

تاثیر توانایی مدیریت و حاکمیت شرکتی بر ارتباط بین نقدشوندگی سهام و سقوط قیمت بازار سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

یوسف احمدخانبیگی

کارشناسی ارشد رشته حسابداری - yousef.ahmadkhanbeigi@gmail.com

چکیده - این تحقیق با موضوع تاثیر توانایی مدیریت و حاکمیت شرکتی بر ارتباط بین نقدشوندگی سهام و سقوط قیمت بازار سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران انجام پذیرفته است. مساله اساسی این پژوهش شرکت ها با ساختارهای مالکیت متفاوت دارای نمودگرها و رفتارهای خاصی هستند؛ بدین معنی که ویژگی های مالی و اقتصادی یک شرکت تحت تاثیر ساختار مالکیت آن شرکت قرار دارد. نتایج پژوهش های پیشین نیز بیانگر این است که واکنش و پاسخ بازارهای سرمایه به اطلاعات حسابداری شرکت های با ساختار مالکیت مختلف، متفاوت است. این پژوهش در زمره پژوهش های هم بستگی قرار می گیرد و از لحاظ نوع کار تحقیقاتی و از نظر هدف، یک پژوهش کاربردی می باشد.

کلید واژه - حاکمیت شرکتی، نقدشوندگی سهام، بازار سهام، بورس اوراق بهادار تهران.

شده ای در مقام مدیریت دارد، با احتیاط تر عمل می نماید.

یکی از مهم ترین عوامل مورد توجه بسیاری از سرمایه گذاران بازارهای سرمایه، نقدشوندگی سهام است. نقدشوندگی یکی از کارکردهای اصلی بورس اوراق بهادار است و سرمایه گذاران همواره خواستار سهامی هستند که بتوانند با کمترین هزینه ممکن آن را معامله کنند. با همه این ها به نظر می رسد، در بسیاری از متون مالی از نقدشوندگی به عنوان مفهومی سهل و ممتنع نام برده می شود، به این معنی که در عین سادگی درک نقدشوندگی در بطن معاملات، اندازه گیری و محاسبه آن پیچیده است.

نقدشوندگی سهام در بازارهای مالی را می توان قابلیت جذب روان سفارش های خرید و فروش تعریف کرد. توانایی معامله سریع حجم بالایی از اوراق بهادار با هزینه پایین و تاثیر قیمتی کم را نیز می توان به عنوان تعریف نقدشوندگی در بازارهای مالی در نظر گرفت. تاثیر قیمتی کم به این معنی است که قیمت دارایی در فاصله میان سفارش تا خرید، تغییر چندانی نداشته باشد. تمایل به بررسی این مساله از این واقعیت نشأت گرفت که مسئله نقدشوندگی سهام در بورس تهران به دلیل فقدان سازوکارهای فراهم آورنده نقدشوندگی، در ردیف بورس های غیر نقد جهان قرار می گیرد، یکی از دغدغه های اصلی سرمایه گذاران است (قالیباف اصل و حسن پور دبیر، ۱۳۹۳)

هر فعالیت اقتصادی توأم با درجه ای از ریسک است. ریسک را نمی توان به طور کامل حذف کرد؛ بنابراین، نگرش علمی به

۱- مقدمه

در جهان پرتلاطم امروزی که سازمان ها و جوامع با تحولات شگرف محیطی و تکنولوژی و به تبع آن تجارت جهانی و جهانی شدن روبه رو هستند، توان دستیابی به سطح مطلوب و مورد انتظاری از عملکرد در هاله ای از ابهام فرو رفته است. در این رهگذر آنچه می تواند حیات بالنده و رو به رشد شرکت ها را تضمین کند، وجود نظام مدیریتی مقتدر و کارآمد است. به عبارت دیگر، در صورت اقتدار و توانمندی رکن مدیریت شرکت است که می توان حسن عملکرد شرکت ها را در شرایط فعلی انتظار داشت (فرهی بوزنجانی، ۱۳۸۴). هم چنین طبق نظریه نمایندگی، شرکت ها با ساختارهای مالکیت متفاوت دارای نمودگرها و رفتارهای خاصی هستند؛ بدین معنی که ویژگی های مالی و اقتصادی یک شرکت تحت تاثیر ساختار مالکیت آن شرکت قرار دارد. نتایج پژوهش های پیشین نیز بیانگر این است که واکنش و پاسخ بازارهای سرمایه به اطلاعات حسابداری شرکت های با ساختار مالکیت مختلف، متفاوت است. هم چنین دوره تصدی مدیرعامل، در محتاط تر شدن یا جسورتر شدن مدیرعامل به هنگام استفاده از توانایی های مدیریتی در اتخاذ تصمیمات مالی و غیرمالی متفاوت، می تواند نقش به سزایی ایفا کند. به عنوان مثال، مدیرعاملی که به تازگی به مقام مدیریت یک شرکت منصوب شده است نسبت به مدیرعاملی که جایگاه تثبیت