

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

به نام خدا
منشور اخلاق پژوهش

با یاری از خداوند سبحان و اعتقاد به اینکه عالم محضر خداوند است و همواره ناظر بر اعمال انسان و به منظور پاس داشت مقام بلند دانش پژوهش و نظر به اهمیت جایگاه و دانشگاه در اعتلای فرهنگ و تمدن بشری ما دانشجویان و اعضای هیات علمی و واحدهای دانشگاه آزاد اسلامی متعهد می گردیم. اصول زیر را در انجام فعالیت های پژوهشی مد نظر قرار داده و از آن تخطی نکنیم:

- ۱- اصل برائت: التزام به برائت جویی از هرگونه رفتار غیر حرفه ای و اعلام موضوع نسبت به کسانی که حوزه علم و پژوهش را به شائب های غیر علمی می پالایند.
- ۲- اصل رعایت انصاف و امانت: تعهد به اجتناب از هرگونه جانب داری غیر علمی و حفاظت از اموال تجهیزات و منابع در اختیار.
- ۳- اصل ترویج: تعهد به رواج دانش و اشاعه نتایج تحقیقات و انتقال آن به همکاران علمی و دانشجویان به غیر از مواردی که منع قانونی دارد.
- ۴- اصل احترام: تعهد به رعایت حریم ها و حرمت ها در انجام تحقیقات و رعایت جانب نقد و خودداری از هرگونه حرمت شکنی.
- ۵- اصل رعایت حقوق: التزام به رعایت کامل حقوق پژوهشگران و پژوهیدگان (انسان حیوان و نبات) و سایر صاحبان حق.
- ۶- اصل راز داری: تعهد به صیانت از اسرار و اطلاعات محرمانه افراد سازمان ها و کشورهای و کلیه افراد و نهادهای مرتبط با تحقیق.
- ۷- اصل حقیقت جویی: تلاش در راستای پی جویی حقیقت و وفاداری به آن و دوری از هرگونه پنهان سازی حقیقت.
- ۸- اصل مالکیت مادی و معنوی: تعهد به رعایت کامل حقوق مادی و معنوی دانشگاه و کلیه همکاران پژوهش.
- ۹- اصل منافع ملی: تعهد به رعایت مصالح ملی و در نظر داشتن پیشبرد و توسعه کشور در کلیه مراحل پژوهش.

امضاء پژوهشگر



دانشگاه آزاد اسلامی

واحد تهران مرکزی

دانشکده اقتصاد و حسابداری

پایان نامه برای دریافت درجه کارشناسی ارشد (M.A)

گرایش:

حسابداری

عنوان:

رابطه اهرم مالی و بتا (ریسک سیستماتیک) با جریان های نقدی ناشی از فعالیت

های تامین مالی در مدل های سه و چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد

استاد راهنما:

دکتر یداله تاری وردی

استاد مشاور:

دکتر مهرداد اله قلی زاده آذری

پژوهشگر:

محمد رضا رضایی

تابستان ۱۳۹۱

تقدیم به:

پیشگاه حضرت دوست که هر چه داریم از لطف و عنایت اوست

محضر مبارک حضرت بقیه الله الاعظم ارواحنا لشراب مقدمه الفداء

جویندگان راه علم و دانش

و

پدر، مادر، همسر عزیزم که، همواره دعای خیرشان بدرقه می راهم بوده است.

مشکر و قدردانی:

«من لم یسکر المخلوق لم یسکر الخالق»

هر کسی که شکر مخلوق را بجا نیاورده باشد، شکر خالق را بجا نیاورده است.

سپاس بی قیاس مخصوص ذات واجب الوجودی است که قدرت و عظمت کبریائی اش بی نهایت و قابل وصف نیست و همانا تفکر در عظمتش مفسران و دانشمندان را تحیر نموده و همواره صفات جالش جلوه گری دارد و درود بی پایان به روان پاک حاتم النسین حضرت ختمی مرتبت فخر کائنات محمد مصطفی (ص) و سلام و صلوات بر اهل بیت اطهارش که همه چراغی روشن در فراروی بشریتند تاراه را کم نکنند.

