

SID



سرویس های ویژه



سرویس ترجمه تخصصی



کارگاه های آموزشی



بلاگ مرکز اطلاعات علمی



عضویت در خبرنامه

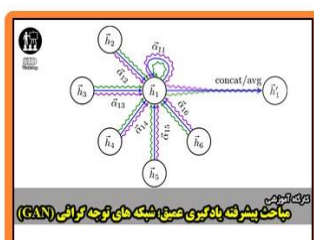


فیلم های آموزشی

کارگاه های آموزشی مرکز اطلاعات علمی جهاد دانشگاهی



کارگاه آنلاین کاربرد نرم افزار SPSS در پژوهش



مباحث پیشرفته یادگیری عمیق؛ شبکه های توجه گرافی (Graph Attention Networks)



کارگاه آنلاین مقاله نویسی ISI و IEEE و ویژه فنی و مهندسی

تأثیر چرخه تبدیل وجه نقد بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

مرضیه دهقایدی

چکیده

مدیران شرکت ها انتظار دارند که با مدیریت سرمایه در گردش بتوانند تأثیر با اهمیتی بر سودآوری شرکت بگذارند و یکی از معیارهای ارزیابی سرمایه در گردش چرخه وجه نقد است تحقیق حاضر در پی این است که به سنجش اثر وجه نقد را بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از معیارهای نرخ بازده دارایی ها (ROA) و بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) بپردازد. قلمرو زمانی تحقیق دوره ۸ ساله ۱۳۸۳ تا ۱۳۹۰ و برخی از شرکت های پذیرفته شده در بورس به دلیل ماهیت فعالیت شان از جامعه آماری حذف شده اند با توجه به اینکه تعداد شرکتهای فعال در دامنه زمانی مورد مطالعه، مطابق با شرایط مطرح شده در جامعه آماری، ۱۵۵ شرکت است در نتیجه جامعه آماری (تعداد مشاهده) حدود ۱۲۴۰ مشاهده برآورد می گردد. نتایج تجزیه و تحلیل آماری بیانگر این است که بین دوره تبدیل وجه نقد و نسبت بازده دارایی ها و بازده حقوق صاحبان سهام رابطه معناداری وجود دارد. و همچنین بین اندازه شرکت و بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی ها رابطه معناداری وجود دارد.

کلیدواژه: دوره تبدیل وجه نقد، نسبت بازده دارایی ها، نسبت بازده حقوق صاحبان سهام، اندازه شرکت

مقدمه

این پایان نامه به بررسی ارتباط بین چرخه تبدیل وجه نقد با استفاده از تحلیل های داده های پویا، مورد مطالعه قرار می گیرد: نتایج حاکی از آن است که مدیران با کوتاه کردن چرخه تبدیل وجه نقدی و با کوتاه کردن جمع آوری حسابهای دریافتی می توانند سود دهی و گردش نقدی شرکت خود را افزایش دهند. نتایج همچنین نشان می دهد که کوتاه کردن دوره تبدیل موجودی و طولانی کردن دوره سر رسید حسابهای پرداختی موجب کاهش سوددهی و گردش نقدی شرکت دارد. مدیریت سرمایه در گردش یکی معیارهای بررسی عملکرد و شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد، همچنین چرخه تبدیل وجه نقد بازوی قدرتمند مدیریت سرمایه در گردش می باشد. اهداف این تحقیق ما بررسی و مطالعه رابطه بین طول مدت چرخه تبدیل وجوه نقد به عنوان معیار جامع مدیریت سرمایه در گردش و سودآوری شرکت می باشد. همچنین روش آماری مورد استفاده در این تحقیق از نوع رگرسیون می باشد. جامعه آماری در این تحقیق، شامل شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. دسترسی آسان به اطلاعات این شرکت ها، همچنین استاندارد بودن و همگن بودن اطلاعات این شرکت ها دلیل انتخاب این شرکت ها به عنوان جامعه آماری تحقیق است. دوره زمانی این پژوهش از سال ۱۳۸۳ تا ۱۳۹۰ می باشد. مدیران شرکت ها انتظار دارند که با مدیریت سرمایه در گردش بتوانند تاثیر با اهمیتی بر سود آوری شرکت بگذارند و با نگهداری سطحی بهینه از سرمایه در گردش ارزش شرکت شان را افزایش دهند. یکی از معیارهای ارزیابی سرمایه در گردش چرخه تبدیل وجه نقد است، چرخه تبدیل وجه نقد به مدت زمان لازم بین خرید مواد اولیه و جمع آوری وجوه حاصل از فروش کالای ساخته شده اشاره می کند هر چه قدر این مدت طولانی تر باشد، سرمایه گذاری بیشتری در سرمایه در گردش مورد نیاز می باشد. چرخه تبدیل وجه نقد طولانی تر ممکن است سودآوری شرکت را از طریق فروش و به تبع آن عملکرد شرکت را افزایش دهد (مارک دلاف ۲۰۰۳).

