

بررسی تأثیر نقد شوندگی سهام شرکت‌ها بر اهرم مالی آن

اولیا طهماسب پور اندازگلی

کارشناسی ارشد، رشته حسابداری، دانشگاه غیرانتفاعی سارویه، ساری، ایران.

چکیده

این مقاله به بررسی تأثیر انحلال سهام شرکت‌ها بر اهرم مالی می‌پردازد. این مطالعه از تجزیه و تحلیل تجربی استفاده می‌کند تا بررسی کند که چگونه انحلال سهام بر اهرم مالی شرکت تأثیر می‌گذارد و از داده‌های کمی و کیفی استفاده می‌کند. انتخاب ساختار سرمایه مناسب یکی از مهم‌ترین وظایف مدیران مالی شرکت‌ها است. بحث ساختار سرمایه به چگونگی ترکیب منابع تأمین مالی واحدهای تجاری از قبیل بدهی‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت، اوراق قرضه و سهام عادی و ممتاز اشاره دارد. در مواقعی که سهام از نقد شوندگی بالا برخوردار است هزینه حقوق صاحبان سهام کاهش پیدا می‌کند و شرکت‌هایی که نقدشوندگی سهامشان بالاست تمایل دارند که اهرم مالی پایین‌تری داشته باشند. افزایش نقدینگی سهام می‌تواند مشوق مشارکت و فعالیت سهامداران باشد، زیرا خرید یا فروش سهام برای سرمایه‌گذاران برای تأثیرگذاری بر تصمیم‌گیری شرکت آسان‌تر می‌شود. ایجاد ارزش: شرکت‌هایی که نقدینگی سهام بالاتری دارند، ممکن است ایجاد ارزش سهامداران را از طریق خریدهای مبتنی بر سهام، گزینه‌های سهام کارکنان و سایر مشوق‌های مبتنی بر سهام آسان‌تر کنند. به‌طور کلی، اثر نقدینگی بر سهام یک شرکت به‌طور کلی مثبت است، زیرا می‌تواند منجر به بهبود کارایی بازار، کاهش هزینه سرمایه و افزایش انعطاف‌پذیری در امور مالی و حاکمیت شرکتی شود. یافته‌ها حاکی از آن است که انحلال سهام شرکت می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر اهرم مالی داشته باشد که پیامدهایی بر ساختار سرمایه و مشخصات ریسک شرکت دارد. این مقاله پیامدهای این یافته‌ها را برای تئوری و عمل مالی شرکت مورد بحث قرار می‌دهد و توصیه‌هایی را برای مدیران و سرمایه‌گذاران ارائه می‌کند که هنگام ارزیابی اثرات انحلال سهام بر وضعیت مالی شرکت در نظر بگیرند.

واژه‌های کلیدی: تأثیر نقد شوندگی، سهام شرکت‌ها، اهرم مالی، نقد شوندگی.

۱- مقدمه

نقدینگی بیشتر به‌طور کلی منجر به ثبات بیشتر قیمت در بازار سهام می‌شود، زیرا خریداران و فروشندگان بیشتر هستند و تأثیر معاملات بزرگ بر قیمت سهام را کاهش می‌دهد. بهبود نقدینگی ممکن است هزینه سرمایه شرکت را کاهش دهد، زیرا سرمایه‌گذاران ممکن است برای سرمایه‌گذاری در سهامی که به راحتی قابل معامله هستند به بازده کمتری نیاز داشته باشند. نقدینگی بالاتر می‌تواند درک بازار از یک شرکت را افزایش دهد و به سرمایه‌گذاران بالقوه نشان دهنده قدرت مالی و جذابیت باشد [3].

مدیریت ساختار سرمایه: بهبود نقدینگی می‌تواند انعطاف‌پذیری بیشتری را برای شرکت‌ها در مدیریت ساختار سرمایه‌شان فراهم کند، زیرا ممکن است دسترسی آسان‌تری به تأمین مالی سهام داشته باشند. افزایش نقدینگی سهام می‌تواند مشوق مشارکت و فعالیت سهامداران باشد، زیرا خرید یا فروش سهام برای سرمایه‌گذاران برای تأثیرگذاری بر تصمیم‌گیری شرکت آسان‌تر می‌شود. ۶. ایجاد ارزش: شرکت‌هایی که نقدینگی سهام بالاتری دارند، ممکن است ایجاد ارزش سهامداران را از طریق خریدهای مبتنی بر سهام، گزینه‌های سهام کارکنان و سایر مشوق‌های مبتنی بر سهام آسان‌تر کنند [1].

