



دانشگاه آزاد اسلامی
واحد تهران مرکزی
دانشکده اقتصاد و حسابداری

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

گرایش : حسابداری

عنوان :

**رابطه جریان های نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مدل های چهار
و پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد با ارزش بازار سهام شرکت**

استاد راهنما :

دکتر یداله تاری وردی

استاد مشاور :

دکتر فرزانه حیدرپور

پژوهشگر :

اعظم لشگری

زمستان ۱۳۹۱

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 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 هر گونه 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 هر گونه 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 جریان های نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مدل های چهار
و پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد با ارزش بازار سهام شرکت**

استاد راهنما :

دکتر یداله تاری وردی

استاد مشاور :

دکتر فرزانه حیدرپور

پژوهشگر :

اعظم لشگری

زمستان ۱۳۹۱

تقدیم به :

با سپاس از پروردگارم که در تمام مراحل زندگی مرا تنها نگذاشت .

این مجموعه را تقدیم میکنم به

پدر و مادر عزیز و فداکارم که دلسوزانه مرا پشتیبانی کردند

و

همچنین همسر عزیزم که صبورانه مرا همراهی کرد .

تشکر و قدردانی :

در اینجا لازم است از استاد محترم ،آقای دکتر تاری وردی که زحمت راهنمایی من در انجام این تحقیق را به عهده داشتند کمال تشکر و قدر دانی را داشته باشم .همچنین از خانم دکتر حیدر پور و خانم دکتر توانگر که زحمت مشاوره و داوری این پروژه را کشیدند نیز کمال تشکر را دارم همچنین لازم به ذکر است که از زحمات دکتر کیقبادی که کمک شایانی در تکمیل اطلاعات به اینجانب نمودند بی نهایت سپاسگذار هستم .

تعهد نامه اصالت پایان نامه کارشناسی ارشد

اینجانب اعظم لشگری دانش آموخته مقطع کارشناسی ارشد ناپیوسته به شماره دانشجویی ۸۷۰۸۵۰۷۰۰۰۰

در رشته حسابداری که در تاریخ ۹۱/۱۱/۲۵ از پایان نامه خود تحت عنوان :

رابطه جریان های نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مدل های چهار و پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد با ارزش بازار سهام شرکت

با کسب نمره ۱۷.۲۵ و درجه بسیارخوب دفاع نموده ام بدینوسیله متعهد می شوم:

۱- این پایان نامه حاصل تحقیق و پژوهش انجام شده توسط اینجانب بوده و در مواردی که از دستاوردهای علمی و پژوهشی دیگران (اعم از پایان نامه، کتاب، مقاله و...) استفاده نموده ام، مطابق ضوابط و رویه های موجود، نام منبع مورد استفاده و سایر مشخصات آن را در فهرست ذکر و درج کرده ام.

۲- این پایان نامه قبلاً برای دریافت هیچ مدرک تحصیلی (هم سطح، پایین تر یا بالاتر) در سایر دانشگاهها و موسسات آموزش عالی ارائه نشده است.

۳- چنانچه بعد از فراغت از تحصیل، قصد استفاده و هر گونه بهره برداری اعم از چاپ کتاب، ثبت اختراع و از این پایان نامه داشته باشم، از حوزه معاونت پژوهشی واحد مجوزهای مربوطه را اخذ نمایم.

۴- چنانچه در هر مقطع زمانی خلاف موارد فوق ثابت شود، عواقب ناشی از آن را بپذیرم و واحد دانشگاهی مجاز است با اینجانب مطابق ضوابط و مقررات رفتار نموده و در صورت ابطال مدرک تحصیلی ام هیچگونه ادعایی نخواهم داشت.

نام و نام خانوادگی :

تاریخ و امضاء

بسمه تعالی

در تاریخ: ۹۱/۱۱/۲۵

دانشجوی کارشناسی ارشد خانم اعظم لشگری از پایان نامه خود دفاع نموده و با نمره ۱۷.۲۵ بحروف
هفده ویست و پنج صدم و با درجه بسیار خوب مورد تصویب قرار گرفت .