عملکرد شرکت

میزان موفقیت یک شرکت در استفاده از منابع تحت مالکیت خود را عملکرد می نامند که عموماً از دو معیار برای اندازه گیری آن استفاده می شود: الف) نسبت حقوق صاحبان سهام و ب) نسبت بازده دارایی ها.

۱) بازده حقوق صاحبان سهام که از تقسیم سودخالص بر جمع حقوق صاحبان سهام بدست می آید:

$$ROE = \frac{\text{سود خالص}}{\text{جمع حقوق صاحبان سهام}}$$

(۲) بازده دارایی‌ها که از تقسیم سودخالص بر جمع کل دارایی‌ها بدست می‌آید:

$$ROA = \frac{\text{سود خالص}}{\text{جمع کل داراییها}}$$

مدیریت سرمایه در گردش بیانگر سیاست‌ها و تصمیماتی است که در بخش سرمایه در گردش به منظور تغییر در انواع دارایی‌های جاری و منابع تامین مالی کوتاه مدت اعمال می‌شود. کنترل صحیح این بخش می‌تواند تاثیر بسزایی بر سودآوری و عملکرد شرکت داشته باشد. برای شناسایی بهتر این بخش نیاز به یک شاخص کلیدی که بعنوان نمایشگر خوبی برای مدیریت سرمایه در گردش باشد، که این نیاز با انتخاب چرخه تبدیل وجه نقد رفع می‌شود.

شیوه مدیریت سرمایه در گردش تأثیر مهمی بر گردش نقدی و عملکرد شرکت دارد. کوتاه کردن چرخه تبدیل نقدی موجب بهبود سوددهی شرکت می‌شود زیرا طولانی شدن چرخه تبدیل نقدی مستلزم صرف مبالغ مالی پرهزینه خارجی است. بنابراین با کاهش مدت زمان درگیری وجوه نقد سرمایه در گردش، شرکت می‌تواند عملکردی مطلوب داشته باشد.

اصلی‌ترین موضوع در مدیریت سرمایه در گردش فعالیت‌های مالی و عملیاتی کوتاه مدت شرکت است، این فعالیت‌های کوتاه مدت عبارتند از خرید مواد خام، پرداخت نقدی بهای مواد خام، تولید و فروش محصول و جمع‌آوری وجوه نقد حاصل از فروش محصول. یکی از ارکان مدیریت سرمایه در گردش، جمع‌آوری حسابهای دریافتی با حداکثر سرعت ممکن و به تاخیر انداختن بدهی به فروشندگان تا بیشترین حد ممکن است، این اصل سرمایه در گردش بر مبنای مفهوم چرخه تبدیل نقدی می‌باشد.

پژوهش حاضر در واقع به این مسئله می‌پردازد که مدیریت سرمایه در گردش چه تاثیری بر عملکرد شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران دارد. در واقع برای انجام این کار دو دسته شرکت با اندازه‌های کوچک و بزرگ در نظر گرفته شده است تا مشخص گردد که مدیریت سرمایه در گردش در کدام دسته از

اهمیت بیشتری برخوردار بوده و شرکت ها تا چه حد به این موضوع اهمیت می دهند. برای دستیابی به این هدف، از چرخه تبدیل وجه نقد که نمایشگر خوبی برای مدیریت سرمایه در گردش است.

سرمایه در گردش یک شرکت مجموعه مبالغی است که در دارایی های جاری سرمایه گذاری می شود. طبق نظر اسکیلینگ (اسچیلینگ^۱، ۱۹۹۶) نیز عموماً واژه سرمایه در گردش به سرمایه گذاری سازمان در دارایی های جاری، بدهی های جاری، وجوه نقد، اوراق بهادار کوتاه مدت، حسابهای دریافتی و موجودی کالا مربوط می شود و مدیریت سرمایه در گردش نیز عبارت است از تعیین حجم و ترکیب منابع و مصارف سرمایه در گردش به نحوی که ثروت سهامداران افزایش یابد.

سیاست های سرمایه در گردش: سیاست های سرمایه در گردش شامل برخی اصول و برنامه هایی است که شامل اقداماتی در خصوص دارایی ها و بدهی های جاری می شود. بسیاری از نویسندگان و محققین به سه نوع سیاست سرمایه در گردش اشاره کرده اند: جسورانه (تهاجمی)، متعادل و محافظه کارانه. تفاوت اساسی این سیاست ها در میزان سرمایه در گردش خالص است که برابر با تفاضل دارایی های جاری و بدهی های جاری است (بلت، ۱۹۹۷)^۲.

