**فهرست مطالب**

**فصل اول: کلیات پژوهش**

1-1 مقدمه 10

1-2مسأله پژوهش 11

3- 1اهمیت و ضرورت انجام پژوهش 13

4-1 اهداف اساسی از انجام پژوهش 14

5-1 مدل تحلیلی 15

6-1 فرضیات پژوهش 16

7-1 قلمرو مکانی پژوهش 16

8-1 قلمرو زمانی پژوهش 16

9-1 ابزارهای گردآوری داده­ها 16

10-1 روش تجزیه و تحلیل داده­ها 17

11-1 محدودیت پژوهش 17

12-1 شرح واژه­ها و اصطلاحات تخصصی 17

**فصل دوم : مبانی نظری و پیشینه پژوهش**

بخش اول : ادبیات پژوهش

1-2 مقدمه 20

2-2 تعریف نقدینگی 21

3-2 انواع فعالیت سازمان­ها 22

4-2- اهمیت نقدینگی 23

5-2 انواع نگرش­ها به نقدینگی 24

6-2 عوامل مؤثر بر نقدینگی 24

1-6-2 ضرورت پیش­بینی روزانه 26

2-6-2 انواع تحلیل صورت­های مالی 27

3-6-2 انواع نسبت­های نقدینگی 29

1-3-6-2 نسبت­های نقدی بر حسب ریال 30

2-3-6-2 نسبت­های نقدی برحسب زمان 37

3-3-6-2 نسبت­های نقدی برحسب ریال- زمان 38

4-3-6-2 مدل­های احتمال­مند ارزیابی ریسک نقدی 40

بخش دوم : پیشینه پژوهش

1 -2 پیشینه با داده­های سالانه 62

2-2 پیشینه با داده­های روزانه 66

3-2 مطالعات و پژوهش­های تجربی در ایران 70

**فصل سوم : روش شناسی تحقیق**

1-3 مقدمه 75

2-3 نوع پژوهش 75

3-3 روش گردآوری داده­ها 75

1-3-3 بررسی (مراجعه به) اسناد و مدارک 75

4-3قلمرو پژوهش 76

1-4-3 قلمرو زمانی داده­های پژوهش 76

2-4-3 قلمرو مکانی پژوهش 76

3-4-3 قلمرو موضوعی پژوهش 76

4-4-3 جامعه آماری 77

5-3 متغیرهای پژوهش 77

6-3جامعه، نمونه آماری و روش نمونه­گیری 77

7-3 روش­های تجزیه و تحلیل داده­ها و آزمون فرضیه­ها 78

8-3 نحوه محاسبه 78

9-3 آزمون­های آماری مورد استفاده در این پژوهش 79

**فصل چهارم: یافته­های پژوهش (تجزیه و تحلیل داده­ها)**

1-4 مقدمه 81

2-4 آزمون فرضیه­ها 81

3-4 مشخصات جامعه اول 82

4**-**4 آزمون مقایسه برای جامعه اول 83

5-4 تقریب تابع توزیع (جامعه اول) 86

6-4 یافتن مقدار برش (جامعه اول) 87

7-4 آزمون مقایسه میانگین برای لاندا وتابع توزیع احتمال (جامعه دوم) 89

8-4 تقریب تابع توزیع (جامعه دوم) 92

9-4 یافتن مقدار برش (جامعه دوم) 93

**فصل پنجم: نتیجه­گیری و پیشنهادات**

1-5 مقدمه 95

2-5 نتایج پژوهش حاضر 95

3-5 نتایج کلی پژوهش 99

4-5 پیشنهادات پژوهش 99

1-4-5 پیشنهادات مبتنی بر نتایج پژوهش 99

2-4-5 پیشنهادات فرعی 99

3-4-5 پیشنهادات برای تحقیقات آتی 99

5-5 منابع فارسی 100

6-5 منابع لاتین 101

7-5 چکیده انگلیسی 102

**فهرست جداول :**

جدول 2-1 مقایسه لاندا با شاخص ویلکاکس67

جدول 2-2 مقایسه لاندا با شاخص تاینی68

جدول 4-1 آمار توصیفی داده­های مورد استفاده (جامعه اول) 82

جدول 4-2 نتایج حاصل از آزمون تفاوت معناداری لاندای شرکت‌های باجریمه و شرکت‌های بدون جریمه با استفاده از اطلاعات تاریخی 3 ساله 84

