

داستان پُر ماجرای رابطه بین تورم، چرخه عملیاتی و انباشت وجه نقد: رویکرد انتقادی به فضای پژوهشی در ایران

میثم کاویانی^۱، سید فخرالدین فخرحسینی^۲، زینب منتظری^۳

^۱ دانشجوی دکترای مدیریت مالی، دانشگاه آزاد اسلامی

^۲ گروه مدیریت بازرگانی، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد تنکابن، ایران، تنکابن

^۳ دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت بازرگانی - مالی دانشگاه آزاد اسلامی واحد لاهیجان

چکیده

مقاله حاضر با رویکرد تحلیلی به نقد و بررسی یک داستان جالب از رابطه بین تورم، چرخه عملیاتی و انباشت وجه نقد با رویکرد انتقادی در فضای پژوهشی کشورمان پرداخته است، بطوری که اهمیت مقالات انتقادی در تحقیقات حسابداری و مالی از منظر روش اجرا، کنترل و چاپ آن در سال‌های اخیر مورد توجه برخی از پژوهشگران قرار گرفته که مهمترین آنها را می‌توان به پژوهش رفیعی و جهانی (۱۳۸۸)، صادقی و همکاران (۱۳۹۱)، بدری (۱۳۹۳)، بنی‌مهد و همکاران (۱۳۹۵)، کاویانی و همکاران (۱۳۹۵) و کاویانی و همکاران (۱۳۹۶) اشاره کرد. از این‌رو مقاله حاضر در راستای مقالات انتقادی پیشین، به یک داستان جالب می‌پردازد و آن این است که ده‌ها پژوهش با عنوان مشابه در مورد رابطه بین تورم، چرخه عملیاتی و انباشت وجه نقد انجام شده است که نکته قابل توجه این است که الگو و مدل همه این تحقیقات برگرفته از مقاله‌ای با عنوان تورم، چرخه عملیاتی و انباشت وجه نقد نوشته یانچو ونگ و همکاران (۲۰۱۳) در کشور چین بوده است. در مقاله حاضر ضمن مروری بر سایت‌های مرتبط، ۱۸ مورد تحقیقات فارسی و انگلیسی زبان که توسط نویسندگان داخلی در قالب مقاله و پایان نامه ارائه شده مورد بررسی قرار گرفته است. با بررسی ۱۸ پژوهش مشابه در بازار سرمایه ایران، یافته‌ها نشان می‌دهد که فقط ۴۰ درصد این تحقیقات به رابطه منفی تورم و انباشت وجه نقد و ۱۲/۵ درصد به رابطه U شکل بین چرخه عملیاتی با انباشت وجه نقد دست یافتند که از این حیث مشابه نتایج مقاله یانچو ونگ و همکاران (۲۰۱۳) بوده است. در حالی که ۳۳/۳۳ درصد به رابطه غیرخطی، ۳۱/۲۵ درصد به رابطه منفی و ۳۷/۵ درصد به عدم رابطه بین چرخه عملیاتی با انباشت وجه نقد دست یافتند که این بیانگر ضعف موجود در تعیین عنوان در مقطع تحصیلات تکمیلی و عدم نظارت و کنترل مناسب بر تکراری نبودن آن را نشان می‌دهد.

