

ارتباط بین عدم کارایی وجه نقد و عملکرد آتی شرکت

محسن حمیدیان^۱

مسعود اسماعیلی^۲

تاریخ دریافت: ۱۴۰۳/۰۶/۰۱ تاریخ چاپ: ۱۴۰۳/۰۸/۱۸

چکیده

هدف اصلی این تحقیق بررسی ارتباط بین عدم کارایی وجه نقد و عملکرد آتی شرکت می باشد. جامعه آماری تحقیق حاضر شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۲ بوده که حجم نمونه با توجه به روش غربالگری و پس از حذف مشاهدات پرت برابر با ۱۱۸ شرکت می باشد. در این تحقیق به منظور اندازه گیری عدم کارایی وجه نقد از قدرمطلق تفاوت مانده وجه نقد واقعی شرکت از مانده وجه نقد بهینه برآوردی استفاده شده است. در این تحقیق عدم کارایی وجه نقد به عنوان متغیر مستقل در نظر گرفته شده تا تاثیر آنها بر عملکرد و بازده آتی سهام شرکت مورد بررسی قرار گیرد. در این تحقیق که از داده های تلفیقی و پانل (تابلویی) با اثرات ثابت استفاده شده، نتایج حاصل از تجزیه و تحلیل داده های شرکت ها با استفاده از رگرسیون چند متغیره در سطح اطمینان ۹۵٪ نشان می دهد عدم کارایی وجه نقد با عملکرد شرکت ها ارتباط معکوس دارد.

واژگان کلیدی

عدم کارایی، وجه نقد، عملکرد آتی، عملکرد آتی شرکت

۱. دانشیار حسابداری گروه حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران.

۲. دانشجوی دکترا حسابداری گروه حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران.

مقدمه

وجه نقد از منابع مهم و حیاتی هر واحد اقتصادی است. ایجاد توازن بین وجوه نقد موجود و نیازهای نقدی یکی از مهمترین عوامل سلامت اقتصادی واحدهای تجاری و تداوم فعالیت آنهاست. در بسیاری از تصمیمات مالی، الگوهای ارزشگذاری اوراق بهادار، روشهای ارزیابی طرحهای سرمایه ای و غیره، جریانهای نقدی نقشی محوری دارد (ثقفی و هاشمی، ۱۳۸۳). جریان وجه نقد، عبارت است از افزایش یا کاهش در مبلغ وجه نقد ناشی از معاملات با اشخاص حقیقی یا حقوقی (کمیته فنی سازمان حسابرسی، ۱۳۸۶). تردیدی وجود ندارد که میزان ذخایر نقدی یک شرکت باید متناسب با جریان های نقدی حاصل از فعالیتهای عملیاتی آن تعیین شود. میزان انباشته سازی جریان های نقدی که از آن با عنوان "حساسیت جریان نقدی وجه نقد" یاد می-شود، تحت تأثیر سایر ویژگی-های شرکت قرار می گیرد، اما به طور کلی، می توان انتظار داشت که میزان ذخایر نقدی با میزان جریان-های نقدی عملیاتی در یک راستا حرکت کند (اوپلر، ۱۹۹۹).

انتظار می رود سطح نگهداشت وجه نقد در شرکت با عوامل متعددی در ارتباط باشد. برخی از این عوامل شامل اندازه شرکت، مخارج سرمایه ای، خالص سرمایه در گردش غیر نقدی، فرصت های رشد شرکت و بدهی های کوتاه مدت است. شرکت هایی که اندازه بزرگتری دارند، نسبت به شرکت هایی که اندازه کوچکتری دارند، وجه نقد بیشتری نگهداری می کنند، به علت اینکه آنها به سطح معینی از وجه نقد برای صرفه جویی ناشی از مقیاس در چرخه تولید نیاز دارند. از سوی دیگر، انتظار می رود اندازه شرکت به دلیل دسترسی بهتر شرکت های بزرگ به منابع مالی خارجی دارای تأثیر منفی بر سطح نگهداشت وجه نقد باشد. از این رو پژوهش حاضر به دنبال یافتن پاسخی به این سؤال اصلی است که آیا بین عدم کارایی وجه نقد و عملکرد آتی شرکت ارتباطی وجود دارد؟