با سپاس از ذات لایزال پروردگار جهانیان که نعمت دانشجویی را به من عطا نمود. امید است که لیاقت بهره گیری از آن را داشته باشم.

از استاد برجند جناب آقای دکتریداله تازی وردی که راهمایی حقیر را در فریاد انجام پایان نامه پذیرفتند کمال مشکر و قدردانی را می نمایم. لازم بذکر است که بیان کنم ایشان علاوه بر استاد درس و دانشگاه، حقیقتاً راهمایی اخلاق و معرفت بنده نیز بودند و لذا همواره خود را وادار ایشان در عرصه های علم و اخلاق می دانم.

بهمین از استاد گرامی جناب آقای دکتر مهرداد اله قلی زاده آذمی که مسئولیت مشاوره بنده را در تدوین پایان نامه بر عهده گرفته و در تمام ساعات شبانه روز پاسخگوی سوالاتم بودند صمیمانه مشکر و قدردانی می نمایم.

سرانجام از استاد دکتر سهراب خانم دکتر زهره لشکری که علیرغم مشغله کاری فراوان مسئولیت داوری این تحقیق را پذیرفته و ما را از راهمایی های خود خاصه در مسائل آماری بهره مند نمودند کمال مشکر و سپاسگزاری را می نمایم.

بسمه تعالی

تعهد نامه اصالت پایان نامه کارشناسی ارشد

اینجانب محمدرضا رضایی دانشجوی کارشناسی ارشد رشته حسابداری با شماره دانشجویی ۸۸۰۸۳۷۸۳۲۰۰ اعلام می نمایم که کلیه مطالب مندرج در این پایان نامه با عنوان :

«رابطه اهرم مالی و بتا (ریسک سیستماتیک) با جریان های نقدی ناشی از فعالیت های تامین مالی در مدل های سه و چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد»
حاصل کار پژوهشی خود بوده و چنانچه دستاوردهای پژوهشی دیگران را مورد استفاده قرار داده باشم، طبق ضوابط و رویه های جاری ، آنرا ارجاع داده و در فهرست منابع و مأخذ ذکر نموده ام . علاوه بر آن تاکید می نماید که این پایان نامه قبلاً برای احراز هیچ مدرک هم سطح ، پایین تر یا بالاتر ارائه نشده و چنانچه در هر زمان خلاف آن ثابت شود ، بدینوسیله متعهد می شوم ، در صورت ابطال مدرک تحصیلی ام توسط دانشگاه ، بدون کوچکترین اعتراض آنرا بپذیرم.

تاریخ و امضاء

بسمه تعالی

در تاریخ :

دانشجوی کارشناسی ارشد آقای محمدرضای از پایان نامه خود دفاع نموده و

با نمره بحروف و با درجه مورد تصویب قرار گرفت .

امضاء استاد راهنما

فصل اول : کلیات

۱-۱	مقدمه	۲
۲-۱	بیان مساله	۳
۳-۱	اهداف تحقیق	۶
۴-۱	اهمیت موضوع تحقیق و انگیزش انتخاب آن	۷
۵-۱	سوالات و فرضیه های تحقیق	۹
۱-۵-۱	سوالات تحقیق	۹
۲-۵-۱	فرضیه های تحقیق	۹
۶-۱	مدل تحقیق	۱۰
۷-۱	تعاریف عملیاتی متغیرها و واژه های کلیدی	۱۱
۸-۱	روش تحقیق	۱۲
۹-۱	قلمرو تحقیق	۱۳
۱۰-۱	جامعه و حجم نمونه	۱۳

فصل دوم : ادبیات و پیشینه

۱-۲	مقدمه	۱۶
۲-۲	نقش تحقیقات حسابداری	۱۷
۳-۲	صورت جریان وجوه نقد	۲۰
۴-۲	اهداف ارائه صورت جریان وجوه نقد	۲۳
۵-۲	ارتباط بین صورت جریان وجوه نقد و سایر صورت های مالی	۲۶
۶-۲	نحوه ی ارائه ی صورت جریان وجوه نقد	۲۸
۱-۶-۲	نحوه ی ارائه ی صورت جریان وجوه نقد طبق SFAS-۹۵ آمریکا	۳۰

