

تأثیرات سرمایه گذاری بیش از حد، اهرم و نقدینگی سیستم مالی: یک رویکرد چالش برانگیز

سحر دادسرشت^۱

نگار خسروی پور^{۲*}

تاریخ دریافت: ۱۳۹۸/۰۴/۱۹ تاریخ چاپ: ۱۳۹۸/۰۴/۳۱

چکیده

سرمایه گذاری بیش از حد بر اهرم مالی و نقدینگی سیستم مالی شرکت‌ها تأثیر گذار است. رابطه ای بین اهرم شرکت‌های بزرگ و سرمایه گذاری بیش از حد زمانی که نقدینگی سیستم مالی بالا است ایجاد می‌شود و این امر موجب تغییر در نقش اهرم مالی می‌شود. هدف از این تحقیق، بررسی تأثیر نقدشوندگی سیستم مالی و اهرم مالی شرکت در سرمایه گذاری بیش از حد شرکت است. با شناخت این تأثیرات می‌توانیم از ایجاد نقدینگی بیش از حد که منجر به مشکل در سرمایه گذاری و همچنین ایجاد خلل در اهرم مالی شرکت‌ها می‌گردد، جلوگیری کنیم. در این پژوهش داده‌های ۱۲۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی محدوده زمانی سالهای ۱۳۹۱ لغایت ۱۳۹۶ را مورد بررسی قرار می‌دهد. برای بررسی این تأثیرات متغیرهای سرمایه گذاری بیش از حد (OVERI)، اهرم مالی (LEV)، نقدینگی (DLIQ)، جریان نقدی آزاد شرکت (FCF)، تمرکز مالکیت (OWN)، مالکیت خانوادگی (FAM) و نسبت جاری (CR) مورد ارزیابی قرار می‌گیرند. در تحلیل داده‌ها ابتدا آزمون F-Limer (چاو) برآورد می‌شود تا مشخص شود که باید از رگرسیون تجمیعی (تلفیقی) استفاده شود یا از رگرسیون داده‌های تابلویی، در گام بعد به انجام آزمون‌های جارک برا (Jarque-Bera) برای سنجش نرمال بودن خطاهای مدل، بروش گادفری (Breusch-Godfrey) به منظور انجام خودهمبستگی سریالی و بروش پاگان (Breusch-Pagan) برای کشف ناهمسانی واریانس در داده‌های ترکیبی استفاده می‌شود. در این پژوهش، از روش داده‌های ترکیبی برای برآورد مدل و آزمون فرضیه‌ها استفاده شده است و برای تعیین نوع الگوی مدل از آزمون چاو و هاسمن استفاده شد. با توجه به نتایج این آزمون‌ها، الگوی رگرسیونی تلفیقی مورد استفاده قرار گرفت. در نهایت، نتایج آزمون فرضیه تحقیق نشان داد که فرضیه اول و دوم پژوهش در سطح خطای ۵ درصد تأیید شده است.

واژگان کلیدی

سرمایه گذاری بیش از حد، نقدینگی و اهرم مالی

^۱ دانش آموخته‌ی کارشناسی ارشد رشته حسابداری، موسسه آموزش عالی غیر دولتی - غیرانتفاعی سمگان، آمل، ایران (s.dadseresht90@gmail.com)

^{۲*} استادیار حسابداری، دانشکده اقتصاد و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی تهران مرکز، تهران، ایران (نویسنده مسئول) (N-khosravipour@yahoo.com)