

## بررسی تاثیر صورت حساب گردش وجوه نقد بر سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال های ۱۳۸۶ الی ۱۳۸۹

تاریخ دریافت مقاله: مهر ۱۳۹۱

تاریخ پذیرش مقاله: فروردین ۱۳۹۲

\* دکتر بیژن عابدینی \*\* سعید مرادپور \*\*\* علی اصغر دهقانی

### چکیده

در پژوهش حاضر با توجه به اینکه تبیین روابط میان اقلام نقدی و تعهدی مربوط به یک شرکت از اهمیت بالایی برخوردار است به دنبال بررسی این روابط خواهد بود و به بررسی عوامل جریانات نقدی و سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شده است. این پژوهش در بورس اوراق بهادار تهران صورت پذیرفته است و با توجه به فرمول کوکران میزان حجم نمونه ۱۴۸ در نظر گرفته شده است. با استفاده از منابع مختلف به جمع آوری داده های مورد نیاز می پردازد و روابط را مشخص نموده و با استفاده از آزمون آماری رگرسیونی و همبستگی پیرسون به بررسی ارتباط میان ارزش عوامل جریان نقدی و سود خالص شرکت هایی مورد بررسی پرداخته شده است که نتایج آزمون های این پژوهش حاکی از وجود ارتباط معنی دار میان جریانات نقدی و سود شرکت ها است.

**واژگان کلیدی:** صورت گردش وجوه نقد، سود، شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، جریانات نقدی.

\* استادیار. دانشکده مدیریت، دانشگاه آزاد اسلامی واحد قشم، ایران

\*\* نویسنده مسئول. کارشناس ارشد مدیریت مالی دانشگاه تهران، ایران. شماره تماس: ۰۹۱۷۵۴۸۵۱۱۷ پست الکترونیکی:

Saeed.moradpour@chmail.ir

\*\*\* کارشناسی ارشد مدیریت مالی دانشگاه آزاد اسلامی واحد قشم، ایران

## مقدمه

طبق استانداردهای حسابداری، هدف اصلی حسابداری این است که برای سرمایه گذاری و دیگر استفاده کنندگان اطلاعاتی سودمند ارائه نماید تا آنها بتوانند بدین وسیله جریان‌هایی نقدی آتی را از نظر مبلغ، زمان دستیابی و عدم اطمینان پیش بینی و ارزیابی نمایند.

به بیان دیگر، هدف اصلی حسابداری تهیه صورت‌های مالی و فراهم آوردن اطلاعات سودمند به منظور تسهیل در تصمیم‌گیری است. یکی از ویژگی‌های کیفی اطلاعات حسابداری این است که در پیش بینی، سودمند هستند. اگر اطلاعات حسابداری برای تصمیم‌گیری سودمند باشند، باید امکان پیش بینی بعضی از رویدادهایی که به عنوان داده‌های ورودی مدل‌های تصمیم‌گیری استفاده می‌شود را، فراهم کند. مدل‌هایی تصمیم‌گیری را می‌توان از طریق تئوری‌های توصیفی، واکنش سرمایه‌گذاران و بازار به اطلاعات حسابداری شناسایی کرد.

پس از دهه ۱۹۶۰ تحقیقات از شکل آماری مطالعه رفتار قیمت‌ها، به مسئله ویژگی‌های اقتصادی بازار سهام که موجب تغییرات تصادفی می‌شد، سوق پیدا کرد. این مسئله، موجب پیدایش نظریه بازار کارآ شد. بنیادگرایان باور دارند که با تجزیه و تحلیل متغیرهای مالی و اقتصادی کلیدی، می‌توان ارزش واقعی سهم را برآورد نمود. بر اساس این نظریه هیچ کس نمی‌تواند در بلند مدت به طور سیستماتیک بیشتر از میزان ریسک متحمل شده است، بازده کسب کند. "کوهن" مسئله ناهنجاری‌ها را بیان نمود که فرضیه بازار کارآ را مورد چالش قرار داد و در نهایت لو و مک کینلی با بررسی منابع سودهای استراتژی معکوس مبانی تئوریک را برای رد فرضیه گشت تصادفی و وابسته بودن حرکت آتی قیمت‌ها با روندهای حرکتی گذشته به صورت مقطعی فراهم نمودند. با وجود تمام این تحقیقات باز هم جایگاه تحلیل‌های بنیادی در پیش بینی و قیمت گذاری و همچنین پیش بینی قیمت‌ها و سایر موارد در سهام شرکت‌های مختلف