مبانی نظری

سطح نگهداری وجه نقد:

وجه نقد از منابع مهم و حیاتی هر واحد اقتصادی است. ایجاد توازن بین وجوه نقد موجود و نیازهای نقدی یکی از مهمترین عوامل سلامت اقتصادی واحدهای تجاری و تداوم فعالیت آنهاست. سطح نگهداری وجه نقد عبارت است از مانده وجه نقد نگهدار شده توسط شرکت طی دوره مالی. مدیریت وجه نقد شرکت به تقاضا برای وجه نقد در شرکت بستگی دارد. هدف مدیریت وجه نقد آن است که با محدود کردن سطوح وجه نقد در شرکت، ثروت سهامداران را حداکثر کند. وجه نقد باید در سطحی نگهداری شود که بین هزینه ی نگهداری وجه نقد و هزینه ی وجه نقد ناکافی تعادل برقرار شود.

عملکرد شرکت:

عملکرد شرکت عبارتست از معیارهای بیرونی اثربخشی شرکت که سه حوزه کلی را در بر می گیرد: ۱) عملکرد مالی (سود، بازده دارایی، بازده سرمایه گذاری و ...)، ۲) عملکرد بازار (فروش، سهم بازار و ...) و ۳) بازده صاحبان سهام (بازده کل صاحبان سهام، ارزش افزوده اقتصادی و ...).

در اندازه گیری عملکرد شرکت، صاحبان نظران تفاوت اساسی بین معیارهای مبتنی بر بازار و معیارهای عملکرد مالی قایل شده اند. با وجود اینکه در اغلب موارد بین سهم بازار (یکی از مهم ترین شاخص های عملکرد بازار) و سودآوری (یکی از مهم ترین شاخص های عملکرد مالی) ارتباط معناداری وجود دارد، اما در برخی موارد نظیر شرایط نفوذ بازار این ارتباط لزوماً مثبت و معنادار نخواهد بود. بنا براین برخلاف بسیاری از پژوهشگران که معمولاً تفکیکی بین این دو دسته شاخص قائل نمی شوند، در جریان ارزیابی عملکرد شرکت یکی از مهم ترین اقدامات تفکیک معیارهای مبتنی بر عملکرد بازار از معیارهای عملکرد مالی است.

مروری بر پیشینه پژوهش

میرزائی و همکاران (۱۴۰۲) به مطالعه مقایسه کارایی مدل‌های آماری و یادگیری ماشین و انتخاب مدل بهینه در پیش‌بینی سود خالص و جریان‌های نقدی عملیاتی. پرداختند. نتایج این پژوهش نشان‌دهنده آن بود که متغیرهای تعهدی توان تبیین بیشتری نسبت به متغیرهای نقدی برای پیش‌بینی سود خالص و جریان نقد عملیاتی آتی دارد. علاوه بر این، مقایسه عملکرد مدل‌های یادگیری ماشین و آماری در پیش‌بینی سود خالص و جریان نقد عملیاتی آتی نشان‌دهنده آن بود که رویکرد هوش مصنوعی توانایی بیشتری دارد و بین مدل‌های یادگیری ماشین، رگرسیون نمادین و مدل‌های آماری، مدل پرویت از عملکرد بیشتری برخوردار است؛ همچنین نتایج نشان‌دهنده آن بود که اگرچه به‌طور میانگین مدل‌های یادگیری ماشین عملکرد بیشتری نسبت به مدل‌های آماری دارد، مدل‌های آماری نیز عملکرد بیشتری از برخی مدل‌های یادگیری ماشین ارائه می‌دهد.

رویانیان، حسین، گلیجانی، مهرداد، پورفیض‌اله، رسول (۱۴۰۲) به مطالعه تأثیر سطح افشای اطلاعات آتی بر عملکرد آتی شرکتهای ایرانی پرداختند. نتایج حاصل از تحلیل داده‌های شرکتهای با استفاده از آزمون رگرسیون چند متغیره در سطح اطمینان ۹۵ درصد نشان می‌دهد که بین سطح افشای اطلاعات آتی و عملکرد آتی رابطه معناداری وجود ندارد.

