

بررسی ارتباط بین ویژگی‌های چرخه عمر سازمان و عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی

عبدالحمید شریفی^۱، حسین بدیعی^۲، میلاد مرشدی^۳

^۱ کارشناسی ارشد حسابداری، واحد بین‌الملل قشم، دانشگاه آزاد اسلامی، قشم، ایران

^۲ استاد گروه حسابداری، واحد بین‌الملل قشم، دانشگاه آزاد اسلامی، قشم، ایران

^۳ کارشناسی ارشد حسابداری، واحد بندرعباس، دانشگاه آزاد اسلامی، بندرعباس، ایران (مسئول مکاتبات)

چکیده

هدف این مقاله، بررسی ارتباط بین ویژگی‌های چرخه عمر سازمان و عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی است. به منظور دستیابی به این هدف سه فرضیه تدوین شده است. جهت آزمون فرضیه‌های پژوهش با استفاده از روش حذف سیستماتیک، نمونه‌ای متشکل از ۱۰۰ شرکت از بین شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۲ انتخاب گردید و از مدل رگرسیونی چند متغیره به روش داده‌های ترکیبی استفاده شد. نتایج حاصل از فرضیه پژوهش نشان می‌دهد که با افزایش اندازه شرکت، عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی کاهش و با افزایش رشد فروش از طرف شرکت، عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی افزایش می‌یابد. همچنین نتایج نشان می‌دهد که مخارج سرمایه‌ای بر عدم تقارن جریان نقد عملیاتی تأثیر معنادار ندارد.

واژه‌های کلیدی: ویژگی‌های مالی شرکت، عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی، جریان‌های نقدی عملیاتی، بازده سهام

۱- مقدمه

محافظه کاری از ویژگی‌های بارز گزارشگری مالی است. در یک دسته‌بندی کلی، محافظه کاری به دو دسته محافظه کاری شرطی و غیرشرطی تقسیم می‌شود. یکی از معیارهای اندازه‌گیری محافظه کاری شرطی، عدم تقارن زمانی سود است. از آنجا که سود در مبنای حسابداری تعهدی به دو بخش نقدی و تعهدی قابل تفکیک است، عدم تقارن زمانی سود نیز به دو بخش عدم تقارن زمانی اقلام تعهدی و عدم تقارن زمانی جریان نقدی قابل تفکیک است. بخش عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی، ارتباطی با محافظه کاری شرطی در سیستم اندازه‌گیری حسابداری ندارد؛ اما با فرایند بنیادی سودآوری شرکت در ارتباط است این فرایند به وسیله چرخه عمر شرکت قابل تبیین است؛ بنابراین برای تعیین میزان عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی باید مرحله‌ای که شرکت در طی چرخه عمر خود در آن قرار دارد مشخص نمود. این عدم تقارن نیز با توجه به خوش خبر یا بد خبر بودن محیط فعالیت اقتصادی شرکت متفاوت است. در محیط‌های خوش خبر، شرکت‌هایی که در مراحل اولیه چرخه عمر خود قرار دارند، به فرصت‌های رشد اهمیت فراوانی می‌دهند. شرکت‌هایی که در مراحل بعدی قرار دارند، از فرصت‌های رشد خود استفاده نموده‌اند و از دارایی‌های خود می‌توانند وجه نقد عملیاتی ایجاد کنند؛ بنابراین در این محیط‌ها عدم تقارن برای شرکت‌های در مراحل اولیه چرخه عمر بیشتر است. در محیط‌های بد خبر، شرکت‌های در مراحل اولیه برای تضمین بقای خود باید توان ایجاد جریان نقدی عملیاتی کافی داشته باشند، اما شرکت‌های در مراحل بعدی همچنان همانند محیط‌های خوش خبر توان ایجاد وجه نقد عملیاتی را دارند؛ بنابراین در این محیط‌ها نیز عدم تقارن برای شرکت‌های در مراحل اولیه بیشتر است؛ بنابراین هدف اصلی این پژوهش یافتن پاسخ به این سؤال است که آیا عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی برای شرکت‌هایی که در مراحل اولیه چرخه عمر خود هستند نسبت به شرکت‌هایی که در مراحل بعدی چرخه عمر خود قرار دارند بیشتر است؟

۲- ادبیات و پیشینه تحقیق

۲-۱- مبانی نظری

محافظه کاری از ویژگی‌های بارز گزارشگری مالی است که از مدت‌ها پیش با تئوری و عمل حسابداری درآمیخته است. به نظر واتز^۱ (۲۰۰۳) محافظه کاری حداقل از ابتدای قرن بیستم تاکنون، ویژگی برجسته و غالب در عرصه حسابداری و گزارشگری مالی بوده است. در ادبیات حسابداری دو ویژگی مهم محافظه کاری مورد بررسی قرار گرفته است. نخست، وجود جانب‌داری در ارائه کمتر از واقع ارزش دفتری سهام نسبت به ارزش بازار سهام که توسط فلتهم و اوهلسون^۲ (۱۹۹۵) عنوان شده است و معرف محافظه کاری از دیدگاه ترازنامه‌ای است. دوم، تمایل به تسریع بخشیدن در شناسایی زیان‌ها و به تعویق انداختن شناسایی سودها است که توسط باسو^۳ (۱۹۹۷) عنوان و معرف محافظه کاری از دیدگاه سود و زیانی است (کرمی و عمرانی، ۱۳۸۹). باسو (۱۹۹۷) بیان می‌کند که سودها اخبار بد را نسبت به اخبار خوب سریع‌تر منعکس می‌کند. به طور مثال، زیان‌های تحقق نیافته نسبت به سودهای تحقق نیافته سریع‌تر شناسایی می‌شوند. وی این عدم تقارن در شناسایی را به محافظه کاری حسابداری نسبت می‌دهد و برای اندازه‌گیری محافظه کاری حسابداری از "عدم تقارن زمانی سود"^۴ استفاده می‌نماید. عدم تقارن زمانی سود به وسیله کوواریانس سود با بازده اندازه‌گیری می‌شود. عدم تقارن زمانی برای اخبار بد (بازده منفی) نسبت به اخبار خوب (بازده مثبت) بزرگ تر است.