امضاء استاد راهنما:

بسمه تعالی
دانشکده اقتصاد و حسابداری

(این چکیده به منظور چاپ در پژوهش نامه دانشگاه تهیه شده است)

نام واحد دانشگاهی: تهران مرکزی	کد واحد: ۱۰۱	کد شناسایی پایان نامه: ۱۰۱۲۱۳۰۱۹۱۱۰۳۶
عنوان پایان نامه: رابطه جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مدل های چهار و پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد با ارزش بازار سهام شرکت		
نام و نام خانوادگی دانشجو: اعظم لشگری	تاریخ شروع پایان نامه: ۹۰/۹/۱۳	تاریخ اتمام پایان نامه: ۹۱/۱۱/۲۵
شماره دانشجویی: ۸۷۰۸۵۰۷۰۰۰۰	رشته تحصیلی: حسابداری	
استاد راهنما: آقای دکتر یداله تاری وردی	استاد مشاور: خانم دکتر فرزانه حیدرپور	
آدرس: تهران - بلوار دریا - خیابان گلها - پلاک ۶		
<p>چکیده پایان نامه (شامل خلاصه، اهداف، روش های اجرا و نتایج به دست آمده): حسابداری همواره، ابزاری موثر در فرایند تهیه و ارائه ی اطلاعات سودمند برای قضاوت و تصمیم گیری استفاده کنندگان صورت های مالی تلقی میشود. و صورت جریان وجوه نقد به عنوان هسته صورتهای مالی مبنای مناسبی برای ارزیابی وقضاوت سرمایه گذاران در مورد عملکرد واحد تجاری است. همچنین نحوه ارائه ی این صورت و طبقه بندی آن میتواند برای تصمیم گیری سرمایه گذاران بسیار مهم باشد، چرا که امکان دستکاری آن بسیار کمتر از سایر صورتهای مالی است . در این تحقیق مابه بررسی رابطه جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری در مدل های چهار و پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد با ارزش بازار سهام پرداختیم، تا ببینیم آیا بین جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری در مدل های چهار و پنج بخشی با ارزش بازار سهام رابطه ای وجود دارد؟ و آیا در مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد این رابطه بیشتر است یا خیر؟ در این تحقیق ما ۵۳۹ مشاهده را که از ۷۷ شرکت برای سالهای ۸۴ تا ۹۰ گرفته بودیم، با استفاده از ضریب همبستگی اسپیرمن و ضریب تعیین مورد بررسی قرار دادیم. نتایج نشان داد که بین جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری در مدل های چهار و پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد با ارزش بازار سهام رابطه معنادار معکوس وجود دارد. همچنین ضریب تعیین نشان داد که مدل پنج بخشی بیشتر از مدل چهار بخشی این رابطه را تبیین میکند و رابطه جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری در مدل پنج بخشی با ارزش بازار سهام بیشتر از مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد است .</p>		

مناسب است

تاریخ و امضاء:

مناسب نیست

نظر استاد راهنما برای چاپ در پژوهش نامه دانشگاه

فصل اول: کلیات

مقدمه

۱-۱- بیان مساله تحقیق	۴
۲-۱- هدفهای تحقیق	۵
۳-۱- اهمیت موضوع تحقیق و انگیزه انتخاب آن	۷
۴-۱- سوالات و فرضیه های تحقیق	۹
۴-۱-۱- سوالات تحقیق	۹
۴-۱-۲- فرضیه های تحقیق	۹
۵-۱- تعاریف عملیاتی متغیرها و واژه های کلیدی	۹
۵-۱-۱- متغیرهای تحقیق	۱۰
۵-۱-۲- واژه های کلیدی	۱۰
۶-۱- روش تحقیق	۱۱
۷-۱- قلمرو تحقیق	۱۲
۷-۱-۱- قلمرو موضوعی تحقیق	۱۲
۷-۱-۲- قلمرو زمانی تحقیق	۱۲
۷-۱-۳- قلمرو مکانی تحقیق	۱۲
۸-۱- جامعه و حجم نمونه	۱۲

فصل دوم: ادبیات تحقیق

مقدمه

بخش اول: چارچوب نظری تحقیق

۱-۲- گزارشگری مالی، زبان واحد تجاری	۱۶
۲-۲- نحوه ی ارائه اطلاعات در صورتهای مالی	۱۸
۳-۲- تفاوتها در نحوه ارائه صورتهای مالی	۱۸
۴-۲- استفاده کنندگان صورتهای مالی و نیازهای اطلاعاتی آنها	۱۸
۵-۲- کیفیت صورتهای مالی	۲۰
۶-۲- صورت جریان وجوه نقد	۲۳
۷-۲- اهمیت صورت جریان وجوه نقد	۲۶
۸-۲- مبانی تاریخی صورت جریان وجوه نقد	۲۹