حیدری هراتمه و ابراهیمی (۱۴۰۲) به مطالعه بررسی تأثیر عرضه عمومی و اولیه سهام (IPO) بر عملکرد مالی شرکت‌ها پرداختند. با استفاده از نتایج به‌دست آمده می‌توان اظهار نمود که عرضه عمومی تأثیر منفی اما غیر معنی‌دار بر نسبت سود خالص به کل دارایی‌ها دارد به‌طوری‌که با افزایش هر واحد در عرضه عمومی، نسبت سود خالص به کل دارایی‌ها به اندازه ۰,۰۲۳- واحد کاهش می‌یابد و با توجه به اینکه احتمال این متغیر بزرگ‌تر از ۰,۰۵ است بنابراین عرضه عمومی تأثیر معنی‌دار بر نسبت سود خالص به کل دارایی‌ها ندارد؛ اما متغیر لگاریتم خالص درآمدها تأثیر مثبت معنی‌دار بر نسبت سود خالص به کل دارایی‌ها دارد. در حالت کلی نتایج نشان می‌دهد که ضریب متغیر برابر ۰,۰۱۷- بوده که نشان‌دهنده تأثیر منفی عرضه عمومی بر عملکرد مالی شرکت‌ها می‌باشد که با توجه به آماره t ضریب متغیر معنی‌دار می‌باشد (۲,۳۷-). با توجه به موارد فوق می‌توان فرضیه پژوهش را تایید شده تلقی نمود.

رجب زاده و همکاران (۲۰۲۲)، طی پژوهشی با عنوان پیش‌بینی جریان وجه نقد عملیاتی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از روش یادگیری ماشین جریان نقد عملیاتی را با رویکرد هوش مصنوعی PLSVM و CART در بازه زمانی ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۰ بررسی کردند و نشان دادند که رویکرد هوش مصنوعی قانوننگرا و غیرخطی پارامتری توانایی زیادی در پیش‌بینی نقدینگی شرکتهای بورس اوراق بهادار تهران دارد.

سری، دامایانتی و کاسماواتی^۱ (۲۰۲۱) به تحلیل رابطه بین چرخه تبدیل وجه نقد، درماندگی مالی، اهرم مالی و قدرت مدیرعامل پرداختند. نتایج نشان داد که چرخه تبدیل وجه نقد بر درماندگی مالی تأثیر مثبت و معناداری دارد. قدرت مدیر عامل تأثیر مثبت و معناداری بر درماندگی مالی دارد. چرخه تبدیل وجه نقد تأثیر مثبت و معناداری بر اهرم مالی دارد. چرخه تبدیل وجه نقد بر اهرم تأثیر منفی دارد. چرخه تبدیل وجه نقد از طریق اهرم تأثیر مثبتی بر درماندگی مالی دارد. قدرت مدیر اجرایی از طریق اهرم بر درماندگی مالی تأثیر منفی دارد.

جیانهو، زاوو و ونکینگ استفاده کرد. نتایج نشان داد شرکت‌های فهرست شده چینی با سرعت میانگین ۹,۲۵ درصد به سمت اهرم‌های هدفشان حرکت می‌کنند. شرکتهای با مانده جریان وجه نقد بیشتر ساختار سرمایه شان به طور معنیداری سریعتر تعدیل میشود. همچنین مانده جریان وجه نقد با کاهش دادن هزینههای تعدیل سرعت تعدیل را افزایش میدهد. شرکت‌هایی که قدر مطلق جریان نقدی

¹ Sari, Damayanti, Kusumawati

بزرگتر دارند، نسبت به شرکتهای دارای قدر مطلق جریان نقدی کوچکتر، سرعت تعدیل اهرم های هدفشان بطور قابل توجهی بیشتر است.

چن و همکاران^۲ (۲۰۲۱) بیان میدارند که قیمتگذاری اشتباه بر تمایک شرکتهای به نگهداری وجه نقد بیشتر از طریق کانالهای سرمایه گذاری، سود سهام و انتشار سهام اثر میگذارد این اقدامات، به نوبه خود داراییهای نقدی شرکتهای را افزایش میدهد رشته روبه رشدی از ادبیات نشتنان میدهد که انتشار سهام را به عنوان نوعی پس انداز بررسی میکند.

