

تحلیل تأمین مالی خارجی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

مجید زیندینی

کارشناسی ارشد، مدیریت اجرایی، مرکز آموزش مدیریت صنعتی کرمان، ایران

zeindini@yahoo.com

چکیده

این مطالعه با استفاده از استدلال‌های مطالعات پیشین و رویکردی جدید، به بررسی ارتباط بین تأمین مالی خارجی، جریان نقدی و محدودیت مالی شرکت‌ها پرداخته شد. در واقع، تلاش شد تا به این پرسش پاسخ داده شود که آیا ارتباطی معکوس بین جریان نقدی و تأمین مالی خارجی شرکت‌ها برقرار است یا خیر، آیا محدودیت یا عدم محدودیت مالی شرکت‌ها بر این ارتباط موثر است و آیا وجود دارایی‌های قابل وثیقه‌گذاری، این ارتباط را تحت تأثیر قرار می‌دهد یا خیر. به این منظور از داده‌های 111 شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های 1387 تا 1392، مدل داده‌های ترکیبی و روش حداقل مربعات تعمیم یافته برآوردی (EGLS)، استفاده شد. نتیجه بررسی‌ها مشخص نمود که در صورت استفاده از بدهی بهره‌دار به‌علاوه تغییر در سرمایه سهام عادی به‌عنوان معیاری برای تأمین مالی خارجی، و وجوه جمع‌آوری شده داخلی (خالص جریان نقدی) ارتباطی معکوس و معنادار دارند و این ارتباط مورد انتظار، در شرکت‌های دچار محدودیت مالی، تفاوت معناداری نسبت به شرکت‌های فاقد محدودیت مالی ندارد. علاوه بر این، در شرکت‌های دچار محدودیت مالی، اثرات جایگزینی جریان نقدی (ارتباط معکوس جریان نقدی با تأمین مالی خارجی) در شرکت‌هایی که دارایی‌های ثابت بالاتری دارند، بیشتر نخواهد بود.

واژگان کلیدی: تأمین مالی خارجی، جریان نقدی، محدودیت مالی، بورس اوراق بهادار تهران