غیر قابل انکار است. در تحلیل‌های بنیادی با استفاده از بررسی صورت‌های مالی نتایج مورد انتظار را برای سرمایه‌گذاران آماده و به سمع و نظر استفاده‌کنندگان از این موارد کارشناسی می‌رساند، تحلیل‌های بازار از دو بخش عمده تحلیل کارشناسی و تحلیل‌های مبتنی بر اخبارها و شایعات هستند. به طور قطع گزارشات کارشناسی و آنچه بر این مبنا صورت می‌گیرد قابل بررسی و استناد است.

در کشور ایران، استفاده از تجزیه و تحلیل‌های بنیادی نسبت به سایر تحلیل‌ها برای سرمایه‌گذاران و استفاده‌کنندگان از گزارش‌های کارشناسی مقبول‌تر است. مساله اصلی پژوهش در اینجا بررسی بررسی تاثیر صورت حساب گردش وجوه نقد بر سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است.

#### ادبیات تحقیق

در پژوهشی که هوانگ انجام داد، نشان می‌دهد که نوسانات تاریخی جریان وجوه نقد منفی به آینده پیوند می‌خورد و باعث منفی شدن بخش عظیمی از جریانات وجوه

نقد می‌شود؛ جریان وجوه نقد در یک بازه پنج ساله در نظر گرفته شده است و ارتباط جریان وجوه نقد با مواردی نظیر اندازه، ارزش، قیمت، درآمد و نقدینگی مورد بررسی قرار گرفته است. این موضوع توسط هوانگ در مقاله وی مطرح شده است. همچنین تغییرات جریان وجوه نقد سیستماتیک با استفاده از انحراف استاندارد از جریان وجوه نقد و همچنین تغییرات جریان وجوه نقد به فروش و حقوق صاحبان سهام به عنوان پروکسی‌ها (نماینده‌ها) برای بی‌ثباتی جریان وجوه نقد در نظر گرفته شده است. با این حال، در اوراق بهادار به طور همزمان برای هر دو، جریان وجوه نقد و تغییرات آن در رگرسیون مقطعی بازده در سطح شرکت‌ها محاسبه شد. (Huang, 2009)

در تحقیق کئی تحت عنوان تاثیر اقلام صورت گردش وجوه نقد بر سود تقسیمی هر سهم و سود هر سهم بررسی شد. صورت گردش وجوه نقد یکی از صورت‌های مالی شرکت‌ها می‌باشد که در چند سال اخیر توسط سرمایه‌گذاران مورد

از آزمون فرضیات نشان داد هیچ نوع رابطه‌ای بین صورت گردش وجوه نقد و سود هر سهم تقسیمی هر سهم در بورس اوراق بهادار تهران وجود ندارد (Kathy,2006).

بعضی از نویسندگان مدافع تنزیل جداگانه جریان وجوه نقد مختلف در زمان محاسبه خالص ارزش حال حاضر شرکت هستند. با این حال ، برخی از کتاب‌های درسی (اصول سازمانی امور مالی، امور مالی تئوری و خط مشی شرکت) تمرکز بر ارزش اخباری منفی بر روی محاسبه تنزیل جریان وجوه نقد توسط انتظار است (Emhjellen and Project,2002).

