

آیا توانایی وجه نقد عملیاتی برای اندازه گیری عملکرد شرکت در دوران درماندگی مالی افزایش می‌یابد؟

حسین جهان گیر نیا^۱، غزل السادات صدرائی^۲، اکرم کریمی^۳ و پریسا محمد رحیمی^۴

۱ استادیار گروه حسابداری، واحد قم، دانشگاه آزاد اسلامی، قم، ایران
 ۲ دانشجوی دکتری حسابداری، واحد قم، دانشگاه آزاد اسلامی، قم، ایران
 ۳ دانشجوی دکتری حسابداری، واحد قم، دانشگاه آزاد اسلامی، قم، ایران
 ۴ دانشجوی دکتری حسابداری، واحد قم، دانشگاه آزاد اسلامی، قم، ایران

چکیده

ارزش شرکت مستقیماً تحت تاثیر بازدهی سهام است. جریان‌های نقدی نیز می‌تواند عملکرد شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهد. مفهوم سود و سرمایه از مفاهیم اساسی در حسابداری هستند، بررسی اثر گذاری هر یک از این موارد در شرایط متفاوت از لحاظ اثر گذاری بر تصمیمات سرمایه گذاران امری است مهم و حیاتی. هدف اصلی پژوهش حاضر بررسی مقایسه‌ی میزان اثر گذاری وجه نقد عملیاتی بر بازده سهام نسبت به سود در دو شرایط درماندگی مالی بالا و پایین می‌باشد. جهت آزمون فرضیه‌ی پژوهش تعداد ۸۱۰ شرکت بورس اوراق بهادار تهران در طی دوره‌ی ۱۳۸۵ الی ۱۳۹۴ با استفاده از الگوی پیش بینی درماندگی مالی آلتمن به دو گروه طبقه بندی شدند، نتایج آزمون فرضیه‌ی تحقیق نشان داد در شرایط درماندگی مالی بالا، جریان وجه نقد عملیاتی ارتباط ضعیف‌تری با بازده سهام به جای سود دارد و در شرایط درماندگی مالی پایین ارتباط قوی‌تری بین بازده سهام و جریان وجه نقد عملیاتی وجود دارد. در شرایط درماندگی مالی بالا سود با بازده سهام رابطه‌ی مثبت دارد و جریان وجه نقد عملیاتی با بازده سهام رابطه‌ی معکوس دارد. در درماندگی پایین، سود و جریان وجه نقد عملیاتی با بازده سهام ارتباط معکوس دارد.

واژه‌های کلیدی: درماندگی مالی، وجه نقد عملیاتی، بازده سهام، سود