

بررسی نقش روش‌های تامین مالی در بهبود رفتار تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران در بورس اوراق بهادار تهران

صادق عبدالملکی

کارشناس ارشد مدیریت مالی دانشگاه آزاد اسلامی واحد اسلامشهر
Sadegh.abdolmaleki@gmail.com

چکیده

پژوهش حاضر به بررسی تاثیر روش‌های تامین مالی و ویژگی‌های فردی و تجربه سرمایه‌گذار بر رفتار وی در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته است. روش‌های تامین مالی مورد استفاده عبارتند از: روش انتشار سهام، روش سود انباشته، روش دریافت وام و روش فروش دارایی. ویژگی‌های فردی سرمایه‌گذار عبارتند از: سن، جنسیت و سطح تحصیلات. همچنین تجربه سرمایه‌گذار میزان سال‌هایی است که سرمایه‌گذار سابقه فعالیت در بورس را دارد. روش گردآوری داده‌ها بر اساس پرسشنامه می‌باشد. بدین صورت که بر طبق فرمول کوکران حجم نمونه به دست آمده است و ۱۰۰ عدد پرسشنامه مورد ارزیابی و تحلیل قرار گرفته است. در این پژوهش، برای بررسی پایایی پرسشنامه از آزمون آلفای کرونباخ استفاده گردیده است. در ادامه با استفاده از آمار توصیفی و ترسیم نمودار هیستوگرام و محاسبات ضریب همبستگی پیرسون و اسپیرمن، اطلاعات موجود در پرسشنامه بررسی شده است. در انتها آزمون فرضیه‌ها و بررسی تاثیر روش‌های تامین مالی و ویژگی‌های فردی و تجربه سرمایه‌گذار بر رفتار او در بورس اوراق بهادار با استفاده از آزمون دو جمله‌ای انجام شده است. نتایج نشان می‌دهند که روش‌های تامین مالی بر رفتار سرمایه‌گذار در بورس موثر است. همچنین ویژگی‌های فردی سرمایه‌گذار (به غیر از جنسیت) و تجربه او نیز بر رفتار سرمایه‌گذار موثر می‌باشد.

واژگان کلیدی: تامین مالی، رفتار سرمایه‌گذار، بورس اوراق بهادار

مقدمه

راهبرد تامین مالی در شرکت‌ها از مباحث مهم دانشمندان مالی و حسابداری است. از اهداف مهم تامین مالی، انجام سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها برای سودآوری بیشتر است. طرق مختلف تامین مالی، شامل تامین مالی داخلی و خارجی یا ترکیبی از این دو نوع است. مدیران بنگاه‌های اقتصادی در عصر کنونی، با توجه به محدودیت‌های منابع مالی به ویژه در عرصه تجارت جهانی و تنگ شدن رقابت، تحت فشار فزاینده‌ای قرار دارند تا هزینه‌های عملیاتی و بهای تمام شده را کاهش دهند و کم هزینه‌ترین نوع ساختار سرمایه را برای انجام فعالیت‌های بنگاه اقتصادی در راستای افزایش ارزش بنگاه، پرداخت به موقع بدهی‌ها، تداوم فعالیت و حضور بیشتر در بازارهای داخلی و خارجی برگزینند. این فشارها معمولاً از سوی گروه‌های مختلفی مانند سهامداران، مصرف‌کنندگان و سایر ذینفعان به مدیران بنگاه‌ها وارد می‌شود. برای دستیابی به اهداف پیشگفته، راهبردهای مدیران، تامین مالی مطلوب با کمترین هزینه برای رشد و توسعه اقتصادی فعالیت‌های بنگاه، افزایش سود و حداکثر سازی ثروت سهامداران می‌باشد (جهان‌خانی و کنعانی امیری، ۱۳۸۵).

تامین مالی، هنر و علم مدیریت وجه نقد است. هدف از تامین مالی، سرمایه‌گذاری، سودآوری، کاهش ریسک و برطرف کردن نیازهای اقتصادی و اجتماعی بنگاه است. سود ناشی از کسب کار بنگاه، از عوامل مهم تداوم فعالیت بنگاه اقتصادی تلقی گردیده و منبع مهمی برای تامین مالی فعالیت‌های عملیاتی بنگاه در آینده است. از نگرانی‌های بنگاه‌های اقتصادی در جهان، تامین منابع