

چکیده

سرعت و قابلیت نقدشوندگی سهام از عوامل مهم در تصمیمات سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. سرمایه‌گذاران در انتخاب گزینه‌های سرمایه‌گذاری، علاوه بر ریسک و بازده، به میزان نقدشوندگی آن‌ها توجه خاصی دارند. تاثیر این ویژگی از اوراق بهادار بر متغیرهای بازار سرمایه، موضوع بسیاری از تحقیقات مالی است. هدف از این تحقیق بررسی تاثیر نقدشوندگی در بازده سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با توجه به چرخه عمر شرکت‌ها است و به این منظور تاثیر نقدشوندگی در بازده سهام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در هر یک از دوره‌های چرخه عمر شرکت‌ها (رشد، بلوغ و افول) مورد بررسی قرار گرفته‌اند تا به این پرسش پاسخ دهد که در کدام مرحله از چرخه عمر نقدشوندگی در بازده سهام شرکت‌ها تاثیرگذار می‌باشد. متغیر مستقل تحقیق، نقدشوندگی سهام می‌باشد که در این تحقیق برای اندازه‌گیری نقدشوندگی سهام از معیار عدم نقدشوندگی آمیهود استفاده شده است و نرخ بازده سهام شرکت‌ها نیز متغیر وابسته تحقیق بوده که با معیار بازده کل سنجیده می‌شود. متغیر چرخه عمر و اندازه شرکت نیز به عنوان متغیر کنترلی مورد بررسی قرار گرفته‌اند.

این تحقیق از لحاظ ماهیت از نوع توصیفی و از لحاظ هدف کاربردی است. جامعه آماری تحقیق، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران هستند که داده‌های مورد نیاز تحقیق از آن‌ها قابل استخراج است. دوره زمانی تحقیق، از سال ۱۳۸۸ تا سال ۱۳۹۳ می‌باشد که تعداد ۹۵ شرکت به عنوان نمونه‌های تحقیق انتخاب گردید. این تحقیق دارای مدلی نظری است و برای آزمون فرضیه‌ها از روش رگرسیون چند متغیره استفاده می‌گردد و تجزیه و تحلیل داده‌ها بر اساس تحلیل پانلی توسط نرم افزار Eviews 9 صورت گرفته است. نتایج به دست آمده از این تحقیق حاکی از تاثیر مثبت و معنادار نقدشوندگی در بازده سهام شرکت‌ها در دوره رشد از چرخه عمر آن‌ها می‌باشد ولی در دوره بلوغ و افول بین شاخص نقدشوندگی و بازده سهام شرکت‌ها رابطه معناداری وجود ندارد.

واژه‌های کلیدی: نقدشوندگی سهام، بازده سهام، چرخه عمر، اندازه شرکت