فرضیه های پژوهش

بین عدم کارایی وجه نقد و عملکرد آتی و عملکرد آتی شرکت ارتباط معناداری وجود دارد.

روش شناسی پژوهش

پژوهش حاضر براساس روش مطالعات کتابخانه ای بوده و اطلاعات لازم جهت انجام پژوهش با استفاده از کتب، نشریات، مقالات و مجلات جمع آوری گردیده است. از آنجایی که موضوع تحقیق در ارتباط با شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد، لذا نمونه آماری نیز از این شرکت ها بوده و به گونه ای انتخاب شده است که از کلیه صنایع فعال در بورس، نمونه انتخاب شده و این نمونه قابلیت تعمیم نتایج حاصله از تحقیق بر کل جامعه آماری (شرکت های پذیرفته شده در بورس تهران) را دارا می باشد. در این تحقیق برای جمع آوری داده ها از نرم افزار ره آورد نوین استفاده شده است، جامعه آماری این پژوهش، کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی دوره زمانی ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۲ است، از میان این شرکتهای، شرکتهایی که طی دوره پژوهش فعالیت مستمر داشته و وقفه معاملاتی بیشتر از شش ماه نداشته باشند در نظر گرفته شدند.

مدل پژوهش

در این تحقیق به منظور محاسبه وجه نقد بهینه از مدل رگرسیون چند متغیره به شرح زیر استفاده می شود:

$$\text{Cash}_{j,t} = \beta_0 + \beta_1 \text{Firm Size}_{j,t} + \beta_2 \text{Net Working Capital}_{j,t} + \beta_3 \text{CE}_{j,t} + \beta_4 \text{Industry Sigma}_{j,t} + \beta_5 \text{Dividend Dummy}_{j,t} + \beta_6 \text{Sales Growth}_{j,t} + \beta_7 \text{CFO}_{j,t} + \beta_8 \text{Age}_{j,t} + \varepsilon_{j,t}$$

$\text{Cash}_{j,t}$ = مانده وجه نقد شرکت j در پایان دوره t

$\text{Firm Size}_{j,t}$ = بیانگر اندازه شرکت می باشد که از طریق لگاریتم طبیعی ارزش دفتری داراییهای شرکت j در پایان دوره t بدست می آید.

$\text{Net Working Capital}_{j,t}$ = خالص سرمایه در گردش شرکت j در پایان دوره t

$\text{CE}_{j,t}$ = مخارج سرمایه ای شرکت j در پایان دوره t که از طریق خالص افزایش ارزش دفتری داراییهای ثابت بدست می آید.

$\text{Industry Sigma}_{j,t}$ = نسبت انحراف معیار وجه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی شرکت j در پایان دوره t تقسیم بر وجه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی صنعت مربوطه.

$\text{Dividend Dummy}_{j,t}$ = متغیر مجازی است در صورتی که شرکت طی دوره مورد نظر سود تقسیم کرده باشد عدد یک در غیر این صورت عدد صفر منظور می شود.

$\text{CFO}_{j,t}$ = وجه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی شرکت j در پایان دوره t .

$\text{Age}_{j,t}$ = سن شرکت که از تفاوت سال تأسیس شرکت از سال مورد رسیدگی بدست می آید.

² Chen., al et

در نهایت عدم کارایی وجه نقد از تفاوت وجه نقد بهینه (طبق معادله رگرسیونی فوق) و وجه نقد واقعی شرکت محاسبه می شود.

مدل آزمون فرضیه

$$RNOA_{j,t+1} = \beta_0 + \beta_1 \text{Absolute Cash Deviation}_{j,t} + \beta_2 \text{Net Working Capital}_{j,t} + \beta_3 \text{Sales Growth}_{j,t} + \beta_4 \text{Leverage}_{j,t} + \beta_5 \text{Firm Size}_{j,t} + \beta_6 RNOA_{j,t} + \varepsilon_{j,t}$$

متغیرهای وابسته

$RNOA_{j,t+1}$ = معیار عملکرد مالی شرکت که از نسبت سود خالص تقسیم بر خالص داراییهای عملیاتی شرکت j در پایان دوره $t+1$ بدست می آید.

