

تأثیر جریان های نقدی آزاد بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

زیبا یاورپور^۱

تاریخ دریافت: ۱۴۰۰/۱۰/۲۲ تاریخ چاپ: ۱۴۰۰/۱۱/۲۲

چکیده

عملکرد شرکت عوامل زیادی را بر اساس تنوع ذینفع شامل می شود و ضریب اهمیت هر یک از عوامل مذکور تا حد زیادی وابسته به نوع و ویژگی های محیطی است که شرکت در آن فعالیت می کند. ولی به طور کلی در مورد این که متغیرها و شاخص های عملکرد شرکت کدامند هنوز توافق نظر کاملی در بین صاحب نظران وجود ندارد. هدف از این تحقیق تاثیر جریان های نقدی آزاد بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با توجه به نوع صنعت می باشد. جهت تحلیل فرضیه ها تحقیق داده های آماری نمونه ای ۱۵۱ شرکت بورس اوراق بهادار تهران، طی یک دوره زمانی ۶ ساله بین سال ۱۳۹۴ تا سال ۱۳۹۹ جمع آوری شده و به روش داده های ترکیبی با استفاده از مدل های رگرسیونی توسط نرم افزار Eviwes مورد بررسی قرار گرفته است. نتایج تحلیل نشان می دهد که انجام فعالیت های عملیاتی، انجام فعالیت های سرمایه گذاری و انجام فعالیت های تامین مالی اثر قابل توجهی بر عملکرد شرکت دارد.

واژگان کلیدی

فعالیت های عملیاتی، فعالیت های سرمایه گذاری، فعالیت های تامین مالی، عملکرد شرکت.

۱. کارشناس ارشد حسابداری.

مقدمه

شرکت‌ها برای سرمایه‌گذاری به منابع مالی احتیاج دارند، اما منابع سرمایه و استفاده از آن‌ها باید به خوبی تعیین شود تا شرکت بتواند سودآور بوده و با مشکلات نقدینگی مواجه نشود. این وظیفه یک مدیر مالی است که منابع تامین مالی^۱ و نحوه استفاده از آن‌ها را تعیین کند. تصمیمات تامین مالی و ترکیب بهینه ساختار سرمایه^۲ و هم چنین ایجاد جریان‌های نقدی^۳، استفاده‌ی مطلوب از منابع مالی به دست آمده و قدرت بازپرداخت بدهی از جمله مسائلی است که برای تصمیم‌گیری مدیریت حائز اهمیت می‌باشد. از جمله ابزارهایی که مدیریت را در این امر یاری می‌نماید، صورت جریان وجوه-نقد است که توانایی شرکت در ایجاد جریان‌های نقدی، توانایی برای پرداختن تعهدات و هم چنین نیاز شرکت برای تامین مالی را نشان می‌دهد (Mostafa, Dixon, 2013, pp95). گروه گسترده‌ای از استفاده‌کنندگان جهت تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری، تامین مالی، مدیریتی و... نیازمند پیش‌بینی وجوه نقد موسسه می‌باشند. عده‌ای که خواستار رابطه کوتاه‌مدت با موسسه می‌باشند؛ کلیت ایجاد وجوه نقد را مدنظر قرار می‌دهند و کسانی که به رابطه بلندمدت با موسسه فکر می‌کنند؛ نشانه‌های مثبت مانند وجوه نقد مصرفی در فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و ایجاد وجوه نقد در روال-عادی موسسه بر تصمیماتشان تاثیر گذار خواهد بود (نادری، امیرحسینی، ۱۳۹۴، ص ۹۴).