1. Watts

2. Feltham & Ohlson

3. Basu

4. Earnings Asymmetric Timeliness

کلینز و همکاران^۱ (۲۰۱۲) با استفاده از مدل باسو (۱۹۹۷) و بال و همکاران^۲ (۲۰۱۲) نشان دادند که عدم تقارن زمانی سود از دو بخش "عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی" و "عدم تقارن زمانی ارقام تعهدی"^۳ تشکیل می‌گردد. بخش عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی اشاره به عدم وقوع به هنگام بازده - جریان نقدی عملیاتی دارد. این بخش از عدم تقارن زمانی سود منعکس‌کننده آستانه تأیید پذیری تفاضلی برای شناسایی اخبار خوب در برابر اخبار بد در جریان وجوه نقد عملیاتی نیست. با این وجود یک الگوی منظم قابل پیش‌بینی میان بازده و جریان‌های نقدی عملیاتی در طول مراحل چرخه‌ی عمر شرکت از بدو تأسیس تا پایان عمر شرکت وجود دارد. در حوزه حسابداری برخی از محققان به بررسی تأثیر چرخه‌ی عمر شرکت بر اطلاعات حسابداری پرداخته‌اند. این محققان چهار مرحله را برای توصیف چرخه‌ی عمر شرکت تبیین کرده‌اند که شامل مرحله تولد یا ظهور، مرحله رشد، مرحله بلوغ و مرحله افول یا سکون است (کرمی و عمرانی، ۱۳۸۹). این الگوی منظم قابل پیش‌بینی بازده - جریان نقدی عملیاتی در طول مراحل چرخه‌ی عمر شرکت و با توجه به خوش‌خبر (بازده مثبت) یا بد خبر (بازده منفی) بودن محیط فعالیت اقتصادی شرکت، دارای ارتباط‌های متفاوتی از لحاظ تقارن زمانی وقوع است (کلینز و همکاران، ۲۰۱۲).

در محیط‌های خوش‌خبر (بازده مثبت سهام)، شرکت‌هایی که در مراحل اولیه‌ی چرخه‌ی عمر خود (شرکت‌های نوظهور و در حال رشد) هستند، به فرصت‌های رشد اهمیت زیادی می‌دهند. بر این اساس وجوه نقد خود را به سرمایه‌گذاری در سرمایه در گردش، افزایش موجودی‌ها، افزایش حساب‌های دریافتی، مخارج تحقیق و توسعه و مخارج تبلیغات می‌رسانند؛ بنابراین جریان نقدی عملیاتی برای این شرکت‌ها کم یا منفی است. پیامد این شرایط، انتظار وجود یک ارتباط ضعیف میان بازده - جریان نقدی عملیاتی برای این شرکت‌ها در محیط‌های خوش‌خبر است. شرکت‌هایی که در مراحل بعدی چرخه‌ی عمر خود (شرکت‌های بالغ) قرار دارند از فرصت‌های رشد خود استفاده نموده‌اند. از سوی دیگر این شرکت‌ها بر اساس توان ایجاد جریان‌های نقدی عملیاتی مورد ارزیابی قرار می‌گیرند. جریان‌های نقدی عملیاتی منعکس‌کننده بهره‌وری عملیات (دارایی‌های موجود) شرکت است. هم‌زمان با تغییر در جریان نقدی عملیاتی ارزش شرکت (بازده سهام) نیز تغییر می‌کند. پیامد این شرایط، انتظار وجود ارتباط قوی مثبت میان بازده - جریان نقدی عملیاتی برای این شرکت‌ها در محیط‌های خوش‌خبر است (کلینز و همکاران، ۲۰۱۲).

در محیط‌های بد خبر (بازده منفی سهام) شرکت‌هایی که در مراحل اولیه‌ی عمر خود قرار دارند، به دلیل اینکه دستیابی به منابع تأمین مالی خارجی جهت تضمین بقای شرکت مشکل است، باید به ایجاد جریان‌های نقدی عملیاتی از طریق عملیات (دارایی‌های موجود) اقدام نمایند. بر این اساس انتظار وجود یک ارتباط مثبت قوی بین بازده - جریان نقدی عملیاتی برای این شرکت‌ها در محیط‌های بد خبر وجود دارد. در شرکت‌هایی که در مراحل بعدی عمر خود قرار دارند، همانند محیط‌های خوش‌خبر، محرک اولیه ارزیابی عملکرد آن‌ها جریان نقدی عملیاتی ناشی از عملیات (دارایی‌های موجود) است؛ بنابراین انتظار یک ارتباط مثبت قوی میان بازده - جریان نقدی عملیاتی در محیط‌های بد خبر برای شرکت‌هایی که در مراحل بعدی چرخه‌ی عمر خود قرار دارند می‌رود (کلینز و همکاران، ۲۰۱۲).

بر این اساس شرکت‌هایی که در مراحل اولیه‌ی چرخه‌ی عمر خود قرار دارند، نسبت به شرکت‌هایی که در مراحل بعدی چرخه‌ی عمر خود هستند، عدم تقارن زمانی بیشتری میان جریان نقدی عملیاتی و بازده دارند. آنتونی و رامش^۴ (۱۹۹۲) برای شناسایی مراحل چرخه‌ی عمر شرکت از سه متغیر اندازه، مخارج سرمایه‌ای و رشد فروش استفاده نمودند. شرکت‌هایی که در مراحل اولیه چرخه‌ی عمر خود قرار دارند، با توجه به متغیرهای مذکور دارای اندازه کوچک‌تر، از لحاظ مخارج سرمایه‌ای بالاتر

^۱ . Collins et al

^۲ . Ball et al

^۳ . Accrual Asymmetric Timeliness

^۴ . Anthony & Ramesh

و رشد فروش بیش‌تر هستند؛ بنابراین شرکت‌هایی که کوچک‌تر، دارای مخارج سرمایه‌ای بالاتر و رشد فروش بیشتری هستند، از عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی بالاتری برخوردارند. این عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی، برای دلایل غیر مرتبط با آستانه تأیید پذیری تفاضلی بیشتری برای شناسایی سود اقتصادی نسبت به زیان‌های اقتصادی است (کلینز و همکاران، ۲۰۱۲).