استراتژی محافظه کارانه در مدیریت سرمایه در گردش باعث خواهد شد که قدرت نقدینگی بیش از حد بالا رود. در اجرای این سیاست سعی می شود ریسک ناشی از ناتوانی بازپرداخت بدهی های سر رسید شده به پایین ترین حد خود برسد. مدیر در این نوع راهبرد می کوشد تا مقدار دارایی های جاری را در سطح بالایی نگه دارد. در مقابل مدیر سرمایه در گردش با راهبرد جسورانه می کوشد با داشتن کمترین میزان دارایی جاری از بدهی های جاری بیشترین استفاده را ببرد. در اجرای این راهبرد ریسک نقدینگی بسیار بالا خواهد بود. از سوی دیگر چون حجم دارایی های جاری به پایین ترین حد خود می رسد، نرخ بازده سرمایه گذاری بسیار بالا خواهد بود (پی نو، ۱۳۸۶).

چرخه تبدیل وجه نقد

^۱ -Schilling

^۲ -Belt

دوره یا چرخه تبدیل وجه نقد در واقع شامل ۴ مرحله اساسی خرید، تولید، فروش و وصول مطالبات می باشد. زمانی که شرکت از اعتبار تجاری خود به منظور خرید کالا استفاده می کند این چرخه شروع و تا زمانی که به اعتبار تجاری دیگران به منظور فروش کالا پایبند باشد، این چرخه تداوم پیدا می کند

چرخه تبدیل وجه نقد کوتاه تر باعث سودآوری بیشتر می شود زیرا کارایی استفاده از سرمایه در گردش را بهبود می بخشد. یک چرخه تبدیل وجه نقد کوتاه نشان می دهد که شرکت با سرعت بیشتری موجودی را پردازش می کند، وجوه نقد حاصل از مطالبات خود را به سرعت جمع آوری می کند و به آهستگی به تامین کنندگان پرداخت می نماید. این امر موجب افزایش بهره وری عملیات داخلی شرکت می شود در نتیجه سود آوری را افزایش می دهد و ارزش خالص جریان های نقدی را بالا برده و باعث بالا رفتن عملکرد شرکت ها می شود

بررسی پیشینه تحقیق

نمازی و منصور (1385)، در پژوهشی با عنوان "بررسی تجربی دوره تبدیل وجه نقد و تجزیه و تحلیل نقدینگی شرکتهای بورس اوراق بهادار تهران" دوره تبدیل وجه نقد را به عنوان یک شاخص نقدینگی در 216 شرکت، در فاصله سال های 1376-1380 بررسی کردند. نتایج پژوهش آنها نشان داد که دوره تبدیل وجه نقد رابطه منفی و معناداری با نسبت سود خالص به فروش و نسبت بازده حقوق صاحبان سهام دارد؛ اما رابطه معناداری بین دوره تبدیل وجه نقد و نسبت بازده داراییها مشاهده نشد. دهدار (۱۳۸۶) به بررسی تاثیر چرخه عمر شرکت بر توان توضیحی افزایش اجزای سود و جریان های نقدی پرداخت یافته های او نشان داد که در مراحل رشد و بلوغ الگوهای ارزشگذاری مبنی بر سود و اقلام تعهدی در قیاس با الگوهای مبتنی بر جریان های نقدی عملیاتی سرمایه گذاری و تأمین مالی، حاوی توان توضیحی افزایش بیشتری هستند و در مرحله افول، عکس این موضوع صادق است. سونن ارتباط بین "تبدیل وجه نقد و سودآوری شرکتهای سودآوری و نقدینگی" را بر روی 5043 شرکت آمریکایی، در 20 صنعت و در فاصله سال های 1970-1979 بررسی کرد. نتایج این پژوهش ارتباط منفی و معناداری را بین سودآوری و نقدینگی نشان داد. همچنین، این پژوهش نوع صنعت را به عنوان عامل مهمی در بررسی ارتباط بین سودآوری و نقدینگی مورد تأکید قرار داد. اسمیت و بیج من^۳، ۱۹۹۷ طی پژوهشی با عنوان "اندازه گیری ارتباط بین سرمایه در گردش و بازده سرمایه