۲-۶-۲ نحوه ی ارائه ی صورت جریان وجوه نقد طبق مدل چهار بخشی	۳۳
۷-۲ استدلالات ارائه ی مزایای پایان خدمت کارکنان در بخش فعالیتهای تامین مالی	۳۷
۱-۷-۲ ارائه مزایای پایان خدمت کارکنان در بخش فعالیتهای عملیاتی مصداق بارز	
رجحان محتوا بر شکل	۳۷
۲-۷-۲ ارائه مزایای پایان خدمت کارکنان در بخش فعالیتهای عملیاتی زمینه گمراهی	
استفاده کنندگان صورتهای مالی	۳۹
۸-۲ ساختار سرمایه	۴۲
۹-۲ ارتباط ساختار سرمایه با جریان های نقدی	۴۵
۱۰-۲ اهرم مالی	۴۷
۱۱-۲ مفاهیم ریسک و بازده	۴۸
۱۲-۲ بتا (ریسک سیستماتیک)	۵۱
۱۳-۲ پیشینه تحقیق	۵۴
۱-۱۳-۲ خارجی	۵۴
۲-۱۳-۲ داخلی	۵۷

فصل سوم : روش شناسی

۱-۳ مقدمه	۶۳
۲-۳ روش تحقیق	۶۶
۳-۳ فرضیه های تحقیق	۶۷
۴-۳ آزمون فرضیه ها	۶۸
۵-۳ جامعه آماری	۷۰
۶-۳ روش نمونه گیری و حجم نمونه	۷۱

۷-۳	روش گرد آوری اطلاعات	۷۲
۸-۳	روش تجزیه و تحلیل اطلاعات	۷۳
۹-۳	تعریف و نحوه اندازه گیری متغیرها	۷۴

فصل چهارم : تجزیه و تحلیل داده های تحقیق

۱-۴	مقدمه	۸۱
۲-۴	آمار توصیفی متغیرها	۸۲
۳-۴	آزمون فرضیه های تحقیق	۸۴
۱-۳-۴	آزمون نرمال بودن متغیرها	۸۴
۲-۳-۴	نتایج حاصل از آزمون فرضیه اول	۸۵
۳-۳-۴	نتایج حاصل از آزمون فرضیه دوم	۸۶
۴-۳-۴	نتایج حاصل از آزمون فرضیه سوم	۸۷
۵-۳-۴	نتایج حاصل از آزمون فرضیه چهارم	۸۷
۶-۳-۴	نتایج حاصل از آزمون فرضیه پنجم	۸۸
۷-۳-۴	نتایج حاصل از آزمون فرضیه ششم	۸۹
۸-۳-۴	خلاصه نتایج فرضیات	۸۹

فصل پنجم : نتیجه گیری و پیشنهادات

۱-۵	مقدمه	۹۲
۲-۵	خلاصه نتایج فرضیه اول	۹۲

۹۳	..... ۳-۵ خلاصه نتایج فرضیه دوم
۹۳	..... ۴-۵ خلاصه نتایج فرضیه سوم
۹۴	..... ۵-۵ خلاصه نتایج فرضیه چهارم
۹۵	..... ۶-۵ خلاصه نتایج فرضیه پنجم
۹۵	..... ۷-۵ خلاصه نتایج فرضیه ششم
۹۶	..... ۸-۵ نتیجه گیری
۹۹	..... ۹-۵ پیشنهاد حاصل از نتایج تحقیق
۹۹	..... ۱۰-۵ پیشنهاد برای تحقیقات آتی
۱۰۰	..... پیوست (۱)
۱۰۱	..... پیوست (۲)
۱۰۲	..... پیوست (۳)
۱۰۲	..... پیوست (۴)
۱۰۳	..... منابع و مآخذ
۱۰۳	..... منابع فارسی
۱۰۸	..... منابع لاتین

