

بررسی تأثیر دسترسی به منابع مالی بر رابطه بین ارزش بازار شرکت و عوامل پیش‌بینی کنندگی بازده مازاد سهام

سمیه فیض‌اللهی^۱

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۰۱/۱۸ تاریخ چاپ: ۱۴۰۱/۰۳/۱۳

چکیده

هدف این تحقیق بررسی تأثیر سرمایه در گردش و سطح اهرم شرکت بر رابطه بین ارزش بازار شرکت و عوامل پیش‌بینی کنندگی بازده مازاد سهام می‌باشد. عوامل پیش‌بینی کنندگی بازده مازاد سهام شامل وجه نقد و معادل‌های آن، سود قبل از بهره، مالیات و اقلام غیرمترقبه، ارزش کل دارایی‌ها منهای وجه نقد و معادل‌های آن، هزینه بهره، کل سود سهام پرداختی، خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی، ارزش کل دارایی به غیر از نقد و معادل آن منهای خالص سرمایه در گردش می‌باشد. قلمرو مکانی تحقیق شامل دوره زمانی یازده ساله از سال ۱۳۸۲ تا ۱۳۹۳ است. داده‌های تحقیق از طریق روش کتابخانه‌ای استفاده شده است، همچنین مبانی نظری تحقیق از کتب و مجلات تخصصی فارسی و لاتین گردآوری گردید و داده‌های مربوط به شرکت‌های نمونه از منابعی چون دنا سهم، ره‌آور نوین، سایت بورس و ... استخراج شده است و از طریق رگرسیون چند متغیره و از روش پانل دیتا برای آزمون فرضیات استفاده شده است. نتایج تحقیق نشان داد که بین نقدینگی، سودآوری، هزینه بهره سود سهام و دارایی‌ها با ارزش بازار شرکت رابطه مثبت و معناداری وجود دارد و با اهرم مالی و خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی رابطه منفی و معنی‌داری وجود دارد. در نتیجه این آزمون بیانگر اثر مثبت و معنادار نقدینگی، سودآوری، هزینه بهره سود سهام، خالص ارزش سرمایه در گردش و دارایی‌ها بر ارزش بازار شرکت و اثر منفی و معنادار اهرم مالی و خالص وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی بر ارزش بازار شرکت می‌باشد.

واژگان کلیدی

اهرم مالی، سرمایه در گردش، عوامل پیش‌بینی کنندگی بازده سهام، ارزش بازار

۱. کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد رشت. کارمند شهرداری رشت. (somaye.fiz36@gmail.com)