جدول 4-3 نتایج حاصل از آزمون تفاوت معناداری لاندای شرکت‌های باجریمه و شرکت‌های بدون جریمه با استفاده از اطلاعات تاریخی 2 ساله 85

جدول 4-4 یافتن نقطه بهینه برش (جامعه اول) 88

جدول 4-5 جدول لاندا89

جدول 4-6 جدول  90

جدول 4-7 یافتن نقطه بهینه برش (جامعه دوم) 93

**فهرست نمودارها**

نمودار 1-1مدل تحلیلی **(**Emery etal., 1982**)** 15

نمودار 2-1 حرکت براونی دو بعدی ذرات 50

نمودار 2-2 حرکت براونی سه بعدی ذرات 50

نمودار 2-3 تابع چگالی احتمال 56

نمودار 2-4 تابع توزیع تجمعی احتمال 56

نمودار 4-1 تابع چگالی احتمال لاندا (جامعه اول) 86

نمودار 4-2 تابع چگالی احتمال لاندا (جامعه دوم) 92

**چکیده**

رویکرد متعارف در بررسی وضعیت نقدینگی، استفاده از برخی نسبت­های نقدینگی است که در عین حال دارای کاستی­هایی می­باشد. برای رفع این کاستی­ها و ایجاد تکنیک­های علمی، پژوهشگران مدل‌های جدیدی را به منظور بررسی کفایت نقدینگی با استفاده از فرآیندهای تصادفی ارائه داده‌اند که یکی از این مدل‌ها، شاخص لاندای امری است.

هدف از این پژوهش تشریح نظری این شاخص و بررسی کاربردپذیری آن برای شرکت­های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار ونیز در صنعت بانکداری است. نتایج تحقیق در شرکت­های پذیرفته شده در بورس تهران نشان می‌دهد با استفاده از اطلاعات 3 سال متوالی، شاخص لاندا توان پیش­بینی کمبود نقدینگی را دارد، در عین حال با استفاده از اطلاعات 2 سال متوالی، شاخص لاندا توان پیش­بینی کمبود نقدینگی را به صورت قوی­تری داراست. مقدار بهینه برای لاندا بر اساس اطلاعات 2 ساله که توان توضیح مناسبی داشته باشد، عدد 3.3 است. بنابراین اگر لاندا کوچکتر از 3.3 باشد، به احتمال 67 درصد شرکت با مشکل نقدینگی مواجه می­شود**.** نتایج تحقیق بر روی یکی از شعب بانک ملی نیز بیان­گر این است که مقرون به صرفه­ترین حالت، استفاده از اطلاعات تاریخی مربوط به 3 و 4 روز گذشته و پیش­بینی وضعیت نقدینگی 5 و 4 روز آینده بانک با ضریب اطمینان %100 است. مقدار بهینه لاندا بر این اساس 2.4 می­باشد. بنابراین در این صورت بانک با احتمال %71 و %63 باید برای دریافت اسکناس اقدام کند.

**پیشگفتار**

طی دهه اخیر، آن­چه تحولی بزرگ در دانش بشری ایجاد کرده نظریه سیستم­هاست. این رویکرد مبتنی بر همگرایی دانش­های مختلف به منظور تفسیر و تحلیل سیستم­های طبیعی است. پژوهش حاضر ترکیبی از علوم فرآیندهای تصادفی ، معادلات دیفرانسیل و حرکت فیزیکی سیالات را به منظور بررسی ریسک نقدینگی در مدیریت مالی بکار می­گیرد.

در این پژوهش به بررسی شرایط کاربردپذیری شاخص احتمال­مند لاندای امری در 133 شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی 1380 تا 1387 و نیز یکی از شعب بانک ملی ایران در سال 1388خواهیم پرداخت.

فصل اول به کلیات پژوهش می­پردازد، در فصل دوم ادبیات و پیشینه مورد بررسی قرار می­گیرد، در فصل سوم روش­شناسی مطرح می­شود، فصل چهارم به تجزیه و تحلیل داده­ها می­پردازد و در نهایت در فصل پنجم نتیجه­گیری و پیشنهادات و شرایط به­کارگیری این مدل بیان می­شود.

