

نام خانوادگی: اسماعیل پور

نام: سهیل

دانشکده: مدیریت و حسابداری

رشته تحصیلی و گرایش: مدیریت مالی

استاد راهنما: دکتر غلامحسین اسدی

تاریخ فراغت از تحصیل: دی ماه ۱۳۹۶

عنوان پایان نامه: بررسی رابطه وضعیت مالی و ویژگی‌های صنعت با سرعت تعدیل ساختار سرمایه

چکیده

تاکنون نظریه‌های مختلفی در زمینه تبیین رفتار تامین مالی و تعدیلات ساختار سرمایه مطرح شده است که از نظریه‌های توازن و سلسله‌مراتبی می‌توان به عنوان مشهورترین این نظریه‌ها یاد کرد. پژوهش‌های اخیر ساختار سرمایه نشان می‌دهد که هیچکدام از این دو نظریه، به تنهایی قادر به توجیه رفتار ساختار سرمایه نخواهد بود. از این رو بررسی هزینه‌های انتخاب نامساعد، به عنوان مولفه اصلی نظریه سلسله‌مراتب، حین حرکت به سمت اهرم هدف، به عنوان مولفه اصلی نظریه توازن، می‌تواند چارچوب مناسبی جهت بررسی تعدیلات ساختار سرمایه ایجاد کند. در این تحقیق با استفاده از الگوی تعدیل جزئی ساختار سرمایه، به بررسی اثر عوامل موثر بر سرعت تعدیل به سوی اهرم هدف پرداخته شده است. به این منظور از روش‌های اثرات ثابت و گشتاورهای تعمیم یافته (GMM) جهت بررسی اثر عدم تقارن جریان‌های نقدی و شاخص‌های تمرکز صنعت، بخشایش صنعت و پویایی صنعت بر سرعت تعدیل استفاده شده است. نمونه پژوهش متشکل از ۱۵۵ شرکت از بین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۴ انتخاب گردید. یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد وقتی نسبت بدهی بالاتر از نسبت بدهی هدف باشد، شرکت‌های با مازاد مالی تمایل بیشتری به کاهش نسبت بدهی نشان می‌دهند. همچنین شرکت‌های زیر اهرم متمرکز (کمتر رقابتی)، میل کمتری به تعدیل نسبت بدهی خود و افزایش بدهی خواهند داشت. در شرکت‌های بالای اهرم پویا نیز، محرک کاهش نسبت بدهی قوی‌تر بوده و حرکت به سوی اهرم هدف سریع‌تر رخ می‌دهد.

واژه‌های کلیدی: ساختار سرمایه، سرعت تعدیل، عدم تعادل جریان نقدی، تمرکز صنعت، بخشایش

صنعت، پویایی صنعت