یکی از اهداف گزارشگری حسابداری مالی، ارائه اطلاعات به استفاده‌کنندگان از صورت‌های مالی جهت ارزیابی هزینه، زمان و ابهام پیرامون جریان‌های نقدی آتی است. به نظر می‌رسد که اطلاعات مرتب با جریان‌های نقدی اطلاعات مربوطتری جهت ارزیابی جریان‌های نقدی آتی فراهم می‌آورد. از طرفی، روش‌های تامین مالی به عنوان ابزار تعیین‌کننده منابع مالی بالقوه و ساختار سرمایه بهینه یکی از عوامل اصلی در توسعه آتی شرکت‌ها می‌باشد. تصمیمات تامین مالی مدیریت در تعیین نوع منابع مالی مناسب نقش به‌سزایی دارد؛ بنابراین روش‌های تامین مالی مختلف و اثراتشان بر جریان‌های نقدی شرکت‌ها باید شناسایی و تعیین گردند (Ebben, Johnson, 2011, pp392).

نوع صنعت، استراتژی‌های سازمانی، ضرورت‌های اقتصادی، رقابت، متغیرهای کلان اقتصادی (هم چون نرخ بهره، تورم) و شاخص‌های مالی (هم چون شیوه‌های تامین مالی، ریسک تجاری، ریسک مالی، ریسک اعتباری، ریسک سیاسی و...) از جمله مهم‌ترین عواملی هستند که مدیران شرکت‌ها را در اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری پیرامون تخصیص منابع بین انواع دارایی‌ها و در نتیجه نوع جریان‌های نقدی یاری می‌رسانند (حاجیها، نوری، ۱۳۹۲، ص ۶).

عملکرد شرکت یکی از مهم‌ترین سازه‌های مورد بحث در تحقیق‌های مدیریتی است و بدون شک مهم‌ترین معیار سنجش موفقیت در شرکت‌های تجاری به حساب می‌آید. به هر حال عملکرد شرکت عوامل زیادی را بر اساس تنوع ذینفع شامل می‌شود و ضریب اهمیت هر یک از عوامل مذکور تا حد زیادی وابسته به نوع و ویژگی‌های محیطی است که شرکت در آن فعالیت می‌کند. ولی به طور کلی در مورد این که متغیرها و شاخص‌های عملکرد شرکت کدامند هنوز

1 Financing

2 Capital Structure

3 Cash Flow

توافق نظر کاملی در بین صاحب نظران وجود ندارد. امروزه مدیریت جریان وجه نقد عنصر اصلی استراتژی های عملیاتی بسیاری از شرکت ها شده است. سیاست های جریان وجه نقد یک شرکت که سرمایه در گردش^۴ را در قالب مطالبات (دریافتی ها) نقد از مشتریان، موجودی و پرداخت های نقد به فروشندگان (عرضه کنندگان) مدیریت می کند به طور عمده با عملکرد مالی^۵ شرکت ها مرتبط است. یک سازمان زمانی می تواند در محیط اطراف خود زنده باشد و زندگی کند که قدرت عرضه یک خروجی ارزشمند به جامعه را داشته باشد. خروجی که جامعه حاضر است در برابر آن منابع مختلفی نظیر منابع انسانی، پول، فن آوری؛ و به طور کلی پذیرش اجتماعی را به شرکت بدهد. معمولاً اهداف، رسالت و مأموریت های سازمان در این راستا شکل می گیرد که بتواند محصول یا خدمتی با کیفیتی عالی به مقدار زیاد و با رعایت استانداردهای خاص به جامعه ارائه کند و برنامه های عملیاتی تر سازمان جذب منابع از محیط و صرف آن ها به گونه ای است که به اهداف فوق دست پیدا کند (صراف، صالحی، ۱۳۹۴، ص ۵۹).

در نظریه رایج مدیریت سرمایه در گردش بر این موضوع تاکید می شود که شرکت ها می توانند نقدینگی را بالا ببرند بنابراین موقعیت رقابتی خود را از طریق جریان های وجه نقد خود اداره کنند. هم چنین توانایی شرکت در تبدیل مواد به وجه نقد از طریق فروش، نشان دهنده توانایی شرکت در ایجاد بازگشت موثر حاصل از سرمایه گذاری است. یک بنگاه اقتصادی ممکن است زیانده باشد و هم چنان به فعالیت خود ادامه دهد، اما نمی توان حالتی را تصور کرد که بنگاه اقتصادی بدون در اختیار داشتن نقدینگی کافی فعالیت کند (Kroes, Manikas, 2014, pp43).

