



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: علی اصغر حسین زاده، ۱۳۹۸

## نقدینگی سهام و ساختار سرمایه با نقش تعدیلی سرمایه‌گذاران نهادی

هدف اصلی این پژوهش، تعیین تاثیر نقدینگی سهام و ساختار سرمایه با نقش تعدیلی سرمایه‌گذاران نهادی در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. به حداکثر رساندن ثروت سهامداران و کاهش هزینه سرمایه از جمله اهداف مدیران مالی به شمار می‌رود. در این راستا، تصمیم‌گیری در مورد ساختار سرمایه یکی از مؤثرترین راهکارها برای رسیدن به این اهداف است. از سوی دیگر، ارزش سهام، ارزش شرکت و بازده موردانتظار سهامداران از عامل نقدشوندگی سهام نیز تأثیرمی‌پذیرد. این پژوهش برای یک دوره 5 ساله در سال‌های 92 تا 96 برای 155 شرکت انجام شد. در این پژوهش تنها اندازه‌ی شرکت به عنوان متغیر کنترلی استفاده شده است. اطلاعات نمونه‌ی شرکت‌های مورد مطالعه پس از بررسی در دسترس بودن اطلاعات آن‌ها با جمع‌آوری به کمک نرم‌افزار اکسل طبقه‌بندی و به کمک نرم‌افزار ایویوز مورد آنالیز و تحلیل واقع شدند. نتایج پژوهش نشان داد؛ بین نقدینگی سهام و ساختار سرمایه رابطه‌ی منفی وجود داشته و این رابطه معنادار نیز می‌باشد. در شرکت‌هایی که بازار فعالی برای سهام آن‌ها وجود دارد انتظار می‌رود این شرکت‌ها بدهی‌های کمتر و دارایی‌های بیش‌تری داشته باشند، به‌طوری که نسبت کل بدهی به دارایی به‌عنوان معیار ساختار سرمایه کاهش یابد. هم‌چنین سرمایه‌گذاران نهادی ارتباط بین نقدینگی سهام و ساختار سرمایه را تعدیل می‌کند، و ارتباط نیز مثبت و معنادار می‌باشد.

**کلیدواژه‌ها:** نقدینگی سهام - ساختار سرمایه - سرمایه‌گذاران نهادی

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۳۱۰۲۳

تاریخ دفاع: ۱۳۹۸/۱۱/۰۸

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: حسین اکبری

### **M.A. Thesis:**

## **Stock liquidity and capital structure : The Moderating Role Of Institutional Investors**

The main purpose of this study is to determine the effect of stock liquidity and capital structure with the moderating role of institutional investors in Tehran Stock Exchange. One of the goals of financial managers is to maximize shareholder wealth and reduce capital costs. In this regard, making decisions about capital structure is one of the most effective ways to achieve these goals. On the other hand, stock value, company value and



shareholders' expected return on stock liquidity are also affected. The study was conducted for 155 companies over a 5-year period from 92 to 96. In this study, only company size was used as control variable. The sample data of the studied companies were classified and analyzed using Excel software and after collecting their information availability. The results showed that there is a negative relationship between stock liquidity and capital structure and this relationship is significant. In companies with an active market for their stocks, these companies are expected to have less debt and more assets, reducing the ratio of total debt to assets as a measure of capital structure. Institutional investors also moderate the relationship between stock liquidity and capital structure, and the relationship is positive and significant.