هیات استانداردهای حسابداری مالی (FASB<sup>۱</sup>) تاکید می‌کند که داده های حسابداری تعهدی نسبت به جریان وجه نقد گذشته باید مبنای بهتری برای ارزیابی جریان وجه نقد آتی شرکت باشد. این تحقیق شواهدی برای بیان خصوصیات سریهای زمانی و توانایی پیش بینی جریان

توجه قرار گرفته است و بالطبع به علت جدید بودن این صورت مالی موارد کاربرد آن و ارتباط این صورت مالی با مبانی تصمیم‌گیری از جمله سود هر سهم، سود تقسیمی هر سهم، بازده سهام ... برای سرمایه‌گذاران و استفاده کنندگان صورت‌های مالی همچنان که از اهمیت برخوردار است، در پرده‌ای از ابهام نیز قرار دارد. نتایج آزمون فرضیات تحقیق دلالت بر عدم تأیید هر هشت فرضیه تحقیق دارد و هیچ رابطه معنی‌داری بین تغییرات اقلام گردش وجوه نقد و تغییرات سود تقسیمی هر سهم و تغییرات سود هر سهم مشاهده نگردید. هدف دیگر از انجام این تحقیق مانند تمام مطالعاتی که پیرامون محتوای فزاینده اطلاعاتی بعمل می‌آید، سنجش میزان محتوای فزاینده اطلاعاتی صورت گردش وجوه نقد نسبت به سود هر سهم و سود تقسیمی هر سهم می‌باشد و اهمیت این موضوع در مورد صورت گردش وجوه نقد بعثت جدید بودن این صورت مالی بیشتر می‌باشد و می‌تواند ضرورت تهیه این صورت مالی را توجیه نماید. نتایج حاصل

<sup>۱</sup> Financial Accounting Standards Board

می‌دارد پیش بینی جریان وجه نقد با در نظر گرفتن سود و داده های حسابداری تعهدی بالا می‌رود (yousefi,1378).

این پژوهش، با تفکیک جریان‌های نقد عملیاتی به دو بخش جریان‌های نقد عملیاتی عادی یا مدیریت نشده (NOCF<sup>۳</sup>) و جریان‌های نقد عملیاتی غیر عادی یا مدیریت شده (ABNOCF<sup>۴</sup>)، رابطه بین جریان‌هایی نقد عملیاتی (مدیریت شده و نشده) و هزینه بدهی را مورد آزمون قرار داد. نتایج نشان می‌دهد که بین جریان‌های نقد عملیاتی مدیریت شده و هزینه بدهی رابطه معنی دار منفی و بین جریان‌هایی نقد عملیاتی مدیریت نشده و هزینه بدهی رابطه معنی دار مثبت وجود دارد (molashahi,1388).

هدف یک سیستم حسابداری ارائه اطلاعات مورد نیاز استفاده کنندگان جهت اتخاذ تصمیمات بهینه اقتصادی می‌باشد. سرمایه گذاران به عنوان یکی از مهم ترین گروه های تصمیم گیرنده که از اطلاعات

وجه نقد ارائه می‌کند و نمونه ای از شرکت‌های را بکار می‌برد که صحت پیش بینی جریان وجه نقد دوره بعد در سال ۱۳۶۸ در مورد آنها ارزیابی شده است. مدل‌های رگرسیون چند متغیره سری زمانی را در آزمون‌های توانایی پیش بینی بسط داده شده و مجموعه متفاوتی از مدل‌های رگرسیون برای داده های جریان وجه نقد شناسایی شده است. هدف شناسایی یک مدل رگرسیون چند متغیره سری زمانی برای جریان وجه نقد است که اطلاعات مربوط به سریهای گذشته سود به اضافه تعهدات کوتاه مدت همانند حساب‌های دریافتی، حساب‌های پرداختی و موجودی کالا را وارد می‌کند. نتایج پیش بینی نشان می‌دهد که این مدل چند متغیره سری زمانی برای جریان وجه نقد بطور با اهمیتی پیش بینی درستتری از جریان وجه نقد دوره بعد نسبت به مدل‌های تک متغیره یا سایر مدل‌ها ارائه می‌کند. این یافته های نامتناقض با نظر FASB<sup>۲</sup> بوده که بیان

<sup>۳</sup> Net Operating Cash Flow  
<sup>۴</sup> Abnormal Net Operating Cash Flow