**فصل اول**

**کلیات پژوهش**

**1- 1 مقدمه**

اطلاعات حسابداری که در شکل صورت­های مالی ارائه می­شوند، مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفته و شاخص­هایی از این اطلاعات استخراج می­شود که در پیش‌بینی بحران مالی بسیار ارزشمند می‌باشند**.** در این خصوص وجه نقد به عنوان مهم­ترین عنصر دارایی­های جاری، در تمامی شرکت­ها و نهادهای مالی به خصوص بانک­هانقش حیاتی در پیشبرد فعالیت­های عملیاتی دارد. در صورتی که شرکت و نهاد مالی قابلیت دسترسی سریع به وجوه نقد با هزینه مناسب و در زمان مناسب را داشته باشد به عنوان نهادی با قابلیت نقدینگی بالا شناخته می­شود. از سویی دیگر عدم کفایت نقدینگی موجب افزایش ریسک نقدینگی و بروز مشکلات مالی بالقوه خواهد شد. در این راستا مدیریت مالی برآن است تا با معرفی انواع تکنیک­ها و مدل­های علمی پیش­بینی، مدیریت نقدینگی مناسبی با توجه به تحولات محیطی و شرایط رقابتی اعمال نماید. آن­چه قابل بیان است این است که مطالعات تجربی زیادی برای پی­­بردن به وجود یک رابطه آماری قابل اتکا بین ورشکستگی و متغیرهای حسابداری بدون داشتن پشتوانه تئوریک صورت گرفته است. اگرچه این­ها روش­ها و فرضیه­هایی هستند که مبتنی بر تجربه و آزمایش (نه بر اساس علم و تئوری) می­باشند با این وجود در دنیای تجارت به صورت گسترده­ای به عنوان ابزار تصمیم­گیری مورد استفاده قرار می­گیرند.

**2-1 مسأله پژوهش**

بررسی قدرت نقدینگی، بخش ضروری و مهمی از تحلیل وضعیت مالی، به خصوص در ارزیابی اعتباری شرکت‌هاست. نقدینگی عبارت است از توانایی تبدیل دارایی‌ها به وجه نقد در کوتاه‌ترین زمان ممکن و با کم­ترین کاهش ارزش در دارایی‌ها. نسبت‌های نقدینگی نشان‌دهنده توانایی شرکت در ایفای تعهدات کوتاه مدت است.

گروهی از تحقیقات در زمینه نسبت‌های مالی که وضعیت نقدینگی شرکت را مورد بررسی قرار داده‌اند، با توجه به روش‌های علمی که امکان آزمون دارند، شاخص‌هایی را ارائه دادند. برخی شاخص‌ها در حد تعریف باقی مانده و منجر به تحقیقات تجربی نشده و برخی هم از جنبه پیاده‌سازی دچار اشکال شده است.

در شرایطی که توانایی شرکت برای پرداخت تعهداتش به اندازه کافی خوب نیست با در نظر گرفتن مفروضاتی منطقی و مطمئن، می‌توانیم آینده‌نگری شرکت را برای پرداخت تعهداتش به عنوان یک فرآیند تصادفی مدل سازی کنیم. مدل کاکس و میلر [[1]](#footnote-1) پایه و اساسی را برای تخمین کفایت موقعیت نقدینگی شرکت فراهم می‌سازد.

مفروضات مدل فوق به صورت زیر است:

1- برای در نظر گرفتن توان پرداخت دیون شرکت، افق زمانی مشخصی (T) در نظر گرفته می‌شود.

2- خالص جریان نقد، طی دوره های مختلف، مستقل از هم می‌باشند.

3- ذخیره نقد، در طول دوره زمانی همواه عددی مثبت است.

تحت این شرایط احتمال اینکه شرکت تا پایان زمان (T) نتواند تعهداتش را پرداخت کند بوسیله تابع توزیع احتمال زیر نشان داده می‌شود:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

که در عبارت (1)،  تابع توزیع نرمال،  ميانگين و واريانس خالص جريان نقد در واحد زمان و  ذخيره نقد اوليه می­باشد.

امری[[2]](#footnote-2) در تحقیق خود مدعی است که اگر تنها از بخش اول توزیع  استفاده شود نتایج آن با کل توزیع تفاوت معناداری نخواهد داشت. شاخص لاندای امری بر این اساس به صورت زیر است:

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

در واقع این مدل، تسهیل شده شاخص‌های پیچیده‌ای است که با انجام تحقیقات تجربی نتایج یکسانی را در مقایسه با شاخص‌های پیچیده حاصل می‌کند.