فهرست جدول ها

<u>عنوان</u>	<u>صفحه</u>
جدول ۱-۱ مدل سه بخشی صورت جریان وجوه نقد	۱۰
جدول ۲-۱ مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد	۱۱
جدول ۱-۴ شاخص های توصیفی متغیرهای مورد مطالعه	۸۳
جدول ۲-۴ آزمون نرمال بودن متغیرها	۸۴
جدول ۳-۴ نتایج آزمون ضریب همبستگی اسپیرمن جهت بررسی رابطه بین اهرم مالی و جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای تامین مالی مدل سه بخشی صورت جریان وجوه نقد	۸۵
جدول ۴-۴ نتایج آزمون ضریب همبستگی اسپیرمن جهت بررسی رابطه بین اهرم مالی و جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای تامین مالی مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد	۸۶
جدول ۵-۴ نتایج آزمون ضریب همبستگی اسپیرمن جهت بررسی رابطه بین بتا(ریسک سیستماتیک) و جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای تامین مالی مدل سه بخشی صورت جریان وجوه نقد	۸۸
جدول ۶-۴ نتایج آزمون ضریب همبستگی اسپیرمن جهت بررسی رابطه بین بتا(ریسک سیستماتیک) و جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای تامین مالی مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد	۸۹
جدول ۷-۴ نتایج آزمون همبستگی اسپیرمن مربوط به فرضیه های تحقیق	۹۰

فهرست شکل ها

صفحه

عنوان

شکل ۱-۲ ترکیب ریسک ۵۰

شکل ۲-۲ خط بازار سرمایه ۵۳

فهرست نگاره ها

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
..... ۵	نگاره ۱-۱ اهم استدلالات ارائه شده در خصوص نحوه ی ارائه ی صورت جریان وجوه نقد
..... ۳۲	نگاره ۱-۲ نمونه ی نحوه ی ارائه ی صورت جریان وجوه نقد بر طبق SFAS-۹۵ (روش غیر مستقیم)
..... ۳۳	نگاره ۲-۲ صورت تطبیقی بر طبق SFAS-۹۵
..... ۳۶	نگاره ۳-۲ نمونه ی نحوه ی ارائه ی صورت جریان وجوه نقد بر طبق مدل چهار بخشی
..... ۳۷	نگاره ۴-۲ صورت تطبیقی بر طبق مدل چهار بخشی
..... ۴۰	نگاره ۵-۲ نحوه ی ارائه ی مزایای پایان خدمت کارکنان طبق روش سه بخشی و روش چهار بخشی

فصل اول

کلیات

۱-۱ مقدمه

در حال حاضر، توسعه اقتصادی یکی از بحث های بسیار مهم و مطرح در بیشتر کشورهای توسعه یافته و در حال توسعه در سراسر دنیا می باشد. یکی از جنبه های مهم توسعه اقتصادی در هر کشور توسعه بازار سرمایه است و پیشرفت و توسعه صنعتی هر کشوری به میزان توسعه یافتگی بازار سرمایه و بورس اوراق بهادار آن وابسته است، هر چه بازار سرمایه کشوری توسعه یافته تر باشد کارایی آن نیز بیشتر خواهد بود. همچنین یکی از اهداف و آرمان های بازارهای سرمایه تخصیص بهینه و درست منابع مالی است، بدین معنی که منابع مالی متوجه مناسب ترین و پربازده ترین بخش های بازار شود. هدف از ارائه صورت های مالی آگاه نمودن سهامداران و سایر ذینفعان از عملکرد شرکت است که به وسیله آن سهامداران بتوانند نسبت به عملکرد گذشته و آینده ی پیش روی سازمان قضاوت کنند. در صورت های مالی، وضع مالی شرکت در یک مقطع مشخص زمانی (ترازنامه) و عملیات شرکت طی دوره گذشته (صورت سود و زیان و صورت جریان های نقدی) گزارش می شود. ارزش واقعی صورت های مالی در این نهفته است که می توان با استفاده از آن ها سود خالص و سود تقسیمی آینده را پیش بینی کرد. از دیدگاه یک سرمایه گذار، پیش بینی آینده همان موضوعی است که بدان سبب صورت های مالی تجزیه و تحلیل می شوند. ولی از دیدگاه مدیریت، تجزیه و تحلیل صورت های مالی از این جهت سودمند هستند که می توان با استفاده از آن ها شرایط آینده را پیش بینی کرد و مهمتر اینکه می توان بدان وسیله برای عملیاتی که بر رویدادهای آینده اثر خواهد گذاشت برنامه ریزی نمود.