متغیر مستقل

$\text{Absolute Cash Deviation}_{j,t}$ = قدرمطلق تفاوت مانده وجه نقد واقعی شرکت از مانده وجه نقد بهینه برآوردی شرکت j در پایان دوره t .

متغیرهای کنترل

$\text{Leverage}_{j,t}$ = اهرم مالی که از نسبت ارزش دفتری بدیها به ارزش دفتری داراییهای شرکت j در پایان دوره t محاسبه می شود.
 $RNOA_{j,t}$ = معیار عملکرد مالی شرکت که از نسبت سود خالص تقسیم بر خالص داراییهای عملیاتی شرکت j در پایان دوره t بدست می آید.

$\text{Young Firm Dummy}_{j,t}$ = متغیر مجازی در صورتی که سن شرکت کمتر از میانه سن شرکتهای صنعت مزبور باشد عدد یک در غیر این صورت عدد صفر منظور می شود.

$\text{Market-to-Book}_{j,t}$ = نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار حقوق صاحبان سهام شرکت j در پایان دوره t .

$\text{Momentum}_{j,t}$ = میانگین بازده شرکت j در پایان دوره t طی ده ماه گذشته.

$\text{Accruals}_{j,t}$ = اقلام تعهدی شرکت i در پایان دوره t که از طریق تفاوت وجه نقد حاصل از فعالیتهای عملیاتی از سود خالص شرکت بدست می آید.

$\text{Issue Equity Dummy}_{j,t}$ = متغیر مجازی در صورتی که شرکت طی دوره مالی افزایش سرمایه داشته باشد عدد یک در غیر این صورت عدد صفر منظور می شود.

$\text{CFF}_{j,t}$ = جریان نقد آزاد شرکت j در پایان دوره t

$\text{CFI}_{j,t}$ = جریان نقد حاصل از فعالیتهای سرمایه گذاری شرکت j در پایان دوره t .

یافته‌های پژوهش

آمار توصیفی

جدول شماره ۱- آمار توصیفی متغیرهای فرضیه‌های پژوهش

شرح متغیرها	میانگین	میانه	انحراف معیار	کمینه	بیشینه
RNOA	۰,۳۱۵	۰,۳۳۶	۰,۸۵۹	-۱۶,۰۳۸	۹,۴۸۶
Absolute Cash Deviation	۰,۱۹۳	۰,۱۹۵	۰,۰۶۴	۰,۰۷۷	۰,۳۰۱

شرح متغیرها	میانگین	میانه	انحراف معیار	کمینه	بیشینه
Leverage	۰,۶۱۱	۰,۶۲۲	۰,۱۸۴	۰,۰۹۶	۱,۱۹۵
AGE	۳۸,۳۲۸	۴۱,۰۰۰	۱۰,۷۸۹	۹,۰۰۰	۵۷,۰۰۰
Market-to-Book	۰,۶۱۴	۰,۴۵۸	۰,۴۹۹	۰,۱۰۸-	۳,۷۶۴
Momentum	۰,۱۵۰	۰,۱۴۸	۰,۱۳۵	۰,۰۷۷-	۰,۳۸۳
Issue Equity Dummy	۰,۱۱۴	۰,۰۰۰	۰,۳۱۹	۰,۰۰۰	۱,۰۰۰
Accruals	۰,۰۲۵	۰,۰۲۱	۰,۱۲۴	۰,۵۶۰-	۰,۵۳۴
CFO	۰,۱۲۸	۰,۱۱۳	۰,۱۳۸	۰,۳۴۸-	۰,۶۵۲
CFF	۰,۰۶۹	۰,۰۵۹	۰,۱۳۵	۰,۳۸۷-	۰,۵۳۷
CFI	۰,۲۹۴	۰,۲۹۱	۰,۱۱۳	۰,۱۰۸	۰,۴۹۳

آزمون فرضیه‌های پژوهش

"بین عدم کارایی وجه نقد و عملکرد آتی شرکت ارتباط معناداری وجود دارد."

