

بررسی تاثیر حاکمیت شرکتی روی نقد شوندگی شرکت های پذیفته شده در بورس اوراق بهادار

تهران

Mosaybshokouhi^{1*}, MahnazRezaee²

¹ Moderator of Sama Technical College of Bandar Abbas - Hormozgan - Iran

² Moderator of Sama Technical College of Bandar Abbas - Hormozgan - Iran

چکیده

نقدشوندگی سهام یکی از موضوعهای بحث برانگیز مالی است که در سالهای اخیر مورد توجه پژوهشگران بازار سرمایه در بازارهای نوظهور قرار گرفته است. تمایل به بررسی این مسأله از این واقعیت نشأت گرفت که مسأله نقدشوندگی سهام در بورس تهران به دلیل فقدان سازوکارهای فراهم آورنده نقدشوندگی، در ردیف بورسهای غیرنقد جهان قرار میگیرد و یکی از دغدغههای اصلی سرمایهگذاران است. باتوجه به این موضوع، در مطالعه حاضر تلاش شد تا ارتباط مالکیت نهادیبا نقدینگی سهام مورد بررسی قرار گیرد. به این منظور از دادههای ۱۰۲ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سالهای ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۳، رگرسیون چندمتغیره و مدل اثرات تصادفی استفاده شد. نتیجه بررسیها مشخص نمود که ارتباط معناداری بین مالکیت نهادی با نقدشوندگی سهام شرکتها برقرار نیست.

واژگان کلیدی: نقدشوندگی سهام، مالکیت نهادی، بورس اوراق بهادار تهران

مقدمه

نقدشوندگی، مفهوم پیچیده‌ای است و تعاریف و استنباطهای گوناگونی در این ارتباط ارائه شده است. بهطور کلی، نقدشوندگی، میزان سهولت خرید و فروش دارایی بدون تغییر قابل ملاحظه در قیمت آن است. نقدشوندگی به معنای سرعت تبدیل سرمایهگذاربها یا داراییها به وجوه نقد است (یحیی‌زاده‌فهر و خرم‌دین، ۱۳۸۷). از مهم‌ترین عوامل مربوط به نقدشوندگی بازار سهام میتوان به اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام اشاره کرد. هرچه اختلاف یا فاصله قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام کمتر باشد، خریدار و فروشنده زودتر به قیمت تعادلی میرسند و حجم معاملات سهام افزایش مییابد. این امر منجر به افزایش نقدشوندگی بازار سهام میشود (احمدپور و رساییان، ۱۳۸۵). بروکمن و چانگ^۱ (۲۰۰۳) نشان دادند که در بورس اوراق بهادار هنگ کنگ شرکتهای هنگ کنگی نسبت به شرکتهای چینی از اختلاف قیمت پیشنهادی خرید و فروش سهام کمتری برخوردارند. آنها این نتایج را چنین تفسیر کردند که شرکتهایی که مراقبتهای کمتری توسط سهامدارانشان نسبت به آنها صورت میگیرد نقدشوندگی سهامشان کمتر است. ادبیات موجود در مورد رابطه

¹ Brockmanand Chung