

تحلیل ارتباط بین جریان نقدی آزاد و ارزش افزوده اقتصادی با عملکرد شرکت های پذیرفته شده در

بورس اوراق بهادار تهران

زهرا ترکی*، حسین رضایی دولت آبادی**

* دانشجوی کارشناسی ارشد رشته مدیریت صنعتی دانشگاه آزاد اسلامی واحد نجف آباد torkizahra67@yahoo.com

** استاد گروه مدیریت دانشگاه اصفهان rezaie_dolatabadi@yahoo.com

چکیده

با ظهور شرکت های بزرگ و شکل گیری مبحث جدایی مالکیت از مدیریت به دلیل ایجاد تضاد منافع بین مالکان و مدیران، ارزیابی عملکرد شرکت ها و مدیران از موضوع های مورد توجه قشرهای مختلف گردید. وجود جریان های نقدی آزاد می تواند به عنوان مشوق در انجام رفتارهای فرصت طلبانه مدیران و عاملی برای افزایش تضاد منافع بین مدیران و سهامداران تلقی شود. ارزش افزوده اقتصادی به عنوان معیاری برتر، تاثیر نسبت های ساختار مالی را بر عملکرد مورد ارزیابی قرار می دهد. در این پژوهش به تحلیل ارتباط بین شاخص های عملکرد (بازده دارایی ها، بازده حقوق صاحبان سهام، شاخص Q توبین و بازده سهام) و جریان نقدی آزاد و ارزش افزوده اقتصادی پرداخته شده است. از دو متغیر اندازه شرکت و نسبت بدهی به عنوان متغیرهای کنترلی استفاده شده است. نتایج این پژوهش نشان می دهد که رابطه معناداری بین ارزش افزوده اقتصادی و معیارهای عملکرد وجود دارد که مدیران می توانند با استفاده از این معیار، تصمیم گیری های بهتری برای سرمایه گذاری داشته باشند، اما بین جریان نقدی آزاد و معیارهای عملکرد رابطه معناداری وجود ندارد.

کلمات کلیدی

جریان نقدی آزاد، ارزش افزوده اقتصادی، بازده دارایی ها، بازده حقوق صاحبان سهام، بازده سهام

Analyzing the Relationship between Free Cash Flow, Economic Added-Value, and Performance of the Companies Listed in Tehran Exchange Stock

Z.Torki, H.Rezaie Dolatabadi

Abstract

The presence of big companies and new discussions in terms of separation of ownership from management because of several conflicts between owners and managers results in more importance in evaluating managers and companies' performance. The free cash flow can be considered as an important factor in encouraging managers' opportunistic behaviors and increasing conflict between managers and shareholders. The economic value-added that is an excellence factor evaluates the effects of financial structures ratios on the performance. This is why that the present study was aimed to analyze the relationship between performance measures (return on assets, return on equity, Q-Tobin measure, and return on stock) with free cash flow and economic added-value. Also company size and debt ratio have been considered as control variables. The results of this study revealed that there is a significant relationship between economic added-value and free cash flow with performance measures. Also the results indicated that the managers can use such measures in their better decision making process in terms of investment. Also another part of the results showed that there is not any significant relationship between Q-Tobin measure and free cash flow.

Keywords

Free Cash Flow, Economic Added-Value, Return on Assets, Return on Equity, and Return on Stock