۲-۴- پیشینه تجربی پژوهش

کلینز و همکاران^۱ (۲۰۱۲) به بررسی ارتباط عدم تقارن زمانی جریان‌های نقدی عملیاتی، در طی مراحل چرخه عمر شرکت پرداختند. نتایج یافته‌های آن‌ها حاکی از این است که عدم تقارن زمانی جریان‌های نقدی عملیاتی دارای ارتباط منفی با سن و اندازه شرکت و ارتباط مثبت با مخارج سرمایه‌ای است. شرکت‌هایی که در مراحل اولیه چرخه عمر خود قرار دارند، دارای عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی بیشتری نسبت به شرکت‌هایی که در مراحل بعدی چرخه عمر خود قرار دارند، هستند. آن‌ها همچنین نشان دادند که عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی یک آستانه تأیید پذیری متفاوت برای شناسایی اخبار خوب در برابر اخبار بد در جریان‌های نقدی عملیاتی نیست. علاوه بر این استفاده از رویکرد ترازنامه‌ای برای برآورد جریان‌های نقدی عملیاتی، باعث ایجاد خطا در آزمون‌هایی می‌شود که از مبنای سود برای اندازه‌گیری محافظه کاری شرطی استفاده می‌کنند.

تاناناوی^۲ (۲۰۱۱) به بررسی نظریه چرخه عمر و فرضیه جریان‌های نقدی آزاد طی سال‌های ۲۰۰۲ تا ۲۰۰۸ در بورس تایلند پرداخت. گفته‌های وی نشان می‌دهد که شرکت‌های سودآورتر و بزرگ‌تر که دارای جریان‌های نقدی آزاد و سود انباشته بیشتری هستند، تمایل به پرداخت سود سهام بالاتری دارند. همچنین نتایج وی نشان داد که شرکت‌های با فرصت‌های رشد بالاتر که به وسیله نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری اندازه‌گیری شده است، گرایش به پرداخت نرخ سود سهام پرداختی کمتری دارند. علاوه بر این اهرم مالی شرکت با سود سهام پرداختی دارای ارتباط مثبت است.

کوتاری و همکاران^۳ (۲۰۰۹) در مطالعه تحت عنوان " آیا مدیران از افشای خبر بد خودداری می‌کنند؟ " به این نتیجه رسیدند که مدیران افشای اخبار بد را به تأخیر انداخته و در افشای اخبار خوب تسریع می‌کنند. نتایج همچنین نشان داد که میزان واکنش منفی قیمت سهام نسبت به افشای اخبار بد، بیشتر از میزان واکنش مثبت قیمت سهام نسبت به افشای اخبار خوب است.

آهارونی و همکاران^۴ (۲۰۰۶) به مقایسه توان توضیحی معیارهای مبتنی بر جریان‌های نقدی و معیارهای مبتنی بر ارقام تعهدی در تبیین ارزش شرکت در مراحل مختلف چرخه عمر شرکت پرداختند. نتایج پژوهش آن‌ها حاکی از این است که در مرحله رشد شرکت، توان توضیحی معیارهای مبتنی بر جریان‌های نقدی بیشتر است و در مراحل بلوغ و افول توان توضیحی معیارهای مبتنی بر ارقام تعهدی بیشتر است.

استا و قیطاسی (۱۳۹۱) به بررسی تأثیر چرخه عمر شرکت بر ارقام تعهدی اختیاری پرداختند. آن‌ها ابتدا با استفاده از روش دسته‌بندی آنتونی و رامش (۱۹۹۲) و بلیک^۵ (۱۹۹۸) و با استفاده از معیارهای رشد فروش، مخارج سرمایه‌ای و عمر شرکت، شرکت‌های عضو نمونه آماری را به مراحل رشد، بلوغ به افول تفکیک نمودند. همچنین برای برآورد ارقام تعهدی اختیاری از مدل تعدیل‌شده جونز استفاده نمودند. نتیجه بررسی ۱۴۰ شرکت عضو بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۴ تا ۱۳۸۸

^۱ . Collins et al

^۲ . Thanatawee

^۳ . Kothari et al

^۴ . Aharony et al

^۵ . Black

حاکمی از این است که میزان استفاده از ارقام تعهدی اختیاری در مراحل مختلف چرخه عمر شرکت متفاوت است؛ به طوری که میزان استفاده از ارقام تعهدی اختیاری در مرحله رشد نسبت به مرحله بلوغ و افول بیشتر است و میزان استفاده از این ارقام در مرحله بلوغ نسبت به افول کمتر است.

رحمانی و همکاران (۱۳۹۰) به بررسی رابطه سودآوری و بازده با توجه به چرخه عمر و اندازه شرکت پرداختند. نمونه انتخابی آن‌ها شامل ۸۰ شرکت در دوره زمانی پژوهش آن‌ها ۱۳۸۳ تا ۱۳۸۷ است. آن‌ها برای بررسی اثر چرخه عمر شرکت، شرکت‌ها را بر اساس معیارهای رشد فروش، تغییر در مخارج سرمایه‌ای و عمر شرکت به سه دسته شرکت‌های رشدی، بالغ و راکد تقسیم‌بندی کردند. نتایج پژوهش آن‌ها حاکی از آن است که متغیرهای چرخه عمر و اندازه شرکت عوامل تأثیرگذار بر رابطه بین سودآوری و بازده می‌باشند و باعث افزایش ضریب تعیین تعدیل شده می‌شوند.

دهدار (۱۳۸۶) به بررسی تأثیر چرخه عمر بر توان توضیحی افزاینده اجزای سود و جریان‌های نقدی پرداخت. یافته‌های وی نشان می‌دهد که در مراحل رشد و بلوغ الگوهای ارزش‌گذاری مبتنی بر سود و ارقام تعهدی در قیاس با الگوهای مبتنی بر جریان‌های نقدی عملیاتی، سرمایه‌گذاری و تأمین مالی حاوی توان توضیحی افزاینده بیشتری هستند. در مرحله افول، عکس این موضوع صادق است.

قربانی (۱۳۸۵) رابطه سود و جریان‌های نقدی با ارزش شرکت را در چارچوب چرخه عمر شرکت بررسی نمود. یافته‌های که نشان می‌دهد که در مراحل رشد و افول، رابطه جریان‌های نقدی با ارزش شرکت قوی‌تر از رابطه سود با ارزش شرکت است و در مرحله بلوغ عکس این موضوع صادق است.

۳- مدل و فرضیه‌های پژوهش

در این تحقیق، سه فرضیه زیر مورد بررسی و آزمون قرار گرفته است:

فرضیه ۱: عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی با اندازه شرکت ارتباط منفی دارد.

