

# تأثیر بحران نقدینگی بر حساسیت جریان نقدی در بورس اوراق بهادار

نویسنده:

زهرا ثانوی عباس آبادی

(کارشناس ارشد حسابداری)

ویراستار علمی:

دکتر حمیدرضا خدادادی

|                         |                                                                                                |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| سرشناسه                 | : ثانوی عباس آباد، زهرا، ۱۳۷۱-                                                                 |
| عنوان و نام پدیدآور     | : تأثیر بحران نقدینگی بر حساسیت جریان نقدی در بورس اوراق بهادار/نویسنده زهرا ثانوی عباس آبادی؛ |
| مشخصات نشر              | : ویراستار علمی حمیدرضا خدادادی.                                                               |
| مشخصات ظاهری            | : گرگان: انتشارات نوروزی، ۱۴۰۱.                                                                |
| شابک                    | : ۷۷ص: جدول.                                                                                   |
| وضعیت فهرست نویسی       | : 978-622-02-2593-5                                                                            |
| یادداشت                 | : فیا                                                                                          |
| موضوع                   | : کتابنامه: ص. ۶۳-۶۸                                                                           |
| موضوع                   | : جریان نقدی — ایران — نمونه پژوهی                                                             |
| موضوع                   | : Cash flow -- Iran -- Case studies                                                            |
| موضوع                   | : مدیریت نقدینگی — ایران — نمونه پژوهی                                                         |
| موضوع                   | : Cash management -- Iran -- Case studies                                                      |
| موضوع                   | : شرکتها — ایران — امور مالی — نمونه پژوهی                                                     |
| موضوع                   | : Corporations -- Iran -- Finance -- Case studies                                              |
| موضوع                   | : بورس — ایران — نمونه پژوهی                                                                   |
| موضوع                   | : Stock exchanges -- Iran -- Case studies                                                      |
| شناسه افزوده            | : خدادادی، حمیدرضا، ۱۳۴۵ -، ویراستار                                                           |
| رده بندی کنگره          | : ۵۶۸۱HF                                                                                       |
| رده بندی دیویی          | : ۷۲۰۹۵۵/۶۵۷                                                                                   |
| شماره کتابشناسی ملی     | : ۹۶۹۲۹                                                                                        |
| اطلاعات رکورد کتابشناسی | : ۱۳۷۱                                                                                         |

## تأثیر بحران نقدینگی بر حساسیت جریان نقدی در بورس اوراق بهادار

نویسنده: زهرا ثانوی عباس آبادی

ویراستار علمی: دکتر حمیدرضا خدادادی

نوبت چاپ: اول - ۱۴۰۱

مشخصات ظاهری: ۷۷ ص

قطع: وزیری

شمارگان: ۱۰۰۰

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۰۲-۲۵۹۳-۵

قیمت: ۱۰۰۰۰۰ تومان

چاپ و نشر: نوروزی-۱۷۳۲۲۴۲۲۵۸

حق چاپ برای نویسنده محفوظ می باشد.



گلسان، گرگان، خیابان شهید بهشتی، پاساژ رضا، کدپستی: ۴۹۱۶۵۷۳۷۶

entesharatnoruzi

۰۱۷-۳۲۲۴۲۲۵۸-۰۹۱۱۳۷۵۳۴۹۷

www.entesharate-noruzi.com entesharate.noruzi@gmail.com

## فهرست

|                                                                                  |    |
|----------------------------------------------------------------------------------|----|
| مقدمه.....                                                                       | ۷  |
| فصل اول موضوع تأثیر بحران نقدینگی بر حساسیت جریان نقدی در بورس اوراق بهادار..... | ۹  |
| مدل سنتی حساسیت جریان نقدی.....                                                  | ۱۲ |
| مدل سیستمی حساسیت جریان نقدی.....                                                | ۱۳ |
| بحران نقدینگی.....                                                               | ۱۴ |
| فصل دوم.....                                                                     | ۱۹ |
| ارتباط وجه نقد با سود.....                                                       | ۲۰ |
| ارتباط بین اهداف حسابداری و وجه نقد.....                                         | ۲۱ |
| اهمیت فوق العاده جریان های نقدی عملیاتی.....                                     | ۲۲ |
| تاریخچه صورت وجه نقد.....                                                        | ۲۲ |
| وجه نقد.....                                                                     | ۲۵ |
| حرکت به سوی جریان های نقدی.....                                                  | ۲۷ |
| مدیریت نقدینگی، توانایی واریز بدهی ها و انعطاف پذیری.....                        | ۲۹ |
| اهمیت جریان های نقدی.....                                                        | ۳۰ |
| حساسیت جریانهای نقدی ووجه نقد.....                                               | ۳۱ |
| عوامل تعیین کننده سطح نگهداشت وجه نقد شرکتها.....                                | ۳۴ |
| عوامل تعیین کننده وجه نقد از دیدگاه نظریه موازنه.....                            | ۳۵ |
| عوامل تعیین کننده وجه نقد از دیدگاه سلسله مراتبی.....                            | ۳۷ |

## مقدمه

در دوران رشد اقتصادی شرکت، همان طور که ذخایر وجه نقد افزایش می یابد، مدیران تصمیم می گیرند که آیا وجه نقد بین سهامداران توزیع شود، صرف مخارج داخلی شود، برای تحصیل خارجی به کار گرفته شود و یا همچنان نگهداری شود. این که مدیران منفعت طلب چگونه بین مصرف یا نگهداشت ذخایر وجه نقد یکی را انتخاب می کنند، موضوعی مبهم است. نظریه عدم تقارن اطلاعاتی، نظریه نمایندگی، نظریه موازنه، نظریه سلسله مراتب تأمین مالی و نظریه جریان وجه نقد آزاد از نظریه های مرتبط با سطح نگهداشت وجه نقد شرکت ها می باشند (حساس یگانه و همکاران، ۱۳۹۰). حساسیت منابع تأمین مالی به جریان نقدی شرکت موضوعی است که در دهه های اخیر مورد توجه قرار گرفته است. منظور از حساسیت منابع تأمین مالی به جریان نقد، کشش نقدی منابع تأمین مالی یا به عبارت دیگر درصد تغییرات در منابع تأمین مالی به تغییرات در جریان نقد شرکت است. نظریه های مختلفی به توضیح حساسیت منابع تأمین مالی برون سازمانی به جریان نقد پرداخته اند. بر اساس نظریه سلسله مراتب، شرکتها در انتخاب منبع تأمین مالی برون سازمانی خود از یک الگوی سلسله مراتبی پیروی می کنند. آنها غالباً جریان نقد ایجاد شده در داخل شرکت را بعنوان راهکار اول تأمین مالی برگزیده و بدهی و انتشار سهام را به ترتیب در اولویتهای بعدی تأمین مالی انتخاب می کنند. بر اساس این نظریه شرکتهای سودآور که غالباً از جریان نقد خوبی برخوردار هستند کمتر به استقراض روی می آورند. این در حالی است که بر اساس نظریه توازن، شرکتها برای منابع تأمین مالی خود اولویتی قایل نیستند بلکه بین کلیه منابع تأمین مالی خود نظیر جریان نقد ایجاد شده در داخل و بدهی و سهام نوعی توازن برقرار می کنند. بر اساس این نظریه بین جریان نقد و استقراض شرکت رابطه ای مثبت وجود دارد و شرکتها از استقراض امتناع نمی کنند زیرا هزینه بهره استقراض برایشان منفعت مالیاتی دارد و آنها بین منفعت مالیاتی و مخارج بهره استقراض توازن برقرار می کنند (مرادی و همکاران ۱۳۹۲، ۲).