توسعه بازار سرمایه و ایجاد انگیزه در سرمایه گذاران بالقوه جهت سرمایه گذاری در این بازار مستلزم وجود راهکارها و بستری مناسب برای جذب سرمایه های غیرکارای آنها و هدایت به بخش های

مولد می باشد. بنابراین حسابداران بایستی با انجام تحقیقات وسیع به بررسی و تجزیه و تحلیل انواع تئوری ها و مدل های ارائه شده پرداخته و به وضعیت موجود اکتفا نکرده، همواره به دنبال آزمون مدل های موجود باشند، بدیهی است که در این صورت دستیابی به موارد پیش گفته و امکان فراهم آوردن و ارائه صورت های مالی ای که منجر به افزایش توان تجزیه و تحلیل استفاده کنندگان شده و سرانجام پیش بینی بهتر آنان را میسر سازد، دور از دسترس نخواهد بود.

۱-۲ بیان مساله

ارزیابی فرصت ها و مخاطرات واحد تجاری (انعطاف پذیری مالی) و وظیفه مباشرت مدیریت مستلزم درک ماهیت فعالیت های واحد تجاری از جمله نحوه ایجاد و مصرف وجه نقد توسط واحد تجاری است. در این راستا صورت جریان وجوه نقد یکی از صورت های مالی اساسی است که می تواند در قضاوت نسبت به مبلغ، زمان و میزان اطمینان از تحقق جریان های نقد آتی به استفاده کنندگان کمک نماید. اطلاعات این گزارش مالی بیانگر چگونگی ارتباط بین سود آوری واحد تجاری و توان آن جهت ایجاد وجه نقد و در نتیجه مشخص کننده کیفیت سود تحصیل شده توسط واحد تجاری است (کمیته تدوین استانداردهای حسابداری، ۱۳۸۶، ص ۴۳).

شایان ذکر است که چنانچه این صورت مالی به تنهایی مورد استفاده قرار گیرد برای درک وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف پذیری مالی واحد تجاری کفایت نمی کند. به بیان بهتر صورت های مالی مکمل یکدیگرند و هریک به تنهایی تصویری ناقص اما در کنار هم تصویری کامل از وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف پذیری مالی واحد تجاری ارائه می نمایند (تاری وردی، ۱۳۸۷، ص ۴۳۷). صورت جریان وجوه نقد در اکثر کشورهای دنیا دارای سه بخش فعالیت های عملیاتی، سرمایه گذاری و تامین مالی می باشد. این مدل صورت جریان وجوه نقد که توسط هیات استانداردهای حسابداری مالی^۱ ارائه شده است فاقد هرگونه استدلال قیاسی بوده و در ارائه استدلالات استقرایی نیز

^۱ FASB (Financial Accounting Standards Board)

که عمدتاً مبتنی بر نظر خواهی می باشد ناقص عمل کرده است زیرا در کنار مدل سه بخشی ارائه شده مدل دیگری ارائه ننموده است که نظردهندگان حق انتخاب داشته باشند.

این گزارش در کشور ایران پنج بخشی بوده و استدلال زیر بنای آن بر طبق بند ۲۸ استانداردهای حسابداری ایران آن است که ارائه خالص جریان نقدی ناشی از فعالیت های عملیاتی نباید تحت تاثیر ساختار سرمایه واحد تجاری قرار گیرد و بدین ترتیب پرداخت های مرتبط با سود و کارمزد تامین مالی باید جداگانه نشان داده شود و نیز نحوه ارائه صورت جریان وجوه نقد باید تا حد امکان با سایر صورت های مالی اساسی از جمله صورت سود و زیان هماهنگی داشته باشد. این مدل نیز اگرچه تا حدودی ضعف های مدل سه بخشی را می پوشاند اما همان شکل تکمیل یافته ی مدل سه بخشی بوده و مبتنی بر استدلالات قیاسی نمی باشد.