در رابطه فوق، هرچه  بزرگ­تر باشد احتمال عدم پرداخت تعهدات بیشتر و هرچه مقدار  عدد بزرگ­تری باشد احتمال عدم پرداخت تعهدات کمتر است و بر این اساس می‌توان شرکت‌ها را رتبه‌بندی کرد. بنابراین مسأله­های پژوهش پاسخ به این سؤالات است که:

1- آیا شاخص لاندا () توان متمایز کردن شرکت‌های دارای بحران نقدینگی را برای شرکت­های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران دارد؟

2- آیا شاخص لاندا () توان متمایز کردن روزهایی که شعب بانک با کمبود نقدینگی مواجه می­شوند را از سایر روزها دارد؟

3- آیا تابع توزیع تجمعی توان متمایز کردن روزهایی که شعب بانک با کمبود نقدینگی مواجه می­شوند را از سایر روزها دارد؟

**3-1 اهمیت و ضرورت انجام پژوهش**

نسبت‌های مالی یکی از ابزارهای ارزیابی شرکت‌ها توسط سرمایه‌گذاران و نیز ابزاری برای مدیریت واحد تجاری به منظور ارزیابی وضع موجود و همچنین پیش‌بینی وضعیت آتی واحد تجاری می‌باشد. می‌توان سه حالت ممکن برای آینده در نظر گرفت: ثبات یا عدم تغییر، که در این صورت پیش‌بینی با واقعیت یکی خواهد بود رونق یا انحراف مثبت که در این حالت واقعیت از پیش‌بینی بهتر است رکود یا انحراف منفی که در این حالت واقعیت از پیش‌بینی بدتر است. در دو وضعیت ثبات یا رونق مشکل خاصی وجود ندارد. مسئله اصلی مربوط به زمانی است که رکود اتفاق می‌افتد. در این حالت است که مشکلات شروع می‌شوند و سرعت وقوع این مسائل گاهی آنقدر زیاد است که کاری جز نشستن و منتظر شدن برای لحظه اعلام ورشکستگی از عهده واحد تجاری بر نمی‌آید. در صورتی که اگر پیش از بروز این اتفاقات احتمال وقوع­شان را در نظر می­گرفتیم ضمن انجام برخی کنترل‌های داخلی در مورد تغییرات قابل کنترل می‌توانستیم برنامه‌ریزی­هایی برای زمان وقوع تغییر نامطلوب و کاهش اثرات مخرب آن واحد بر وضعیت بنگاه انجام دهیم. اما از آنجا که بخش عمده­ای از عوامل مؤثر بر تداوم فعالیت واحد تجاری بر مشکلات نقدینگی تأکید دارد ما به دنبال پیش­بینی و محاسبه احتمال زمانی که شرکت نتواند تعهداتش را پرداخت کند هستیم.

به بیان دیگر ریسک ناشی از فقدان نقدینگی لازم به منظور پوشش خروجی غیر منتظره وجوه (ریسک نقدینگی). در زمانی که بحث تحلیل نقدینگی مطرح می‌شود اطلاعات صورت جریان وجه نقد به مراتب قابل اتکاتر از اطلاعات ترازنامه است. اما اکثر حسابرسان وقت کمتری را به صورت جریان وجه نقد در مقایسه با ترازنامه و صورت سود و زیان اختصاص می‌دهند و تنها به استخراج نسبت‌های مالی بسنده می‌کنند. در چنین شرایطی فرض براین است که فقدان اطلاعات لازم در خصوص جریان‌های نقد خالص می‌تواند باعث گمراهی تصمیم­گیرندگان داخلی و خارجی شود.

با توجه به استفاده حسابرسان و استفاده­کنندگان از وضعیت نقدینگی شرکت جهت ارزیابی تداوم فعالیت و نیز اینکه نسبت‌های مالی احتمال عدم پرداخت تعهدات شرکت را نشان نمی‌دهند و در نظر گرفتن این‌که نسبت‌های سنتی جریان‌های وجه نقد را نادیده می‌گیرند، محقق برآن شد تا به بررسی یکی از شاخص‌ها و محاسبه احتمال نبود توان نقدی ایفای تعهدات بپردازد.