باید در نظر داشت تداوم فعالیت، بقا و حیات یک واحد اقتصادی تا حد زیادی به جریان وجه نقد آن بستگی دارد. مدیریت نقدینگی به یک عامل مهم در استراتژی عملیاتی بسیاری از شرکت ها تبدیل شده است (Ebben, Johnson, 2011, pp390). در واقع سیاست های یک شرکت در مورد این نقدینگی که به نوعی مدیریت سرمایه کار آن را نیز در قالب دریافتی های نقدی از مشتریان، موجودی کالا و پرداخت نقدی به تامین کنندگان مواد اولیه انجام می دهد، ارتباط عمیقی با عملکرد مالی بهبود یافته شرکت دارد. در عین حال که مدیریت کارآمد نقدینگی به طور گسترده ای به عنوان مکانیسم بهبود عملکرد در این صنعت مورد توجه قرار گرفته است، مزیت بررسی های آکادمیک در پیوند بین نقدینگی و عملکرد موجب بررسی مسأله برگرفته از یک چشم انداز ایستای قابل محک می شود (Mostafa, Dixon, 2013, pp93).

به عبارت دیگر هر چند تحقیقات گذشته تنظیمات جریان های نقدی را پیشنهاد می کند که موجب تغییر عملکرد شرکت می شود، ولی در عین حال از این روند با مقایسه عملی معیارهای ساکن و فوری شرکت در مورد عملکرد و وضعیت نقدینگی نیز حمایت می نماید. از آنجایی که این روش ایستا موجب نگرش های غنی به ارزش مدیریت کارآمد نقدینگی شده، ولی روابط اقتصادی بسوی پویایی سوق می یابد. در کل روش هایی که به شناسایی چنین روابطی از یک

4 Working capital

5 Financial performance

6 Technology

چشم‌انداز طولی می‌پردازد منجر به استنتاج صحیح و درک بهتر پیچیدگی‌های موجود در بطن اقتصاد می‌گردد (حاجیها، نوری، ۱۳۹۲، ص ۸).

وجه نقد از منابع مهم حیاتی هر واحد اقتصادی است و ایجاد توازن بین وجوه نقد در دسترس و نیازهای نقدی، مهم‌ترین عوامل سلامت اقتصادی آن واحد است. جریان ورود و خروج وجه نقد در هر واحدسازمانی، بازتاب تصمیم‌گیری جهت برنامه‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت عملیاتی و طرح‌های سرمایه‌گذاری و تامین مالی است. مدیریت وجه نقد مستلزم اتخاذ بهترین تصمیم برای استفاده از وجه نقد یا منابع نقدی هر سازمان است. نیاز هر شرکت به وجه نقد، نیازی اساسی است (نادری، امیرحسینی، ۱۳۹۴، ص ۹۵). در این راستا این تحقیق متمرکز بر روی تاثیر جریان‌های نقدی بر عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد.

روش تحقیق

تحقیق حاضر از نوع پس رویدادی (با استفاده از اطلاعات گذشته) بوده و از لحاظ هدف کاربردی است. به منظور گردآوری ادبیات تحقیق از روش کتابخانه‌های استفاده شده است. روش این تحقیق از نوع توصیفی و همبستگی مبتنی بر داده‌های ترکیبی است و برای بررسی میان متغیرهای مستقل و وابسته آن از روش آماری رگرسیون چند متغیره استفاده می‌شود. تجزیه و تحلیل داده‌ها بر اساس روش مطالعه داده‌های ترکیبی^۷ رگرسیون داده‌های ترکیبی با اثرات ثابت (پنل) است. جهت تحلیل فرضیه‌ها تحقیق داده‌های آماری نمونه ای ۱۵۱ شرکت بورس اوراق بهادار تهران، طی یک دوره زمانی ۶ ساله بین سال ۱۳۹۴ تا سال ۱۳۹۹ جمع آوری شده و به روش داده‌های ترکیبی با استفاده از مدل‌های رگرسیونی توسط نرم افزار Eviwes مورد بررسی قرار گرفته است. در این تحقیق برای بررسی تاثیر جریان‌های نقدی آزاد بر عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است و به بررسی سه فرضیه می‌پردازد که با توجه به بررسی انجام شده در مورد موضوع تحقیق برای آزمون فرضیه‌ها مدل‌های زیر طراحی شده است:

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 OPCF_{it} + \beta_2 INVC_{it} + \beta_3 FINCF_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 LEV_{it} + \beta_6 IND_{it} + \varepsilon_{it}$$

ROA_{it} = بازده داراییها

OPCF_{it} = وجوه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی

INVC_{it} = وجوه نقد حاصل از سرمایه گذاری

FINCF_{it} = وجوه نقد حاصل از فعالیت های تامین مالی

SIZE_{it} = اندازه شرکت

LEV_{it} = نسبت اهرمی

IND_{it} = نوع صنعت

ε_{it} = باقیمانده مدل رگرسیونی شرکت i در پایان سال t

یافته های تحقیق

متغیر فعالیتهای عملیاتی تحقیق حاضر به شرح زیر می باشد.

جدول (۱) روند سالیانه متغیر فعالیت های عملیاتی

سال	فعالیت های عملیاتی	میزان رشد	درصد رشد
۱۳۹۴	0.5934514	-	-
۱۳۹۵	4.3635661	-4.149665536	-4.379716675
۱۳۹۶	4.566579	4.366194935	1.415466575
۱۳۹۷	4.6553446	4.364665516	4.465465676
۱۳۹۸	4.4646354	-4.553431194	-4.433954466
۱۳۹۹	4.5917476	-4.469115566	-4.165559513

با توجه به جدول فوق می توان گفت که بیشترین فعالیت عملیاتی را در سالهای ۱۳۹۷ و ۱۳۹۹ در بین شرکتها وجود داشته است.

➤ فعالیتهای سرمایه گذاری

جدول (۲) روند سالیانه متغیر فعالیتهای سرمایه گذاری

سال	فعالیتهای سرمایه گذاری	میزان رشد	درصد رشد
۱۳۹۴	0.397475	-	-
۱۳۹۵	0.0555055	-0.097565	-0.279274
۱۳۹۶	0.3295056	0.0295557	0.2952345
۱۳۹۷	0.3939337	0.0075093	0.0606022
۱۳۹۸	0.3359324	-0.035555	-0.323542
۱۳۹۹	0.3990749	0.0377635	0.3540924

با توجه به جدول فوق می توان گفت که بیشترین فعالیتهای سرمایه گذاری در سالهای ۱۳۹۷ و ۱۳۹۹ در بین شرکتها وجود داشته است.

➤ متغیر فعالیتهای تامین مالی

جدول (۳) روند سالیانه متغیر فعالیتهای تامین مالی

سال	فعالیتهای تامین مالی	میزان رشد	درصد رشد
۱۳۹۴	0.6459636	-	-
۱۳۹۵	0.0913083	-0.039509	-0.600356
۱۳۹۶	0.6026349	0.0653363	0.0360656
۱۳۹۷	0.6029553	0.0039096	0.0966603
۱۳۹۸	0.0520526	-0.0306	-0.035305
۱۳۹۹	0.6350436	0.0503003	0.6695695

با توجه به جدول فوق می توان گفت که بیشترین فعالیتهای تامین مالی در سالهای ۱۳۹۴ و ۱۳۹۹ برای شرکتها وجود داشته است.