^۳ -Smith & Begman

گذاریهها بر روی ۱۳۵ شرکت از شرکتهای بورس اوراق بهادار ژوهانسبورگ^۳ در فاصله سالهای ۱۹۸۴-۱۹۹۳ به این نتیجه رسیدند که نسبتهای جاری و آنی به عنوان شاخص های نقدینگی رابطه مثبتی با نسبت بازده داراییها دارند. همچنین، ارتباط معناداری بین دوره تبدیل وجه نقد و بازده داراییها مشاهده نشد. یویار^۴ (۲۰۰۹) رابطه بین چرخه تبدیل نقدی، اندازه و سودآوری برای شرکت های ذکر شده در بورس اوراق بهادار استامبول را مورد بررسی قرار داد. نتایج نشان داد یک همبستگی منفی بین چرخه تبدیل وجوه نقد و سودآوری و همچنین بین چرخه تبدیل وجوه نقد و اندازه شرکت وجود دارد.

فرضیه های پژوهش

فرضیه اول: بین دوره تبدیل وجه نقد و نسبت بازده داراییها رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه دوم: بین دوره تبدیل وجه نقد و نسبت بازده حقوق صاحبان سهام رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه سوم: اندازه شرکت تأثیر معناداری بر رابطه بین دوره تبدیل وجه نقد و نسبت بازده داراییها دارد.

فرضیه چهارم: اندازه شرکت تأثیر معناداری بر رابطه بین دوره تبدیل وجه نقد و نسبت بازده حقوق صاحبان سهام دارد.

روش انجام تحقیق

در این تحقیق از نرم افزار *Excel* برای دسته بندی، تلخیص و ایجاد پایگاه دادهها استفاده خواهد شد و به منظور آزمون فرضیهها از نرم افزار *Spss* استفاده می شود. در تحقیق حاضر ابتدا آماره های توصیفی و همبستگی برای متغیرهای مدل رگرسیون ارائه می شود. این آمارهها عبارتند از: میانگین، تعداد، حداکثر، حداقل و انحراف معیار. این آمارهها شمای کلی از تک تک متغیرهای مدل به دست می دهد. همچنین آزمون کولموگورف، اسمیرنف (*K-S*) برای آزمودن نرمال بودن توزیع جامعه، آماره *F* و آزمون *ANOVA* برای آزمودن معنادار بودن رگرسیون، آماره های *t* برای آزمودن معنادار بودن ضرایب و آزمون دورین واتسون به منظور بررسی استقلال خطاها از یکدیگر مورد استفاده قرار خواهد گرفت.

نمونه آماری و روش نمونه گیری

^۴ -Uyay

روش نمونه گیری تحقیق حاصل به صورت حذفی می باشد. شرکت های نمونه با توجه به شرایط زیر از جامعه آماری انتخاب شده اند:

(۱) سال مالی آن ها منتهی به پایان اسفند ماه باشد.

(۲) شرکت هایی که حداکثر تا تاریخ ۱۳۸۳/۱/۱ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده باشند (یعنی قبل از سال ۱۳۸۳ در بورس پذیرفته شده باشند) و نام شرکت در دوره مورد بررسی از بین شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران حذف نشده باشد.

(۳) شرکت سرمایه گذاری یا واسطه گری مالی و بیمه نباشد.

(۴) در دوره مورد بررسی تغییر دوره مالی نداده باشند.

(۵) اطلاعات مالی شرکت برای دوره زمانی تحقیق موجود باشد.

متغیرهای مورد مورد تحقیق و نقش و روش محاسبه آنها

الف) متغیر مستقل تحقیق

چرخه نقدی شامل سه متغیر می شود: دوره تبدیل بدهکاران، دوره تبدیل موجودی، دوره تعویق بستانکاران.

متوسط بدهکاران

= دوره تبدیل بدهکاران (ACP)

۳۶۵ ÷ فروش کل

متوسط موجودی

= دوره تبدیل موجودی (AIP)

۳۶۵ ÷ قیمت تمام شده کالای فروش رفته

توسط بستانکاران

تعویق دوره =
بستانکاران (APP)

۳۶۵ ÷ قیمت تمام شده کالای فروش رفته

برای محاسبه چرخه تبدیل نقدی از رابطه زیر استفاده می شود:

چرخه تبدیل نقدی = دوره تبدیل بدهکاران + دوره تبدیل موجودی - دوره تعویق بستانکاران

ب) متغیرهای وابسته تحقیق

عملکرد شرکت

میزان موفقیت یک شرکت در استفاده از منابع تحت مالکیت خود را عملکرد می نامند که عموماً از دو معیار برای اندازه گیری آن استفاده می شود: الف) نسبت حقوق صاحبان سهام و ب) نسبت بازده دارایی ها.

