

عنوان مقاله:

بررسی اثر ساختار سرمایه بر سودآوری شرکت های کشورهای جنوب شرق آسیا (بر اساس رویکرد رگرسیون پنل آستانه ای)

محل انتشار:

فصلنامه اقتصاد مالی، دوره 13، شماره 46 (سال: 1398)

تعداد صفحات اصل مقاله: 22

نویسندگان:

علی نعمتی - دانشجوی دکتری حسابداری، گروه حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران.

علی باغانی - استادیار دانشکده اقتصاد و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب، تهران، ایران.

قدرت اله امام وردی - استادیار دانشکده اقتصاد و حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی، تهران، ایران

رویا دارابی - دانشیار دانشکده اقتصاد و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب، تهران، ایران.

نوروز نور اله زاده - استادیار دانشکده اقتصاد و حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران جنوب، تهران، ایران.

خلاصه مقاله:

هدف از انجام این پژوهش بررسی اثر ساختار سرمایه بر سودآوری شرکت های کشورهای آسیای جنوب شرقی بر اساس رویکرد رگرسیون پنل آستانه ای می باشد. در این پژوهش نمونه مورد بررسی از کشورهای جنوب شرقی آسیا (مالزی، سنگاپور، تایلند و استرالیا) شامل ۱۴۷۴ شرکت در بازه زمانی ۲۰۰۸-۲۰۱۷ است. مدل برآوردی پژوهش رگرسیون آستانه ای هانسن و اثرات نسبت بدهی در آستانه های مختلف در قالب دو مدل برای تعیین ساختار مطلوب و بهینه سرمایه برآورد شده است. در مدل اول رابطه بین متغیرهای مستقل (دارایی های ثابت، سودآوری، نسبت جاری، اندازه شرکت، غیر پوشش بدهی مالیاتی، رشد شرکت و تورم) با ساختار سرمایه مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته که دارایی های ثابت و اندازه شرکت با ساختار سرمایه رابطه مثبت و معنی دار داشته و سودآوری، نسبت جاری، غیر پوشش بدهی مالیاتی، رشد شرکت و تورم با ساختار سرمایه رابطه منفی و معکوس دارد. در مدل دوم از مدل رگرسیون آستانه ای برای بررسی اینکه آیا اهرم مالی بر ارزش شرکت های کشورهای جنوب شرقی آسیا تاثیر دارد، ملاحظه گردید که آماره F برای وجود اثرات یک آستانه (Single Threshold) با آماره t برابر ۱۶۱.۳۸ و $p\text{-value} = ۰.۰۰۰$ در سطح اطمینان ۹۵ درصد پذیرفته می شود، همچنین آزمون اثرات دو آستانه (Double Threshold) با آماره t برابر ۲۶۱.۳۲ و $p\text{-value} = ۰.۰۰۰$ به دست آمده با استفاده از Bootstrap Replication در سطح اطمینان ۹۵ درصد معنادار بوده بنابراین در مورد شرکت های کشورهای جنوب شرق آسیا وجود دو آستانه قویا تایید می گردد. در نتیجه شرکت هایی که نسبت بدهی آن ها در رژیم یک ($DR1 \leq ۱۳\%$) قرار می گیرد به طور معناداری بر سودآوری تاثیرگذار بوده و اثری برابر ۰.۰۸۲ دارند و همچنین شرکت هایی که نسبت بدهی آن ها در رژیم دو ($DR2 \leq ۳۳\% > ۱۳\%$) قرار می گیرند تاثیر معناداری بر سود داشته و نسبت به رژیم یک تاثیر بیشتری بر سودآوری شرکتی دارند و اثری برابر ۰.۱۳ دارند و سرانجام شرکت هایی که نسبت بدهی آن ها در محدوده رژیم سه ($DR3 \leq ۳۳\%$) قرار دارند تاثیر معنادار و منفی بر سودآوری شرکت دارند که برابر ۰.۱۱- است.

The purpose of this research is to investigate the effect of capital structure on the profitability of companies in Southeast Asia based on threshold panel regression approach. In this study, ۱۴۷۴ companies from three countries of Southeast Asia (including Malaysia, Singapore, and Thailand) were investigated during the period of ۲۰۰۸-۲۰۱۷. In this research Hansen's threshold regression model was employed and the effects of debt ratio on different thresholds were studied, and two models were used to determine the optimal capital structure. In the first model, the relationship between independent variables (fixed assets, profitability, current ratio, size, non-debt tax shield, company growth and inflation) and the structure of the firm was investigated and analyzed. The results showed that there was a positive and meaningful

کلمات کلیدی:

ساختار سرمایه، ترکیب منابع مالی، سطح آستانه، پانل دیتای متوازن. طبقه بندی JEL : G۱۱, H۱۱, E۲۲, C۳۵

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/1570178>