هدف این فرضیه تعیین ارتباط بین اندازه شرکت با عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی است. کلینز و همکاران (۲۰۱۲) مدل باسو تعدیل‌شده مذکور را با اضافه نمودن سن شرکت به عنوان متغیر توضیحی و در تعامل قرار دادن سن شرکت با متغیرهای توضیحی مدل باسو تعدیل‌شده، یعنی متغیر مصنوعی که نشان‌گر خوش‌خبر بودن یا بد خبر بودن محیط فعالیت اقتصادی شرکت است $(SIZE_{it} * D_{it})$ ، با بازده سالانه شرکت $(SIZE_{it} * R_{it})$ و با متغیر مصنوعی و بازده سالانه سهام شرکت $(SIZE_{it} * D_{it} * R_{it})$ آن را تعمیم دادند. بر این اساس از مدل کلینز و همکاران (۲۰۱۲) برای تحلیل داده‌ها و آزمون فرضیه اول به شرح مدل ذیل استفاده خواهد شد:

مدل (۱)

$$CFO_CF_{it} = \beta_0 + \beta_1 D_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 D_{it} * R_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 SIZE_{it} * D_{it} + \beta_6 SIZE_{it} * R_{it} + \beta_7 SIZE_{it} * D_{it} * R_{it} + \varepsilon_{it}$$

که در این مدل:

CFO_CF_{it} ، جریان‌های نقدی عملیاتی شرکت که از بخش فعالیت‌های عملیاتی "صورت جریان وجوه نقد" استخراج می‌گردد. D_{it} ، متغیر مصنوعی، اگر بازده سهام شرکت i در سال t منفی باشد برابر با ۱ و در غیر این صورت صفر.

R_{it} ، بازده سالانه سهام شرکت i در سال t که شامل تفاوت قیمت سهام در ابتدا و پایان دوره، سود نقدی هر سهم و مزایای ناشی از افزایش سرمایه به صورت حق تقدم خرید سهام و سود سهمی یا سهام جایزه است.
Size: لگاریتم طبیعی جمع کل دارایی
برای عدم رد فرضیه اول انتظار می رود در سطح معناداری مورد نظر ضریب β_7 منفی باشد.

فرضیه ۲: عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی با مخارج سرمایه‌ای ارتباط مثبت دارد.

هدف این فرضیه تعیین ارتباط بین مخارج سرمایه‌ای شرکت با عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی است. کلینز و همکاران (۲۰۱۲) مدل باسو تعدیل‌شده به شرح مذکور را با اضافه نمودن مخارج سرمایه‌ای شرکت به عنوان متغیر توضیحی و در تعامل قرار دادن مخارج سرمایه‌ای شرکت با متغیرهای توضیحی مدل باسو تعدیل‌شده، یعنی با متغیر مصنوعی که نشانگر خوش‌خبر بودن یا بد خبر بودن محیط اقتصادی فعالیت شرکت است ($CAPEX_{it} * D_{it}$)، با بازده سالانه شرکت ($CAPEX_{it} * R_{it}$) و با متغیر مصنوعی و بازده سالانه شرکت ($CAPEX_{it} * D_{it} * R_{it}$) آن را تعمیم دادند.
بر این اساس از مدل کلینز و همکاران (۲۰۱۲) برای تجزیه و تحلیل داده‌ها و آزمون فرضیه دوم به شرح مدل ذیل استفاده خواهد شد.

مدل (۲)

$$CFO_CF_{it} = \beta_0 + \beta_1 D_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 D_{it} * R_{it} + \beta_4 CAPEX_{it} + \beta_5 CAPEX_{it} * D_{it} + \beta_6 CAPEX_{it} * R_{it} + \beta_7 CAPEX_{it} * D_{it} * R_{it} + \varepsilon_{it}$$

که در این مدل:

$CAPEX_{it}$ ، اضافات (کاهش) دارایی‌های ثابت طی دوره تقسیم بر جمع کل دارایی‌های شرکت است.

شرح سایر متغیرهای این مدل همانند توضیحات ارائه‌شده در مدل (۱) است. برای عدم رد فرضیه دوم انتظار می‌رود در سطح معناداری مورد نظر ضریب β_7 مثبت باشد.

فرضیه ۳: عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی با رشد فروش ارتباط مثبت دارد.

هدف این فرضیه تعیین ارتباط بین رشد فروش شرکت با عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی است. کلینز و همکاران (۲۰۱۲) مدل باسو تعدیل‌شده را با اضافه نمودن رشد فروش شرکت به عنوان متغیر توضیحی و در تعامل قرار دادن رشد فروش شرکت با متغیرهای توضیحی مدل باسو تعدیل‌شده یعنی با متغیر مصنوعی که بیانگر خوش‌خبر بودن یا بد خبر بودن محیط فعالیت اقتصادی شرکت است ($SALE_GR_{it} * D_{it}$)، با بازده انباشته سالانه شرکت ($SALE_GR_{it} * R_{it}$) و با متغیر مصنوعی و بازده انباشته سالانه شرکت ($SALE_GR_{it} * D_{it} * R_{it}$) آن را تعمیم دادند.
بر این اساس از مدل کلینز و همکاران (۲۰۱۲) برای تجزیه و تحلیل داده‌ها و آزمون فرضیه سوم به شرح مدل (۵) استفاده خواهد شد.

مدل (۳)

$$CFO_CF_{it} = \beta_0 + \beta_1 D_{it} + \beta_2 R_{it} + \beta_3 D_{it} * R_{it} + \beta_4 SALE_GR_{it} + \beta_5 SALE_GR_{it} * D_{it} + \beta_6 SALE_GR_{it} * R_{it} + \beta_7 SALE_GR_{it} * D_{it} * R_{it} + \varepsilon_{it}$$

که در این مدل:

$SALE_GR_{it}$ ، فروش سال t تقسیم بر فروش سال $t-1$ است.

شرح سایر متغیرهای موجود در این مدل همانند توضیحات ارائه شده برای مدل (۱) است. برای عدم رد فرضیه اول انتظار می رود در سطح معناداری مورد نظر ضریب β_7 مثبت باشد.

۴- روش تحقیق

این پژوهش، از دیدگاه تقسیم‌بندی تحقیقات بر حسب هدف، تحقیقی کاربردی است. از سوی دیگر، بر اساس چگونگی جمع‌آوری داده‌ها، این تحقیق توصیفی (غیرآزمایشی) است و با توجه به دسته‌بندی‌های مختلف تحقیقات توصیفی، تحقیق حاضر از نوع همبستگی خواهد بود.

داده‌ها و اطلاعات پژوهش از صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران مندرج در سامانه الکترونیکی اطلاعاتی سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک‌های اطلاعاتی رایانه‌ای (نرم‌افزار ره آورد نوین) اقتباس شده است. آزمون فرضیه‌ها با استفاده از مدل رگرسیون خطی چند متغیره به کمک نرم‌افزار Stata و Eviews انجام شده است.