<sup>۲</sup> Financial Accounting Standards Board

گسترده ای از این دیدگاه حمایت کرده‌اند. با این وجود در رویه های حسابداری، روش غالب رویکرد غیرمستقیم است. در مرحله اول، این مطالعه توانایی دو رویکرد مستقیم و غیرمستقیم ارائه جریان‌هایی نقدی عملیاتی را در تخمین جریان‌های نقدی عملیاتی آتی مورد بررسی قرار می‌دهد. در این تحقیق جریان‌هایی نقدی عملیاتی آتی به عنوان شاخصی برای ارزیابی محتوای اطلاعاتی این دو رویکرد به کار برده شده است. در مرحله دوم شواهدی در خصوص اعتبار این ادعای هیئت استانداردهای حسابداری آمریکا و ایران در خصوص مربوط بودن مقادیر ناخالص دریافت‌ها و پرداخت‌های نقدی نسبت به اطلاعات خالص آنها در پیش بینی جریان‌هایی نقدی عملیاتی آتی، ارائه شده است. در این پژوهش از تحلیل رگرسیونی مقطعی بر اساس داده های تابلویی برای تخمین جریان‌هایی نقدی عملیاتی آتی استفاده شده است. نمونه پژوهش شامل ۶۵ شرکت پذیرفته شده در بورس تهران در بازه زمانی ۷ ساله می‌باشد. به منظور مقایسه

حسابداری استفاده می‌کنند، قلمداد می‌شوند. از این رو اندازه گیری و تعیین میزان نقش اطلاعات حسابداری در پیش بینی بازده سرمایه گذاری از اهمیت بالایی برخوردار است. تحقیقات صورت گرفته در سال‌های اخیر از کاهش سودمندی و اثرگذاری اطلاعات حسابداری حکایت دارد. در تحقیق حاضر با ارزیابی روند میزان اثرگذاری سود خالص و جریان‌هایی نقد عملیاتی بر قیمت و بازده سهام به تعیین میزان سودمندی این اطلاعات می‌پردازد (verian,1388).

در حوزه گزارشگری جریان‌هایی وجوه نقد عملیاتی، تضادی بین مواضع تدوین کنندگان استانداردهای حسابداری و متون دانشگاهی از یک طرف و رویه های متداول حسابداری از طرف دیگر مشاهده می‌شود. تدوین کنندگان استانداردهای حسابداری اغلب معتقدند که تفکیک جریان‌هایی نقدی عملیاتی به دریافت‌ها و پرداخت‌های نقدی (شیوه مستقیم) پیش بینی بهتری در خصوص جریان‌های وجوه نقد آتی ارائه می‌دهد. مطالعات دانشگاهی

پایداری سود و رشد سود بر رابطه بین سود و جریان نقد عملیاتی با بازده سهام تاثیر دارند. اما، اندازه شرکت تنها بر رابطه بین سود عملیاتی با بازده سهام تاثیر دارد (mahmodi,1388).

مراد زمانی در پژوهش خود بیان میکند که، هدف از این تحقیق بررسی این مساله است که آیا اقلام تعهدی اختیاری بعنوان جنبه دیگری از کیفیت سود، بازده دارایی ها و حساسیت مخارج سرمایه ای به وجه نقد عملیاتی را تحت تاثیر قرار می دهد. برای بررسی این منظور ۳ فرضیه طراحی شده است. جامعه آماری تحقیق، شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۸۱ لغایت ۸۷ می باشد که با توجه به محدود تعداد بودن کل جامعه - شامل ۹۰ شرکت - تمامی شرکت های جامعه مورد بررسی قرار گرفته است. برای آزمون فرضیه ها داده های جمع آوری شده از نمونه های فوق بوسیله تکنیک تجزیه و تحلیل پانلی مورد بررسی قرار گرفت. یافته های تحقیق نشان می دهد که مخارج سرمایه ای سال جاری در شرکت های با

صحت قدرت پیش بینی مدل ها، شاخص های ضریب تعیین تعدیل شده، آماره  $F^5$  رگرسیون و میانگین قدر مطلق درصد خطا مورد استفاده قرار گرفته است. یافته ها نشان می دهد به طور کلی هر دو روش (مستقیم و غیرمستقیم) قدرت تشریح مشابهی را در تخمین جریان های نقدی عملیاتی آتی دارند. با وجود این یافته های همین دوره مشابه حاکی از مربوط بودن اجزای ناخالص دریافت ها و پرداخت های نقدی نسبت به مبالغ خالص آن می باشند (darvishi,1388).