➤ عملکرد شرکت

جدول (۴) روند سالیانه متغیر عملکرد شرکت

سال	عملکرد شرکت	میزان رشد	درصد رشد
۱۳۹۴	0.023011	-	-
۱۳۹۵	0.034199	0.031166	1.334403
۱۳۹۶	0.069313	0.013336	0.246139
۱۳۹۷	0.090348	0.003033	0.044934
۱۳۹۸	0.068493	-0.00209	-0.02941
۱۳۹۹	0.091829	0.003334	0.048989

با توجه به جدول فوق می توان گفت که بیشترین عملکرد در سالهای ۱۳۹۷ و ۱۳۹۹ وجود داشته است.

➤ متغیر اهرم مالی (LEV)

متغیر اهرم مالی در سال ۱۳۹۵ و ۱۳۹۷ و ۱۳۹۹ دارای بیشترین میانگین رشد و در سال ۱۳۹۴ و ۱۳۹۶ دارای کمترین میزان رشد می باشد.

جدول (۵) روند سالیانه متغیر اهرم شرکت

سال	اهرم مالی	میزان رشد	درصد رشد
۱۳۹۴	0.5521702	-	-
۱۳۹۵	0.5776877	0.0255176	0.0462132
۱۳۹۶	0.5559059	-0.021782	-0.037705
۱۳۹۷	0.5787032	0.0227973	0.0410092
۱۳۹۸	0.5658672	-0.012836	-0.022181
۱۳۹۹	0.5739096	0.0080424	0.0142125

➤ متغیر اندازه شرکت (SIZE)

در این تحقیق اندازه شرکت به عنوان متغیر کنترلی در نظر گرفته شده است که روند تغییرات این متغیر در بازه زمانی بین سال های ۹۴ الی ۹۹ در نشان داده شده است.

جدول (۶) روند سالیانه متغیر اندازه شرکت

سال	اندازه شرکت	میزان رشد	درصد رشد
۱۳۹۴	5.5480444	-	-
۱۳۹۵	5.5818202	0.0337758	0.0060879
۱۳۹۶	5.6062138	0.0243936	0.0043702
۱۳۹۷	5.675135	0.0689212	0.0122937
۱۳۹۸	5.7570141	0.0818791	0.0144277
۱۳۹۹	5.8362836	0.0792695	0.0137692

با توجه به جدول فوق اندازه شرکت در سال ۱۳۹۹ بیشترین رشد و در سال ۱۳۹۴ کمترین رشد را داشته است.

➤ متغیر رشد شرکت (GROW)

در این تحقیق متغیر رشد شرکت به عنوان متغیر کنترلی در نظر گرفته شده است که روند تغییرات این متغیر در بازه زمانی بین سال های ۹۴ الی ۹۹ در نشان داده شده است.

جدول (۷) روند سالیانه متغیر رشد شرکت

سال	رشد شرکت	میزان رشد	درصد رشد
۱۳۹۴	0.7614907	-	-
۱۳۹۵	1.0111243	0.2496336	0.3278222
۱۳۹۶	0.6976416	-0.313483	-0.310034
۱۳۹۷	0.5832352	-0.114406	-0.16399
۱۳۹۸	0.6796441	0.0964089	0.1653002
۱۳۹۹	0.5161058	-0.163538	-0.240623

با توجه به نتایج جدول فوق نشان داده شده که رشد شرکتها در سال ۱۳۹۵ بیشتر میزان میانگین را به خود اختصاص داده است و در سال ۱۳۹۹ کمترین میزان میانگین را به خود اختصاص داده است.

جدول (۸) نتایج آزمون چاو مربوط به فرضیه های تحقیق

آزمون چاو		
معناداری	آماره F	معناداری
0.0000	1.157613	فرضیه اول
0.0000	3.539602	فرضیه دوم
0.0051	1.430956	فرضیه سوم

نتایج آزمون چاو حاکی از انتخاب مدل اثرات ثابت برای فرضیه ها می باشد. حال می بایست مدل اثرات ثابت در مقابل مدل اثرات تصادفی آزمون گردد. برای این کار از آزمون هاسمن استفاده می شود.