۱) بازده حقوق صاحبان سهام که از تقسیم سودخالص بر جمع حقوق صاحبان سهام بدست می آید:

$$ROE = \frac{\text{سود خالص}}{\text{جمع حقوق صاحبان سهام}}$$

۲) بازده دارایی ها که از تقسیم سودخالص بر جمع کل دارایی هابدست می آید:

$$ROA = \frac{\text{سود خالص}}{\text{جمع کل داراییها}}$$

توصیف متغیرهای تحقیق بررسی تاثیر چرخه تبدیل نقدی بر عملکرد (بر اساس نسبت بازده دارایی‌ها)

فرضیه فرعی اول عنوان می‌دارد که بین دوره تبدیل نقدی و نسبت بازده دارایی‌ها رابطه معناداری وجود دارد. برای آزمون این فرضیه از مدل رگرسیونی زیر استفاده شده است:

$$ROA_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 CCC_{i,t} + \sum_{q=2}^m \alpha_q (q^{th} Control Variables_t) + \varepsilon_t$$

اولین گام در تحلیل مدل فوق، بررسی معنادار بودن کلیت مدل است تا در صورت معناداری، مدل فوق برازش شده و با توجه به نتایج بدست آمده در خصوص نحوه تاثیرگذاری چرخه تبدیل نقدی بر عملکرد مالی‌اظهار نظر نمود. به عبارت دیگر با تحلیل واریانس رگرسیون در خصوص وجود رابطه خطی بین متغیرهای مستقل و متغیر وابسته اظهار نظر نموده تا در صورت وجود رابطه خطی، از مدل‌های رگرسیون خطی جهت برازش مدل استفاده نموده و در غیر این صورت و عدم وجود رابطه خطی از مدل‌های دیگری همچون رگرسیون سهمی، لگاریتمی، معکوس و ... استفاده کرد.

جداول زیر نشان‌دهنده خلاصه نتایج مدل و نتایج تحلیل واریانس رگرسیون است که به منظور بررسی وجود رابطه خطی (معناداری) بین متغیرهای مستقل و متغیر وابسته، انجام شده است.

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.830	15	.322	24.659	.000 ^a
	Residual	15.982	1224	.013		
	Total	20.811	1239			

a. Predictors: (Constant), IND13, IND12, IND11, IND10, IND9, CCC, IND8, IND7, IND5, IND4, IND3, Size, IND6, IND2, IND1
b. Dependent Variable: ROA

با توجه به نتایج بدست آمده از جدول فوق :

همانطور که در جدول تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) می‌توان مشاهده کرد مقدار آماره F مدل برابر با ۲۴/۶۵۹ و سطح معناداری (sig) آن برابر با ۰/۰۰۰ است و از آنجایی که این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است، فرض صفر فوق (تساوی ضرایب متغیرهای مستقل با صفر) در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد می‌شود و این بدان معناست که بین متغیر مستقل و متغیر وابسته رابطه خطی وجود دارد (به عبارت دیگر مدل معنی‌داری وجود دارد)

بررسی تاثیر چرخه تبدیل نقدی بر عملکرد (نسبت بازده حقوق صاحبان سهام)

فرضیه فرعی دوم عنوان می کند که بین دوره تبدیل نقدی و نسبت بازده حقوق صاحبان سهام رابطه معناداری وجود دارد. برای آزمون این فرضیه از مدل زیر استفاده شده است.

$$ROE_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 CCC_{i,t} + \sum_{q=2}^m \alpha_q (q^{th} Control Variables_t) + \varepsilon_t$$

نتایج بدست آمده از آزمون مدل فوق بدین شرح است:

جدول (۴-۸): نتایج بدست آمده بررسی تاثیر چرخه تبدیل نقدی بر عملکرد (نسبت بازده حقوق صاحبان سهام)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	28.370	15	1.891	7.342	.000 ^a
	Residual	315.308	1224	.258		
	Total	343.677	1239			

a. Predictors: (Constant), IND13, IND12, IND11, IND10, IND9, CCC, IND8, IND7, IND5, IND4, IND3, Size, IND6, IND2, IND1
b. Dependent Variable: ROE

نتایج بدست آمده از جدول فوق نشانگر آن است که: مقدار آماره F مدل در جدول تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) برابر با ۷/۳۴۲ و سطح معناداری آن برابر با ۰/۰۰۰ است و از آنجایی که این مقدار کمتر از ۰/۰۵ می باشد نشان دهنده معنادار بودن مدل و وجود رابطه خطی بین متغیرهاست. بنابراین در مجموع می توان گفت مدل تحقیق یک مدل معنادار است.

