



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: سیده سمیرا نصرالهی، ۱۳۹۷

## نقدینگی سهام و اثر آن بر احتمال ورشکستگی شرکت‌ها

پژوهش حاضر با توجه به اهمیت موضوع ورشکستگی و ارتباط آن با شاخص‌های نقدشوندگی سهام شرکت‌ها در بازارهای سرمایه، به بررسی رابطه بین ورشکستگی و شاخص‌های نقدشوندگی سهام در بورس اوراق بهادار می‌پردازد. شاخص‌های نقدشوندگی بکار رفته در این پژوهش عبارتند از حجم معاملات، معیار بازده صفر، گردش سهام و نسبت نقدینگی آمیهد. در همین راستا، اطلاعات 170 شرکت در طی دوره زمانی 5 ساله از سال 1390 تا 1395 جمع‌آوری و مورد مطالعه قرار گرفت. برای تخمین مدل و محاسبه‌ی احتمال ورشکستگی از روش لاجیت استفاده شده است. نتایج پژوهش بیانگر آن است که رابطه‌ی معناداری بین حجم معاملات و احتمال ورشکستگی وجود ندارد. همچنین بین معیار بازده صفر و احتمال ورشکستگی نیز رابطه‌ی معناداری وجود ندارد؛ اما بین نسبت گردش سهام و احتمال ورشکستگی رابطه‌ی منفی و معناداری وجود دارد و نیز بین نسبت نقدشوندگی آمیهد و احتمال ورشکستگی رابطه‌ی معناداری وجود ندارد. بین اندازه شرکت و احتمال ورشکستگی رابطه‌ی مثبت و معناداری وجود دارد؛ بین بازده شرکت و احتمال ورشکستگی رابطه‌ی منفی و معناداری وجود دارد؛ و بین نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری و احتمال ورشکستگی هم رابطه‌ی مثبت و معناداری وجود دارد.

**کلیدواژه‌ها:** احتمال ورشکستگی، حجم معاملات، معیار بازده صفر، گردش سهام، نسبت نقدینگی آمیهد

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۲۴۵۹۶۲۰۰۲

تاریخ دفاع: ۱۳۹۷/۰۶/۱۹

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر مرتضی محمدی

### **M.A. Thesis:**

## Stock liquidity and SMEs likelihood of bankruptcy

The current research, considering the importance of the issue of bankruptcy and its relationship with the stock liquidity indices of companies in capital markets, investigates the relationship between bankruptcy and stock liquidity indices in the stock market. The liquidity indicators used in this study are the volume of transactions, the zero return criterion, the turnover of shares and the cash flow ratio. In this regard, the information of 170 companies during the period of 5 years from 2012 to 2017 was collected and studied. The Logit method is used to estimate the model and to calculate the probability of bankruptcy. The results of the research indicate that there is no significant relationship



between the volume of transactions and the probability of bankruptcy. There is also no significant relationship between the zero return criterion and the probability of bankruptcy, but there is a negative and significant relationship between stock turnover ratio and bankruptcy probability, and there is no significant relationship between the liquidity ratio and the probability of bankruptcy. There is a positive and significant relationship between firm size and probability of bankruptcy; there is a negative and significant relationship between company returns and the probability of bankruptcy; there is also a positive and fair relation between market value to book value and the probability of bankruptcy.