

## بررسی تاثیر کیفیت سود بر سطح نگهداری وجوه نقد مازاد شرکتی و ارزش نهایی آنها در بورس اوراق بهادار تهران

یوسف سلیمی

کارشناسی ارشد حسابداری، شرکت توزیع نیروی برق تبریز (نویسنده مسئول)

Salimi\_Yousef@yahoo.com

سجاد خاکزاد کهق

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، شرکت توزیع نیروی برق تبریز

S.khakzad64@gmail.com

### چکیده

هدف این پژوهش بررسی تاثیر کیفیت سود بر سطح نگهداری وجوه نقد مازاد شرکتی و ارزش نهایی آنها در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. جامعه مورد مطالعه شرکت های عضو بورس اوراق بهادار تهران با در نظر محدودیت های خاص، که از این میان نمونه ای شامل ۱۲۰ شرکت فعال در بورس اوراق بهادار تهران انتخاب گردید. قلمرو زمانی تحقیق شامل یک دوره هفت ساله بر اساس صورت های مالی شرکت های مورد مطالعه طی سال های ۱۳۸۸ الی ۱۳۹۶ است و برای آزمون فرضیات از روش رگرسیون خطی چند متغیره با استفاده از نرم افزار *EViews* نسخه ۹، استفاده شده است. نتایج حاکی از آن است نگهداشت وجه نقد مازاد بر ارزش شرکت تاثیر معنی داری و مثبتی دارد. همچنین کیفیت سود بر ارتباط بین نگهداشت وجه نقد مازاد و ارزش شرکت تاثیر معنی داری به لحاظ آماری دارد. همچنین کیفیت سود بر ارزش شرکت تاثیر معنی داری به لحاظ آماری ندارد.

**واژه های کلیدی:** ارزش شرکت، نگهداری وجوه نقد مازاد شرکتی، کیفیت سود.

### مقدمه

معمولاً بخش قابل توجهی از دارایی شرکت ها به صورت وجه نقد یا اوراق بهادار قابل معامل، نگهداری می شود و این نسبت در اکثر موارد بین ۸ تا ۲۲ درصد متغیر است (کیم<sup>۱</sup>؛ آپلر و همکاران<sup>۲</sup>، ۱۹۹۹؛ هارفورد<sup>۳</sup>، ۲۰۰۸؛ ازکان و ازکان<sup>۴</sup>، ۲۰۰۴؛ دیتمار و مارتاسمیت<sup>۵</sup>، ۲۰۰۷). انگیزه حفظ و نگهداری مازاد وجه نقد در چارچوب نظریه های داد و ستد (مبادله) و نمایندگی قابل توجیه است و در این زمینه، نظریه داد و ستد دارای بیشترین شواهد تجربی است (آپلر و همکاران، ۱۹۹۹). شرکت های دارای مانده زیاد وجه نقد غالباً از طرف سرمایه گذاران نهادی برای برگشت سرمایه به سهامداران تحت فشار قرار دارند زیرا ممکن است انباشت وجه نقد، مدیران را به انجام فعالیت های از بین برنده ارزش ترغیب نماید، مدیران همچنین ممکن است از اندوخته های وجه نقد برای منافع شخصی استفاده کنند. سطح نگهداری وجه نقد، در برگیرنده وجوهی است که به سرعت برای

<sup>1</sup> Kim

<sup>2</sup> Opler et al

<sup>3</sup> Harford

<sup>4</sup> Ozkan, Aydin; Ozkan, Neslihan

<sup>5</sup> Dietmar and Martasmith