به‌طور کلی، اثر نقدینگی بر سهام یک شرکت به‌طور کلی مثبت است، زیرا می‌تواند منجر به بهبود کارایی بازار، کاهش هزینه سرمایه و افزایش انعطاف‌پذیری در امور مالی و حاکمیت شرکتی شود [2].

رابطه بین ساختار سرمایه یک شرکت و عملکرد مالی آن از دیرباز موضوع مورد توجه محققان، شاغلین و سرمایه‌گذاران بوده است. یکی از جنبه‌های حیاتی مدیریت ساختار سرمایه به تصمیمات استراتژیک پیرامون انتشار و انحلال سهام شرکت مربوط می‌شود. تأثیر انحلال سهام یک شرکت بر اهرم مالی آن، پیامدهای عمیقی بر مشخصات ریسک، هزینه سرمایه و سلامت مالی کلی آن دارد [2].

هدف این مقاله بررسی رابطه ظریف بین انحلال سهام شرکت و اهرم مالی، روشن کردن پیامدهای مالی شرکت و مدیریت استراتژیک است. از طریق تجزیه و تحلیل تجربی و اکتشاف نظری، ما به دنبال ارائه یک درک جامع از چگونگی تأثیر فعالیت های انحلال سهام بر اهرم مالی شرکت و تأثیر بعدی آن بر ارزش و ثبات شرکت هستیم.

در بخش‌های بعدی، به ادبیات مربوطه می‌پردازیم، زیربنای نظری اهرم مالی و انحلال سهام را مورد بحث قرار می‌دهیم و یک چارچوب تحلیلی برای بررسی اثرات انحلال سهام بر ساختار مالی یک شرکت ارائه می‌کنیم. علاوه بر این، ما پیامدهای عملی این یافته‌ها را برای تصمیم‌گیرندگان شرکتی، سرمایه‌گذاران و سهامداران بررسی می‌کنیم، با هدف کمک به درک آگاهانه‌تر از تعامل پیچیده بین انحلال سهام و اهرم مالی در تنظیمات شرکت [4].

۱-۱- بیان مسئله

انحلال سهام شرکت یک رویداد مهم در چرخه عمر شرکت است که اغلب به دلایل مختلفی مانند تجدید ساختار سرمایه، ادغام و تملک، توزیع سود سهام یا تصمیمات سرمایه‌گذاری انجام می‌شود. با این حال، پیامدهای انحلال سهام بر اهرم مالی یک شرکت، و در نتیجه، ساختار سرمایه، مشخصات ریسک و سلامت مالی آن، همچنان موضوع بحث و بررسی تجربی قابل توجهی است.

این مطالعه به دنبال پرداختن به حوزه‌های مشکل اصلی زیر است [5]:

درک تأثیر بر اهرم: مشکل اصلی حول درک تأثیرات مستقیم و غیرمستقیم انحلال سهام بر اهرم مالی شرکت است. به‌طور خاص، هدف این مطالعه تعیین این است که آیا انحلال سهام منجر به تغییر در نسبت بدهی و حقوق صاحبان سهام در ساختار سرمایه شرکت و تأثیر بعدی آن بر نسبت اهرم می‌شود یا خیر.

ارزیابی ریسک و ثبات: یکی دیگر از جنبه های مهم این مشکل، ارزیابی این است که چگونه انحلال سهام بر مشخصات ریسک و ثبات یک شرکت تأثیر می گذارد. با تجزیه و تحلیل تغییرات در اهرم، نسبت های پوشش بدهی، و سایر معیارهای مالی، این مطالعه با هدف تشخیص پیامدهای انحلال سهام بر ریسک و ثبات مالی شرکت است.