جدول (۹) نتایج آزمون هاسمن مربوط به فرضیه های تحقیق

آماره F	معناداری	آزمون هاسمن	مدل تحقیق
152.042302	0.0000	اثر آزمون ثابت	فرضیه اول
262.412163	0.0000	ثابت	فرضیه دوم
23.498714	0.0051	ثابت	فرضیه سوم

جدول (۱۰) آزمون مانایی متغیرهای تحقیق

متغیر	آماره	لوین، لین و چو	ایم، پسران و شین	فیشر- دیکی	فیشر- فیلیپس، پرون
فعالیت‌های سرمایه گذاری	آماره	-10.7681	-0.76167	761.717	370.800
	احتمال آماره	0.0000	0.0065	0.0739	0.0000
فعالیت‌های تامین مالی	آماره	-16.3681	-1.16597	763.163	377.077
	احتمال آماره	0.0000	0.1759	0.0197	0.0000
فعالیت‌های عملیاتی	آماره	-16.1787	-1.65607	755.393	308.176
	احتمال آماره	0.0000	0.0730	0.0619	0.0001
عملکرد	آماره	-8.86677	0.73303	710.711	766.609
	احتمال آماره	0.0000	0.0087	0.0357	0.0169

بررسی فرضیه تحقیق

فرضیه اول: انجام فعالیت های عملیاتی اثر قابل توجهی بر عملکرد شرکت ها دارد.

جدول (۱۱) نتایج به دست آمده از بررسی فرضیه اول

متغیرها	ضریب	انحراف معیار	آماره t	معناداری
عدد ثابت	0.026871	0.050175	0.734834	0.4629
فعالیت‌های عملیاتی	0.081628	0.008782	5.879770	0.0000
اندازه شرکت	0.961374	0.110940	8.665714	0.0000
نسبت اهرمی	-0.035354	0.040320	-0.876837	0.3819
نوع صنعت	-0.147174	0.019598	-7.509602	0.0000
	0.929824	ضریب تعیین تعدیل شده	33.49001	آماره F
	1.91692	آماره دوربین واتسون	0.000000	احتمال آماره F

همان طور که در جدول ۴-۱۱ ملاحظه می گردد، با توجه به آماره F می توان گفت که مدل رگرسیون فوق معنی دار می باشد؛ و مقدار آماره دوربین- واتسون، برابر ۱٫۹۱ است که مقدار این آماره مناسب است و نشان دهنده رفع خودهمبستگی بین اجزای اخلاص مدل اولیه می باشد. مقدار ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حاکی از آن است که

متغیرهای برآوردی مدل، از توان توضیح دهندگی (۹۳ درصد)، برای توضیح متغیر وابسته برخوردارند. بر اساس سطح معناداری به دست آمده می توان گفت رابطه بین فعالیتهای عملیاتی و عملکرد رابطه معنادار وجود دارد.

فرضیه دوم: انجام فعالیت های سرمایه گذاری اثر قابل توجهی بر عملکرد شرکت دارد.

جدول (۱۲) نتایج به دست آمده از بررسی فرضیه دوم

متغیرها	ضریب	انحراف معیار	آماره t	معناداری
عدد ثابت	-0.065686	0.066888	-0.557788	0.5776
فعالیهای سرمایه گذاری	0.565616	0.087070	5.706018	0.0070
اندازه شرکت	-0.432379	0.015727	-27.49246	0.0000
نسبت اهرمی	-0.039009	0.004027	-9.685657	0.0000
نوع صنعت	-0.000117	9.70E-05	-1.207531	0.2280
	0.888585	ضریب تعیین تعدیل شده	65.55051	آماره F
	1.985879	آماره دوربین واتسون	0.000000	احتمال آماره F

همان طور که در جدول ۴-۱۲ ملاحظه می گردد، با توجه به آماره F می توان گفت که مدل رگرسیون فوق معنی دار می باشد؛ و مقدار آماره دوربین- واتسون، برابر ۱,۹۸ است که مقدار این آماره مناسب است و نشان دهنده رفع خودهمبستگی بین اجزای اخلاص مدل اولیه می باشد. مقدار ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حاکی از آن است که متغیرهای برآوردی مدل، از توان توضیح دهندگی (۸۸ درصد)، برای توضیح متغیر وابسته برخوردارند. بر اساس سطح معناداری به دست آمده می توان گفت رابطه بین فعالیتهای سرمایه گذاری و عملکرد رابطه معنادار وجود ندارد.