فهرست مطالب

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۳۲	۹-۲ اهداف ارائه صورت جریان وجوه نقد.....
۳۳	۱۰-۲ ارتباط بین صورت جریان وجوه نقد و سایر صورتهای مالی.....
۳۴	۱۱-۲ نحوه ارائه صورت جریان وجوه نقد.....
۳۶	۱۱-۲ نحوه ارائه صورت جریان وجوه نقد طبق SFAS-95 آمریکا (مدل سه بخشی).....
۳۷	۱۱-۲ نحوه ارائه صورت جریان وجوه نقد طبق استاندارد گزارشگری مالی شماره یک (FRS1) انگلستان.....
۳۸	۱۱-۲ ارائه صورت جریان وجوه نقد طبق استاندارد حسابداری بین المللی شماره ۷.....
۳۹	۱۱-۲ نحوه ارائه صورت جریان وجوه نقد طبق استاندارد حسابداری شماره ۲ (مدل پنج بخشی).....
۴۰	۱۱-۲ نحوه ارائه صورت جریان وجوه نقد طبق مدل چهار بخشی.....
۴۳	۱۲-۲ تفاوت نحوه ارائه صورت جریان وجوه نقد در مدل ۴ بخشی و ۵ بخشی.....
۴۴	۱۳-۲ ارزش بازار سهام.....

بخش دوم: پیشینه تحقیق

۴۶	۱۴-۲ پیشینه تحقیق.....
۴۶	۱۴-۲ تحقیقات داخلی.....
۵۷	۱۴-۲ تحقیقات خارجی.....

فصل سوم: روش شناسی تحقیق

مقدمه

۶۸	۱-۳ روش شناسی تحقیق.....
۶۹	۲-۳ جامعه آماری.....
۶۹	۳-۳ حجم نمونه و روش اندازه گیری.....
۷۰	۴-۳ ابزار جمع آوری اطلاعات.....
۷۱	۵-۳ متغیرهای تحقیق و فرضیه های تحقیق.....
۷۲	۱-۵-۳ متغیرهای تحقیق و نحوه محاسبه آنها.....
۷۲	۱-۱-۵-۳ جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مبتنی بر مدل پنج بخشی.....
۷۳	۲-۱-۵-۳ جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مبتنی بر مدل چهار بخشی.....
۷۴	۳-۱-۵-۳ ارزش بازار سهام.....

فهرست مطالب

عنوان	صفحه
۲-۵-۳ فرضیه های تحقیق	۷۴
۶-۳ روش تجزیه و تحلیل داده ها و آزمونهای آماری	۷۵
۱۱-۶-۳ آزمون های آماری	۷۵
۱-۱-۶-۳ آزمون کولموگراف واسمیرنوف	۷۶
۲-۱-۶-۳ ضریب همبستگی	۷۶
۳-۱-۶-۳ آزمون معناداری (sig)	۷۷
۴-۱-۶-۳ ضریب تعیین (R^2)	۷۸

فصل چهارم: تجزیه و تحلیل یافته های تحقیق

مقدمه

۱-۴ توصیف داده ها	۸۰
۱-۱-۴ شاخص های عددی	۸۰
۱-۱-۱-۴ شاخص های گرایش به مرکز	۸۰
۲-۱-۱-۴ شاخص های پراکندگی	۸۱
۲-۴ آزمون نرمال بودن توزیع نمونه انتخابی	۸۲
۱-۲-۴ آزمون کولموگوروف واسمیرنوف	۸۲
۳-۴ همبستگی	۸۴
۴-۴ آزمون فرضیه های تحقیق	۸۵

فصل پنجم: نتیجه گیری و پیشنهادات

مقدمه

۱-۵ نتایج حاصل از تحقیق	۹۲
۱-۱-۵ خلاصه نتایج حاصل از اجرای آزمونهای آماری فرضیه اول	۹۲
۲-۱-۵ خلاصه نتایج حاصل از اجرای آزمونهای آماری فرضیه دوم	۹۳

فهرست مطالب

<u>صفحه</u>	<u>عنوان</u>
۹۳.....	۳-۱-۵ خلاصه نتایج حاصل از اجرای آزمونهای آماری فرضیه سوم (بررسی مقایسه ای)
۹۴.....	۲-۵ نتیجه گیری.....
۹۸.....	۳-۵ پیشنهادات حاصل از نتایج تحقیق.....
۹۸.....	۴-۵ پیشنهاداتی برای محققین آینده.....