علاوه بر این دو مدل، تاری وردی (۱۳۸۵) برای اولین بار مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد را ارائه نمود که مبتنی بر استدلالات قیاسی و تئوری شخصیت پی تون^۲ می باشد، در این مدل نوع شرکت اهمیتی نداشته و پایه و اساس آن فعالیت های واحد تجاری می باشد که بیان می کند هر شرکتی چهار نوع فعالیت دارد:

(۱) تامین مالی می کند،

(۲) از محل تامین مالی سرمایه گذاری می کند،

(۳) از محل سرمایه گذاری های صورت گرفته بازده کسب می کند و

(۴) از محل بازده های کسب شده توزیع سود می نماید.

اهم استدلالات ارائه شده در خصوص نحوه ی ارائه ی صورت جریان وجوه در مدل های سه، چهار و پنج صورت جریان وجوه نقد در نگاره ی ۱-۱ ارائه شده است.

سه مدل عنوان شده در بخش های مختلف متفاوت بوده و در این تحقیق قصد داریم که بخش فعالیت های تامین مالی مدل های سه و چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد را مقایسه نماییم.^۳

از آنجا که مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد در مقایسه با مدل سه بخشی دارای تغییرات

^۲ Payton

^۳ شایان ذکر است که همین مقایسه در خصوص مدل های چهار و پنج بخشی به صورت همزمان با تحقیق حاضر در حال انجام است.

ردیف	عنوان	استدلال های مدل ۳ بخشی	استدلال های مدل ۴ بخشی	استدلال های مدل ۵ بخشی
۱	تعداد طبقه ها	مطابقت با ادبیات مالی؛ چون برای تصمیم گیری ها سودمند است	مطابقت با تئوری شخصیت؛ لذا باید ۴ وظیفه ی اصلی تامین مالی، سرمایه گذاری، کسب بازده (برآیند سرمایه گذاری) و توزیع سود تامین مالی (برآیند تامین مالی) را شامل گردد	مطابقت با ادبیات مالی و اینکه بازده و سود پرداختی بابت تامین مالی به ساختار سرمایه مربوط است و مالیات فاقد ویژگی مشترک با سایر طبقات است
۲	نحوه ی ارائه ی فعالیت های عملیاتی	هر آنچه که سرمایه گذاری و تامین مالی نباشد عملیاتی محسوب می شود	عدم ارتباط عملیات با ساختار سرمایه و سود تامین مالی	عدم ارتباط عملیات با ساختار سرمایه
۳	نحوه ی ارائه ی مالیات عملکرد	مطابقت با مفهوم محاسبه ی سود خالص	قضاوتی بودن تخصیص مالیات به بخش های متفاوت و دارا بودن ویژگی های مشترک با سود تامین مالی	قضاوتی بودن تخصیص مالیات به بخش های متفاوت
۴	نحوه ی ارائه ی استهلاک	هزینه ی غیر نقدی است	برگشت (بازیافت) سرمایه گذاری است (بر طبق مفهوم رجحان محتوا بر شکل)	هزینه ی غیر نقدی است
۵	نحوه ی ارائه ی مزایای پایان خدمت پرداخت نشده ی کارکنان	هزینه ی غیر نقدی است	بخشی از ساختار سرمایه است (بر طبق مفهوم رجحان محتوا بر شکل)	هزینه ی غیر نقدی است
۶	نحوه ی ارائه ی سود (زیان) تسویه ی بدهی ها	پیامد تصمیم های تامین مالی است	سود و زیان با فعالیت تامین مالی تفاوت دارد	پیامد تصمیم های تامین مالی است
۷	نحوه ی ارائه ی سود (زیان) غیر عملیاتی واگذاری دارایی های غیر جاری	پیامد تصمیم های سرمایه گذاری است	سود و زیان با فعالیت سرمایه گذاری تفاوت دارد	پیامد تصمیم های سرمایه گذاری است
۸	نحوه ی ارائه ی بهره و سود سهام دریافت شده	مطابقت با مفهوم محاسبه ی سود خالص	مرتبط با ساختار سرمایه است	مرتبط با ساختار سرمایه است
۹	نحوه ی ارائه ی بهره ی پرداخت شده	مطابقت با مفهوم محاسبه ی سود خالص	بر آیند فعالیت تامین مالی است	مرتبط با ساختار سرمایه است
۱۰	نحوه ی ارائه ی سود سهام پرداخت شده	پیامد تصمیم های تامین مالی است	بر آیند فعالیت تامین مالی است	مرتبط با ساختار سرمایه است
۱۱	نحوه ی ارائه ی وام های اعطایی به کارکنان	تفاوتی بین وام های اعطایی به اشخاص مختلف نیست	تفاوتی بین وام های اعطایی به اشخاص مختلف نیست	مرتبط با عملیات واحد تجاری است
۱۲	نحوه ی ارائه ی پرداخت های مرتبط با خرید نسبی ی بلند مدت کالا	مرتبط با عملیات واحد تجاری است	بخشی از ساختار سرمایه است (بر طبق مفهوم رجحان محتوا بر شکل)	مرتبط با عملیات واحد تجاری است
۱۳	نحوه ی ارائه ی دریافت های مرتبط با فروش نسبی ی بلند مدت کالا	مرتبط با عملیات واحد تجاری است	بخشی از ساختار سرمایه گذاری ها است (بر طبق مفهوم رجحان محتوا بر شکل)	مرتبط با عملیات واحد تجاری است