فرضیه سوم: انجام فعالیت های تامین مالی اثر قابل توجهی بر عملکرد شرکت دارد.

جدول (۱۳) نتایج به دست آمده از بررسی فرضیه سوم

متغیرها	ضریب	انحراف معیار	آماره t	معناداری
عدد ثابت	0.009087	0.008951	1.015128	0.3105
فعالیت تامین مالی	-0.034440	0.018686	-1.843102	0.0659
اندازه شرکت	0.049860	0.018912	2.636428	0.0093
نسبت اهرمی	-0.453286	0.023634	-19.17937	0.0000
نوع صنعت	-0.035490	0.006528	-5.436977	0.0000
	0.866701	ضریب تعیین تعدیل شده	37.58052	آماره F
	1.777128	آماره دوربین واتسون	0.000000	احتمال آماره F

همان طور که در جدول ۴-۱۳ ملاحظه می گردد، با توجه به آماره F می توان گفت که مدل رگرسیون فوق معنی دار می باشد؛ و مقدار آماره دوربین- واتسون، برابر ۱,۷۷ است که مقدار این آماره مناسب است و نشان دهنده رفع خودهمبستگی بین اجزای اخلاص مدل اولیه می باشد. مقدار ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حاکی از آن است که متغیرهای برآوردی مدل، از توان توضیح دهندگی (۸۶ درصد)، برای توضیح متغیر وابسته برخوردارند. بر اساس سطح معناداری به دست آمده می توان گفت رابطه بین فعالیتهای تامین مالی و عملکرد رابطه معنادار وجود ندارد.

بحث و نتیجه گیری

با توجه به آماره F می توان گفت که مدل رگرسیون فوق معنی دار می باشد؛ و مقدار آماره دوربین- واتسون، برابر ۱,۹۱ است که مقدار این آماره مناسب است و نشان دهنده رفع خودهمبستگی بین اجزای اخلاص مدل اولیه می باشد. مقدار ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حاکی از آن است که متغیرهای برآوردی مدل، از توان توضیح دهندگی (۹۳ درصد)، برای توضیح متغیر وابسته برخوردارند. بر اساس سطح معناداری به دست آمده می توان گفت رابطه بین فعالیتهای عملیاتی و عملکرد رابطه معنادار وجود دارد. با توجه به آماره F می توان گفت که مدل رگرسیون فوق معنی دار می باشد؛ و مقدار آماره دوربین- واتسون، برابر ۱,۹۸ است که مقدار این آماره مناسب است و نشان دهنده رفع خودهمبستگی بین اجزای اخلاص مدل اولیه می باشد. مقدار ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حاکی از آن است که متغیرهای برآوردی مدل، از توان توضیح دهندگی (۸۸ درصد)، برای توضیح متغیر وابسته برخوردارند. بر اساس سطح معناداری به دست آمده می توان گفت رابطه بین فعالیتهای سرمایه گذاری و عملکرد رابطه معنادار وجود ندارد. با توجه به آماره F می توان گفت که مدل رگرسیون فوق معنی دار می باشد؛ و مقدار آماره دوربین- واتسون، برابر ۱,۷۷ است که مقدار این آماره مناسب است و نشان دهنده رفع خودهمبستگی بین اجزای اخلاص مدل اولیه می باشد. مقدار ضریب تعیین تعدیل شده مدل، حاکی از آن است که متغیرهای برآوردی مدل، از آن است که متغیرهای برآوردی مدل، از توان توضیح دهندگی (۸۶ درصد)، برای توضیح متغیر وابسته برخوردارند. بر اساس سطح معناداری به دست آمده می توان گفت رابطه بین فعالیتهای تامین مالی و عملکرد رابطه معنادار وجود ندارد.