بررسی تاثیر اندازه شرکت بر رابطه بین تبدیل نقدی و عملکرد (بازده دارایی ها)

برای آزمون فرضیه فرعی اول مبنی تاثیر معنادار اندازه شرکت بر رابطه بین دوره تبدیل نقدی و نسبت بازده دارایی ها، از مدل زیر استفاده شده است.

$$ROA_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 CCC_{i,t} + \alpha_2 SIZE_{i,t} + \alpha_3 CCC * Size_{i,t} + \sum_{q=2}^m \alpha_q (q^{th} Control Variables_t) + \varepsilon_t$$

نتایج بدست آمده از مدل فوق به شرح جداول زیر است:

جدول (۴-۱۰): بررسی تاثیر اندازه شرکت بر رابطه بین تبدیل نقدی و عملکرد (بازده دارایی‌ها)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.950	16	.372	30.603	.000 ^a
	Residual	14.861	1223	.012		
	Total	20.811	1239			

a. Predictors: (Constant), IND13, CCC*SIZE, IND9, IND8, IND12, IND11, IND10, IND7, IND5, IND4, IND3, Size, IND6, IND2, IND1, CCC

b. Dependent Variable: ROA

مقدار آماره F مدل در جدول تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) برابر با ۳۰/۶۰۳ و سطح معناداری (sig) آن برابر با ۰/۰۰۰ است و با توجه به کوچکتر بودن این مقدار از ۰/۰۵، می‌توان گفت که بین متغیرهای مستقل و متغیر وابسته رابطه خطی وجود دارد (به عبارت دیگر مدل معنی‌داری وجود دارد).

بررسی تاثیر اندازه شرکت بر رابطه بین تبدیل نقدی و عملکرد (بازده صاحبان سهام)

فرضیه فرعی دوم این بخش مبنی بر اینکه اندازه شرکت تأثیر معناداری بر رابطه بین دوره تبدیل نقدی و نسبت بازده حقوق صاحبان سهام دارد، با استفاده از مدل زیر مورد بررسی و آزمون قرار گرفته است

$$ROE_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 CCC_{i,t} + \alpha_2 SIZE_{i,t} + \alpha_3 CCC$$

$$* Size_{i,t} \sum_{q=2}^m \alpha_q (q^{th} Control Variables_t) + \varepsilon_t$$

نتایج بدست آمده از آزمون مدل فوق به شرح زیر است:

جدول (۴-۱۲)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	31.157	16	1.947	7.620	.000 ^a
	Residual	312.521	1223	.256		
	Total	343.677	1239			

a. Predictors: (Constant), IND13, CCC*SIZE, IND9, IND8, IND12, IND11, IND10, IND7, IND5, IND4, IND3, Size, IND6, IND2, IND1, CCC

b. Dependent Variable: ROE

با توجه به نتایج بدست آمده از جدول فوق : - مقدار آماره F مدل در جدول تحلیل واریانس رگرسیون (ANOVA) برابر با ۷/۶۲۰ و سطح معناداری آن ۰/۰۰۰ است و از آنجایی که این مقدار کمتر از ۰/۰۵ می باشد، فرض تساوی ضرایب متغیرهای مستقل با صفر در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد شده که این بدان به معنای وجود رابطه خطی بین متغیرهای مستقل و متغیر وابسته و به عبارت دیگر معناداری مدل می باشد.

سایر یافته های تحقیق

(۱) ۱-۷- بررسی تاثیر چرخه تبدیل نقدی بر عملکرد (بر اساس نسبت بازده دارایی ها)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.482 ^a	.232	.223	.11427	1.846

a. Predictors: (Constant), IND13, IND12, IND11, IND10, IND9, CCC, IND8, IND7, IND5, IND4, IND3, Size, IND6, IND2, IND1

b. Dependent Variable: ROA

(۲)

مطابق نتایج بدست آمده از جدول خلاصه مدل (Model Summary)، میزان ضریب تعیین مدل برابر با ۰/۲۳۲ است و این بدان معناست که حدود ۲۳ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل و کنترلی بیان می گردد. مقدار ضریب همبستگی چندگانه مدل برابر با ۰/۴۸۲ است که نشان دهنده مقدار قابل قبولی است. مقدار آماره دوربین واتسون برابر با ۱/۸۴۶ می باشد که این مقدار بیانگر عدم خود همبستگی باقیمانده هاست و بدین شکل یکی دیگر از فروض رگرسیون مورد تایید قرار می گیرد.

