶۷-۸۱
چشم انداز حسابداری و مدیریت (دوره دوم)

چکیده

در این پژوهش به بررسی تأثیر محدودیت های مالی بر سرمایه گذاری در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با تأکید بر چرخه عمر شرکت پرداخته شد. جهت تعیین محدودیت مالی، از معیار بومی شده KZ استفاده شد. برای انجام این پژوهش تعداد ۱۶۴ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۳۹۴ الی ۱۳۸۶ مورد بررسی قرار گرفت. برای آزمون فرضیه های پژوهش از تحلیل رگرسیون تلفیقی، ترکیبی در نرم افزار ایویوز ۶ استفاده شده است. یافته های پژوهش نشان می دهد که محدودیت مالی بر سرمایه گذاری و فرصت های سرمایه گذاری، تأثیر منفی و معنی دار دارد. و چرخه عمر شرکت در مرحله بلوغ بر رابطه بین محدودیت مالی و سرمایه گذاری، تأثیر معکوس دارد. این در حالی است که چرخه عمر شرکت در مرحله رشد، بلوغ و رکود بر رابطه بین محدودیت مالی و فرصت های سرمایه گذاری، تأثیر معکوس دارد. **واژه های کلیدی:** محدودیت مالی، سرمایه گذاری، فرصت های سرمایه گذاری و چرخه عمر.

مقدمه

ادبیات پژوهش در حوزه محدودیت مالی عمدتاً در کشورهای توسعه یافته تمرکز یافته است. معمولاً شرکت هایی را واجد محدودیت مالی می نامند که دارایی دسترسی پایین و پرهزینه به منابع مالی خارجی باشند. از دلایل عمده وجود اختلاف بین هزینه های مالی داخلی و خارجی به عدم تقارن اطلاعاتی و مشکلات نمایندگی اشاره گردیده است. (کاشانی پور و نقی نژاد، ۱۳۸۸). یکی از موضوع های مهم در فرایند ارزش آفرینی شرکت، بحث سرمایه گذاری است که عمیقاً با موضوع های همچون عدم تقارن اطلاعاتی^۱ و مشکلات نمایندگی^۲ مرتبط می باشد (خو و همکاران^۳، ۲۰۱۳). اصولاً یک فرصت سرمایه گذاری نشان دهنده مجموعه ای از سیاست ها و خط مشی های سرمایه گذاری است و با گذشت زمان همواره مورد تجدیدنظر شرکت قرار می گیرد و می تواند شامل عوامل محیطی که شرایط مساعدی را برای شرکت فراهم می کند، مانند بازار رو به رشد برای محصولات شرکت (داخلی و بین المللی)، یا عوامل محدودکننده رقابت، تغییرات در نرخ ارز در جهت منافع شرکت،

¹ Information Asymmetry

² Agency Problems

³ Xu et al