محمدی در تحقیق خود بیان می کند، هدف این تحقیق، بررسی تاثیر پایداری سود، رشد سود و اندازه شرکت بر رابطه بین سود و جریان نقد عملیاتی با بازده سهام است. متغیرهای مستقل شامل سود عملیاتی، جریان نقد عملیاتی، ارزش بازار حقوق صاحبان سهام به عنوان نماینده اندازه شرکت و ارزش بازار به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام به عنوان نماینده رشد سود است. نتایج نشان دادند

Fisher °

برای اندازه گیری کیفیت ارقام تعهدی نمی باشد. در نهایت با اصلاح معیار DD بوسیله قدر مطلق میانگین ارقام تعهدی جاری، و تکرار آزمون، رابطه معنی داری بین کیفیت ارقام تعهدی و هزینه سرمایه مشاهده شد؛ که نشان از کارایی بیشتر معیار اصلاح شده نسبت به مدل اولیه آن دارد (jahanshahi,1388).

حق الزحمه حسابرسی در شرکت های دارای جریان نقد آزاد ( $FCF^y$ ) با توجه به مشکلات نمایندگی می تواند تغییر یابد. این مطالعه در رابطه با چگونگی ارتباط FCF شرکت که منجر به بالا رفتن حق الزحمه حسابرسی می شود مطرح می گردد. هدف از تحقیق، تعیین این موضوع است که آیا بین جریان نقد آزاد و حق الزحمه حسابرسی رابطه معناداری وجود دارد. برای این منظور داده های مورد نیاز این پژوهش از ۵۰ شرکت عضو بورس اوراق بهادار تهران، در طی دوره زمانی ۱۳۸۲ الی ۱۳۸۷ با استفاده از نرم افزار ره آورد نوین و سایت سازمان بورس اوراق بهادار تهران جمع آوری

کیفیت سود پایین حساسیت بیشتری به جریان وجه نقد عملیاتی سال گذشته دارد. همچنین، کیفیت سود تاثیری بر بازده دارایی ها ندارد. نتایج حاکی از آن است که بازده سهام سال جاری شرکت های دارای ارقام تعهدی اختیاری بزرگ در صورت مبادرت به تامین مالی خارجی کاهش خواهد یافت (morad zamani,1389).

این پژوهش مکمل پژوهش های قبلی در زمینه یافتن رابطه بین کیفیت ارقام تعهدی و هزینه سرمایه است؛ در حالی که سعی می شود اثرات شوک های جریان نقد نیز کنترل گردد. آزمون رابطه بین کیفیت ارقام تعهدی (اندازه گیری شده توسط معیار  $DD^6$ ) و هزینه سرمایه نشان داده رابطه معنی داری بین این دو متغیر وجود ندارد. با استفاده از همبستگی پیرسون نشان داده شد، که بین معیار DD و نرخ رشد فروش گذشته رابطه معنی دار مستقیم وجود دارد. از آن جایی که نرخ رشد فروش گذشته موجب بازده منفی آتی (شوک جریان نقد) می گردد؛ بنابراین معیار DD ابزار مناسبی