واژه‌های کلیدی: تورم، چرخه عملیاتی، انباشت وجه نقد

۱- مقدمه

اهمیت و جایگاه پژوهش و نقش بنیادی آن‌ها در رشد و توسعه کشور، امری حیاتی است. از این‌رو، شناخت چالش‌های انجام پژوهش‌ها و مرتفع کردن آن‌ها به منظور ارتقای سطح کمی و کیفی پژوهش در کشورمان، ضرورت دو چندان دارد. زیرا یکی از راه‌های توسعه و پیشرفت هر کشور، اهمیت دادن به امر پژوهش و افزایش فعالیت‌های پژوهشی و خصوصاً افزایش انگیزه پژوهشی اعضای هیأت علمی دانشگاه‌ها و مؤسسات آموزش عالی و پژوهشی جهت انجام پژوهش علمی می‌باشد. برخلاف کشورهای پیشرفته، در کشورهای در حال توسعه پژوهش علمی در سطح مطلوبی انجام نمی‌شود و نیروی انسانی، بودجه و امکاناتی که صرف پژوهش می‌شود بسیار ناچیز است. بطوریکه پژوهش یکی از محورهای اساسی در امنیت ملی هر کشوری محسوب می‌گردد (صادقی و همکاران، ۱۳۹۱). در این مقاله به بررسی یک داستان زیبا که سرگذشت رابطه بین تورم، چرخه عملیاتی و انباشت وجه نقد در تحقیقات حسابداری و مالی در کشورمان است می‌پردازیم و در نهایت بدنبال یک نتیجه گیری کلی از این داستان چهار ساله خواهیم داشت. داستان از جایی شروع می‌شود که یانچو ونگ و همکاران^۱ در سال ۲۰۱۳ در دوره زمانی ۱۳ ساله (۲۰۰۹-۱۹۹۷) و با یک نمونه ۷۰۵ تایی (۹۱۶۵ سال شرکت) در مجله‌ی *China Journal of Accounting Research* به ارائه مقاله‌ای تحت عنوان *Inflation, operating cycle, and cash holdings* پرداخته بودند که نتایج آن مقاله آنها نشان داده است که رابطه معنادار و معکوسی بین انباشت وجه نقد و شاخص قیمت مصرف‌کننده^۲ (*CPI*) وجود داشته است و همچنین یک رابطه *U* وارونه بین چرخه عملیاتی و انباشت وجه نقد وجود داشته است. از آنجایی که اساتید دانشگاه‌ها دانشجویان خود را برای انتخاب عنوان پایان نامه خود، آنان را به یک سری سایت‌های معتبر مانند *ScienceDirect*، *Springer*، *Wiley*، *Emerald*، *IEEE* و ... هدایت می‌کنند که در این بین سایت *ScienceDirect* مخاطب بیشتری دارد و با توجه به تعدد دانشجویان حسابداری و مالی در مقطع ارشد، این مقاله با داستان عجیبی مواجه شد و آن این است که ده‌ها نویسنده در کشورمان در طی ۴ سال اخیر با دوره زمانی و تعداد نمونه‌های مختلف به بررسی آن پرداختند و جالب این است بیشتر این تحقیقات خروجی پایان نامه‌ها بوده که با وجود ابزاری مانند اینترنت انتظار می‌رفت که این داستان در چندین سال به طول نینجامد، زیرا علی‌رغم انتشار آنلاین خلاصه‌ای از این تحقیقات در سالهای اولیه، همچنان مخاطب خود را حفظ کرده بود و از این‌رو در این مقاله به دنبال رخ دادن چنین وضعیتی هستیم؟ از این‌رو در ادامه ضمن مروری بر مفهوم تورم، چرخه عملیاتی و انباشت وجه نقد، به مقالات و پایان نامه‌هایی که در این خصوص در داخل کشور انجام شده‌اند، اشاراتی می‌کنیم.

