



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: کریم قاسمی مقدم، ۱۳۹۹

## جریان نقد و آزاد، کارایی سرمایه گذاری و مدیریت سود

اهداف اصلی پژوهش، تعیین تاثیر جریان نقد آزاد، کارایی سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت و مدیریت سود در بورس اوراق بهادار تهران میباشد. این پژوهش برای یک دوره‌ی 5 ساله در سالهای 93 تا 97 و برای 131 شرکت و 655 سال-شرکت انجام شد. نتایج در خصوص فرضیه اول نشان داد سطح معناداری کمتر از 0.05 می باشد بنابراین بین جریان نقد آزاد و مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران اثرات معنادار دارد. در خصوص فرضیه دوم نیز نتایج حاکی از آن است که با توجه به سطح معناداری (بیشتر از 0.05)، بین جریان نقد آزاد و کارایی سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران اثرات معنادار وجود ندارد. همچنین در خصوص فرضیه سوم نشان داد با مقایسه آماره F فیشر با مقدار فرض مبنی بر صفر بودن ضرایب رد میشود ( $P < 0.05$ ) و معنیدار بودن کل مدل رگرسیون تایید نمیشود. بنابراین بین کارایی سرمایه‌گذاری در داراییهای ثابت و مدیریت سود رابطه‌ی معنیداری وجود ندارد و فرضیه تحقیق رد می شود. در خصوص فرضیه چهارم نیز نتایج نشان داد با توجه به سطح معناداری مربوط به متغیر جریان نقد آزاد\* کارایی سرمایه‌گذاری (کمتر از 0.05) نشان می دهد کارایی سرمایه‌گذاری در داراییهای ثابت رابطه‌ی بین جریان نقد آزاد و مدیریت سود را تعدیل می کند. با توجه به نتایج آزمون می توان گفت کارایی سرمایه‌گذاری در داراییهای ثابت رابطه‌ی بین جریان نقد آزاد و مدیریت سود را تعدیل و فرضیه تحقیق تأیید می شود.

**کلیدواژه‌ها:** جریان نقد آزاد- کارایی سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت - مدیریت سود

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۲۴۵۹۷۲۰۱۲

تاریخ دفاع: ۱۳۹۹/۰۷/۱۳

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر ابوالقاسم مسیح‌آبادی

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

## Cash flow and free flow, investment efficiency and profit management

The main purpose of this study is to determine the impact of free cash flow, investment efficiency in fixed assets and earnings management in Tehran Stock Exchange. This study was conducted for a period of 5 years in the years 93 to 97 and for 131 companies and 655 years-companies. The results of the first hypothesis showed that the level of



significance is less than 0.05, so there is a significant effect between free cash flow and earnings management in companies listed on the Tehran Stock Exchange. Regarding the second hypothesis, the results indicate that due to the significant level (more than 0.05), there is no significant effect between free cash flow and the efficiency of investment in fixed assets in companies listed on the Tehran Stock Exchange. Also, regarding the third hypothesis, it was shown that by comparing the Fisher statistic with the value of the hypothesis that the coefficients are zero (P-value? 0.05) is rejected and the significance of the whole regression model is not confirmed. Therefore, there is no significant relationship between investment efficiency in fixed assets and earnings management and the research hypothesis is rejected. Regarding the fourth hypothesis, the results showed that considering the significance level related to the free cash flow variable \* investment efficiency (less than 0.05) shows the investment efficiency in fixed assets shows the relationship between free cash flow and earnings management. Adjusts. According to the test results, it can be said that the efficiency of investment in fixed assets modulates the relationship between free cash flow and earnings management and the research hypothesis is confirmed.