تصمیم گیری استراتژیک: بیان مسئله همچنین پیامدهای تصمیم گیری استراتژیک انحلال سهام برای مدیران شرکت و سرمایه گذاران را در بر می گیرد. درک اینکه چگونه انحلال سهام بر تصمیمات مالی شرکت، هزینه سرمایه و جذابیت سرمایه گذاری تأثیر می گذارد برای هدایت انتخاب های استراتژیک موثر در امور مالی و حاکمیت شرکت ضروری است.

تئوری و عمل پل زدن: در نهایت، این مطالعه به دنبال پل زدن شکاف بین چارچوب های نظری و پیامدهای عملی با ارائه بینش های عملی برای پزشکان، سیاست گذاران و سرمایه گذاران است؛ بنابراین بیان مسئله نیاز به ترجمه یافته های تجربی به توصیه های عملی برای افزایش تصمیم گیری مالی در تنظیمات شرکت را در بر می گیرد.

در پرداختن به این حوزه های مشکل، هدف این مطالعه کمک به درک دقیق تر از رابطه پیچیده بین انحلال سهام و اهرم مالی، ارائه بینش های عملی و نظری است که می تواند تصمیم گیری استراتژیک، مدیریت ساختار سرمایه و شیوه های ارزش گذاری سرمایه گذار را آگاه کند.

۲- مبانی و پیشینه پژوهش

با توجه به این که یکی از مهم ترین تصمیماتی که در یک سازمان اتخاذ می گردد، نحوه تأمین مالی از محل انتشار سهام یا دریافت وام (ایجاد بدهی) است و این موضوع تعیین کننده ترکیب سرمایه شرکت است که هر کدام از این دو راه کار که انتخاب شود، تأثیرات متفاوتی بر شرکت می گذارد، لذا بررسی تأثیر مکانیزم های نظام راهبری شرکتی همچون ساختار هیأت مدیره بر ساختار سرمایه از اهمیت بسزایی برخوردار است.

بنابراین ساختار سرمایه ای که ارزش شرکت را افزایش دهد یا هزینه کلی سرمایه را به حداقل رساند ساختار سرمایه بهینه شرکت است و این ساختار سرمایه بهینه ترکیبی از بدهی و سهام است و در مواقعی که سهام از نقدشوندگی بالا برخوردار است هزینه حقوق صاحبان سهام کاهش پیدا می کند و شرکت هایی که نقدشوندگی سهامشان بالاست تمایل دارند که اهرم مالی پایین تری داشته باشند.

تحقیق در مورد تأثیر نقدینگی سهام شرکت ها بر اهرم مالی شامل تجزیه و تحلیل این است که چگونه سهولت خرید و فروش سهام یک شرکت بر ساختار سرمایه و مشخصات ریسک آن تأثیر می گذارد. در اینجا اصول اولیه چنین تحقیقاتی آمده است:

اندازه گیری نقدینگی: تحقیقات با ارزیابی نقدشوندگی سهام یک شرکت با استفاده از معیارهایی مانند اسپرد قیمت پیشنهادی، حجم معاملات و تأثیر قیمت آغاز می شود. این معیارها به تعیین کمیت سهولت خرید یا فروش سهام در بازار کمک می کند و مبنایی برای درک میزان نقدینگی فراهم می کند.

تجزیه و تحلیل اهرم مالی: این مطالعه سپس اهرم مالی شرکت را که معمولاً با نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام اندازه گیری می شود، بررسی می کند تا نسبت بدهی در ساختار سرمایه شرکت را درک کند. این تجزیه و تحلیل به شناسایی سطح ریسک مالی متحمل شده توسط شرکت کمک می کند. ۳. ارزیابی همبستگی: محققان همبستگی بین نقدینگی سهم و اهرم مالی را تجزیه و تحلیل می کنند تا تعیین کنند که آیا بین این دو عامل رابطه وجود دارد یا خیر. روش های آماری اغلب برای اندازه گیری قدرت و جهت این رابطه استفاده می شود [7].