نگاره ی ۱-۱ اهم استدلالات ارائه شده در خصوص نحوه ی ارائه ی صورت جریان وجوه نقد

ساختاری و محتوایی است، از قاعده مدار بودن، اجماع نظرات افراد و تفکر استقرایی که بنیانی متزلزل دارد به سمت اصول مداری و استدلالات قیاسی که پایه و اساس محکم تری را داراست گرایش پیدا کرده است بنابراین پرسش اصلی این تحقیق آن است که آیا می توان گفت ساختار فعالیت های تامین مالی مدل سه بخشی و چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد با اهرم مالی^۴ و بتا (ریسک سیستماتیک)^۵ رابطه دارد یا خیر؟ بدیهی است که پاسخ به این سوال و میزان همبستگی هر یک از متغیرها با مدل های سه و چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد می تواند به عنوان پشتوانه ای استقرایی در جهت تائید هر یک از دو مدل مذکور باشد.

۱-۳ اهداف تحقیق

بقا و رشد یک واحد تجاری به توانایی آن در تحصیل و ایجاد وجه نقد بستگی دارد که این موضوع مهم را تنها صورت جریان وجوه نقد می تواند گزارش کند. توانایی یک واحد انتفاعی در دستیابی به وجه نقد معیار مهمی برای تصمیم گیری و قضاوت درباره آن واحد است و استفاده کنندگان از اطلاعات مالی برای قضاوت درباره آینده گردش وجوه نقد در یک واحد انتفاعی مشخصاً به تاثیر رویدادها و فعالیت هایی توجه می کنند که منجر به ورود وجه نقد به آن واحد انتفاعی یا خروج وجه نقد از آن می گردد (وفادار و بحرینی، ۱۳۷۰، ص ۱۴).

به طور کلی می توان گفت که هدف یک تحقیق علمی بررسی و ارزیابی نظریات قبلی به منظور ارائه یک نظریه جدید برای حل مشکلاتی است که ممکن است در آن حوزه رخ داده باشد بنابراین با توجه به اینکه در خصوص مدل سه بخشی صورت جریان وجوه نقد انتقاداتی از سوی مانتر، نورنبرگ و لارگای صورت گرفته و از طرفی مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد نیز برای اولین بار ارائه شده است، در نتیجه با انجام تحقیقات کاربردی می توان توانایی هر یک از مدل های مذکور را مورد بررسی و ارزیابی قرار داد.

^۴ Financial Leverage

^۵ Systematic Risk