۲- مبانی نظری پژوهش

تورم از نظر علم اقتصاد اشاره به افزایش سطح عمومی تولید پول، درآمدهای پولی و یا قیمت است. تورم عموماً به معنی افزایش غیرمتناسب سطح عمومی قیمت در نظر گرفته می‌شود^۳. چرخه عملیاتی بیانگر مدت زمانی است که مواد خام وارد شرکت گردید و سپس تبدیل به کالای ساخته شده شود (چرخه تولید) و نهایتاً بعد از فروش، وجه فروش آن دریافت شود (دوره وصول). به عبارتی دیگر حاصل جمع چرخه تولید و چرخه وصول، چرخه عملیاتی گویند و شرکتها معمولاً برای دستیابی به وجوه حاصل از فروش مواد ساخته شده، بدنبال کوتاه کردن این چرخه هستند بطوری که کیفیت محصول حفظ شود و در این راستا مشتریان خود را در سیاستهای اعتباری از دست ندهد. اما انباشت یا نگهداشت وجه نقد همانطور که از نام آن پیداست به بررسی میزان وجه نقد و شبه نقد نگهداری شده یک شرکت در استراتژی مدیریت سرمایه در گردش می‌پردازد. مدیرانی که وجه نقد بیشتری نزد خود نگهدارند محافظه کار و مدیرانی که وجه نقد کمتری نگهداری کنند، مدیران جسور در استراتژی سرمایه گردش قلمداد می‌شوند.

اینکه این سه متغیر چه ارتباطی بایکدیگر دارند به صورت زیر تشریح می‌کنیم که وجه نقد یک دارایی غیرسودآور است، خصوصاً در طول دوره تورم، وجه نقد می‌تواند باعث از بین رفتن قدرت خرید شود و هزینه انباشت وجه نقد را افزایش

¹ Yancho Wang et al

² Consumer price index

³ <https://fa.wikipedia.org>

دهد و همچنین قیمت، نرخ بهره و هزینه های سرمایه را افزایش دهد. هنگام ارزیابی پروژه های سرمایه گذاری، نرخ بازده سرمایه گذاری به عنوان نرخ تنزیل جهت تعدیل مقدار جریان نقدی آتی جهت محاسبه ارزش فعلی مورد استفاده قرار گیرد. نتایج ارزش فعلی خالص^۴ (NPV) مثبت پروژه های سرمایه گذاری شرکت، به عنوان ارزش فرصت های سرمایه گذاری و بازده سرمایه گذاری آینده بالقوه منجر می گردد که شرکت ها انباشت وجه نقد خود را کاهش می دهد. در نتیجه، شرکت ها انباشت وجه نقد را در دارایی های خود کاهش می دهند (فریرا^۵، ۲۰۰۳). علاوه بر این، زمانی شرکت های اقدام به نگهداری معادل وجه نقد (شبه وجه نقد) می کنند می توانند آنرا در هزینه های پایین تر به وجه نقد تبدیل نمایند بطوری که فروش این دارایی ها برای افزایش وجوه مقرون به صرفه است (شلیفر و ویشنی^۶، ۱۹۸۴). شرکت هایی که دارایی های نقدشده زیادی نگهداری می کنند تمایل کمتری به نگهداری وجه نقد دارند. به خصوص در طول دوره های تورمی که قیمت افزایش می یابد ارزش منصفانه دارایی به طور کلی بالاتر ارزش دفتری می گردد. بنابراین، به جای نگه داشتن وجه نقد، شرکت ها تمایل به افزایش دارایی های نقد خود را دارند. تورم ممکن است همچنین بر ذخیره نقدی شرکت تأثیر گذارد. در زمان تورم شرکت ها به پول بیشتری جهت خرید مواد اولیه و کالاهای دیگر نیاز دارند. در نتیجه مصرف بیش از حد سرمایه در گردش منجر به خلق پول کمتری از طریق چرخه های عملیاتی می گردد. همانطور که قیمت ها افزایش می یابد، شرکت ممکن است با پیش بینی تورم مواد خام بیشتری جهت جلوگیری از افزایش هزینه و یا جهت بکارگیری ذخایر اضافی پیش خرید نمایند و یا سایر شرکت ها ممکن است برای جلوگیری از دست دادن قدرت خرید و تولید بالا، در طلا و یا املاک و مستغلات سرمایه گذاری نمایند، که ممکن است در شرکت هایی که بیش از حد نگهداری نمایند منجر به سرمایه در گردش زیاد و کاهش انباشت نقد شود و یا حتی در بازار سرمایه، افزایش قیمت ها می تواند منجر به افزایش نرخ بهره و بالا رفتن عدم اطمینان درآمد سرمایه گذاری گردد (فریدمن^۷، ۱۹۷۷). همچنین در شرکت ها چرخه عملیاتی تحت تأثیر فاکتورهای صنعت، مدل کسب و کار شرکت و کارایی مدیریت قرار دارد. به طور کلی، اگر شرکت به فعالیت خود تداوم دهد نیاز است که دارایی های عملیاتی شرکت ها و سرمایه در گردش در تعادل نگهداری شود. به عبارت دیگر، از دیدگاه تقاضا، اگر محصولات در یک چرخه عملیاتی کوتاه تر تولید شود، سرمایه در زمان نسبتاً کمتری به گردش می افتد و شرکت بایستی به طور مداوم بودجه برای تکمیل چرخه سریع خرید، تولید، و فروش سرمایه گذاری نماید. چنین شرکت هایی ناچارند پول بیشتر جهت پوشش معاملات نگهداری نمایند که با انگیزه معاملاتی برای نگه داشتن پول نقد سازگار باشد. از دیدگاه عرضه، یک چرخه عملیاتی کوتاه تر بدان معنی است که روند به دست آوردن موجودی، فروش و به دست آوردن پول نقد کوتاه تر است. انباشت سرمایه داخلی زمانی دارای کارایی می باشد که، مقدار سرمایه جاری از طریق موجودی و کاهش حساب های دریافتی گرفته شود. از اینرو، در یک سطح خاص، با افزایش چرخه گردش محصول، به ویژه هنگامی که نرخ جمع آوری حساب های دریافتی کاهش یابد، شرکت یک چرخه عملیاتی طولانی تر را تجربه می کنند که برآیند نیاز به نگهداری مقدار بیشتری از وجه نقد برای محافظت در برابر ریسک و عدم اطمینان آینده است. با توجه به موارد فوق اکنون به برخی از تحقیقات صورت گرفته در این راستا که با تبعیت و الگو قرار دادن این مقاله اجرا شده می پردازیم.