استنتاج: از طریق تجزیه و تحلیل دقیق، محققان تلاش می کنند تا تعیین کنند که آیا نقدینگی سهام به طور مستقیم بر اهرم مالی تأثیر می گذارد یا اینکه آیا روابط علی اساسی تحت تأثیر سایر متغیرها مانند اندازه شرکت، پویایی صنعت یا شرایط بازار وجود دارد.

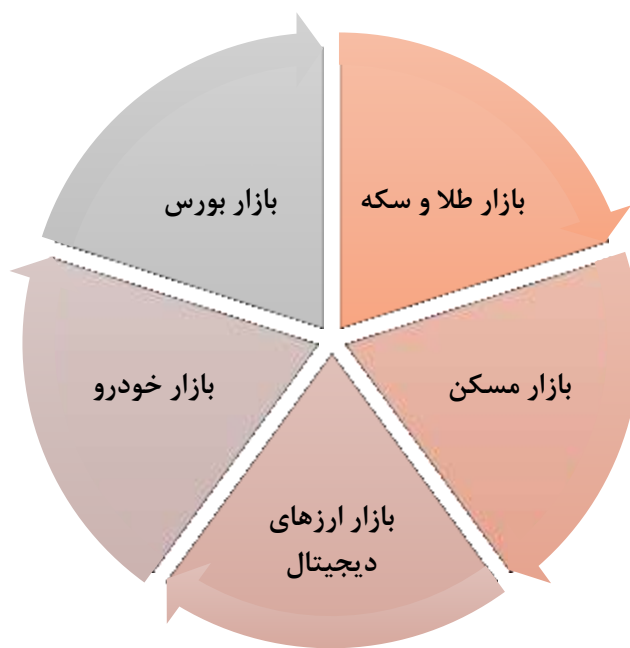
پیامدها برای ساختار سرمایه: مطالعات سپس چگونگی تأثیر نقدینگی سهام بر تصمیمات ساختار سرمایه شرکت را بررسی می کنند. این شامل ارزیابی این است که آیا نقدینگی بالاتر به تغییرات در نسبت بدهی و حقوق صاحبان سهام در تأمین مالی

شرکت مربوط می‌شود و بر اهرم و مشخصات ریسک آن تأثیر می‌گذارد. ۶. پیامدهای مدیریتی و سیاستی: تحقیقات همچنین پیامدهای عملی را برای مدیران و سیاستگذاران در نظر می‌گیرد و بینش‌هایی را در مورد چگونگی تأثیر نقدینگی سهام بر تصمیم‌گیری‌های سرمایه، مدیریت ریسک مالی و ملاحظات نظارتی ارائه می‌کند. به‌طور کلی، این تحقیق به دنبال ارائه یک درک جامع از نحوه تعامل نقدینگی سهام یک شرکت با اهرم مالی آن است، با هدف اطلاع رسانی شیوه‌های مالی شرکت، استراتژی‌های سرمایه‌گذاری و تصمیمات سیاستی در بازارهای مالی.

۲-۱- نقد شوندگی سهام

نقدشوندگی به این موضوع اشاره دارد که با چه سرعتی می‌توان یک دارایی یا سهام را به قیمت واقعی در بازار فروخت. هر قدر میزان معاملات یک سهم در بازار بیشتر باشد و خریداران و فروشندگان بیشتری آن سهم را معامله کنند، نقدشوندگی آن بیشتر است. به عبارت دیگر اگر بتوان یک دارایی را با سرعت بالایی و بدون دردسر به وجه نقد تبدیل کرد، نقد شوندگی آن دارایی و قابلیت عرضه و فروش آن در بازار (marketability) بیشتر است [7].

نقدشوندگی این امکان را فراهم می‌کند که دارندگان برخی دارایی‌ها نظیر سهام، بدون نگرانی از وجود خریدار برای دارایی خود، آن را بخرند، نگهدارند و در زمان مناسب بفروشند. پول نقد، نقد شونده‌ترین دارایی است، در حالی که برخی دارایی‌های دیگر نظیر املاک مسکونی، خودرو، تابلو فرش‌های نفیس و کلکسیون‌های کمیاب نقدشوندگی نسبتاً کمتری دارند [8].



