

تاثیر ارزش گذاری نادرست سهام بر نگهداشت وجه نقد

سحر کیامرثی

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، واحد گچساران، دانشگاه آزاد اسلامی، گچساران، ایران. (نویسنده مسئول).

sahar.kiamarsi@yahoo.com

دکتر محسن احمدی

استادیار گروه حسابداری، واحد گچساران، دانشگاه آزاد اسلامی، گچساران، ایران.

mohsentarh@yahoo.com

چکیده

وجه نقد یک شرکت از مهم‌ترین دارایی‌های قابل مبادله‌ی هر شرکتی است. مدیران شرکت‌ها در شرایط اقتصادی متفاوت تصمیم متفاوتی برای دارایی‌های نقدی شرکت اتخاذ می‌کنند. آن‌ها ممکن است تصمیم به افزایش ذخایر وجه نقد، توزیع وجه نقد بین سهامداران، مصرف منابع نقدی برای امورات داخلی شرکت، مصرف آن برای تحصیل خارجی یا انباشت ذخایر نقدی بگیرند که در هر صورت سطح انباشت وجه نقد شرکت تحت تأثیر قرار می‌گیرد و همچنین پدیده اضافه ارزشیابی، موجب خراب شدن ارزش شرکت و از بین رفتن اعتبار شرکت برای صداقت و راست‌گویی می‌گردد، اعتباری که برای موفقیت یک شرکت لازم است. از این رو هدف پژوهش بررسی این موضوع است که آیا ارزش‌گذاری نادرست سهام بر نگهداشت وجه نقد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر دارد؟ جامعه آماری پژوهش، کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین بازه زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۹ هست که بعد از اعمال محدودیت‌ها ۱۲۵ شرکت به‌عنوان نمونه پژوهش انتخاب شد که نتایج تحلیل فرضیه تحقیق نشان داد که ارزش‌گذاری نادرست سهام بر نگهداشت وجه نقد تأثیر معنادار و معکوسی دارد.

واژگان کلیدی: ارزش‌گذاری نادرست سهام، نگهداشت وجه نقد، عملکرد شرکت.

مقدمه

از دیدگاه مالی می‌تواند چنین گفت که اتخاذ تصمیماتی در مورد مقدار ذخیره برای نگهداری وجه نقد در شرکت‌ها موضوعی بسیار بااهمیت و چالش‌برانگیز می‌باشد. در واقع واحدهای تجاری به دنبال مقدار ذخیره‌ای هستند که بتوانند میزان ارزش و سهام شرکت را نیز مورد ارتقا قرار دهند (نیراج و همکاران، ۲۰۲۰). در حسابداری وجوه نقد حساسی است که در ترازنامه مبلغ کلانی را به خود اختصاص می‌دهد و دارای ماهیت بااهمیتی است زیرا سرمایه‌گذاران، تحلیل‌گران و مشاوران مالی نسبت به وجوه در اختیار شرکت‌ها نیز تصمیمات مالی را لحاظ می‌کند. اکثر دانشمندان مالی بر این باور هستند که واحدهای تجاری باید برای تأمین مالی جهت سرمایه‌گذاری در پروژه‌های سود ده، تماماً از منابع خارجی نیز استفاده نکنند زیرا اصطکاک‌های موجود در بازار باعث کاهش ارزش سهام این شرکت می‌شود (واعظ و همکاران، ۱۳۹۷). یکی از دلایلی که می‌تواند باعث دگرگونی در اتخاذ سیاست‌های سطح نگهداشت وجه نقد شود، عوامل محیطی پیرامون شرکت است. درصد تغییرپذیری در محیط بیرون از واحدهای تجاری که می‌تواند شامل: مشتریان ویژه، مقررات مربوط به امورات دولتی، شهرت نام تجاری (ارزش برند) و غیره تعریف کرد، که این عوامل می‌تواند در نوسانات وجه نقد نگه‌داری شده توسط شرکت تأثیر بسزایی داشته باشد (علیم و همکاران، ۲۰۲۰). از دستی دیگر نگهداری وجه نقد، هزینه‌ای نیز دارد و آن، هزینه فرصت از دست‌رفته سرمایه‌گذاری در دارایی‌های جاری است که در نتیجه نگهداشت وجه نقد ایجاد