۱-۲- تحقیقات مرتبط و چاپ شده فارسی زبان

با توجه به اطلاعات بدست آمده از سایتها، اولین آثار چاپی در رابطه با این موضوع در سال ۱۳۹۳ نمایه شده بود که در طی ۴ سال اخیر بیشترین آنها در قالب مقاله یا پایان نامه ارائه شده است و بطور کلی ۱۸ مورد از این تحقیقات مشاهده گردید که بطور خلاصه در جداول (۱) و (۲) نشان داده شده است.

⁴ Net Present Value

⁵ Ferreira

⁶ Shleifer and Vishny

⁷ Friedman

جدول (۱) تحقیقات مشابه چاپ شده در داخل کشور

ردیف	نام نویسنده	عنوان تحقیق	محل انتشار	سال انتشار	دوره زمانی	تعداد نمونه	نتایج تحقیق
۱	ز.ر	بررسی رابطه‌ی بین تورم، چرخه عملیاتی و نگهداری وجه نقد در...	پایان نامه ارشد حسابداری موسسه آموزش عالی سمندگان آمل	۱۳۹۳	۹۱-۸۷	۸۵	رابطه‌ی غیرخطی معنادار بین تورم و نگهداشت وجه نقد می‌باشد؛ که این رابطه بصورت U (یو) وارون می‌باشد. همچنین نتایج تحقیق حاکی از عدم وجود رابطه‌ی غیرخطی معنادار بین چرخه‌ی عملیاتی و نگهداشت وجه نقد می‌باشد.
۲	ح.م	تاثیر چرخه عملیاتی و تورم بر نگهداشت وجه نقد	پایان نامه ارشد حسابداری دانشگاه آزاد اسلامی واحد تهران مرکزی	۱۳۹۳	۹۲-۸۶	۱۰۰	چرخه عملیاتی و تورم بر نگهداشت وجه نقد تاثیر معکوس و معنی‌داری دارند.
۳	ب.ق	بررسی رابطه نرخ تورم و چرخه عملیاتی بر نگهداشت وجه نقد	پایان نامه ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد بندرعباس	۱۳۹۳	۹۳-۸۵	۸۰	تورم و چرخه عملیاتی بر نگهداشت وجه نقد تاثیر معناداری دارند.
۴	ج.ز، ا.ج	ارتباط میان تورم، چرخه عملیاتی و نگهداشت وجه نقد	اولین کنفرانس بین المللی مدیریت، اقتصاد، حسابداری و علوم تربیتی	۱۳۹۴	۹۲-۸۶	۱۹۲	تورم و چرخه عملیاتی اثر منفی و معناداری بر نگهداشت وجه نقد دارند.
۵	س.د	بررسی رابطه بین تورم، چرخه عملیاتی با نگهداری وجه نقد در...	پایان نامه غیرانتفاعی ادیب	۱۳۹۴	۹۲-۸۷	۷۰	رابطه تورم با نگهداشت وجه نقد یک رابطه U شکل می‌باشد. هیچگونه رابطه معناداری بین متغیر چرخه عملیاتی و توان دوم آن با تغییرات وجه نقد وجود ندارد.
۶	ج.م	تاثیر چرخه عملیاتی و تورم بر سطح نگهداشت وجه نقد شرکت های	پایان نامه ارشد حسابداری مؤسسه آموزش عالی رجاء	۱۳۹۴	-	-	-