**4-1 اهداف اساسی از انجام پژوهش**

هدف از این پژوهش بررسی کاربردپذیری شاخص لاندای امری در شرکت­های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و نیز صنعت بانکداری است به گونه­ای که بتوان تصویر روشن‌تری از وضعیت نقدینگی یک بنگاه را به نمایش گذاشت. از آنجایی که بخش عمده‌ای از عوامل مؤثر بر ابهام درباره تداوم فعالیت، بر مشکلات نقدینگی واحد تجاری تأکید دارد، لذا می‌توان ارزیابی بهتری از تداوم فعالیت شرکت نمود. آشکار شدن وضعیت روشن و صحیحی از نقدینگی به سرمایه­گذاران و اعتباردهندگان کمک می­کند تا استراتژی مناسبی را در تصمیم­گیری خود اتخاذ کنند. از سویی دیگر، نیز از طریق اعلام هشدارهای به موقع از هدر رفتن سرمایه­های ملی جلوگیری خواهد کرد. در این پژوهش این ارزیابی از طریق محاسبه احتمال عدم پرداخت تعهدات[[3]](#footnote-3) و در نهایت ارائه شاخصی چون در دو جامعه آماری صورت خواهد گرفت.

**5-1 مدل تحلیلی**

در اين تحقيق، ذخيره نقد اوليه، ميانگين و واريانس خالص جريان نقد در واحد زمان متغير مستقل و  ومتغير وابسته هستند.

ذخیره نقد اولیه

میانگین خالص جریان نقد

واریانس خالص **جریان** نقد

** و **

**متغیر وابسته متغیرهای مستقل**

**نمودار 1- 1 : مدل تحلیلی (Emery etal., 1982)**

**6-1 فرضیات پژوهش**

این پژوهش شامل سه فرضیه به شرح ذیل می­باشد:

1- شاخص لاندا () توان متمایز کردن شرکت‌های دارای بحران نقدینگی را برای شرکت­های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران دارد.

2- شاخص لاندا () توان متمایز کردن روزهایی که شعب بانک با کمبود نقدینگی مواجه می­شوند را از سایر روزها دارد.

3- تابع توزیع تجمعی توان متمایز کردن روزهایی که شعب بانک با کمبود نقدینگی مواجه می­شوند را از سایر روزها دارد.

**7-1 قلمرو مکانی پژوهش**

به منظور آزمون فرضیه اول، تمامی شرکت­های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در نظر گرفته شده است.

به منظور آزمون فرضیه دوم و سوم، مطالعه موردی در خصوص یکی از شعب بانک ملی ایران که امکان دسترسی به اطلاعات آن وجود داشت صورت گرفته است.

**8-1 قلمرو زمانی داده­های پژوهش**

قلمرو زمانی فرضیه اول پژوهش ، سه سال متوالی در طول سال­های 1387-1380 می­باشد.

قلمرو زمانی فرضیه دوم و سوم پژوهش، یکسال (21/10/1388-5/1/1388) می­باشد.

**9-1 ابزارهای گردآوری داده­ها**

در این تحقیق با توجه به ماهیت مسأله، موضوع تحقیق و فرضیه­های طراحی شده، از روش کتابخانه­ای(مراجعه به اسناد و مدارک) به منظور گردآوری داده­ها استفاده شده است.

**10-1 روش تجزیه و تحلیل داده­ها**

فرضیه­های این پژوهش با استفاده از آزمون­های آماری مقایسه میانه دو جامعه (آزمون کروسکال- والیس، ویل کاکسون – من ویتنی، وندروردن)، مقایسه میانگین دو جامعه آماری­، استقلال متغیرهای تصادفی­ و آزمون ریشه واحد مورد آزمایش قرار می­گیرند.

**11-1 محدودیت پژوهش**

به علت دسترسی به اطلاعات تنها یک شعبه، امکان مطالعه بر کلیه شعب بانک ملی تهران وجود ندارد.

**12-1 شرح واژه­ها و اصطلاحات تخصصی**

**بحران نقدینگی:** ناتوانی در بازپرداخت تعهدات و دیون.

**ذخیره نقد اولیه:** مجموع مانده وجه نقد ابتدای دوره (روز) و سرمایه­گذاری کوتاه­مدت و سقف اعتباری در اختیار که هنوز استفاده نشده است.

