

عنوان مقاله:

انحراف اهرم مالی از اهرم هدف و هزینه حقوق صاحبان سهام

محل انتشار:

فصلنامه دانش حسابداری مالی، دوره 5، شماره 3 (سال: 1397)

تعداد صفحات اصل مقاله: 30

نویسندگان:

مریم دولو - استادیار دانشگاه شهیدبهشتی

امیر ونکی - مدیر مالی

خلاصه مقاله:

هدف پژوهش حاضر، واکاوی تاثیر انحراف اهرم مالی از اهرم هدف بر هزینه حقوق صاحبان سهام، حساسیت حقوق صاحبان سهام نسبت به انحراف اهرم مالی و سرعت تعدیل ساختار سرمایه می باشد. برای این منظور نمونه ای متشکل از ۲۹۴ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی سال های ۱۳۸۵-۱۳۸۰ بررسی گردید. جهت آزمون فرضیه ها از مدل گشتاورهای تعمیم یافته در چارچوب رگرسیون داده های تابلویی استفاده شده است. بر اساس نتایج به دست آمده و همسو با پیش بینی های نظری، با افزایش انحراف اهرم مالی، صاحبان سهام ریسک بیشتری متصور می شوند که با مطالبه نرخ بازده بالاتر به آن واکنش می دهند. لذا افزایش انحراف اهرم مالی منجر به فزونی هزینه حقوق صاحبان سهام می شود. همچنین شرکت های با حساسیت بیشتر حقوق صاحبان سهام نسبت به انحراف اهرم مالی، انحراف کمتری نسبت به اهرم مالی هدف داشته و از سرعت تعدیل بالاتری برخوردارند. بر این اساس، احتمالاً یکی از دلایل تفاوت سرعت های تعدیل مطالعات پیشین، فقدان توجه به حساسیت حقوق صاحبان سهام نسبت به انحراف اهرم مالی می باشد. ضمن تایید حساسیت یافته های پژوهش نسبت به شیوه اندازه گیری اهرم مالی، اذعان می شود سنجه های اهرم مالی مبتنی بر ارزش بازار موید نتایج پژوهش است.

کلمات کلیدی:

هزینه حقوق صاحبان سهام، انحراف اهرم مالی، حساسیت حقوق صاحبان سهام نسبت به انحراف اهرم مالی، سرعت تعدیل ساختار سرمایه

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1272404>

