



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: فاطمه آسیایی، ۱۳۹۶

## جریان نقد آزاد، سیاست تقسیم سود، فرصت‌های سرمایه‌گذاری، رفتار فرصت طلبانه و ارزش شرکت

این پژوهش در صدد است رابطه‌ی بین جریان نقد آزاد، سیاست تقسیم سود، فرصت‌های سرمایه‌گذاری و رفتارهای فرصت طلبانه را با ارزش شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد سنجش و آزمون قرار دهد. جامعه‌ی آماری، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۳ تا ۱۳۹۴ می‌باشد. نمونه شامل ۱۰۷ شرکت بوده است. محاسبه‌ی متغیرهای مورد آزمون از طریق نرم افزار EXCEL و نهایتاً تجزیه و تحلیل داده‌ها و آزمون فرضیه‌ها از طریق آزمون‌های رگرسیون چند متغیره از طریق نرم افزار EViews می‌باشد. نتایج این پژوهش نشان می‌دهد که با افزایش جریان نقد، رفتارهای فرصت طلبانه افزایش می‌یابد. هم‌چنین با افزایش جریان نقد آزاد و فرصت‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌ها، نسبت سود تقسیمی کاهش می‌یابد. افزایش جریان نقد آزاد باعث افزایش فرصت‌های سرمایه‌گذاری می‌شود. و در نهایت پژوهش حاضر نشان می‌دهد که با افزایش رفتار فرصت طلبانه‌ی مدیران، نسبت تقسیم سود پرداختی و فرصت‌های سرمایه‌گذاری، ارزش شرکت نیز افزایش می‌یابد.

**کلیدواژه‌ها:** جریان نقدی آزاد، سیاست تقسیم سود، فرصت‌های سرمایه‌گذاری، رفتارهای فرصت طلبانه، ارزش شرکت

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۲۹۵۲۰۰۸

تاریخ دفاع: ۱۳۹۶/۰۶/۲۲

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استادان راهنما: محمدحسین داودی فر و قاسم قاسمی

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

jaryane naghde azad siasate taghsime sood forsathaye sarmaye gozari raftare forsath talabane va arzeshe sherkat

This study seeks to test the relationship between free cash flow, dividend policy, investment opportunities and opportunistic behaviors with the value of companies admitted to the Tehran Stock Exchange. The statistical society is the companies listed on the Tehran Stock Exchange between 2004 and 2014. The sample consists of 107 companies. Calculating test variables through EXCEL software and finally analyzing the data and



testing the hypotheses through multivariate regression tests through EViews software. The results of this study show that with increasing cash flow, opportunistic behaviors increase. Also, with the increase of free cash flow and corporate investment opportunities, the share of dividend profits decreases. Increasing free cash flow increases investment opportunities. And the main result of the present research is that with the increase of managers' opportunistic behavior, the ratio of dividends and investment opportunities, the value of the company also increases.