جدول (۲) نتایج برآورد مدل پژوهش

نام متغیر	ضریب متغیر	مقدار ضریب	آماره t	سطح معنی داری
عدد ثابت	β_0	۰,۷۰۹	۲,۹۰۹	۰,۰۱۴۳
قدرمطلق انحراف مانده وجه نقد	β_1	-۰,۷۲۳	-۳,۰۵۷	۰,۰۱۳۶
سرمایه در گردش	β_2	۰,۷۳۷	۳,۲۱۳	۰,۰۱۲۹
رشد فروش	β_3	۰,۷۵۲	۳,۳۷۷	۰,۰۱۲۳
اهرم مالی	β_4	۰,۷۶۷	۳,۵۵۰	۰,۰۱۱۷
اندازه شرکت	β_5	۰,۹۴۱	۳,۴۴۵	۰,۰۱۲۱
عملکرد جاری	β_6	۰,۹۶۰	۳,۶۲۱	۰,۰۱۱۵
ضریب تعیین	۰/۳۳۲	آماره F		۱۰/۱۲۱
ضریب تعیین تعدیل شده	۰/۲۸۸	معنی داری (P-Value)		۰/۰۰۳۴
		آماره دوربین واتسون		۱/۸۱۱

نحوه داوری: در صورتی که مقدار sig محاسبه شده توسط نرم افزار کمتر از سطح اطمینان در نظر گرفته شده (در این پژوهش معادل ۵٪) باشد، معنی داری متغیر مورد نظر تایید شده و فرضیه مرتبط با آن تایید می گردد. همچنین با توجه به مقدار آماره t ، نیز اگر این آماره از مقدار معادل آن در جدول t استیودنت با همان سطح اطمینان (۵٪) بیشتر باشد، فرضیه مرتبط با آن تایید می گردد. نتیجه آزمون: مطابق با جدول ۲، سطح معنی داری (sig) متغیر قدرمطلق انحراف مانده وجه نقد (Absolute Cash Deviation) شرکت ها (۰/۰۱۳۶) کمتر از سطح معنی داری در نظر گرفته شده در پژوهش حاضر (۵٪) است؛ همچنین قدرمطلق آماره t مربوط به این متغیر (۳/۰۵۷) بزرگتر از آماره t بدست آمده از جدول با همان درجه آزادی است. لذا فرضیه H_0 در سطح اطمینان ۹۵٪ رد شده و فرضیه H_1 مبنی بر این که بین عدم کارایی وجه نقد و عملکرد آتی شرکت ارتباط معناداری وجود دارد، تایید میگردد.

نتیجه گیری

"بین عدم کارایی وجه نقد و عملکرد آتی شرکت ارتباط معناداری وجود دارد."

مطابق با جدول ۲، سطح معنی داری (sig) متغیر قدرمطلق انحراف مانده وجه نقد (Absolute Cash Deviation) شرکت ها (۰/۰۱۳۶) کمتر از سطح معنی داری در نظر گرفته شده در پژوهش حاضر (۵٪) است؛ همچنین قدرمطلق آماره t مربوط به این متغیر (۳/۰۵۷) بزرگتر از آماره t بدست آمده از جدول با همان درجه آزادی است. لذا فرضیه H_0 در سطح اطمینان ۹۵٪ رد شده و فرضیه H_1 مبنی بر این که بین عدم کارایی وجه نقد و بازده آتی سهام شرکت ارتباط معناداری وجود دارد، تایید می گردد. از سوی دیگر با توجه به مقدار ضریب قدرمطلق انحراف مانده وجه نقد (۰/۷۲۳-) می توان نتیجه گرفت به ازای یک واحد افزایش در تغییرات قدرمطلق انحراف مانده وجه نقد، عملکرد آتی شرکت ها ۰/۷۲۳ واحد کاهش می یابد. نتایج فوق همسو با نتایج تحقیقات آقایی و همکاران (۱۳۸۸)، ایزدی نیا و رسائیان (۱۳۸۹)، شمس و یحیی زاده فر (۱۳۹۰)، بولو و همکاران (۱۳۹۱)، هاشمی و مطلبیان (۱۳۹۲)، سابرامانیان و همکاران (۲۰۱۱) و رودریگز (۲۰۱۵) می باشد.