با توجه به نتایج این تحقیق توصیه های زیر برای تحقیق های آینده ارائه می گردد:

- ۱- اطلاعات مزبور را از یادداشت های همراه صورت های مالی استخراج و در تصمیم گیری های خود استفاده نمایند.
- ۲- به سرمایه گذاران توصیه می گردد به محتوای اطلاعاتی اجزای ورودی و خروجی هر یک از اجزای ورودی و خروجی جریان های نقدی سرمایه گذاری توجه نمایند.

منابع

حاجیها، زهره، نوری، مژگان، ۱۳۹۲، بررسی تأثیر ارقام تعهدی و جریان وجوه نقد بر عملکرد آتی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، یازدهمین همایش ملی حسابداری ایران، ۱۷-۱.

صراف، فاطمه، صالحی، مریم، ۱۳۹۴، مدیریت جریان وجوه نقد و عملکرد مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پژوهشنامه اقتصاد و کسب و کار، سال پنجم ف شماره هشتم، ۶۸-۵۳.

نادری، مرتضی، امیرحسینی، زهرا، ۱۳۹۴، بررسی تاثیر اهرم مالی و جریان های نقدی آزاد بر تنوع پذیری سهام و عملکرد مالی شرکت ها، راهبرد مدیریت مالی، سال سوم، شماره هشتم، ۱۱۱-۸۹.

Bhundia, Amalendu, 2012, A COMPARATIVE STUDY BETWEEN FREE CASH FLOWS AND EARNINGS MANAGEMENT, Business Intelligence Journal, 123-129.

Ebben, JJ J. & Johnson, .. . (2011), "Cash Conversion Cycle Management in Small Firms_ Relationships with Liquidity, Invested Capital, and Firm Performance", J. Small Bus. Entrepreneurship 24(3), 381-396

Abusin, Mohd Azian Ibrahim Mohamed Dahlan 2014, The Role of Accounting Services and Impact on Small Medium Enterprises (SMEs) Performance in Manufacturing Sector from East Coast Region of Malaysia A Conceptual Paper, Procedia - Social and Behavioral Sciences 115 (2014). 54 – 67.

Kroes, James R. & Manikas, .. S. (2044), "Cash Flow Management and Manufacturing Firm Financial Performance", IntJ JJ J ro.. E con. 148(2014), 37-50.

Mostafa, Wael, Dixon, Rob, 2013, The impact of earnings extremity on information content of cash flow, Review of Accounting and Finance Vol. 12 No. 1, 2013 pp. 81-104.

Nwakaego, Duru Anastesia, Ikechukwu, Okpe, Ifunanya, Chitor, 2015, Effect of Cashflow Statement on Companp's Performance of Food and Beverages Companies in Nigeria, World Applied Sciences Journal 33 (12): 1852-1857.

The effect of free cash flows on the performance of companies listed on the Tehran Stock Exchange

Fariba Yavarpour¹

Date of Receipt: 2022/01/11 Date of Issue: 2022/02/11

Abstract

The company's performance is based on the diversity of beneficiaries, and the importance of each of these factors depends to a large extent on the type and characteristics of the environment in which the company operates. But in general, there is still no complete agreement among the experts on whether the variables and performance indicators of a company are. The purpose of this research is to investigate the effect of free cash flows on the performance of companies admitted to Tehran Stock Exchange according to the type of industry. To analyze the hypotheses, the statistical sample of 151 Tehran Stock Exchange was investigated over a period of 6 Years old between 1394 and 1399 and has been investigated using combination of data using regression models by Eviwes software. The results of the analysis show that performing operational activities, investing activities and financing activities has a significant impact on the firm's performance.

Keywords

Operational Activities, Investment Activities, Financing Activities, Company Performance.

1. Master of Accounting