۴-۱- جامعه آماری، روش نمونه‌گیری و حجم نمونه

جامعه آماری این تحقیق کلیه شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در یک دوره زمانی ۸ ساله، بین سال‌های ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۲ می‌باشد و از آن جایی که در تخمین مدل عدم تقارن زمانی سود نیاز به اطلاعات سال‌های $t-1$ و t می‌باشد؛ لذا به منظور تکمیل اطلاعات مورد نیاز، اطلاعات از سال ۱۳۸۴ الی ۱۳۹۲ به صورت سالانه جمع‌آوری گردید. جامعه آماری، با پنج شرط زیر مورد تعدیل قرار گرفت و انتخاب نمونه از این جامعه با در نظر گرفتن معیارهای زیر انجام شده است:

۱. به منظور قابل‌مقایسه بودن اطلاعات، سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند ماه باشد.
۲. طی بازه زمانی پژوهش، سال مالی خود را تغییر نداده باشد.
۳. کلیه داده‌های مورد نیاز پژوهش برای شرکت‌های مورد بررسی موجود و در دسترس باشد.
۴. جزء شرکت‌های واسطه‌گری مالی (بانک‌ها، سرمایه‌گذاری و لیزینگ) نباشد.

با توجه به شرایط و محدودیت‌های فوق، از بین شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، در مجموع ۱۰۰ شرکت انتخاب شدند.

۵- یافته‌های تحقیق

۵-۱- آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

جدول شماره (۱) آمار توصیفی مربوط به متغیرهای پژوهش را برای ۱۰۰ شرکت عضو نمونه، طی ۸ سال نشان می‌دهد. همان طور که در جدول شماره (۱) نیز قابل‌مشاهده است با توجه به نزدیکی میانه و میانگین می‌توان بیان کرد کلیه متغیرهای پژوهش از توزیع آماری مناسب برخوردار هستند، همچنین انحراف معیار آن‌ها صفر نیست، بنابراین می‌توان متغیرهای مورد نظر را در مدل وارد کرد.

جدول شماره ۱: آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

نماد متغیر	میانگین	میانه	حداکثر	حداقل	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی
$CFO_CF_{i,t}$	۰/۱۳۸	۰/۱۱۸	۱/۲۳۵	-۱/۹۰۴	۰/۱۷۶	-۱/۷۱۴	۳۷/۸۳۳
$R_{i,t}$	۰/۲۷۴	۰/۱۱۶	۴/۹۴۶	-۰/۶۹۹	۰/۶۷۳	۳/۰۱۶	۱۶/۷۹۹
$D_{i,t}$	۰/۳۶۴	۰/۰۰۰	۱/۰۰۰	۰/۰۰۰	۰/۴۸۱	۰/۵۶۴	۱/۳۱۸
$Size_{i,t}$	۱۱/۶۸۴	۱۱/۵۷۵	۱۳/۹۵۶	۱۰/۵۳۳	۰/۶۲۵	۱/۰۳۰	۴/۴۵۸
$CAPEX_{i,t}$	-۰/۱۰۲	-۰/۳۹۴	۱/۴۱۴	-۱/۴۱۴	۱/۰۱۸	۰/۲۸۳	۱/۵۲۹
$SALE_GR_{i,t}$	-۰/۰۸۱	-۰/۲۲۹	۱/۴۱۴	-۱/۴۱۴	۱/۰۲۴	۰/۱۶۶	۱/۴۸۳

۵-۲- آزمون F لیمر

برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از مدل رگرسیون حداقل مربعات معمولی استفاده شده است. مدل رگرسیونی مورد استفاده در این پژوهش با استفاده از داده‌های ترکیبی برآورد شده است. لذا به منظور تعیین نوع داده‌های ترکیبی از آزمون F لیمر و هاسمن استفاده گردیده است.

H0: مدل داده‌های تلفیقی است.

H1: مدل داده‌های تابلویی است.

جدول شماره ۲: نتایج آزمون F لیمر

فرضیه	آزمون آثار	آماره	سطح معناداری	نتیجه آزمون
اول	F	۵/۶۶۲	۰/۰۰۰	داده‌های تابلویی
دوم	F	۵/۴۳۳	۰/۰۰۰	داده‌های تابلویی
سوم	F	۵/۳۰۰	۰/۰۰۰	داده‌های تابلویی

همان طور که در جدول شماره (۲) قابل مشاهده است، p-value محاسبه شده برای آزمون F لیمر کوچک‌تر از ۵ درصد بوده و لذا فرض صفر آزمون مبنی بر استفاده از داده‌های تلفیقی رد شده و در مقابل فرض H1 یعنی استفاده از داده‌های تابلویی پذیرفته می‌شود. به منظور تعیین نوع داده‌های تابلویی نیز از آزمون هاسمن استفاده شده است.

۵-۳- آزمون هاسمن

آزمون هاسمن بر پایه‌ی وجود یا عدم وجود ارتباط بین خطای رگرسیون تخمین زده شده و متغیرهای مستقل مدل شکل گرفته است. اگر چنین ارتباطی وجود داشته باشد، مدل اثر ثابت و اگر این ارتباط وجود نداشته باشد، مدل اثر تصادفی کاربرد خواهد داشت. نتایج آزمون هاسمن در جدول شماره (۳) برای هر یک از مدل‌های پژوهش نشان داده شده است.

H0: مدل با اثرات تصادفی است.

H1: مدل با اثرات ثابت است.

جدول شماره ۳: نتایج آزمون هاسمن

فرضیه	آماره آزمون	معناداری	نتیجه آزمون
اول	۱۸/۱۵۹	۰/۰۱۱	مدل آثار ثابت
دوم	۱۵/۰۴۰	۰/۰۳۵	مدل آثار ثابت
سوم	۱۶/۸۸۷	۰/۰۱۸	مدل آثار ثابت

طبق جدول شماره (۳) مقدار احتمال مربوط به این آماره از ۵ درصد کمتر است، بنابراین مدل پژوهش بر روی متغیرهای مورد نظر بر اساس رویکرد داده‌های تابلویی با اثرات ثابت تخمین زده می‌شود.

۵-۴- آزمون عدم ناهمسانی واریانس

نتایج حاصل از آزمون ناهمسانی واریانس (LR) در جدول شماره (۴) ارائه شده است.

H0: متغیرهای مدل خود همبستگی و ناهمسانی واریانس ندارند.

H1: متغیرهای مدل خود همبستگی و ناهمسانی واریانس دارند.