<sup>y</sup> Free Cash Flow

<sup>6</sup> معیاری برای اندازه گیری ارقام تعهدی

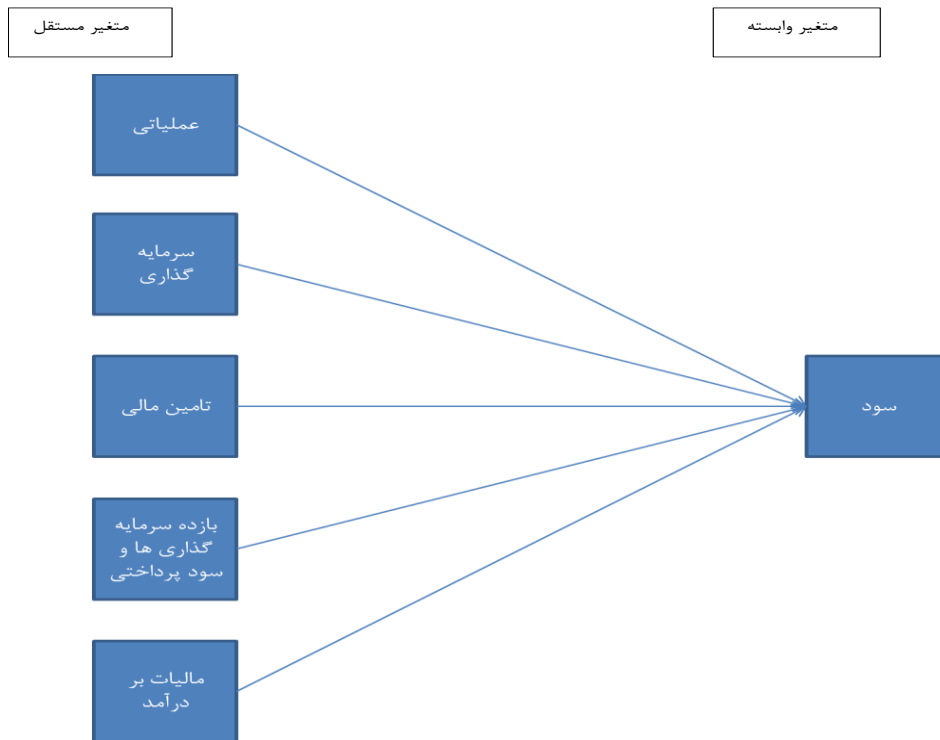


### روش پژوهش

هدف این تحقیق را می‌توان کاربردی دانست، زیرا می‌توان از آن در سرمایه‌گذاری‌ها، شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری و ... استفاده کرد. این تحقیق از نوع توصیفی است و روابط میان متغیرها را توصیف می‌نماید. پژوهش حاضر از منظر جمع‌آوری داده‌ها کتابخانه‌ای و میدانی، حضور در سازمان و شرکت بورس اوراق بهادار تهران و مطالعه صورت‌های مالی و ... است. ابزار مورد استفاده مشاهده و استفاده از صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است.

گردیده است. تکنیک آماری مورد استفاده جهت آزمون فرضیات، رگرسیون چند متغیره می‌باشد. تحقیق حاضر شامل ۳ فرضیه می‌باشد که به بررسی رابطه‌ی بین جریان نقد آزاد بالا، بدهی، سود تقسیمی شرکت با میزان حق الزحمه حسابرسی پرداخته است. نتایج نشان می‌دهد که شرکت‌های دارای جریان نقد آزاد بالا حق الزحمه حسابرسی بیشتری پرداخته می‌نمایند. همچنین نتایج نشان داده است که شرکت‌ها با بدهی و سود تقسیمی کم، حق الزحمه حسابرسی کمتری پرداخت می‌نمایند (daroghe hazrati,1389).

بررسی تاثیر صورت حساب وجوه نقد بر سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سالهای ۱۳۸۶ الی ۱۳۸۹



شکل ۱-۱: مدل مفهومی تحقیق

بازه مورد نظر در بورس اوراق بهادار فعال باشند، سودآور باشند، پایان سال مالی آنها ۲۹ اسفند ماه باشد. تمامی شرکت‌ها را به عنوان نمونه آماری در نظر می‌گیریم و کل شرکت‌های باقی مانده پس از اعمال شرط‌های بالا را به عنوان نمونه اخذ شده است.