نمودار شماره ۱: بازارهای قدرت نقد شوندگی بالا، [8]

نقدشوندگی به این موضوع اشاره دارد که با چه سرعتی می‌توان یک دارایی یا سهام را به قیمت واقعی در بازار فروخت. هر قدر میزان معاملات یک سهم در بازار بیشتر باشد و خریداران و فروشندگان بیشتری آن سهم را معامله کنند، نقدشوندگی آن بیشتر است. به عبارت دیگر اگر بتوان یک دارایی را با سرعت بالایی و بدون دردسر به وجه نقد تبدیل کرد، نقد شوندگی آن دارایی و قابلیت عرضه و فروش آن در بازار بیشتر است. به عبارت دیگر، نقدشوندگی به معنای توانایی خرید یا فروش یک دارایی موجود با

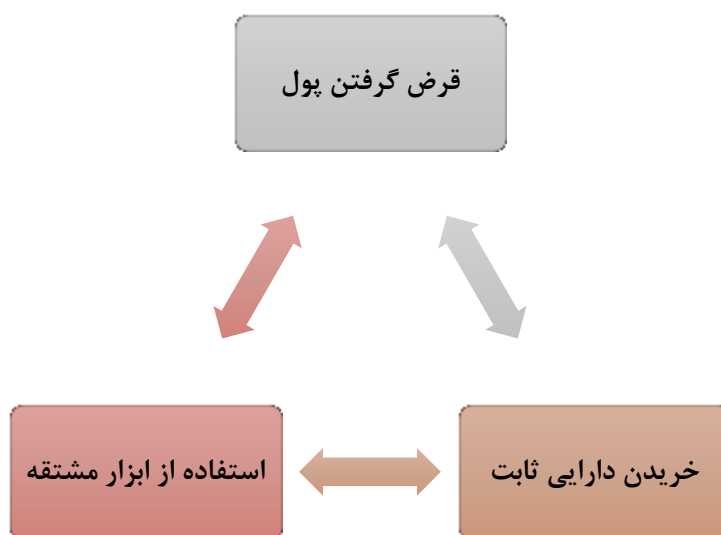
هزینه‌ای پایین و بدون تأثیر قابل توجه بر روی قیمت آن دارایی، می‌باشد [10].

۲-۲- اهرم مالی

اهرم به انگلیسی **Leverag**: در امور مالی، اصطلاحی است برای اشاره به نوعی روش تکثیر کردن سود یا زیان به عبارت دقیق‌تر اهرم به معنی قرض کردن پول به منظور چند برابر کردن درآمد حاصل از دادوستد است.

نمونه ایجاد اهرم مالی:

فرض کنید ۱۰ سکه دارید و با آن معامله‌ای می‌کنید که یک سکه سود خالص برای شما به ارمغان می‌آورد. سپس به یک کارگزار رجوع کرده و ۹۰ سکه از او قرض می‌گیرید. این بار معامله مشابهی انجام می‌دهید اما این بار ۱۰۰ سکه وارد معامله می‌کنید و از این طریق ۱۱۰ سکه به دست می‌آورید. سپس ۹۰ سکه‌ای که قرض کرده بودید را به کارگزار پس می‌دهید، ۱۰ سکه اولیه‌تان را هم به جیب بازگردانده و ۱۰ سکه سود خالص در دست خواهید داشت. با این روش برای خود یک اهرم مالی ایجاد کرده‌اید. [10]



نمودار شماره ۲: روش‌های معمول کسب اهرم. [9]

اهرم‌های مالی با این که باعث افزایش سود در فرآیند سرمایه‌گذاری و برنامه‌ریزی مالی افراد و شرکت‌های بورسی می‌شوند در مقابل میزان ریسک موجود در این پروسه را چند برابر می‌کنند؛ یعنی هرچه یک شرکت برای برنامه‌های مالی و پیشرفت امور خود از اهرم مالی بیشتری استفاده کند، در واقع میزان ریسک مالی و چالش‌های اقتصادی بیشتری را تقبل خواهد کرد.

