



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: جواد عادل‌ی زاده، ۱۳۹۶

## جریان نقد آزاد فرصت‌های رشد و عملکرد

یکی از عمده‌ترین انگیزه‌های سرمایه‌گذاران جهت ورود به بازارهای سرمایه، کسب بازدهی مناسب و در نهایت افزایش ثروت است. عملکرد شرکت، عامل مهمی در تغییر ارزش بازار سهام، در نتیجه تغییر ثروت سهامداران است. این پژوهش به بررسی ارتباط بین جریان نقد آزاد، فرصت رشد و عملکرد شرکت می‌پردازد. این پژوهش برای یک دوره‌ی ۵ ساله بین سال‌های ۹۱ تا ۹۵ در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار انجام شد. این پژوهش برای یک دوره‌ی ۵ ساله بین سال‌های ۹۱ تا ۹۵ در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار انجام شد در این پژوهش فرصت رشد به عنوان متغیر تعدیل‌گر و اندازه‌ی شرکت نیز به عنوان متغیر کنترلی استفاده شده است. نتایج پژوهش نشان داد؛ که بین جریان نقد آزاد و عملکرد شرکت رابطه‌ی مثبت و معناداری وجود دارد، هم‌چنین نشان داد که فرصت‌های رشد باعث افزایش رابطه‌ی بین جریان نقد آزاد و عملکرد شرکت‌ها می‌شود. در تحلیل این نتایج می‌توان بیان نمود که؛ وجود جریان‌های نقد آزاد منجر به ایجاد فرصت‌های سرمایه‌گذاری و رشد بیشتری برای شرکت می‌شود و ارزش بیشتری را برای شرکت ایجاد می‌کند و بهبود عملکرد را به دنبال خواهد داشت.

**کلیدواژه‌ها:** جریان نقد آزاد، عملکرد شرکت، فرصت رشد و اندازه‌ی شرکت

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۲۴۵۹۵۲۰۱۳

تاریخ دفاع: ۱۳۹۶/۱۱/۰۸

رشته‌ی تحصیلی: مدیریت مالی

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: دکتر محمد پوراحتمام

استاد مشاور: قاسم قاسمی

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

## Free cash flow growth opportunity and performance

One of the main motivations for investors to enter the capital markets is to achieve good returns and ultimately increase wealth. The company performance is an important factor in changing the value of the stock market, thereby changing the wealth of shareholders. This study examines the relationship among free cash flow, growth opportunities and company performance. This research was conducted within a period of five years between 1391 and 1395 on companies which are listed on the Stock Exchange. The results of the research In this research, growth opportunity and company size were considered to be the moderator



variable and control variable, respectively. The results of the research showed that there is a positive and significant relationship between free cash flow and company performance, and also showed that growth opportunities increase the relationship between free cash flow and company performance. Analyzing the results of the study, it can be argued that the existence of free cash flow leads to more investment opportunities and more growth for the company, creating more value for the company and improving performance.