

عنوان مقاله:

مدلسازی رابطه سودآوری و ساخته سرمایه: شواهدی از رویکردهای خطی و غیر خطی

محل انتشار:

دومین کنفرانس ملی حسابداری، مدیریت مالی و سرمایه گذاری (سال: 1392)

تعداد صفحات اصل مقاله: 16

نویسنده:

حسین محسنی - دانشجوی دکتری مدیریت مالی، دانشکده مدیریت و حسابداری، دانشگاه علامه طباطبائی

خلاصه مقاله:

شناسایی رابطه میان سودآوری و تصمیمات تأمین مالی شرکت‌ها (ساختار سرمایه) به منظور اتخاذ تصمیمات تأمین مالی جهت حصول به ساختار سرمایه بهینه است. ساختار سرمایه بهینه می‌تواند ارزش شرکت را حداکثر و هزینه سرمایه را حداقل می‌نماید. حصول به ساختار سرمایه‌ای بهینه، همواره از مباحث چالش برانگیز متخصصان حوزه اقتصاد مالی بوده است. این مقاله به تحلیل معیارهای ساختار سرمایه و سودآوری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و مدلسازی روابط میان آنها با اتخاذ رویکرد مقایسه‌ای میان مدل‌های رگرسیون خطی، پانل گشتاوری تعمیم‌یافته و شبکه‌های عصبی مصنوعی و تحلیل کاربرد نتایج حاصل می‌پردازد. در راستای این هدف، صورت‌های مالی شرکت‌های منتخب پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره ده ساله (1380 الی 1390) مورد بررسی قرار می‌گیرد. نتایج پژوهش حاکی از آن است که رابطه میان ساختار سرمایه و سودآوری (بازده دارایی‌ها و بازده حقوق صاحبان سهام) به شکل منفی و با اندازه شرکت، مثبت است. لذا نظریه سلسله مراتبی در رابطه میان سودآوری و ساختار سرمایه شرکت‌های بورسی تأیید می‌شود که بدین ترتیب شرکت‌های سودآور به استقرار کمتری روی آورده و ترجیح می‌دهند از منابع داخلی تأمین مالی نمایند. علاوه بر این هر چه شرکت‌ها بزرگتر باشند بدلیل قدرت چانه‌زنی و یا ساختار مالی شرکت‌های دولتی واگذار شده در بورس و یا هزینه نظارت کمتر، از اهرم مالی بیشتری مطابق با نظریه نمایندگی بهره می‌گیرند. همچنین مدل‌های رگرسیون گشتاوری تعمیم یافته و شبکه‌های عصبی مصنوعی توان بهتری در مدلسازی رابطه میان سودآوری و ساختار سرمایه شرکت‌ها از حیث ثبات و تفسیر نتایج دارند.

کلمات کلیدی:

مدلسازی ساختار سرمایه، نظریه سلسله مراتبی، سیستم گشتاوری تعمیم یافته، شبکه‌های عصبی مصنوعی

لینک ثابت مقاله در پایگاه سیویلیکا:

<https://civilica.com/doc/253758>

