



پایان‌نامه‌ی کارشناسی ارشد: ایوب پوربختیاری، ۱۳۹۶

## جریان نقد آزاد، توانایی مدیرعامل و عملکرد شرکت

ارزیابی عملکرد در بعد نحوه‌ی استفاده از منابع و امکانات در قالب شاخص‌های کارایی بیان می‌شود، اگر در ساده‌ترین تعریف، نسبت داده به ستاده را کارایی نامیده شود، نظام ارزیابی عملکرد در واقع میزان کارایی تصمیم‌های مدیریت در خصوص استفاده‌ی بهینه از منابع و امکانات را مورد سنجش قرار می‌دهد. این پژوهش به بررسی ارتباط بین جریان نقد آزاد، توانایی مدیرعامل و عملکرد شرکت‌ها می‌پردازد. این پژوهش برای یک دوره‌ی 5 ساله بین سال‌های 91 تا 95 در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار انجام شد. در این پژوهش اهرم مالی، اندازه‌ی شرکت، رشد فروش و عملکرد سال قبل 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، با افزایش در جریان نقد آزاد با توجه به کاهش ریسک نقدینگی در جامعه ایران عملکرد بهبود می‌یابد. همچنین بین توانایی مدیرعامل و عملکرد شرکت رابطه‌ی مثبت و معنی‌داری وجود دارد. در شرکت‌هایی که دوره‌ی تصدی مدیرعامل کوتاه‌تر می‌باشد آن‌ها استراتژی‌های کوتاه‌مدت به‌کار خواهند گرفت و دیدگاه بلندمدت ندارند، که این موضوع می‌تواند بر عملکرد شرکت تاثیر منفی داشته باشد. جریان نقد آزاد مثبت می‌تواند سودآوری و به تبع آن عملکرد شرکت را تحت تاثیر قرار دهد، همان‌طور که جریان نقد منفی می‌تواند این‌چنین اثری داشته باشد، البته این موضوع به صورت نسبی است و در شرایط مختلف می‌تواند نتایج متفاوتی داشته باشد. بنابراین انتظار می‌رود که مدیران در شرایط گوناگون بتوانند، تصمیماتی اتخاذ نمایند که بهترین نتیجه را برای شرکت به‌همراه داشته باشد، و این یعنی بهترین عملکرد شرکت، البته باید به تئوری نمایندگی و هزینه‌های آن نیز در این جریان، توجه ویژه گردد.

**کلیدواژه‌ها:** عملکرد شرکت، جریان نقد آزاد، توانایی مدیرعامل و رشد فروش

شماره‌ی پایان‌نامه: ۱۲۷۲۱۳۰۱۹۶۱۰۰۲

تاریخ دفاع: ۱۳۹۶/۱۰/۲۸

رشته‌ی تحصیلی: حسابداری

دانشکده: علوم انسانی

استاد راهنما: محمود باغجری

**M.A. Thesis:**

**FREE CASH FLOW CEO ABILITY AND FIRM PERFORMANCE.**



Performance evaluation in the dimensional dimension of the use of resources and facilities is expressed in terms of performance indicators. If, in the simplest form, the attribute is called efficiency, then the performance evaluation system is actually the efficiency. It assesses the management decisions regarding the optimal use of resources and facilities. This study examines the relationship between free cash flow, CEO's ability and performance of companies. This research was conducted for a 5-year period between 91 and 95 years in listed companies. In this study, the financial leverage, company size, sales growth and performance of the previous year have also been used as a control variable. The results of the research showed that there is a positive and significant relationship between free cash flow and firm performance, with the increase in free cash flow due to the reduction of liquidity risk in the Iranian society will improve performance. There is also a positive and meaningful relationship between the ability of the CEO and the firm's performance. In companies with a shorter CEO term, they will have short-term strategies and no long-term vision, which can have a negative impact on corporate performance. Positive free cash flow can affect the profitability and consequently the performance of the company, as negative cash flow could have a similar effect, of course this is relative and in different circumstances. Can have different results. Therefore, it is expected that managers in different situations will be able to make decisions that will have the best result for the company, and this means the best performance of the company, of course, should be the representation theory and its cost in this process, attention specially crafted.