۲-۲-۱- معایب استفاده از اهرم مالی در بورس

سرمایه‌گذاران می‌توانند از سه طریق، دریافت اعتبار معاملاتی از کارگزاری، قرارداد مشتقه و صندوق‌های اهرمی از اهرم مالی استفاده کنند. استفاده از اهرم‌های مالی می‌تواند سودهای بدست آمده را بیشتر کند ولی معایبی نیز دارد که در ادامه به آن اشاره می‌کنیم [11].

۱. ریسک عدم توانایی در پرداخت اقساط وام
۲. ریسک عدم توانایی در تسویه وام‌ها

به‌طور کلی، نسبت های اهرمی میزان بدهی در ساختار سرمایه تأمین بودجه شرکت را نشان می‌دهد. نسبت های اهرم مالی اساساً به حجم کلی بدهی ها شرکت تاکید دارند. هرچه درآمد و بازده شرکت بیشتر باشد مقدار بدهی بیشتر نیز قابل قبول است

بنابراین اهرم مالی میزان استفاده از بدهی و سهام عادی برای تأمین مالی دارایی ها می باشد و کلاً شامل قسمت چپ ترازنامه می‌شود و ارتباط بین بدهی و سرمایه در تأمین دارایی های یک شرکت را اهرم مالی می‌گویند.

$$\text{اهرم مالی} = \frac{\text{ارزش دفتری کل بدهی}}{\text{ارزش دفتری کل دارایی}} \text{ رابطه شماره ۱، [11]}$$

۳- بحث و نتیجه گیری

این تحقیق رابطه آماری معناداری را بین انحلال سهام و تغییرات اهرم مالی شرکت نشان داد. مشخص شد که انحلال سهام منجر به کاهش نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام می‌شود که نشان دهنده تغییر به سمت ساختار سرمایه مبتنی بر سهام است. ۲. پیامدهای ریسک و ثبات:

یافته ها حاکی از آن است که انحلال سهام پیامدهایی برای پروفایل ریسک و ثبات مالی یک شرکت دارد. کاهش در اهرم مالی پس از انحلال سهام با بهبود نسبت های پوشش بدهی، کاهش ریسک ورشکستگی و افزایش ثبات مالی همراه بود، همانطور که احتمال نکول کمتر نشان داد. ۳. تصمیم‌گیری استراتژیک:

این تحقیق پیامدهای استراتژیک انحلال سهام را برای مدیران شرکت‌ها و سرمایه‌گذاران آشکار کرد. مشخص شد که شرکت‌هایی که درگیر انحلال سهام هستند، هزینه سرمایه بهبود یافته و انعطاف‌پذیری بیشتر در تصمیم‌گیری‌های تأمین مالی را نشان می‌دهند، و مدیریت را قادر می‌سازد تا ابتکارات استراتژیک را با هزینه‌های تأمین مالی پایین‌تر دنبال کند. ۴. واکنش بازار و ارزش سهامداران:

تجزیه و تحلیل واکنش بازار به انحلال سهام نشان داد که شرکت‌ها اغلب بازده غیرعادی مثبتی را پیرامون اعلام انحلال سهام تجربه می‌کنند که نشان دهنده واکنش های مطلوب سرمایه‌گذاران و پیشنهاد ایجاد ارزش درک شده از طریق افزایش نقدینگی و بهبود کارایی ساختار سرمایه است.

توصیه های خط مشی:

بر اساس یافته‌ها، این تحقیق توصیه‌های سیاستی را ارائه می‌کند که از چارچوب‌های نظارتی حمایت می‌کند که پیامدهای مثبت انحلال سهام را بر بهینه‌سازی ساختار سرمایه و ثبات مالی تشخیص می‌دهد، و یک رویکرد متعادل برای خرید مجدد سهام شرکت‌ها و توزیع سهام را ترویج می‌کند.

این یافته‌ها دیدگاهی جامع از چگونگی تأثیر انحلال سهام شرکت بر اهرم مالی، مدیریت ریسک، تصمیم‌گیری استراتژیک، ادراکات بازار و ملاحظات خط‌مشی ارائه می‌دهند و بینش‌های ارزشمندی را برای شاغلین شرکت، سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران ارائه می‌دهند.

