

## بررسی تاثیر مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی و مدیریت سود واقعی بر سطح رشد سرمایه گذاری و میزان وجه نقد نگهداری شده در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

دکتر حسن فتاحی نافچی

عضو هیئت علمی گروه حسابداری، واحد شهرکرد، دانشگاه آزاد اسلامی، شهرکرد، ایران

hasanzft@yahoo.com

آرزو رضانی بلداجی

کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی نور هدایت، شهرکرد، ایران (نویسنده مسئول)

arezoo.ramezani1372@yahoo.com

### چکیده

هدف از این پژوهش بررسی تاثیر مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی و مدیریت سود واقعی بر میزان وجه نقد نگهداری شده و سطح رشد سرمایه گذاری در شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران می باشد. بدین منظور نمونه ای متشکل از ۱۳۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی بازه زمانی ۱۳۹۰ الی ۱۳۹۶ مورد بررسی قرار گرفت. برای محاسبه مدیریت سود واقعی می توان از سه روش جریان نقد عملیاتی غیرعادی (دستکاری فروش)، هزینه تولید غیرعادی و کاهش هزینه های اختیاری نیز استفاده کرد که در این پژوهش از روش دستکاری فروش استفاده گردید. برای محاسبه مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی از مدل جونز تعدیل شده استفاده شد. آزمون فرضیه ها در این پژوهش با استفاده از تحلیل رگرسیون چند متغیره و با استفاده از روش حداقل مربعات تعمیم یافته مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت. نتایج فرضیات این پژوهش نشان می دهد ارتباط مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی و مدیریت سود واقعی با سطح رشد سرمایه گذاری منفی و معنادار می باشد و با افزایش مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی و مدیریت سود واقعی، سطح رشد سرمایه گذاری روند کاهشی دارد. همچنین نتایج حاکی از آن است که با افزایش مدیریت سود تعهدی، میزان وجه نقد نگهداری شده افزایش می یابد اما میزان وجه نقد نگهداری شده با مدیریت سود واقعی ارتباط معناداری ندارد.

**واژه های کلیدی:** مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی، مدیریت سود واقعی، میزان وجه نقد نگهداری شده، سطح رشد سرمایه گذاری

### مقدمه

به دلیل اهمیت روز افزون وجوه نقد در موفقیت واحدهای اقتصادی و ضرورت آن برای ادامه بقای آنها وجوه نقد از اجزای جدایی ناپذیر برنامه ریزی مالی است. به نظر لی (۲۰۰۷)، وجه نقد مهم ترین و اولین عامل حیات هر بنگاه اقتصادی است. در