جدول شماره ۴: نتایج آزمون عدم ناهمسانی واریانس

فرضیه	آماره آزمون	P-Value	ناهمسانی واریانس
اول	۴۵۷/۴۱	۰/۰۰۰	دارد
دوم	۴۵۷/۴۲	۰/۰۰۰	دارد
سوم	۴۵۶/۲۷	۰/۰۰۰	دارد

با توجه به اینکه P-Value محاسبه شده کمتر از سطح خطای ۵ درصد می‌باشد، فرضیه H0 این آزمون رد و در مقابل فرضیه H1 مبنی بر ناهمسانی واریانس پذیرفته می‌شود. بر همین اساس برای رفع مشکل ناهمسانی واریانس، از روش حداقل مربعات معمولی (GLS) استفاده شده است.

۵-۵- نتایج آزمون فرضیه اول پژوهش

نتایج مندرج در جدول شماره (۵) نشان می‌دهد که آماره F مدل رگرسیون برابر با ۱۴/۴۵۱ و P-Value محاسبه شده برای آن کمتر از سطح خطای ۵ درصد است؛ بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که مدل در سطح اطمینان مورد نظر (۹۵ درصد) معنادار بوده و از اعتبار بالایی برخوردار است. ضریب تعیین تعدیل شده مدل برابر با ۰/۶۴۶ می‌باشد. این عدد نشان می‌دهد که حدود ۶۴ درصد تغییرات متغیر وابسته را مجموعه متغیرهای مستقل مدل توضیح می‌دهد. همچنین آماره دوربین-واتسون (۲/۰۶۴) بین ۱/۵ و ۲/۵ بوده و حاکی از عدم وجود مشکل خود همبستگی در مدل می‌باشد. همان طور که اشاره شد P-value محاسبه شده برای تعامل بازده سالانه سهام با متغیر مجازی که نشانگر خوش‌خبر بودن یا بد‌خبر بودن محیط فعالیت اقتصادی شرکت و اندازه شرکت $(SIZE_{i,t} * D_{i,t} * R_{i,t})$ است، کمتر از سطح خطای ۵ درصد بوده و بر این اساس می‌توان نتیجه گرفت که اثر متغیر اندازه شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی معنی‌دار است. از طرفی ضریب برآورد شده برای متغیر تعاملی مزبور منفی و معنادار می‌باشد؛ به عبارت دیگر با افزایش اندازه شرکت میزان عدم تقارن زمانی جریان‌های نقد عملیاتی کاهش می‌یابد.

جدول شماره ۵: نتایج مربوط به برآورد فرضیه اول پژوهش

متغیر وابسته مدل: $CFO_CF_{i,t}$				
<i>P-Value</i>	آماره <i>t</i>	خطای استاندارد	ضریب	متغیرهای توضیحی
۰/۰۰۰	۷/۴۲۲	۰/۲۱۶	۱/۶۰۸	عرض از مبدا
۰/۷۰۷	۰/۳۷۵	۰/۱۸۴	۰/۰۶۹	$D_{i,t}$
۰/۰۱۵	۲/۴۲۰	۰/۰۷۷	۰/۱۸۷	$R_{i,t}$
۰/۰۶۶	-۱/۸۳۸	۰/۰۷۶	-۰/۱۴۰	$D_{i,t}*R_{i,t}$
۰/۰۰۰	-۶/۷۵۱	۰/۰۱۸	-۰/۱۲۴	$SIZE_{i,r}$
۰/۶۵۴	-۰/۴۴۷	۰/۰۱۵	-۰/۰۰۷	$SIZE_{i,t}*D_{i,t}$
۰/۰۱۰	-۲/۵۷۸	۰/۰۰۶	-۰/۰۱۶	$SIZE_{i,t}*R_{i,t}$
۰/۰۰۱	-۳/۲۴۸	۰/۰۵۰	-۰/۱۶۳	$SIZE_{i,t}*D_{i,t}*R_{i,t}$
۱۴/۴۵۱		آماره <i>F</i>		
۰/۰۰۰		<i>P-Value</i>		
۰/۶۹۴		ضریب تعیین		
۰/۶۴۶		ضریب تعیین تعدیل شده		
۲/۰۶۴		آماره دوربین-واتسون		

۵-۶- نتایج آزمون فرضیه دوم پژوهش

نتایج مندرج در جدول شماره (۶) نشان می‌دهد که آماره *F* مدل رگرسیون برابر با ۱۲/۵۵۵ و *P-Value* محاسبه شده برای آن کمتر از سطح خطای ۵ درصد است؛ بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که مدل در سطح اطمینان مورد نظر (۹۵ درصد) معنادار بوده و از اعتبار بالایی برخوردار است. ضریب تعیین تعدیل شده مدل برابر با ۰/۶۱۱ می‌باشد. این عدد نشان می‌دهد که حدود ۶۱ درصد تغییرات متغیر وابسته را مجموعه متغیرهای مستقل مدل توضیح می‌دهد.

جدول شماره ۶: نتایج مربوط به برآورد فرضیه دوم پژوهش

متغیر وابسته مدل: $CFO_CF_{i,t}$				
<i>P-Value</i>	آماره <i>t</i>	خطای استاندارد	ضریب	متغیرهای توضیحی
۰/۰۰۰	۲۷/۳۷۹	۰/۰۰۵	۰/۱۵۱	عرض از مبدا
۰/۰۷۷	-۱/۷۲۲	۰/۰۱۰	-۰/۰۱۸	$D_{i,t}$
۰/۰۷۱	۱/۸۰۶	۰/۰۸۲	۰/۱۴۹	$R_{i,t}$
۰/۰۲۱	-۲/۳۱۰	۰/۰۲۰	-۰/۰۴۶	$D_{i,t}*R_{i,t}$
۰/۲۸۶	۱/۰۶۶	۰/۰۰۵	۰/۰۰۵	$CAPEX_{i,r}$
۰/۶۱۴	-۰/۵۰۳	۰/۰۰۹	-۰/۰۰۴	$CAPEX_{i,t}*D_{i,t}$
۰/۵۲۹	۰/۶۲۹	۰/۰۰۶	۰/۰۰۳	$CAPEX_{i,t}*R_{i,t}$
۰/۳۳۶	-۰/۹۶۱	۰/۰۳۲	-۰/۰۳۱	$CAPEX_{i,t}*D_{i,t}*R_{i,t}$
۱۲/۵۵۵		آماره <i>F</i>		
۰/۰۰۰		<i>P-Value</i>		
۰/۶۶۳		ضریب تعیین		
۰/۶۱۱		ضریب تعیین تعدیل شده		
۲/۰۹۷		آماره دوربین-واتسون		

همچنین آماره دوربین- واتسون (۲/۰۹۷) بین ۱/۵ و ۲/۵ بوده و حاکی از عدم وجود مشکل خود همبستگی در مدل می‌باشد. همان طور که اشاره شد P-value محاسبه شده برای تعامل بازده سالانه سهام با متغیر مجازی که نشانگر خوش خبر بودن یا بد خبر بودن محیط فعالیت اقتصادی شرکت و مخارج سرمایه‌ای ($CAPEX_{i,t} * D_{i,t} * R_{i,t}$) است، بزرگ‌تر از سطح خطای ۵ درصد بوده و بر این اساس می‌توان نتیجه گرفت که اثر متغیر مخارج سرمایه‌ای شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی معنی‌دار نیست.