۷	ع.ص	مطالعه ارتباط بین تورم، چرخه عملیاتی با نگهداشت وجه نقد	پایان نامه ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد بروجرد	۱۳۹۴	۹۲-۸۸	-	رابطه منفی و یو شکل تورم با موجودی نقد رابطه منفی چرخه عملیاتی با موجودی نقد
۸	ع.م	بررسی ارتباط بین تورم، ریسک و چرخه عملیاتی با سطح نگهداشت	سومین کنفرانس بین المللی حسابداری و مدیریت با رویکرد	۱۳۹۴	۹۳-۸۴	۳۱	بین نرخ تورم و چرخه عملیاتی با سطح نگهداشت وجه نقد ارتباط معکوس و معنی‌داری وجود دارد.

				علوم پژوهشی نوین	وجه نقد شرکتها		
بین چرخه عملیاتی و نگهداشت وجه نقد شرکت رابطه مثبت و معنی داری وجود دارد.	-	-۹۲ ۸۱	۱۳۹۴	پایان نامه ارشد حسابداری	بررسی رابطه بین تورم (شاخص قیمت مصرف کننده)، چرخه عملیاتی و نگه داشت وجه نقد	م.م	۹
بین تورم و نگهداری وجه نقد و همچنین بین چرخه عملیاتی و نگهداری وجه نقد رابطه مثبت و معناداری وجود ندارد.	-	-۹۲ ۸۸	۱۳۹۴	اولین کنفرانس بین المللی حسابداری، مدیریت و نوآوری در کسب و کار	مطالعه تاثیر تورم و چرخه عملیاتی بر نگهداری وجه نقد	م.ف م.ک	۱۰
رابطه غیر خطی U شکل بین سطح نگهداشت وجه نقد و شاخص قیمت مصرف کننده را نشان می دهد. رابطه بین شاخص قیمت مصرف کننده و سطح نگهداشت وجه نقد مثبت می شود. عدم تایید رابطه U شکل بین چرخه عملیاتی و سطح نگهداشت وجه نقد است.	-	-۹۱ ۸۰	۱۳۹۵	فصلنامه علمی - پژوهشی مدیریت دارایی و تامین مالی	بررسی تاثیر تورم و چرخه عملیاتی بر سطح نگهداشت وجه نقد شرکتها	ا.خ س.ش	۱۱
بین چرخه عملیاتی و نگهداشت وجه نقد رابطه U شکل وجود دارد. اما بین تورم و نگهداشت وجه نقد رابطه U شکل وجود ندارد.	۱۷۹	-۹۳ ۸۸	۱۳۹۵	پایان نامه ارشد حسابداری مؤسسه آموزش عالی شفق	بررسی اثر نرخ تورم و چرخه عملیاتی بر سطح نگهداشت وجه نقد	م.ن	۱۲
بین نرخ تورم و چرخه عملیاتی با سطح نگهداشت وجه نقد ارتباط معکوس و معنی داری وجود دارد.	۸۴	-۹۳ ۸۴	۱۳۹۵	پایان نامه ارشد دانشگاه آزاد اسلامی واحد شهر قدس	بررسی ارتباط بین نرخ تورم، ریسک و چرخه عملیاتی با سطح نگهداشت وجه نقد	آ.ر	۱۳
بین تورم و نگهداشت وجه نقد رابطه معکوس و معنی داری وجود دارد؛ و بین چرخه عملیاتی شرکت و نگهداشت وجه نقد رابطه معنی داری وجود ندارد.	۱۱۸	-۹۲ ۸۲	۱۳۹۶	دانش حسابداری مالی	بررسی تاثیر تورم و چرخه عملیاتی شرکت ها بر نگهداشت وجه نقد	م.ع و همکاران	۱۴