جامعه آماری این پژوهش کل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است. نمونه آماری این پژوهش با توجه به قلمرو زمانی ۱۳۸۶-۱۳۸۹ مشخص است که با استفاده از روش غربالگری شرکت‌هایی که دارای مشخصات زیر باشند را به عنوان نمونه آماری انتخاب شده اند: در این پژوهش تمامی شرکت‌هایی که در

مدل مورد نظر:

$$net\ profit = \alpha + \beta_1 ocf + \beta_2 icf + \beta_3 fcf + \beta_4 rdcf + \beta_5 tcf$$

در مدل مورد نظر

*net profit*: سود خالص

$\alpha$ : عرض از مبدا

*ocf*: جریان نقد عملیاتی

*icf*: جریان نقد سرمایه‌گذاری

*fcf*: جریان نقد تامین مالی

*dcf*: جریان وجه نقد فعالیت‌های بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی

*tcf*: جریان نقد مالیات

فرضیه‌های تحقیق

فرضیات اصلی

فرضیه اول: بین جریان وجه نقد عملیاتی و سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنی داری وجود دارد.

فرضیه دوم: بین جریان وجه نقد فعالیت‌های سرمایه‌گذاری و سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنی داری وجود دارد.

فرضیه سوم: بین جریان وجه نقد فعالیت‌های تأمین مالی و سود شرکت‌های

پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

رابطه معنی داری وجود دارد.

فرضیه چهارم: بین جریان وجه نقد فعالیت‌های بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی و سود شرکت‌هایی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنی داری وجود دارد.

فرضیه پنجم: بین جریان وجه نقد فعالیت‌های مالیات بر درآمد و سود شرکت‌هایی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معنی داری وجود دارد.

تجزیه و تحلیل فرضیه‌های تحقیق

بررسی تاثیر صورت حساب وجوه نقد بر سود شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سالهای ۱۳۸۶ الی ۱۳۸۹

از رگرسیون چند متغیره برای بررسی و شود.  
آزمون تمام فرضیه ها به کار گرفته می  
جدول (۱): خلاصه مدل تحقیق

Model	R	R Square	Durbin-Watson
1	.762 <sup>a</sup>	.580	1.937

با استفاده از خلاصه مدل مشخص می شود وجود ندارد زیرا میزان آماره D-W نزدیک  
که مشکل خود همبستگی بین باقی مانده ها به ۲ است.  
جدول (۲): خلاصه تحلیل واریانس

Model	F	Sig.
1 Regression	161.250	.000 <sup>a</sup>

جدول (۳): ضرایب رگرسیون

Model	t	Sig.	Collinearity Statistics		
			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	3.349	.001		
	cfo	-.050	.960	.272	3.683
	icf	-11.729	.000	.471	2.122
	tax	-5.512	.000	.231	4.327
	ficf	-2.720	.007	.458	2.186
	fcf	-.098	.922	.930	1.076

بر اساس جدول تحلیل واریانس و اینکه  
میزان آماره فیشر بیش از حد بحرانی است،  
می توان معنی داری کلی رگرسیون را  
پذیرفت.

$$H_0 : \beta_1 = 0$$

$$H_1 : \beta_1 \neq 0$$

با توجه به آماره t فرض  $H_0$  رد نمی شود و  
نمی توان فرض  $H_1$  را پذیرفت.

در تحلیل ضرایب با استفاده از آماره t و  
بررسی آن با مقدار بحرانی عمل شده است،

جدول (۴): خلاصه بررسی آماری ضرایب

متغیر	t	sig	معنی دار
cfo	-0.05	0.96	نیست
icf	-11.729	0	است
tax	-5.512	0	است
ficf	-2.72	0.007	است
fcf	-0.098	0.922	نیست

### بحث و نتیجه گیری

رشد و شکوفایی اقتصادی هر کشور به سرمایه‌گذاری و برنامه‌ریزی مناسب بستگی دارد و هدایت صحیح جریان‌ات نقدی به سمت کارهای تولیدی، رشد اقتصادی، افزایش تولید ناخالص ملی، ایجاد اشتغال، افزایش درآمد سرانه و نهایتاً رفاه عمومی را در پی خواهد داشت. بدون شک عمده‌ترین اقدام در جهت تشویق مردم در سرمایه‌گذاری در فعالیت‌های تولیدی یا خرید سهام شرکت‌ها، ایجاد تحول بین‌بازدهی و ریسک این‌گونه سرمایه‌گذاری‌ها در مقایسه با سایر سرمایه‌گذاری‌های غیر مولد است. بورس اوراق بهادار به عنوان بازاری عمل می‌کند که در آن پس‌اندازها و وجوه نقدینگی اشخاص با استفاده از نقش