منابع

پیوست ها

چکیده انگلیسی

فهرست جدول ها

صفحه

عنوان

جدول ۴-۱ جدول توصیفی داده ها	۸۱
جدول ۴-۲: آزمون کلوموگوروف - اسمیرنوف برای تعیین نرمال بودن توزیع نمونه مورد مطالعه	۸۳
جدول ۴-۳: ضریب همبستگی و سطح معناداری جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مبتنی بر مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد و ارزش بازار سهام شرکت	۸۵
جدول ۴-۴: ضریب همبستگی و سطح معناداری جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مبتنی بر مدل پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد و ارزش بازار سهام شرکت	۸۷
جدول ۴-۵ مقایسه ضریب تعیین درجریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری در هر دو مدل چهار و پنج بخشی با ارزش بازار سهام	۸۸
جدول ۴-۶ خلاصه نتایج آزمون فرضیه ها	۹

فصل اول

کلیات

مقدمه

حسابداری همواره، ابزاری موثر در فرایند تهیه و ارائه ی اطلاعات سودمند برای قضاوت و تصمیم گیری استفاده کنندگان صورت های مالی تلقی میشود. سرمایه گذاران به عنوان اصلیترین استفاده کنندگان از اطلاعات صورتهای مالی، به دنبال اطلاعاتی هستند که بر پایه آن بتوانند مخاطره و بازده سرمایه گذاری های خود را ارزیابی کنند و تصمیم درست را اتخاذ نمایند .

صورتهای مالی گزارش عملیات واحد تجاری را برعهده دارند و صورت جریان وجوه نقد به عنوان هسته صورتهای مالی مبنای مناسبی برای ارزیابی و قضاوت سرمایه گذاران در مورد عملکرد واحد تجاری تلقی می گردد.

نحوه ارائه گزارشهای صورتهای مالی، به عنوان یکی از مهمترین ابزار برای تصمیم گیری استفاده کنندگان در بازار سرمایه همیشه مطرح بوده است. تا بتواند اطلاعاتی شفاف و به جارامنتقل نمایند. یکی از صورتهای مالی که به نوعی از عینیت بیشتری برخوردار است و امکان دستکاری آن نسبت به سایر صورتهای کمتر است، صورت جریان وجوه نقد است . صورت های مالی بازتاب نتایج تصمیم های سرمایه در جریان، سرمایه گذاری، تامین مالی و سودهای پرداختی بابت تامین مالی به داخل و خارج از واحد تجاری می باشند. بنابراین صورت جریان وجوه نقد به عنوان هسته صورتهای مالی باید به نحوی ارائه شود که نماینگر هر یک از تصمیمات فوق باشد.

سرمایه گذاران وجود نقد خود را اساساً به خاطر دستیابی به وجود نقد بیشتر و کسب سود بیشتر در سهام عادی واحدهای انتفاعی سرمایه گذاری می کنند.

اگرچه سطح قیمت های بازار سهام یک واحد انتفاعی تحت تاثیر عوامل گوناگونی نظیر شرایط

کلی اقتصاد، نرخ های بازده بازار و حیات حاکم بر بازار سرمایه گذاری و مانند اینها قرار دارد که همه این عوامل مختص یک واحد انتفاعی مشخص نیست، اما ارزیابی موفقیت موردنظر از یک واحد انتفاعی در بوجود آوردن گردش مساعد و جوه نقد نیز یکی از عوامل مهم و موثر بر قیمت های نسبی بازار سهام آن واحد انتفاعی محسوب می شود.^۱

سرمایه گذاران هنگام سرمایه گذاری در سهام عادی باید بررسیهای وسیعی انجام دهند. به عبارت دیگر آنها باید عوامل زیادی را در هنگام سرمایه گذاری مدنظر قرار دهند. اگر سرمایه گذاران بدون توجه به یکسری از عوامل اقدام به سرمایه گذاری نمایند، نتایج مطلوبی از سرمایه گذاری عاید آنها نخواهد شد. این موضوع بیشتر در کشورهایی مطرح است که بازار اوراق بهادار (بورس) آنها کارایی ندارد. در کشورهایی که بورس اوراق بهادار کارایی دارد احتیاج به بررسیهای وسیع در مورد اوراق بهادار نیست. زیرا قیمت سهام نزدیک به ارزش ذاتی و واقعی آن اوراق است.