**جریان نقد:** منظور از جریان نقد درشرکت­ها جریان نقد عملیاتی و در بانک خالص عملیات هر روز شعبه است.

**مدل پیش­بینی ورشکستگی:** توابعی که برای پیش­بینی آینده در خصوص تداوم فعالیت یا عدم فعالیت به کار برده می­شود.

**متغیر تصادفی:** یک تابع حقیقی تک مقداره، که به هر عضو در s ( s فضای نمونه )، یک عدد حقیقی نسبت می‌دهد.

**فرآیند تصادفی:** مجموعه‌ای از متغیرهای تصادفی مانند است که روی یک فضای احتمال تعریف شده‌اند و با اندیس t که متعلق به مجموعه اندیس‌گذار T است، متمایز می‌شوند.

**تابع توزیع احتمال:** تابع توزیع تجمعی احتمال یا به صورت خلاصه تابع توزیع احتمال متغیر تصادفی X به صورت :

 

تعریف می­شود. رفتار هر متغیر تصادفی با استفاده از تابع توزیع احتمال آن قابل بررسی است.

**مدل كاكس و ميلر(تابع توزيع احتمال ناتواني پرداخت دیون):** در اين مدل احتمال عدم پرداخت تعهدات محاسبه مي‌شود. اين مدل از دو بخش تشكيل شده است بخش اول مربوط به محاسبه احتمال در زمان T، و بخش دوم مربوط به محاسبه احتمال پيش از زمان T مي‌باشد.

**لانداي امري:** شاخصي احتمال‌مند به منظور بررسي وضعيت نكول.

**فصل دوم**

**مبانی نظری و پیشینه پژوهش**

**بخش اول : ادبیات پژوهش**

**1-2 مقدمه**

سرمایه‌گذاران (فعلی و آینده) و اعتباردهندگان به عنوان دو ذینفع اصلی، به تحلیل عملکرد گذشته شرکت و پیش‌بینی وضعیت آینده آن علاقه­مندند. در کنارآنها سایر ذینفعان شرکت، از جمله دولت، کارکنان، تأمین کنندگان مواد اولیه، مشتریان محصولات تولیدی یا خدمات ارائه شده نیز وجود دارند. شرکت­ها سعی می­کنند با ارائه انواع گزارش­های مالی این نیاز ذینفعان را برطرف سازند. سرمایه­گذاران با ورود به ساختار مالکیت شرکت صورت­های مالی را مورد بررسی قرار می­دهند اما اعتباردهندگان به پیش­بینی قدرت نقدینگی، پیش­بینی درماندگی مالی و ورشکستگی، می­پردازند. از سویی دیگر نهادهای مالی (مشاورین سرمایه­گذاری، شرکت‌های تأمین سرمایه، شرکت‌ها و صندوق­های سرمایه­گذاری و مؤسسات رتبه­بندی اعتباری) به کارشناسان و تحلیل­گرانی نیاز دارد که به تکنیک­های تحلیل­گری آشنا بوده و بتوانند خدمات مناسبی ارائه دهند. از دیدگاه یک تحلیل­گر، اطلاعات حسابداری داده­های خامی هستند که با تکنیک­ها و روش­های موجود باید مورد بررسی قرار گیرند تا بتوان از آنها اطلاعاتی در زمینه ریسک­ و کفایت عملکرد شرکت استخراج کرد.

**2-2 تعریف نقدینگی**

نقدینگی عبارت است از توانایی تبدیل دارایی­ها به وجه نقد در کوتاه­ترین زمان ممکن و با کم­ترین کاهش ارزش در دارایی­ها (ROSS,2005). بنابراین طبق تعریف، نقدینگی دارای دو بعد می­باشد: الف: سهولت تبدیل و ب: کاهش ارزش. هر دارایی می­تواند سریعاً به وجه نقد تبدیل شود به شرطی که به قیمت کم­تری فروخته شود. بنابراین یک دارایی زمانی با نقدینگی بالا محسوب می­شود که بدون کاهش ارزش زیاد بتوان آن را به وجه نقد تبدیل کرد. اهمیت نقدشوندگی دارایی­ها به گونه­ای است که در نحوه گزارشگری مالی نیز در نظر گرفته می­شود. دارایی­ها برمبنای نقدینگی در ترازنامه طبقه­بندی می­شوند به عبارت دیگر، دارایی­های با نقدینگی بالا ابتدا نوشته می­شوند. در این میان دارایی­های جاری دارای نقدینگی بیشتری هستند و شامل وجه نقد و دارایی­هایی می­باشند که ما انتظار داریم تا یک دوره مالی بعد، به وجه نقد تبدیل شوند. موجودی کالا، در بین دارایی­های جاری کم­ترین نقدینگی را دارد زیرا در سیکل تجاری شرکت باید تبدیل به وجه نقد شود. اغلب دارایی­های ثابت نیز دارای نقدینگی پایین­تر بوده و معمولاً به وجه نقد تبدیل نمی­شوند و تنها هدف از خرید آنها نگهداری بلندمدت و استفاده از آنها در فرآیند عملیاتی می­باشد (پورزندی وغفاری،1387).

