

## عوامل تعیین کننده رفتار سرمایه در گردش: در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

محمد محمدی

گروه حسابداری، موسسه آموزش عالی پرندک، پرندک، ایران. (نویسنده مسئول)  
mkz.mohamadi@gmail.com

دکتر داود یوسفوند

استادیار گروه حسابداری، موسسه آموزش عالی پرندک، پرندک، ایران.  
yousofvanddavood@gmail.com

### چکیده

در این پژوهش به تحلیل و شناسایی عوامل کلیدی موثر بر رفتار سرمایه در گردش شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شده است. مدیریت سرمایه در گردش موجب تحقق نقدینگی مطلوب برای شرکت ها است؛ به گونه ای که نقدینگی مطلوب برای شرکت ها در حدی نگه داشته شود که به مازاد یا کمبود نقدینگی غیر طبیعی مواجه نباشد، ضرورت سرمایه در گردش و چرخه تبدیل وجه نقد برای نمایندگی رفتار سرمایه در گردش مورد استفاده قرار می گیرد. در این پژوهش، به طور گسترده ۹ عامل اصلی رفتار سرمایه در گردش مورد بررسی قرار داد می دهد: جریان وجه نقد عملیاتی، فرصت های رشد، عملکرد، ارزش شرکت، سن، اندازه، اهرم، شرایط اقتصادی و نوع صنعت. جامعه آماری تحقیق حاضر شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۷ بوده که حجم نمونه با توجه به روش غربالگری و پس از حذف مشاهدات پرت برابر با ۱۰۸ شرکت می باشد. در این تحقیق که از داده های پانل (تابلویی) با اثرات ثابت استفاده شده است نتایج حاصل از تجزیه و تحلیل داده های شرکت ها با استفاده از رگرسیون چند متغیره در سطح اطمینان ۹۰٪ نشان می دهد رفتار سرمایه در گردش تحت تاثیر عوامل مختلف مربوط به ویژگی های شرکت، شرایط اقتصادی و نوع صنعت قرار می گیرد. این پژوهش، درک بهتری از تاثیر عوامل داخلی و اقتصاد کلان در رفتار سرمایه در گردش برای مدیران فراهم می کند.

**واژگان کلیدی:** مدیریت سرمایه در گردش، چرخه تبدیل وجه نقد، ارزش شرکت.

### مقدمه

شرکت ها به دلیل بحران مالی جهانی ۲۰۰۸ و عواقب رکود اقتصادی تا حد زیادی بر سرمایه گذاری و سیاست های اعتباری تمرکز کرده اند. گزارش ها نشان می دهند که دو سال بعد از بحران، شرکت های آمریکایی حدود ۲ تریلیون دلار به شکل دارایی های نقدی نگهداری می کنند. این مقدار نشان دهنده افزایش ۴۰ درصدی در موجودی های نقدی در مقایسه با درآمد گزارش شده دو سال قبل از بحران است. رشد سریع در دارایی های نقدی در طول دوره از ۲۰۰۸ تا ۲۰۱۰ نشان می دهد که