



## بررسی رابطه بین کارایی سرمایه فکری و ساختار سرمایه با توجه به نقش ریسک و سودآوری

بهاره شهنی چراغی<sup>۱</sup>، علی گرامی<sup>۲</sup>

۱- دانشجوی کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد شاهین شهر گروه حسابداری و مدیریت

۲- هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی واحد شاهین شهر گروه حسابداری و مدیریت

### چکیده

در جامعه دانش محور امروزی، سرمایه فکری به تدریج به عنوان یک دارایی راهبردی حیاتی اهمیت بیشتری پیدا کرده است، زیرا تقلید از آن ارزشمند، کمیاب و سخت است و از این رو منع مزیت رقابتی است. در حالی که مجموعه گسترده ای از ادبیات در مورد تأثیرات سرمایه فکری بر عملکرد شرکت وجود دارد، رابطه بین سرمایه فکری و ساختار سرمایه نسبتاً ناشناخته است. با این حال، به طور گسترده ای مشخص شده است که ساختار سرمایه شرکت به کیفیت دارایی های شرکت بستگی دارد. یکی از عواملی که می تواند بر ساختار سرمایه شرکت ها تأثیرگذار باشد، سرمایه فکری شرکت ها است. لذا هدف این پژوهش بررسی رابطه بین کارایی سرمایه فکری و ساختار سرمایه با توجه به نقش ریسک و سودآوری است. در راستای هدف پژوهش، سه فرضیه تدوین شد. جهت آزمون این سه فرضیه با استفاده از روش حذف سامانمند، نمونه ای متشکل از ۱۰۵ شرکت از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در طی پنج ساله بین سال های ۱۳۹۵ لغایت ۱۳۹۹ انتخاب گردید. برای تجزیه و تحلیل داده ها و آزمون فرضیه ها از مدل های رگرسیون چند متغیره به روش داده های ترکیبی استفاده شد. نتایج حاصل از پژوهش نشان داد که کارایی سرمایه فکری رابطه منفی با ساختار سرمایه (اهرم مالی) شرکت دارد. همچنین نتایج نشان داد که ریسک شرکت ارتباط بین کارایی سرمایه فکری و ساختار سرمایه شرکت را تعدیل می کند. سایر نتایج نشان داد که سودآوری شرکت ارتباط بین کارایی سرمایه فکری و ساختار سرمایه شرکت را تعدیل نمی کند.

**واژگان کلیدی:** سرمایه فکری، ساختار سرمایه، ریسک، سودآوری