



## بررسی ارتباط بین تصمیمات ساختار سرمایه هدف و عدم تقارن اطلاعاتی در بورس

### اوراق بهادار تهران

علی عزیزی\*

کارشناس ارشد حسابداری دانشگاه کردستان

محمد نظری پور

عضو هیئت علمی و استادیار دانشگاه کردستان

#### چکیده

در این پژوهش به بررسی تاثیر تصمیمات ساختار سرمایه مورد انتظار (هدف) بر روی عدم تقارن اطلاعاتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شده است. عدم تقارن اطلاعاتی توسط نقدشوندگی سهام شرکت اندازه‌گیری می‌شود که با معیارهای نظیر حجم معاملات، نسبت بازده صفر، توسعه عرضه و تقاضای نسبی، انتشار موثر سهام، هزینه معاملات چرخشی و شاخص تاثیر قیمتی برای اندازه‌گیری استفاده می‌شود. جامعه آماری این تحقیق، شامل تمام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و نمونه‌ی مورد بررسی، شامل ۱۲۲ شرکت از گروه صنایع مختلف است که داده‌های آنها برای بازه‌ی زمانی شش ساله از سال ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۲ با مدل سازی مشترک اهرم مالی (ساختار سرمایه) و نقدی‌نگی (عدم تقارن اطلاعاتی)، با استفاده از مدل رگرسیونی چند متغیره (داده‌های تابلوی) با اثرات تصادفی برای مدل اصلی و اثرات ثابت برای مدل‌های فرعی، مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. نتایج حاصل از تحقیق وجود روابط معنادار را تایید می‌کند. اطلاعات نشان می‌دهد که افزایش مورد انتظار در ساختار سرمایه هدف شاخص عدم تقارن اطلاعاتی را کاهش می‌دهد. همچنین نتایج این تحقیق رابطه منفی و معنادار بین ساختار سرمایه هدف و معیارهای نقدی‌نگی شامل: حجم معاملات، نسبت بازده صفر، توسعه عرضه و تقاضای نسبی و انتشار موثر سهام را تایید می‌کند. این در حالی است که بین ساختار سرمایه هدف و معیارهای نقدی‌نگی شامل: هزینه معاملات چرخشی و شاخص تاثیر قیمتی رابطه مثبت و معنادار وجود دارد.

کلمات کلیدی: ساختار سرمایه، ساختار سرمایه هدف، عدم تقارن اطلاعات، نقدی‌نگی، معیارهای نقدشوندگی