

## مالکیت نهادی و بیش‌نمایی جریان نقد عملیاتی

حمید احمدزاده<sup>۱</sup>، فرهاد ثوابی اصل<sup>۲</sup> و فهیمه فضل‌اللهی<sup>۳</sup>

۱ گروه حسابداری، واحد کرج، دانشگاه آزاد اسلامی، کرج، ایران

۲ گروه حسابداری، واحد کرج، دانشگاه آزاد اسلامی، کرج، ایران

۳ کارشناسی ارشد حسابداری، واحد کرج، دانشگاه آزاد اسلامی، کرج، ایران (نویسنده مسئول)

### چکیده

طی چند دهه اخیر فعالیت‌های سرمایه‌گذاری در سهام و مبادلات مالکیت نهادی افزایش قابل ملاحظه‌ای داشته است. مالکیت نهادی شامل مالکیت نهادی خارجی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، صندوق‌های مزایای بازنشستگی، شرکت‌های بیمه، بانک‌ها و غیره هستند. در سال‌های اخیر همانند تصویب قانون بازار اوراق بهادار به همراه موج فزاینده خصوصی‌سازی به دنبال ابلاغ سیاست‌های اصل ۴۴ قانون اساسی، علاوه بر مهیاسازی زمینه فعالیت مالکیت نهادی و تعریف جایگاه قانونی و حرفه‌ای انواع مالکیت نهادی، نیاز به بیش‌فعالی و توسعه آنها را دو چندان کرده است. پژوهش حاضر به بررسی رابطه میان مالکیت نهادی و بیش‌نمایی جریان نقد عملیاتی می‌پردازد. اطلاعات ۱۰۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای یک دوره ده ساله (از ابتدای سال ۱۳۸۶ تا پایان سال ۱۳۹۵)، استخراج، متغیرهای پژوهش محاسبه و آزمون‌های آماری لازم صورت گرفت. روش پژوهش توصیفی-همبستگی بوده و طرح آن از نوع تجربی و با استفاده از رویکرد پس‌رویدادی و با منطق استقرایی بوده و از روش رگرسیون خطی چند گانه مبتنی بر داده‌های ترکیبی و با استفاده از نرم افزارهای Eviews<sup>۹</sup> برای آزمون فرضیه‌های پژوهش استفاده شده است. یافته‌های پژوهش حاکی از آن است که میان مالکیت نهادی و جریان نقد عملیاتی رابطه مثبت و معنادار و میان مالکیت نهادی و تغییرات جریان نقد عملیاتی رابطه منفی و معناداری وجود دارد.

**واژه‌های کلیدی:** مالکیت نهادی، جریان‌های نقدی عملیاتی، بیش‌نمایی جریان نقد عملیاتی.