سازمان بورس اوراق بهادار تهران و شعبه های آن در سایر شهرهای بزرگ ایران بازارهای مالی می باشند که تسهیلات لازم را برای خریداران و فروشندگان سهام فراهم می آورند از طرفی این سازمان، شرایط تامین منابع مالی برای شرکتهای پذیرفته شده در آن را تسهیل می نماید. به علت نقش مهمی که این سازمان در تخصیص بهینه پس اندازها و هدایت آنها به سرمایه گذاری مولد دارد مطالعه پیرامون این سازمان از اهمیت ویژه ای برخوردار است.

این تحقیق ارتباط بین جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مبتنی بر مدل های چهارو پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد را با ارزش بازار سهام، در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران را در سالهای ۱۳۸۴ تا ۱۳۹۰ مورد بررسی قرار می دهد. به عبارت دیگر در این تحقیق سعی می شود ارتباط بین متغیرهای « جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری مبتنی بر مدل چهاربخشی صورت جریان وجوه نقد و جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای

^۱ - عالی ور، عزیز. «صورت گردش وجوه نقد»، انتشارات سازمان حسابرسی، نشریه ۹۷، سال ۱۳۷۶، ص ۱۲

سرمایه گذاری مبتنی بر مدل پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد « بعنوان متغیر مستقل و » ارزش بازار سهام شرکت» بعنوان متغیر وابسته تعیین شود. تا بتوان دریافت تغییرات جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری در هر یک مدلهای چهار بخشی و پنج بخشی صورت جریان وجوه نقد، چه تاثیری در ارزش بازار سهام شرکتهای پذیرفته شده در بورس تهران داشته و کدام مدل این ارتباط را بیشتر بیان می کند و ارتباط بین آنها تا چه میزان قابل توجیه می باشد.

۱-۱- بیان مساله تحقیق :

حسابداری همواره، ابزاری موثر در فرایند تهیه و ارائه ی اطلاعات سودمند برای قضاوت و تصمیم گیری استفاده کنندگان صورت های مالی تلقی میشود. سرمایه گذاران به عنوان اصلیتترین استفاده کنندگان از اطلاعات صورتهای مالی، به دنبال اطلاعاتی هستند که بر پایه آن بتوانند مخاطره و بازده سرمایه گذاری های خود را ارزیابی کنند و تصمیم درست را اتخاذ نمایند .

صورتهای مالی گزارش عملیات واحد تجاری و صورت جریان وجوه نقد به عنوان هسته صورتهای مالی مبنای مناسبی برای ارزیابی و قضاوت سرمایه گذاران در مورد عملکرد واحد تجاری تلقی می گردد.

از طرف دیگر گزارشگری مالی باید برای سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان، اطلاعاتی را در جهت کمک به ارزیابی مقدار، زمان بندی و عدم اطمینان دریافت های نقدی آتی ناشی از سود سهام یا بهره ی وام و عایدات حاصل از فروش یا حال شدن مطالبات، ارائه نماید. دورنمای این دریافت های نقدی تحت تاثیر توانایی واحد تجاری در ایجاد وجه نقد کافی جهت پوشش تعهداتش در سررسید، سایر عملیات نقدی و پرداخت سود سهام نقدی و نیز تحت تاثیر نگرش عموم سرمایه گذاران و اعتبار دهندگان راجع به توانایی است که، به نوبه ی خود بر قیمت بازار سهام واحد تجاری و در نتیجه ارزش بازار سهام شرکت تاثیر می گذارد.

همانطور که گفته شد، صورتهای مالی بازتاب نتایج تصمیم های سرمایه در جریان، سرمایه گذاری، تامین مالی و سودهای پرداختی بابت تامین مالی به داخل و خارج از واحد تجاری می

باشند. بنابراین صورت جریان وجوه نقد به عنوان هسته صورتهای مالی باید به نحوی ارائه شود که نماینگر هر یک از تصمیمات فوق باشد.