۱-۲- تحقیقات مرتبط و چاپ شده انگلیسی زبان

با توجه به اطلاعات مندرج در جدول (۱) که مربوط به تحقیقات چاپ شده به زبان فارسی بوده است، برخی از پژوهشگران داخلی اقدام به انتشار آن در مجلات خارج کشور نمودند که تعداد این گروه از نویسندگان ۴ مورد می باشد. برخی از مهمترین این تحقیقات به شرح جدول زیر است:

جدول (۲) تحقیقات مشابه چاپ شده در خارج کشور

ردیف	نام نویسنده	عنوان تحقیق	محل انتشار	سال انتشار	دوره زمانی	تعداد نمونه	نتایج تحقیق
۱	Ghadiri et al	Inflation, Operating Cycle, and Cash Flow:	Asian Journal of Research in Banking and Finance	2015	2009-2013	125	The results indicate that there is a U-shaped relationship between inflation and the firm's cash holdings level, while no significant correlation could be found between the firm's operating cycle and its cash holdings level
۲	Hashemi Niari and Khaki	The Effect of Inflation and Operating Cycle on Cash Holdings	International Business Management	2016	2008-2013	154	rate of inflation and the operational cycle has a direct impact on corporate cash holdings.
۳	Fallah and Hashemi	THE EFFECTS OF INFLATION AND OPERATING CYCLE ON CASH HOLDINGS ((LIQUIDITY	Asian Economic and Financial Review	2017	2003-2013	77	relationship between inflation and cash holdings was reverse at a certain level and from that level on, it shifted direction and this was a direct relationship. the relationship between operating cycle and cash holdings was reversed to a certain degree and from that level on it changed direction and this relationship became direct
۴	Dehghanfard and Moslemi	Inflation, Operating Cycle, Cash Holding	Advances in mathematical finance & applications	2017	2010-2014	103	it was concluded that inflation and operational cycle has not a significant impact on the level of firm's cash holding.

۳- تحلیل و مقایسه و نتایج

با توجه به ۱۸ مورد از مقالات و تحقیقات شناسایی شده، اکنون به مقایسه و شباهت این تحقیقات با یکدیگر و در مقایسه با مقاله یانچو ونگ و همکاران (۲۰۱۳) با رویکرد انتقادی می‌پردازیم که مقایسه نتایج به شرح زیر است:

