

ریسک مرتبط با سیاست و رفتار تامین مالی شرکت ها

مهدیه کرکه آبادی^۱، زهرا واحدی^۲

^۱دکتری ریاضی کاربردی، تحقیق در عملیات - استادیار دانشگاه ادیبان

^۲کارشناسی ارشد مهندسی مالی و ریسک سرمایه گذاری

چکیده

این مقاله با تمرکز بر داده‌های فصلی شرکت‌های فهرست‌شده عمومی ایران از سه‌ماهه اول تا سه‌ماهه ۱۴۰۰، تحلیلی اکتشافی از علل رفتار تامین مالی شرکتی را از طریق کانال‌های ویژگی‌های سطح شرکت، عوامل سطح کشور و ریسک‌های مرتبط با سیاست ارائه نمود. در این تحقیق از معیارهای چند بعدی ریسک‌های مرتبط با سیاست، از جمله عدم قطعیت سیاست اقتصادی، ریسک ژئوپلیتیک و ریسک سیاسی استفاده گردید. این تحقیق به دنبال پاسخ بدین سوال که: «آیا همبستگی بین ریسک‌های مرتبط با سیاست و فعالیت‌های تامین مالی تحت استراتژی‌های مختلف تامین مالی مانند تامین مالی بدهی و تامین مالی سهام متفاوت است یا خیر» بود. همچنین بررسی گردید که چگونه محدودیت‌های مالی و تفاوت‌های صنعت بر تامین مالی شرکت تأثیر می‌گذارد. یافته‌های تجربی نشان داد که ریسک‌های مرتبط با سیاست‌ها می‌توانند بر تصمیمات تامین مالی شرکت تأثیر منفی بگذارند. تأثیر ریسک مربوط به سیاست بر تامین مالی بدهی بیشتر از تامین مالی سهام است. شواهد همچنین نشان داد که هم عوامل در سطح شرکت و هم در سطح کشور، تعیین‌کننده‌های اساسی هستند که تصمیمات تامین مالی شرکت را هدایت می‌کنند. در نهایت، تأثیر بازدارنده ریسک مرتبط با سیاست برای دو نمونه فرعی مجزا از شرکت‌های دارای محدودیت

مالی و شرکت‌های تولیدی بزرگ‌تر است. آگاهی از این تأثیرات می‌تواند به مدیران و سیاست‌گذاران کمک کند تا استراتژی‌های کارآمدتری را با هدف بهبود عملکرد اقتصادی خود تدوین کنند.

کلید واژه: تصمیمات تامین مالی شرکت، ریسک مرتبط با سیاست، تامین مالی

مقدمه

بسیاری از محققان و متخصصان رفتارهای تامین مالی شرکت را به دلیل پیامدهای عملی آنها برای مدیریت شرکت و عملکرد شرکت و حتی برای کل اقتصاد مورد مطالعه قرار داده‌اند (کارپاویچیوس^۱ و همکاران، ۲۰۱۹). یکی از رشته‌های برجسته ادبیات بر شناسایی عوامل تعیین‌کننده‌ای متمرکز شده است که شرکت‌ها را برای انتخاب استراتژی‌های تامین مالی خود راهنمایی می‌کند (سیو و چانگ^۲، ۲۰۱۷). اگرچه تأثیرات واقعی ویژگی‌های خاص شرکت از جمله اندازه، سودآوری، جریان نقدی و فرصت رشد بر رفتار تامین مالی به‌طور تجربی ثابت شده‌اند (لی^۳ و همکاران، ۲۰۱۷)، تردید وجود دارد که آیا این ویژگی‌های سطح شرکت به‌طور کامل تصمیمات تامین مالی را توضیح می‌دهند یا خیر (دی جونگ^۴ و همکاران، ۲۰۰۸؛ گراهام^۵ و همکاران، ۲۰۱۵). از یک زاویه مبتنی بر کلان‌جایگزین، شرایط اقتصاد کلان و سیاست اجرا شده توسط یک دولت برای تغییر محیط‌های تجاری که شرکت‌ها در آن فعالیت می‌کنند، اهمیت حیاتی دارند. به عنوان مثال، سیاست پولی تأثیری اساسی بر تامین مالی خارجی و نرخ تنزیل پروژه‌های سرمایه‌گذاری دارد (باوم^۶ و همکاران، ۲۰۰۹؛ پانوسی و پاپانیکولاو^۱، ۲۰۱۲). از یک سو،

^۱ Karpavičius

^۲ Seo and Chung

^۳ Lee

^۴ de Jong

^۵ Graham

^۶ Baum