۵-۷- نتایج آزمون فرضیه سوم پژوهش

نتایج مندرج در جدول شماره (۷) نشان می‌دهد که آماره F مدل رگرسیون برابر با ۱۱/۱۴۳ و P-Value محاسبه شده برای آن کمتر از سطح خطای ۵ درصد است؛ بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که مدل در سطح اطمینان مورد نظر (۹۵ درصد) معنادار بوده و از اعتبار بالایی برخوردار است. ضریب تعیین تعدیل شده مدل برابر با ۰/۵۷۹ می‌باشد. این عدد نشان می‌دهد که حدود ۵۸ درصد تغییرات متغیر وابسته را مجموعه متغیرهای مستقل مدل توضیح می‌دهد. همچنین آماره دوربین- واتسون (۲/۰۹۵) بین ۱/۵ و ۲/۵ بوده و حاکی از عدم وجود مشکل خود همبستگی در مدل می‌باشد. همان طور که اشاره شد P-value محاسبه شده برای تعامل بازده سالانه سهام با متغیر مجازی که نشانگر خوش خبر بودن یا بد خبر بودن محیط فعالیت اقتصادی شرکت و رشد فروش ($SALE_GR_{i,t} * D_{i,t} * R_{i,t}$) است، کمتر از سطح خطای ۵ درصد بوده و بر این اساس می‌توان نتیجه گرفت که اثر متغیر رشد فروش شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی معنی‌دار است. از سوی دیگر ضریب برآورد شده برای این متغیر در سطح اطمینان ۹۵ درصد مثبت است. به این معنا که رشد فروش شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی تأثیر مثبت دارد.

جدول شماره ۷: نتایج مربوط به برآورد فرضیه سوم پژوهش

متغیر وابسته مدل: $CFO_CF_{i,t}$				
متغیرهای توضیحی	ضریب	خطای استاندارد	آماره t	P-Value
عرض از مبدا	۰/۱۴۸	۰/۰۰۵	۲۷/۵۳۹	۰/۰۰۰
$D_{i,t}$	-۰/۰۱۳	۰/۰۱۰	-۱/۳۴۶	۰/۱۷۸
$R_{i,t}$	۰/۰۷۱	۰/۰۳۷	۱/۹۱۰	۰/۰۵۶
$D_{i,t} * R_{i,t}$	-۰/۰۵۷	۰/۰۱۶	-۳/۵۳۸	۰/۰۰۰
$SALE_GR_{i,t}$	-۰/۰۱۲	۰/۰۰۵	-۲/۳۴۹	۰/۰۱۹
$SALE_GR_{i,t} * D_{i,t}$	۰/۰۱۹	۰/۰۱۰	۱/۹۰۰	۰/۰۵۸
$SALE_GR_{i,t} * R_{i,t}$	۰/۰۱۱	۰/۰۰۶	۱/۷۸۰	۰/۰۷۵
$SALE_GR_{i,t} * D_{i,t} * R_{i,t}$	۰/۰۲۲	۰/۰۰۴	۴/۶۱۹	۰/۰۰۰
آماره F		۱۱/۱۴۳		
P-Value		۰/۰۰۰		
ضریب تعیین		۰/۶۳۶		
ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۵۷۹		
آماره دوربین- واتسون		۲/۰۹۵		

۶- بحث و نتیجه‌گیری**۶-۱- تحلیل نتایج آزمون فرضیه اول پژوهش**

بر اساس این فرضیه انتظار می‌رود که اندازه شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی تأثیر منفی داشته باشد؛ به عبارت دیگر، با افزایش اندازه شرکت، عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی کاهش پیدا کند. برای آزمون این فرضیه از مدل کلینز و همکاران (۲۰۱۲) استفاده شد. نتایج مربوط به این آزمون نشان می‌دهد که تأثیر اندازه شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی معنادار است؛ همچنین ضریب برآورد شده منفی است. این بدین معنی است که اندازه شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی تأثیر منفی دارد؛ به عبارت دیگر با افزایش اندازه شرکت، عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی کاهش می‌یابد. با توجه به مطالب بیان شده فرضیه اول پژوهش در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد نخواهد شد. نتایج حاصل از آزمون این فرضیه در بورس اوراق بهادار تهران با نتایج به دست آمده در پژوهش کلینز و همکاران (۲۰۱۲) مشابه و یکسان است. نتایج آن‌ها حاکی از آن بود که اندازه شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی تأثیر منفی می‌گذارد. به عبارتی با افزایش اندازه شرکت، عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی کاهش می‌یابد.

۶-۲- تحلیل نتایج آزمون فرضیه دوم پژوهش

بر اساس فرضیه انتظار می‌رود که مخارج سرمایه‌ای شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی تأثیر مثبت بگذارد. به عبارتی با افزایش مخارج سرمایه‌ای از طرف شرکت، عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی افزایش پیدا کند. برای آزمون این فرضیه از مدل کلینز و همکاران (۲۰۱۲) استفاده شد. نتایج آزمون فرضیه دوم نشان می‌دهد که تأثیر مخارج سرمایه‌ای بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی معنادار نیست. بر این اساس فرضیه دوم پژوهش در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد می‌شود. نتایج حاصل از این آزمون با نتایج به دست آمده در پژوهش کلینز و همکاران (۲۰۱۲) در تضاد است. آن‌ها به این نتیجه رسیدند که مخارج سرمایه‌ای شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی تأثیر مثبت و معناداری دارد. به عبارتی با افزایش مخارج سرمایه‌ای، عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی افزایش می‌یابد.

