

# تحلیل تاثیر اهرم مالی و سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر بر عملکردهای حسابداری شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران

سعید باصری\*، امیر حکاکی

عضو هیات علمی گروه حسابداری و مدیریت، واحد کاشان، دانشگاه آزاد اسلامی، کاشان، ایران baseri40@yahoo.com  
دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، واحد نطنز، دانشگاه آزاد اسلامی، نطنز، ایران Amirhakaki1364@gmail.com

## چکیده

هدف اصلی از این پژوهش، بررسی تاثیر اهرم مالی و سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر بر عملکردهای حسابداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. در این پژوهش برای تعیین نمونه‌ی آماری، از شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ استفاده شده است، که نمونه‌ای شامل ۷۳ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۸۰ تا ۱۳۹۵ مورد بررسی قرار گرفته است. نتایج حاصل از این پژوهش نشان داد که، متغیر ترکیبی اهرم مالی و سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر بر بازده سرمایه تاثیر منفی دارد و میزان تاثیر متغیرهای مستقل اهرم مالی و سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر و متغیرهای کنترلی بر متغیر وابسته بازده سرمایه مقدار ۲۵ درصد است و متغیر ترکیبی اهرم مالی و سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر بر بازده دارایی تاثیر منفی دارد و میزان تاثیر متغیرهای مستقل اهرم مالی و سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر و متغیرهای کنترلی بر متغیر وابسته بازده دارایی مقدار ۳۴ درصد است.

**واژگان کلیدی:** سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر، بازده دارایی، بازده سرمایه، شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ.

## ۱. مقدمه و بیان مسئله

یک شرکت سرمایه‌گذار ریسک‌پذیر نقش یک واسطه مالی را در بازار بازی می‌کند که از آن طریق، وام دهندگان و وام گیرندگان با تحمل هزینه بالایی، با یکدیگر ارتباط برقرار می‌نمایند. این هزینه‌ها ناشی از انتخاب نامناسب، خطر اخلاقی، هزینه‌های اداری، جمع‌آوری اطلاعات و اقدامات بازرسی هستند. سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر معمولاً برای طرح یک ایده نو یا محصول جدیدی که احتمالاً دارای ریسک بالا ولی استعداد بالقوه‌ای برای تامین بازده بالاتر از میانگین سود دارد بکار می‌رود. این نوع سرمایه‌گذاری بیشتر در شرکت‌هایی که دارای پتانسیل نوآوری یا تحقیقات ویژه‌ای در تکنولوژی‌های برتر هستند، قابل استفاده می‌باشد و قابلیت سود و زیان بالقوه در ذات آن نهفته است و به همین دلیل اغلب به چنین جوهی، سرمایه پرخطر یا ریسکی نیز می‌گویند (تیت ۱، ۲۰۰۶: ۱۵۸). [۱]

در این میان عملکردهای شرکت از جمله اطلاعات با اهمیت در تصمیمات اقتصادی به شمار می‌رود. مطالعات و پژوهش‌های انجام شده درباره عملکردها، یکی از پر حجم‌ترین و بیشترین تلاش‌های پژوهشی را در تاریخ حسابداری تشکیل می‌دهد. عملکردها به عنوان ابزار سنجش اثربخشی مدیریت و وسیله پیش‌بینی و ارزیابی تصمیم‌گیری‌ها، همواره مورد استفاده سرمایه‌گذاران، مدیران و تحلیلگران مالی بوده است (زانگ ۲، ۲۰۱۱: ۶۵). [۲] بر همین اساس، محققان بسیاری سعی کردند، عوامل موثر بر عملکردهای

1- Tate

2- Zhang