

سرمایه گذاری شرکت و نقدینگی سهام: شواهد مبنی بر تاثیر قیمت بر تجارت

آرش خمی

دانشجویی دکتری اقتصاد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب، arashkhomi@gmail.com

چکیده- ما ثابت کردیم که سرمایه گذاری شرکت ها با نقدشوندگی سهام در ارتباط است. این مطالعه نشان دهنده رابطه مثبت بین سرمایه گذاری مشارکتی غیرطبیعی و نقد شونگی سهام در مقطع عرضی است. علاوه بر این نقدشوندگی سهام ظاهراً موجب پیشرفت بیشتر کارخانجات با محدودیت مالی می شود. بررسی های دقیق ما ثابت می کند که وجود نظم نمی تواند یافته های حاضر را توضیح دهد. این تحلیل ها نشان می دهد که سرمایه گذاری شرکت ریسک کارخانه را کاهش می دهد و این تغییر در ریسک رفتار بازاربان را تغییر می دهد که منجر به افزایش در نقد شونگی سهام می شود.

کلید واژه ها: نقدینگی سهام، سرمایه گذاری شرکت، محدودیت های مالی

۱. مقدمه

موجود تغییر می دهد، یعنی، ریسک سرمایه یک کارخانه، منجر به تغییر در ریسک سهام آن می شود. به عبارت دیگر، ریسک سهام با تصمیمات حال حاضر و گذشته کارخانه ارتباط دارد. (Carlson, Fisher, & Giammarino, 2004) به خصوص، سرمایه گذاری مطلوب شرکت ریسک یک سهام را کاهش می دهد، به ویژه بخش سیستماتیک آن را. حتی وقتی سرمایه جدید پر ریسک باشد، اینها خطر کمتری نسبت به گزینه های جایگزین شده دارند. (Carlson, Fisher, & Giammarino, 2006). مسیر مطالعه مرتبط با مقالات ارزش سرمایه است که با کشف تفاسیر سرمایه گذاری شرکت برای بخش عرضی و مجموعه زمانی بازخورد مورد انتظار دارد. Berk et al. (۱۹۹۹) اولین کسانی بودند که یک مدل واقعاً پویای انتخابی را با تحلیل ریسک تغییر در زمینه سرمایه گذاری شرکت ایجاد کردند. (Carlson et al. (2004), Zhang (2005), Li, Livdan, and Zhang (۲۰۰۹) و Liu, Whited, and Zhang (۲۰۰۹) در زاستای این مدل هستند.

به عبارت دیگر، نقدشوندگی سهام یک شاخص درونی است. به طور خاص، نقدشوندگی سهام با محرک های تجاری مختلفی مانند اطلاعات خصوصی (Kyle, 1985; Glosten & Milgrom, 1985) و

مقالات سرمایه گذاری شرکتی اخیر نشان می دهند که سرمایه گذاری مطلوب شرکت ریسک یکسهم را تغییر می دهد (Berk, Green, & Naik, ۱۹۹۹). پس چگونه تغییر در ریسک سهام نقدشوندگی آن را تحت تاثیر قرار می دهد؟ مستندات و مقالات ریزساختار بازار حاکی از آن است که تغییر در ریسک بر ارزش استراتژی بازاربان تاثیر می گذارد، که منجر به تغییر در تاثیر قیمت مانن نقد شونگی سهام می شود (Kyle, 1985). در این تحلیل ما پیوندی را بین سرمایه گذاری شرکت و نقدشوندگی سهام ایجاد کردیم که از طریق ارتباط این مسیر از مطالعه سرمایه گذاری شرکت تا مقالات ریزساختار بازار است. به ویژه شواهد تجربی در زمینه نقش سرمایه گذاری شرکت در نقدشوندگی سهام بازار ارائه می شود و در رابطه با ریسک تغییر از خصوصیات سرمایه گذاری شرکت تا نقدشوندگی سهام بحث خواهد شد. مطالع حاضر را به صورت زیر اجرا می کنیم. در مقال اولیه آن ها Berk et al. (۱۹۹۹) به این نتیجه رسیدند که تصمیمات سرمایه گذاری شرکت می تواند در یک مفهوم واقعی مورد ارزیابی قرار گیرد چون تصمیم برای سرمایه گذاری رشد اختیار را برای سرمایه موجود تغییر می دهد. بنابراین، اگر فرصتهای رشد کم هستند، سرمایه گذاری شرکت نسبت اختیارات رشد به سرمایه