۶-۳- تحلیل نتایج آزمون فرضیه سوم پژوهش

بر اساس فرضیه انتظار می‌رود که رشد فروش شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی تأثیر مثبت بگذارد. به عبارتی با افزایش رشد فروش از طرف شرکت، عدم تقارن زمانی جریان نقد عملیاتی افزایش پیدا کند. برای آزمون این فرضیه از مدل کلینز و همکاران (۲۰۱۲) استفاده شد. نتایج آزمون فرضیه سوم نشان می‌دهد که تأثیر رشد فروش بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی معنادار است. از طرفی ضریب برآورد شده مثبت است. این بدین معنی است که رشد فروش شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی تأثیر مثبت دارد و با افزایش رشد فروش عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی افزایش می‌یابد. بر این اساس فرضیه سوم پژوهش در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد نمی‌شود. نتایج حاصل از این آزمون مشابه با نتایج به دست آمده در پژوهش کلینز و همکاران (۲۰۱۲) است. آن‌ها به این نتیجه رسیدند که رشد فروش شرکت بر عدم تقارن زمانی جریان نقدی عملیاتی تأثیر مثبت و معناداری دارد.

منابع

۱. استا، سهراب؛ قیطاسی، روح‌الله. (۱۳۹۱)، اثر چرخه عمر واحد تجاری بر ارقام تعهدی اختیاری، مجله پژوهش‌های حسابداری مالی، ۴(۱)، صص ۸۹-۱۰۴.
۲. کرمی، غلامرضا؛ عمرانی، حامد. (۱۳۸۹)، تأثیر چرخه عمر شرکت بر میزان مربوط بودن معیارهای ریسک و عملکرد، پژوهش حسابداری مالی، شماره ۲، صص ۶۴-۶۹.
۳. کمیته تدوین استانداردهای حسابداری. (۱۳۸۶). استانداردهای حسابداری. تهران: سازمان حسابداری.

۴. کرمی، غلامرضا؛ عمرانی، حامد. (۱۳۸۹)، تأثیر چرخه‌ی عمر شرکت و محافظه‌کاری بر ارزش شرکت، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۱۷(۵۹)، صص ۷۹-۹۶. تهران.
۵. کرمی، غلامرضا؛ عمرانی، حامد. (۱۳۸۹)، تأثیر چرخه‌ی عمر شرکت بر میزان مربوط بودن معیارهای ریسک و عملکرد. پژوهش‌های حسابداری مالی، ۲(۳)، صص ۴۹-۶۴. اصفهان.
۶. دهدار، فرهاد. (۱۳۸۶). طراحی و تبیین الگوهای برتر ارزش‌گذاری مبتنی بر عایدات حسابداری و جریان وجوه نقد در فرآیند چرخه عمر شرکت، رساله دکتری حسابداری، دانشگاه تربیت مدرس، تهران.
۷. رحمانی، علی؛ مسجد موسوی، میرسجاد؛ قیطاسی، روح‌الله. (۱۳۹۰)، بررسی رابطه سودآوری و بازده شرکت با توجه به چرخه عمر و اندازه شرکت، تحقیقات حسابداری، شماره ۹، تهران.
۸. قربانی، آرش. (۱۳۸۵)، بررسی رابطه سود و جریان‌های نقدی با ارزش شرکت در چارچوب چرخه عمر شرکت، پایان‌نامه کارشناسی ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد مشهد.

9. Aharony, J., Falk. H, and Yehuda, N. (2006). Corporate Life Cycle and the Value Relevance of Cash Flow Versus Accrual Financial Information, School of Economics and Management Bolzano, Italy, Working Paper No. 34.
10. Anthony, J. H. and Ramesh, K. (1992). Association between Accounting Performance Measures and Stock Prices: A Test of the Life Cycle Hypothesis, Journal of Accounting and Economics, Vol.15, pp 203-27.
11. Basu, S. (1997). The Conservatism Principle and the Asymmetric Timeliness of Earnings. Journal of Accounting and Economics, Vol 24: 2, 3-37.
12. Ball, R., Kothari, S. P. Nikolaev. (2012). On Estimating Conditional Conservatism. Working paper, of University Chicago and MIT.
13. Black, E.L. (1998). Life - Cycle Impacts on the Incremental Relevance of Earnings and Cash Flow Measures Journal of Financial Statement Analysis Fall, pp.40-56.
14. Collins, D. Hribar, P. Tian, X. (2012). Cross Sectional Variation Cash Flow Asymmetric Timeliness and Its Effect on the Earnings-Based Measure of Conditional Conservatism. www.ssrn.com.
15. Feltham, G. and J. A. Ohlson. (1995). Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities. Contemporary Accounting Research. 11, pp. 689-731.
16. Kothari, S.P. Shu, S. Wysocki. (2009b). Do Managers Withhold Bad News?., Journal of Accounting Research, Vol 47:1, 241-276.
17. Watts, R.L. (2003). Conservatism in Accounting Part I: Explanations and Implications. Accounting Horizons 17, 207-221.
18. Thanatawee.y(2011) Life-cycle Theory and Free cash flow hypothesis:Evidence from Dividened policy in Thailand International Journal of financial Research.2(2)www.scjedu.ca/jifr.

Survey of the Relationship between the organization's life cycle characteristics and the time asymmetry of operating cash flow

Abdolhamid Sharifi¹, Hossein Badiei², *Milad Morshedi¹

1. MSc. Accounting, Qeshm Branch, Islamic Azad University, Qeshm, Iran.

2. Prof. Department of Accounting, Qeshm Branch, Islamic Azad University, Qeshm, Iran.

3. MSc. Accounting, Bandar Abbas Branch, Islamic Azad University, Bandar Abbas, Iran.

*Author for Correspondence

Abstract

The purpose of this study is considering the relationship between the organization's lifecycle characteristics and the time asymmetry of operating cash flow. In order to achieve this goal, three hypotheses have been compiled. A sample of ۱۰۰ companies from among the companies accepted in the Tehran Stock Exchange during 2006 to 2013 was selected to test the research hypotheses by using systematic deletion and multivariate regression model has been used in combination data. The results of the research hypothesis show that as company size increases, time asymmetry of operating cash flow will decrease, and with increasing sales growth on the part of the company, time asymmetry of operating cash flow will increase. Also, the results show that capital expenditures have no significant effect on the asymmetry of operating cash flow.

Key words: Financial Features of Company, time asymmetry of operating cash flow, Operating cash flows, Stock returns