(۲) ۲-۷-۴ بررسی تاثیر چرخه تبدیل نقدی بر عملکرد (نسبت بازده حقوق صاحبان سهام)

Model Summary^ط

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.287 ^a	.083	.071	.50755	1.988

a. Predictors: (Constant), IND13, IND12, IND11, IND10, IND9, CCC, IND8, IND7, IND5, IND4, IND3, Size, IND6, IND2, IND1
 b. Dependent Variable: ROE

مطابق نتایج بدست آمده از جدول خلاصه مدل (Model Summary)، میزان ضریب تعیین مدل برابر با ۰/۰۸۳ است و این بدان معناست که حدود ۸ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل بیان می-شود، همچنین مقدار ضریب همبستگی چندگانه نیز ۰/۲۸۷ می-باشد. مقدار آماره دوربین و اتسون مدل برابر با ۱/۹۸۸ است که این مقدار بدست آمده نشان دهنده عدم همبستگی باقیمانده‌های مدل تحقیق می-باشد

(۳) ۱-۸-۴ بررسی تاثیر اندازه شرکت بر رابطه بین تبدیل نقدی و عملکرد (بازده دارایی‌ها)

Model Summary^ط

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.535 ^a	.286	.277	.11023	1.877

a. Predictors: (Constant), IND13, CCC*SIZE, IND9, IND8, IND12, IND11, IND10, IND7, IND5, IND4, IND3, Size, IND6, IND2, IND1, CCC
 b. Dependent Variable: ROA

مطابق نتایج بدست آمده از جدول خلاصه مدل (Model Summary)، میزان ضریب تعیین مدل برابر با ۰/۲۸۶ است و این بدان معناست که حدود ۲۹ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل بیان می-گردد. مقدار ضریب همبستگی چندگانه نیز برابر با ۰/۵۳۵ می-باشد که بالا بودن مقدار ضریب همبستگی و ضریب تعیین مدل نشان دهنده آن است که متغیرهای کنترلی و متغیر مستقل تحقیق به خوبی توانسته‌اند تغییرات در متغیر وابسته تحقیق را توضیح دهند. مقدار آماره دوربین و اتسون مدل برابر با ۱/۸۷۷ است که این مقدار نشان دهنده عدم خود همبستگی مدل تحقیق می-باشد (مقدار آماره دوربین - واتسون مدل بین ۱/۵ تا ۲/۵، بیانگر عدم خود همبستگی باقیمانده‌هاست).

بررسی تاثیر اندازه شرکت بر رابطه بین تبدیل نقدی و عملکرد (بازده صاحبان سهام)

Model Summary^ط

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.535 ^a	.286	.277	.11023	1.877

a. Predictors: (Constant), IND13, CCC*SIZE, IND9, IND8, IND12, IND11, IND10, IND7, IND5, IND4, IND3, Size, IND6, IND2, IND1, CCC
b. Dependent Variable: ROA

مطابق نتایج بدست آمده از جدول خلاصه مدل (Model Summary)، میزان ضریب تعیین مدل برابر با ۰/۰۹۱ است و این بدان معناست که حدود ۹ درصد از تغییرات متغیر وابسته توسط متغیرهای مستقل بیان شده است، مقدار ضریب همبستگی چندگانه نیز برابر با ۰/۳۰۱ می باشد. مقدار آماره دورین واتسون مدل برابر با ۱/۹۹۵ است که این مقدار نشان دهنده عدم خود همبستگی مدل تحقیق می باشد (مقدار آماره دورین – واتسون مدل بین ۱/۵ تا ۲/۵، بیانگر عدم خود همبستگی باقیمانده هاست).

منابع

1. ALShubiri, F. (2011), "The effect of working capital practices on risk management: evidence from Jordan", Global Journal of Business Research, Vol. 5 No. 1, pp. 39-54.154
2. Boisjoly, R. (2009), "The cash flow implications of managing working capital and capital investment", Journal of Business & Economic Studies, Vol. 15 No. 1, pp. 98-110.
3. Chiou, J.R. Cheng, L "The Determinants of Working Capital Management", The Journal of American Financial Management and Analysis, Vol.19, No.1, pp. 2635, 2006 and Academy of Business.
4. Garcia, J, P, Martinez, T, Martinez, P "Effects Working Capital Management on SME Profitability", Journal of Management Finance, Vol.3, No.2, pp.164-177, 2007.
5. Garsia-teruel, Pij and Martinez-solano (2007), effect working capital management on e profilability, international jeneral of manajerial finance, vol.3 no.2.164-177
6. Gentry, James A., Vaidyanathan, R., & Hei Wee Lee. 1990. A Weighted Cash Conversion Cycle. Journal of Financial Management, p: 90-99.
7. I.Lazaridis and D.Tryfonidis (2006) Relationship Between Working Capital Management and Profitability of Listed Companies in the Athens Stock Exchange. Journal of Financial Management and Analysis, Vol. 19, No. 1, January-June 2006
8. Johnson, R, Soenen, L "Indicators Of Successful Companies", European Management Journal, Vol.21, NO.3, pp.364-69, 2003.
9. Johnson, R, Soenen, L "Indicators Of Successful Companies", European