از آنجا که هزینه سرمایه شرکت تابعی از ساختار سرمایه آن تلقی می‌شود، انتخاب ساختار سرمایه مطلوب موجب کاهش هزینه سرمایه شرکت و افزایش ارزش بازار آن می‌شود. این ساختار سرمایه مطلوب ترکیبی از بدهی و سهام است و در مواقعی که سهام از نقدشوندگی بالا برخوردار است هزینه‌حقوق صاحبان سهام کاهش پیدا می‌کند و شرکت‌هایی که نقدشوندگی سهامشان بالاست تمایل دارند که اهرم مالی پایین‌تری داشته باشند.

تجزیه و تحلیل اثر انحلال سهام شرکت بر اهرم مالی به بینش های ارزشمندی در رابطه با رابطه پیچیده بین نقدینگی سهام و پویایی ساختار سرمایه کمک کرده است. این مطالعه از طریق تحقیقات تجربی و کاوش های نظری، چندین حوزه مهم مهم برای امور مالی شرکت، تصمیمات سرمایه‌گذاری و ملاحظات نظارتی را روشن کرده است.

یافته‌های این تحقیق بر تأثیر مستقیم انحلال سهام بر اهرم مالی شرکت تأکید می‌کند و روند ثابتی را به سمت کاهش اهرم مالی و ساختار سرمایه مبتنی بر ارزش ویژه به دنبال خرید مجدد یا توزیع سهام نشان می‌دهد. این نشان می‌دهد که نقدینگی سهم نقشی محوری در شکل‌دهی مشخصات ریسک، ظرفیت بدهی، و ثبات مالی شرکت دارد و پیامدهایی برای تصمیم‌گیری استراتژیک و ایجاد ارزش سهامداران دارد. علاوه بر این، این مطالعه پاسخ مثبت بازار به انحلال سهام و افزایش درک شده در ارزش سهامداران را برجسته کرده است، که بر شناخت مزایای مرتبط با مدیریت ساختار سرمایه کارآمد و بهینه‌سازی نقدینگی از طریق برنامه‌های بازخرید سهام تأکید می‌کند.

از منظر استراتژیک، یافته‌ها بر اهمیت در نظر گرفتن پیامدهای انحلال سهام بر هزینه سرمایه، جذابیت سرمایه‌گذاری و انعطاف‌پذیری مالی تأکید می‌کنند و مدیران شرکت‌ها را قادر می‌سازد تا تصمیمات تأمین مالی آگاهانه اتخاذ کنند که با ایجاد ارزش بلندمدت و اهداف کاهش ریسک همسو باشد. در نهایت، پیامدها برای سیاستگذاران از یک چارچوب نظارتی متعادل حمایت می‌کنند که پتانسیل ارزش آفرینی انحلال سهام را تشخیص می‌دهد و در عین حال از سوء استفاده یا تحریف بازار محافظت می‌کند، محیطی را برای بازارهای سرمایه کارآمد و شیوه‌های مالی شرکت ایجاد می‌کند.

در پایان، این تحقیق نه تنها درک ما را از اینکه چگونه انحلال سهام بر اهرم مالی تأثیر می‌گذارد، بهبود می‌بخشد، بلکه بینش‌های عملی را برای شاغلین شرکت، سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران ارائه می‌دهد. با شناخت تعامل پویا بین نقدینگی سهام و کارایی ساختار سرمایه، هدف ما برانگیختن بحث‌های آگاهانه و ملاحظات استراتژیک است که مدیریت بهینه سرمایه و ایجاد ارزش پایدار در چشم‌انداز شرکت را تقویت می‌کند.

جدول شماره ۱: نتایج دیگر فرضیه‌ها

ردیف	نتیجه
۱	بین نقدشوندگی سهام و سطح اهرم مالی رابطه معناداری وجود دارد.
۲	بین کیفیت حاکمیت شرکتی و سطح اهرم مالی رابطه معناداری وجود دارد. رد فرضیه
۳	رابطه بین کیفیت حاکمیت شرکتی و سطح اهرم مالی در شرکت‌هایی با نقد شونده‌گی بالا نسبت به شرکت‌هایی با نقد شونده‌گی پایین قوی‌تر است.

