

تأثیر هزینه سرمایه ضمنی حقوق صاحبان سهام بر بازده سرمایه گذاری شرکت با توجه به عدم تقارن اطلاعاتی

دکتر فرزین خوشکار

مدرس گروه حسابداری و مدیریت، موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران.
f.khoshkar@hnhk.ac.ir

افسانه قنبری

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران. (نویسنده مسئول).
ghanbari5779@gmail.com

محمدسعید قنادی

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی ناصر خسرو، ساوه، ایران.
m.s.ghanadi@gmail.com

شماره ۳۷ / زمستان ۱۳۹۹ (جلد پنجم) صص ۱۰۶-۱۱۸
چشم انداز حسابداری و مدیریت (دوره سوم)

چکیده

کاهش هزینه سرمایه و تشکیل ساختار مناسب سرمایه یکی از مهم‌ترین اقدامات شرکت‌ها در راستای افزایش ارزش شرکت و سهامداران است. هدف پژوهش حاضر بررسی تأثیر هزینه سرمایه ضمنی حقوق صاحبان سهام بر بازده سرمایه‌گذاری شرکت با توجه به عدم تقارن اطلاعات در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار می‌باشد. پژوهش انجام‌شده از نظر نوع هدف، جزء پژوهش‌های کاربردی است و روش پژوهش از نظر ماهیت و محتوایی همبستگی می‌باشد. انجام پژوهش در چارچوب استدلالات قیاسی - استقرایی صورت گرفته و برای تجزیه و تحلیل فرضیه‌ها از تحلیل پانلی کمک گرفته شده است. برای جمع‌آوری اطلاعات، از داده‌های ۱۳۶ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۰-۱۳۹۷ استفاده شده است. نتایج این پژوهش نشان می‌دهد هزینه سرمایه ضمنی حقوق صاحبان سهام بر بازده سرمایه‌گذاری شرکت تأثیر معکوس و معناداری دارد. همچنین عدم تقارن اطلاعات تأثیر منفی هزینه سرمایه ضمنی حقوق صاحبان سهام بر بازده سرمایه‌گذاری شرکت را تقویت می‌کند.

واژگان کلیدی: هزینه سرمایه ضمنی حقوق صاحبان سهام، بازده سرمایه‌گذاری، عدم تقارن اطلاعات.

مقدمه

معیار سنجش کیفیت سرمایه‌گذاری در طول دوره مورد نظر میزان سودآوری آن بوده و بیشتر نشئت گرفته از نوسانات بازده واقعی دوره‌های پیشین شرکت‌ها می‌باشد. پس اگر سرمایه‌گذار مجموعه عوامل درون‌سازمانی و برون‌سازمانی را در ارتباط با بازدهی مدنظر داشته باشد به نتایج مطلوب خواهد رسید (نظری و دارایی، ۱۳۹۶)؛ اما سرمایه‌گذاران برای اتخاذ تصمیم‌های اقتصادی و تخصیص منابع خود سعی دارند عواملی که بر بازده مورد انتظارشان (هزینه سرمایه) اثرگذار باشد را شناسایی نمایند. کاهش هزینه سرمایه و تشکیل ساختار مناسب سرمایه یکی از مهم‌ترین اقدامات شرکت‌ها در راستای افزایش ارزش شرکت و سهامداران است. هزینه سرمایه حداقل نرخ بازدهی است که انتظار می‌رود به دست آید تا شرکت به فعالیت خود