10. Karaduman, H., Akbas, H., Caliskan, A. and Durer, S. (2011), "The relationship between working capital management and profitability: evidence from an emerging market", *International Research Journal of Finance and Economics*, No. 62, pp. 61-7.
11. Karaduman, H., Akbas, H., Caliskan, A. and Durer, S. (2011), "The relationship between workingcapital management and profitability: evidence from an emerging market", *InternationalResearch Journal of Finance and Economics*, No. 62, pp. 61-7.
12. Karaduman, H., Akbas, H., Caliskan, A. and Durer, S.(2011), "The relationship between workingcapital management and profitability: evidence from an emerging market", *International Research Journal of Finance and Economics*, No. 62, pp. 61-7.
13. Lazaridis, I, Tryfonidis, D, "Relationship Between Working Capital Management and Profitability of Listed Companies in the Athens Stock Exchange ", *Journal of Financial Management and Analysis*, Vol. 19, No.1, pp. 2635, 2006
14. Lazaridis, L. and D. Try fonidis(2006). "Relationship Between Working Capital Management and Profitability ofListed Companies in the Athens Stock Exchange." *Journal of Financial Management and Analysis*, Vol. 19, No.
15. Lyroudi, Katerina & Lazardis, John. 2000, *The Cash Conversion Cycle and Liquidity: A Analysis of The Food Industry in Greece*, p.1-31.
16. M. Deloof,. 2003. "Does Working Capital Management Affects Profitability of Belgian Firms?", *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol 30 No 3 & 4 pp.573-587 *Management Journal*, Vol.21, NO.3, pp.36469, 2011
17. Moussawi, R., LaPlante, M., Kieschnick, R. and Baranchuk, N. (2006), "Corporate working capital management: determinants and consequences", working paper, University of Pennsylvania, Philadelphia
18. Moussawi, R., LaPlante, M., Kieschnick, R. and Baranchuk, N.(2006), "Corporate working capitalmanagement: determinants and consequences", working paper, University ofPennsylvania, Philadelphia.
19. Samiloglu, F. and Demirgunes, K. (2008), "The effect of working capital management on firm profitability: evidence from Turkey", *The 13-International Journal of Applied Economics and Finance*, Vol. 2 No. 1, pp. 44-50.
20. Samiloglu, F. and Demirgunes, K. (2008), "The effect ofworking capital management on firmprofitability: evidence from Turkey", *The International Journal of Applied Economics andFinance*, Vol. 2 No. 1, pp. 44-50.
21. Smith, K, "Profitability Versus Liquidity Tradeoffs in Working Capital Management", inSmith k,v.(ED), *Readings on theManagement of Working Capital*, WestPublishing Company, St Paul, MN, pp.54962. 1997
22. Uyar, A. (2009), "The relationship of cash conversion cycle with firm size and profitability:an empirical investigation in Turkey", *International Research Journal of Finance andEconomics*, No. 24, pp. 151-63.
23. wall mart , F. (2005), "A finite sample correction for the variance of linear efficient two-step GMM estimators", *Journal of Econometrics*, Vol. 126 No 1, pp. 25-51.Further

SID



سرویس های ویژه



سرویس ترجمه تخصصی



کارگاه های آموزشی



بلاگ مرکز اطلاعات علمی



عضویت در خبرنامه



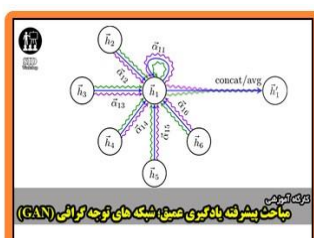
فیلم های آموزشی

کارگاه های آموزشی مرکز اطلاعات علمی جهاد دانشگاهی



آموزش آنلاین ابزار پژوهش کمی (کاربره نرم افزار SPSS)

کارگاه آنلاین کاربرد نرم افزار SPSS در پژوهش



مباحث پیشرفته یادگیری عمیق شبکه های توجه گرافی (GAN)

مباحث پیشرفته یادگیری عمیق؛ شبکه های توجه گرافی (Graph Attention Networks)



مقاله نویسی ISI (روزه علمی مهندسی)

کارگاه آنلاین مقاله نویسی IEEE و ISI ویژه فنی و مهندسی