واسطه‌گری و خدمات کارگزاران به مصرف در مؤسسات تولیدی یا بازرگانی به صورت بلندمدت هدایت می‌شود. در این پژوهش جریان وجوه نقد و نقش آن در سودآوری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران را مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار گرفته است. روابط میان صورت‌گردش وجوه نقد و موارد مورد بحث با سود شرکت‌های بورسی می‌تواند در هدایت صحیح سرمایه موثر باشد. از پنج متغیر مورد بررسی در این پژوهش سه متغیر جریان وجوه نقد فعالیت‌های سرمایه‌گذاری، جریان وجوه نقد فعالیت‌های بازده سرمایه‌گذاری‌ها و سود پرداختی بابت تأمین مالی و جریان وجوه نقد فعالیت‌های مالیات بر درآمد بر متغیر وابسته که سود شرکت است، تأثیر معنی

بررسی تاثیر صورت حساب وجوه نقد بر سود شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سالهای ۱۳۸۶ الی ۱۳۸۹

داری دارند. سرمایه گذاران می توانند با استفاده از این سه عامل و مدل ارائه شده در این پژوهش پیش بینی های خود را مبنی بر سود شرکتهای در سالهای بعد مورد بحث و کنکاش قرار دهند. استفاده از این موضوع می تواند در شفافیت مالی و صحت پیش بینی سود در بازارهای مالی کارا و مفید باشد.

بر اساس نتایج این پژوهش می بایست در شرکتهای بورسی که دارای جریان نقد بالا در سرمایه گذاری ها و بازپرداخت سود ناشی از آنها موفق بوده است می توان انتظار سودهای بیشتری را داشت.

در روند این پژوهش در بخش هزینه های پژوهش و همچنین زمانبندی انجام پروژه دچار محدودیتهای بود که با استفاده از رویکردهای عملیاتی چون استفاده از منابع داده های رایگان و امثال آنها برطرف شد.

- 1- Daroghe hazrati, fateme.(1389) Study the relation of FCF and cost of auditing on TSE. Master of accounting. Azad university of marvdasht.
- 2- Darvishi khansari, afshar.(1388) Comparing the ability of direct forecasting and indirect forecasting of future cash flows on TSE. Master of accounting. Esfahan university.
- 3- Dechow P.M.(1994) Accounting Earning and Cash Flows as Measures of Firm Performance: the Role of Accounting Accruals, Journal of Accounting and Economics; Vol. 18, 1: 3-42.
- 4- Jahanshahi, hamide.(1389) The relation of committed items quality and expected return of cash flows. Master of finance. Al Zahra university.
- 5- Kathy Yuana, Lu Zhenga, Qiaoqiao Zhu. (2006). "Are investors moonstruck? Lunar phases and stock returns". Journal of Empirical Finance. 13
- 6- Klammer T. P., Reed S. A.(1990) Operating Cash Flow Formats: Does Format Influence Decisions? Journal of Accounting and Public Policy; 9: 217-235.
- 7- Lorek k. s, Willinger G. L.(2008) New evidence pertaining to the prediction of operating. Rev Quant Finance Acc;.
- 8- Mahmodi, Ali. (1388) The study of earning sustainability and company size and operational cash flow on TSE. Master of economic. Ahvaz university.
- 9- Molashahi, Sara. (1388) The effect of cash flow management on debt expenditure on TSE. Master of economic. Al Zahra university.
- 10- Moradi zamani, Maryam. (1388) The effect of earning quality on assets future return and cost of capital on cash flow. Master of accounting. Al Zahra university.

بررسی تاثیر صورت حساب وجوه نقد بر سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سالهای ۱۳۸۶ الی ۱۳۸۹

- 11- Veyan, seyed mohamad. (1388) Estimation the effect of operational cash flow on price and stock return on tse. Master of finance. Alame tabatabai.
- 12- Yosefi, davood. (1378) Study the cause of indirect cash flow and the needs of users. Master of finance. Tarbiat modares university.