در ایران طبقه بندی صورت جریان وجوه نقد در ابتدا از سال ۱۳۷۵ تا ۱۳۷۷ طبق استانداردهای بین المللی به صورت سه بخشی ارائه میگردد ولی این روند ادامه پیدا نکرد و بعد از آن مدل ۵ بخشی طبق استاندارد شماره ۲ حسابداری ایران جایگزین آن شد و اکنون صورتهای مالی طبق استانداردهای دو استانداردهای حسابداری تهیه می شود. که در این مدل ۲ بخش بازده سرمایه گذاری ها و سود پرداختی بابت تامین مالی و مالیات بر درآمد به آن اضافه شد که تا حدودی اطلاعات مفیدتری برای قضاوت سرمایه گذاران در برداشت ولی نیاز به بهبود گزارشات صورتهای مالی و به خصوص صورت جریان وجوه نقد سبب شد، مدل ۴ بخشی که برای اولین بار توسط دکتر تاری وردی در سال ۱۳۸۵ در ایران مطرح شده دنبال بهبود گزارشگری این صورت مطرح شود. که در این مدل صورت جریان وجوه نقد در ۴ طبقه، بخش بازده ی سرمایه گذاری ها، سود پرداختی بابت تامین مالی، فعالیت های سرمایه گذاری و فعالیتهای تامین مالی مطرح گردید. همانطور که در تحقیقات دکتر تاری وردی اشاره شد بسیاری از افراد معتقد بودند که اطلاعات این مدل بسیار مفید تر خواهد بود ولی هنوز تحقیقات در این زمینه نوپا بوده و نتایج آن در حال بررسی است. یکی از بخشهای این مدل بخش فعالیتهای سرمایه گذاری است که زیر بخشهای متفاوتی در مقایسه با دو مدل قبلی دارد.

در این تحقیق تلاش می شود که به این پرسشها پاسخ داده شود که آیا: بین نحوه ارائه فعالیتهای سرمایه گذاری در مدل های ۴ و ۵ بخشی صورت جریان وجوه نقد با ارزش بازار سهام شرکت رابطه ای وجود دارد؟ و به بیان دیگر کدام مدل نشانگر عملکرد بهتر واحد تجاری در بخش فعالیتهای سرمایه گذاری در صورت جریان وجوه نقد خواهد بود.

۱-۲- هدف های تحقیق :

یکی از پیامدهای مسیر تکامل حسابداری، کوشش تحلیلگران مالی در جستجوی روشهایی جهت

تجزیه و تحلیل صورتهای مالی از جمله صورت جریان وجوه نقد می باشد.

این صورت مالی اساسی می تواند در ارزیابی نقدینگی و توانایی پرداخت دیون واحد تجاری نقش بسزایی داشته باشد. سیاستهای اقتصادی دولت به منظور جلب سرمایه های بخش خصوصی باعث شد تا گروه زیادی از مردم رو به بازار بورس اوراق بهادار آورند.

از سوی دیگر تغییرات قیمت سهام و در نتیجه ارزش بازار شرکت یک منبع اطلاعاتی و موثر برای سرمایه گذاران در ارزیابی وضعیت واحد تجاری، کارایی مدیران و اخذ تصمیمات است.

لذا در این تحقیق سعی می کنیم به بررسی ارتباط بین جریانهای نقدی ناشی از فعالیتهای سرمایه گذاری صورت جریان وجوه نقد در دو مدل از طبقه بندی صورت جریان وجوه نقد یعنی مدل چهاربخشی و مدل پنج بخشی با ارزش بازار شرکت پردازیم. تا با به دست آوردن ارتباط و همبستگی بین متغیرهای مستقل و وابسته به سرمایه گذاران و سهامداران برای تصمیم گیری بهتر در خرید و فروش سهام شرکتهای مختلف کمک نماییم.

ارزش بازار سهام به عنوان معیاری از ارزش سرمایه گذاری، برای سهامداران حائز اهمیت است. ارزش بازار کلیه سهام منتشر شده شرکت، معرف ارزش جاری شرکت است .

همانطور که قبلا اشاره شد با ارائه مدل ۴بخشی برای اولین بار در سال ۱۳۸۵ طبقه بندی جدیدی از صورت جریان وجوه نقد بر مبنای از کجا آمده و به کجا می رود ارائه شد، که نشان از اثرگذاری این مدل در قضاوت های سرمایه گذاران بود. هرچند نتایج این تحقیق نشان از برتری مدل ۵بخشی صورت جریان وجوه نقد نسبت به مدل چهار بخشی صورت جریان وجوه نقد از دیدگاه سه گروه عمده استادان، سرمایه گذاران حرفه ای و اعضای جامعه حسابداران رسمی داشت، ولی نیاز به تحقیقات کمی و نیز ارتباط بخشهای مختلف این صورت با عوامل دیگر وجود دارد. در این تحقیق به دنبال ارزیابی اثرگذاری این مدل در ارائه اطلاعات مفید و ویژه در بخش فعالیتهای مربوط به سرمایه گذاری نسبت به مدل پنج بخشی در ارزش بازار سهام شرکتهای هستیم، تا اهداف زیر مورد آزمون قرارگیرد. اهداف این تحقیق عبارتند از :