مدیریت نقدینگی یکی از بزرگ­ترین چالش­هایی است که سیستم بانکداری با آن روبروست. دلیل اصلی این چالش این است که بیشتر منابع بانک­ها از محل سپرده­های کوتاه­مدت تأمین می­شود. علاوه براین تسهیلات اعطایی بانک­ها صرف سرمایه­گذاری در دارایی­هایی می­شود که درجه نقدشوندگی نسبتاً پایینی دارند. وظیفه اصلی بانک ایجاد توازن بین تعهدات کوتاه­مدت مالی و سرمایه­گذاری­های بلند­مدت است. نگهداری مقادیر ناکافی نقدینگی بانک را با خطر عدم توانایی در ایفای تعهدات و در نتیجه ورشکستگی قرار می­دهد. نگهداری مقادیر فراوان نقدینگی، نوع خاصی از تخصیص ناکارامد منابع است که باعث کاهش نرخ سوددهی بانک به سپرده­های مردم و در نتیجه از دست دادن بازار می­شود. مدیریت نقدینگی به معنی توانایی بانک برای ایفای تعهدات مالی خود در طول زمان است. مدیریت نقدینگی در سطوح مختلفی صورت می­گیرد. اولین نوع آن به صورت روزانه پذیرفته و به طور متناوب نقدینگی مورد نیاز در روزهای آتی پیش­بینی می­شود. دومین نوع مدیریت نقدینگی که مبتنی بر مدیریت جریان نقدینگی است، نقدینگی مورد نیاز را برای فواصل طولانی­تر شش ماهه تا دو ساله پیش­بینی می­کند و سومین نوع مدیریت نقدینگی به بررسی نقدینگی مورد نیاز بانک در شرایط بحرانی می­پردازد (بختیاری، 1385).

**3-2 انواع فعالیت سازمان­ها**

می­دانیم فعاليت سازمان­ها معمولاً به سه دسته تقسيم مي‌شود؛ فعاليت‌هاي عملياتي، فعاليت‌هاي سرمايه‌گذاري و فعاليت‌هاي تأمين مالي. به رغم تفاوت‌هاي مهم ميان اين سه دسته فعاليت، يك ويژگي مشترك اين‌ها اين است كه موجب ورود و خروج وجه نقد مي‌شوند. به عبارت ديگر، انجام اين فعاليت‌ها از يك طرف مستلزم صرف وجه نقد (خروج وجه نقد) است و از طرف ديگر، در آينده سبب ورود جريان‌هاي نقدي خواهد شد. جريان نقدي در خصوص فعاليت‌هاي سرمايه‌گذاري و تأمين مالي در بلندمدت صورت مي‌گيرد، لذا اين فعاليت‌ها قابليت برنامه‌ريزي بيش­تري دارند؛ در حالي كه فعاليت‌هاي عملياتي معمولاً در كوتاه‌مدت انجام مي‌شود و ورودي جريان نقدي آن‌ها هم در كوتاه‌مدت صورت مي‌گيرد.

اما راه­های متفاوتی به منظور ارزیابی نقدینگی در نظر گرفته شده است که یکی از آن­ها نسبت­های نقدینگی است. نسبت­های نقدینگی نشان دهنده توانایی و قدرت سازمان در ایفای تعهدات کوتاه­مدت است به همین دلیل به این نسبت­ها تحلیل توان ایفای تعهدات نیز گفته می­شود (خوش­طینت و نمازی).

1. 1- Cox and Miller [↑](#footnote-ref-1)
2. 2- Emery [↑](#footnote-ref-2)
3.  [↑](#footnote-ref-3)