پیشنهادهای حاصل از یافته های پژوهش

در خصوص نتایج حاصل از فرضیه های پژوهش، پیشنهاد می شود:

بررسی رابطه بین سودآوری شرکت و استراتژی سرمایه در گردش بر بازده آتی و عملکرد شرکت ها
تاثیر جوانب مختلف ساختار مالکیت شامل درصد مالکیت سهامداران نهادی، نوع مالکیت (دولتی یا خصوصی بودن) و تمرکز مالکیت بر بازده آتی و عملکرد شرکت ها
بررسی تاثیر چرخه های تجاری (دوران رکود و رونق) و نیز چرخه عمر شرکت ها (رشد، بلوغ و افول) بر بازده آتی شرکت ها
انجام تحقیقات فوق الذکر بر بازده غیرعادی بجای بازده آتی.

منابع و مآخذ

ثقفی، علی و سیدعباس هاشمی. (۱۳۸۳). "بررسی تحلیلی رابطه بین جریان های نقدی عملیاتی و اقلام تعهدی ارائه مدلی برای پیش بینی جریان های نقدی عملیاتی"، مجله بررسی های حسابداری و حسابرسی شماره ۳۸، صص ۵۲-۸۴.
حیدری هراتمه، مصطفی، & ابراهیمی، بهنام. (۱۴۰۲). بررسی تاثیر عرضه عمومی و اولیه سهام (IPO) بر عملکرد مالی شرکت ها. پژوهش های نوین در ارزیابی عملکرد 2024.451424.1096. doi: 10.22105/mrpe.2024.451424.1096, 2(4), 240-252.
رجب زاده، حامد، گرگانلی دوجی، جمادوردی، نادریان، آرش، و اشرفی، مجید (۱۴۰۱). پیش بینی جریان وجه نقد عملیاتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از روش یادگیری ماشین. حسابداری مدیریت، ۱۵(۵۲)، ۷۸-۵۹.
<https://doi.org/10.30495/jma.2022.20205>

رویانیان، حسین، گلیجانی، مهرداد، پورفیض اله، رسول (۱۴۰۲) تأثیر سطح افشای اطلاعات آتی بر عملکرد آتی شرکت‌های ایرانی. فصلنامه پژوهش‌های معاصر در علوم مدیریت و حسابداری. م، شماره ۱۹، زمستان ۱۴۰۲. ISSN: 2676-6310 www.jocrimas.ir

میرزانی، سجاد، آشتاب، علی، & زواری رضائی، اکبر. (۱۴۰۲). مقایسه کارایی مدل‌های آماری و یادگیری ماشین و انتخاب مدل بهینه در پیش‌بینی سود خالص و جریان‌های نقدی عملیاتی. مدیریت دارایی و تامین مالی. doi: 10.22108/amf.2023.136720.1784

Sari, F. I., Damayanti, R. A., & Kusumawati, A. "The effect of cash conversion cycle and chief executive officer power on financial distress and leverage an intervening variable"

Chen, H. C., Chou, R. K., & Lu, C. L. (2021). Misvaluation and the corporate propensity to hold cash. *Journal of Corporate Finance*, 70, 102076. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.102076>

The Relationship between Cash Inefficiency and Future Company Performance

Abstract

The main purpose of this research is to investigate the relationship between the inefficiency of cash and the future performance of the company. The statistical population of the current research is the companies admitted to the Tehran Stock Exchange during the years 2015 to 2023, and the sample size according to the screening method and after removing outliers is equal to 118 companies. In this research, in order to measure cash inefficiency, the absolute value of the difference between the actual cash balance of the company and the estimated optimal cash balance has been used. In this research, the inefficiency of cash is considered as an independent variable in order to investigate their impact on the performance and future returns of the company's shares. In this research, which uses consolidated and panel data with fixed effects, the results of the analysis of companies' data using multivariate regression at a 95% confidence level show the inefficiency of cash with performance. Companies have an inverse relationship.

Keywords

Inefficiency, Cash, Future Performance, Future Performance of the Company