منابع

۱. سیناقدس، علی، ۱۳۹۷ حاکمیت شرکتی و اصلاح ساختار هیات مدیره. تدبیر، شماره صد و نود و پنج، مرداد ۱۳۸۷.
۲. صرامی فروشانی، مهدی، ۱۳۹۸ تغییر در ساختار سرمایه بر نرخ هزینه سرمایه و سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس. پایان نامه کارشناسی ارشد. دانشکده حسابداری و مدیریت. دانشگاه علامه طباطبائی.
۳. صلواتی، شاپور و رسائیان، امیر، ۱۳۹۶ بررسی رابطه بین ساختار سرمایه و نقدشوندگی سهام در ایران. فصلنامه اقتصادی مفید، ۱۶)
۴. قنبری، فرحناز ۱۳۹۵ بررسی تأثیر مکانیزم های حاکمیت شرکتی بر عملکرد شرکت های سهامی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پایان نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه الزهرا.
۵. کاشانی پور، م ۱۳۹۹ بررسی ارتباط برخی از مکانیزم های نظام راهبری شرکتی با نقدشوندگی بازار. مجله پژوهش های حسابداری مالی، شماره دوم، ۶۷-۶۶.
۶. مشایخ، ش و شاهرخی، سمانه ۱۳۹۵ عوامل موثر بر ساختار سرمایه. مجله نور، شماره ۱۷۶، صفحه ۱۹-۱۳.
۷. وستون، ج. بریگام یوجین ۲۰۱۵ مدیریت مالی، ترجمه پرویز مویدی وحسین عبده تبریزی، موسسه انتشارات آگاه.
۸. یحیی زاده فر، م؛ و خرمدین، جواد ۱۳۹۸ نقش عوامل نقد شونددگی و ریسک عدم نقدشوندگی بر مازاد بازده سهام در بورس اوراق بهادار تهران. بررسی های حسابداری و حسابرسی، شماره ۵۵، صفحه ۱۰۸-۱۰۲.

9. Amihud, Y, Mendelson, H, (2008), "Liquidity, the Value of the Firm, and Corporate Finance". *Journal of Financial Applied Corporate Finance* 47, pp:112-145
10. Bartov, E, Radhakrishnan, S. and I. Krinsky. (2000). Investor Sophistication and Patterns in Stock Returns after Earnings Announcements. *The Accounting Review*, Vol. 75, No. 1, Pp. 43-63.
11. Edmans, A, Fang, V. W. and E. Zur. (2011). The Effect of Liquidity on Governance. Working Paper

Examining the effect of liquidity of companies' shares on its financial leverage

Oliya Tahmasbpour Andargoli

Master's degree, Accounting, Non-Profit University of Sarovia, Sari, Iran.

Abstract

This article examines the effect of liquidation of companies' shares on financial leverage. This study uses empirical analysis to examine how stock liquidation affects a firm's financial leverage, using both quantitative and qualitative data. Choosing the right capital structure is one of the most important duties of financial managers of companies. The discussion of capital structure refers to how to combine sources of financing of commercial units, such as short-term and long-term debts, bonds, and ordinary and preferred shares. When stocks are highly liquid, the cost of equity decreases, and companies whose stocks are highly liquid tend to have lower financial leverage. Increasing stock liquidity can encourage shareholder participation and activity, because buying or selling Shares make it easier for investors to influence the company's decision-making. 6. Value creation: Companies with higher stock liquidity may find it easier to create shareholder value through stock-based buybacks, employee stock options, and other stock-based incentives. In general, the effect of liquidity on a company's stock is generally positive, because it can lead to improving market efficiency, reducing capital costs and increasing flexibility in financial affairs and corporate governance. The findings indicate that the liquidation of the company's shares can have a significant effect on the financial leverage, which has consequences on the capital structure and risk profile of the company. This paper discusses the implications of these findings for corporate finance theory and practice and provides recommendations for managers and investors to consider when evaluating the effects of stock liquidation on corporate financial position.

Keywords: The effect of liquidity, company shares, financial leverage, liquidity.
