

ISC  
۰۱۲۲۰-۵۹۴۰۴

نخستین کنفرانس ملی

کلیه آموزش‌ها، کنفرانس‌ها، دوره‌ها و خدمات آموزشی در دسترس است

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۲/۰۷/۲۰  
MCI-conf.ir

## ارتباط حساسیت جریان های نقدی سرمایه گذاری و کیفیت گزارشگری مالی با تاکید بر نسبت نقدینگی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

عاطفه فرصتی جویباری<sup>a</sup>، سجاد کرد منجیری<sup>b</sup>

<sup>a</sup> کارشناسی ارشد، رشته حسابداری، موسسه غیر انتفاعی روزبهان، ساری، ایران (atefehforsati9818@gmail.com)

<sup>b</sup> مدرس موسسه غیر انتفاعی روزبهان، ساری، ایران (s.kordmanjiri95@gmail.com)

**چکیده:** هدف اصلی پژوهش حاضر بررسی ارتباط حساسیت جریان های نقدی سرمایه گذاری و کیفیت گزارشگری مالی با تاکید بر نسبت نقدینگی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد که برای این منظور و در ابتدا به بررسی رابطه بین حساسیت جریانات نقدی سرمایه گذاری و کیفیت گزارشگری مالی شرکت ها پرداخته شد و سپس اثر تعدیلی نسبت نقدینگی بر این ارتباط مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. ضمن اینکه اثر متغیرهای اندازه شرکت، اهرم مالی، زیان شرکت و سودآوری در مدل های رگرسیونی کنترل شد. جامعه آماری پژوهش حاضر کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۶ ساله بین سال های ۱۳۹۴ الی ۱۳۹۹ می باشد که براساس روش نمونه گیری حذف سیستماتیک تعداد ۱۴۴ شرکت و در مجموع ۸۶۴ سال-شرکت به عنوان نمونه آماری در نظر گرفته شد. پژوهش حاضر از نظر هدف کاربردی و از نظر روش گردآوری داده ها در گروه پژوهش های توصیفی-پس رویدادی قرار دارد که برای بررسی فرضیه ها از مدل های رگرسیونی چندمتغیره با استفاده از نرم افزار Eviews8 و روش داده های پانلی (تابلویی)- اثرات ثابت بهره گرفته شد. نتایج به دست آمده در این پژوهش نشان می دهند که بین حساسیت جریانات نقدی سرمایه گذاری و کیفیت گزارشگری مالی شرکت ها رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. هم چنین، نسبت نقدینگی دارای اثر تعدیلی مستقیمی بر رابطه بین حساسیت جریانات نقدی سرمایه گذاری و کیفیت گزارشگری مالی شرکت ها در دوره زمانی پژوهش بوده است.

**کلمات کلیدی:** حساسیت جریان های نقدی سرمایه گذاری، کیفیت گزارشگری مالی، نسبت نقدینگی.

### ۱. مقدمه

حساسیت جریان نقد سرمایه گذاری از حوزه های مطالعاتی دغدغه برانگیز در ادبیات تأمین مالی و سرمایه گذاری است که در سال های اخیر در کانون توجه جدی محققان، دانشگاهیان و حوزه کسب و کار قرار گرفته است؛ چرا که این عامل در تجزیه و تحلیل موانع رشد و توسعه شرکت ها سودمند واقع می شود و به طور کلی قابلیت رقابت سیستم اقتصادی را تضعیف می کند. به دلیل اهمیت تصمیم های سرمایه گذاری شرکتها در کل اقتصاد، ادبیات اقتصادی تأمین مالی شرکت ها از سال ۱۹۷۷ توسط فازاری، هوبارد و پیترسن (۱۹۸۸) و کاپلان و زینگلاس (۱۹۷۷) مطالعه شده است. پژوهش های انجام شده در این حوزه نشان میدهد که دو دیدگاه متضاد در این باره وجود دارد؛ دیدگاه اول به مطالعه فازاری و همکارانش (۱۹۸۸) مربوط می شود. آن ها به کمک نمونه ای از شرکت های تولیدی ایالات متحده نشان دادند شرکت هایی که با محدودیت مالی مواجه اند، به جریان های نقد داخلی شرکت حساس می شوند. همچنین، ادعا کردند که حساسیت جریان نقد سرمایه گذاری، شاخص خوبی برای محدودیت مالی است. دیدگاه دوم که متضاد با دیدگاه قبلی است، به تحقیق کاپلان و زینگلاس (۱۹۷۷) مربوط می شود. این محققان دریافتند شرکت هایی که محدودیت مالی کمتری دارند به جریان های نقدی سرمایه گذاری حساسیت بیشتری نشان می دهند. علاوه بر آن، نتیجه پژوهش های اخیر نشان داده است که متغیرهایی همانند ساختار مالکیت (دی رویج، حسن و امدونی، ۲۰۱۷)، محدودیت مالی (ریاض، شهاب، بیبی و زب، ۲۰۱۷)، عدم تقارن اطلاعاتی (چودوری، کومار و شومیه، ۲۰۱۶، پاولینا و رنبرگ، ۲۰۰۵)، نگهداشت وجه نقد و تأمین مالی