جدول (۳) مقایسه نتایج داخلی

مقایسه نتایج با ۱۸ تحقیق		از نظر تعداد نمونه از ۱۳ تحقیق		از نظر دوره زمانی از ۱۷ تحقیق	
۴۰٪	منفی	۳۰/۷۶٪	تا ۸۰	۲۹/۵٪	دوره تا ۵ سال
۶/۶۷٪	مثبت	۳۸/۴۶٪	۸۰ الی ۱۲۰	۳۵/۲۵٪	۵ تا ۱۰ سال
۳۳/۳۳٪	U شکل	۳۰/۷۶٪	۱۲۰ به بالا	۳۵/۲۵٪	بالای ۱۰ سال
۲۰٪	عدم رابطه	مقایسه با تحقیق یانچو ونگ و همکاران (۲۰۱۳)			
۳۱/۲۵٪	منفی	هیچ یک از تحقیقات داخلی از نظر حجم نمونه و مشاهدات مشابه این تحقیق نمی‌باشد.		فقط ۳۵/۲۵٪ از این تحقیقات از نظر دوره زمانی با این تحقیق مشابهت داشتند.	
۱۸/۷۵٪	مثبت				
۱۲/۵٪	U شکل				
۳۷/۵٪	عدم رابطه				
مقایسه نتایج:					
از نظر رابطه منفی تورم با انباشت وجه نقد، ۴۰٪ نتایج مشابه با یانچو ونگ و همکاران (۲۰۱۳)					
از نظر رابطه یوشکل انباشت با انباشت وجه نقد، ۱۲/۵٪ نتایج مشابه با یانچو ونگ و همکاران (۲۰۱۳)					

با توجه به اطلاعات بدست آمده در کشورمان در مورد ارتباط بین تورم و انباشت وجه نقد، ۴۰ درصد نتایج رابطه منفی و ۳۳/۳۳٪ آنها به رابطه یو شکل دست یافتند و جالب این است که رابطه منفی بیشتر در تحقیقاتی که دوره زمانی آن بالای هفت سال بوده است مشاهده گردید و این بیانگر این است که تعداد مشاهدات بالا می‌تواند در صحت نتایج بدست آمده تأثیر زیادی داشته باشد. از اینرو می‌توان اینگونه استنباط کرد که تورم در ایران باعث کاهش انباشت وجه نقد شده است یعنی در دوره تورمی شرکت‌های ایرانی به پول بیشتری جهت خرید مواد اولیه و کالاهای دیگر نیاز داشتند و همانطور که قیمت‌ها افزایش یافته، می‌توان ادعا نمود که با پیش‌بینی تورم، توانستند مواد خام بیشتری جهت جلوگیری از افزایش هزینه و یا جهت بکارگیری ذخایر اضافی پیش خرید نمایند و یا اینکه برخی از آنها برای جلوگیری از دست دادن قدرت خرید و تولید بالا، در طلا و یا املاک و مستغلات سرمایه‌گذاری کرده‌اند. همچنین نتایج بدست آمده در کشورمان در مورد ارتباط بین چرخه عملیاتی و انباشت وجه نقد بیانگر آن است که، ۳۷/۵٪ درصد به عدم رابطه و ۳۱/۲۵٪ آنها به منفی دست یافتند از اینرو می‌توان اینگونه استنباط کرد که چرخه عملیاتی بیشتر منجر به کاهش وجه نقد شده و دلیل آن می‌تواند اینگونه باشد که دوره وصول اگر منجر به افزایش چرخه عملیاتی شده باشد، در این وضعیت شرکتها جهت ایجاد چرخه عملیاتی جدید نیاز به وجه نقد بیشتری داشته‌اند و از اینرو با بهره‌گیری از ذخیره نقدی خود توانسته‌اند اقدام به شروع چرخه عملیاتی جدید نماید، این عامل باعث کاهش وجه نقدی آنها شده است.

۴- انتقادات و پیشنهادات

با توجه آنچه که در این مقاله بدان پرداخته شد؛ موارد زیر می‌توانند به عنوان مهمترین انتقادات و پیشنهادات ارائه شده به پژوهشگران و سیستم آموزشی مورد بررسی قرار گیرند:

- ۱- تاکید صرف بر استفاده از یک یا چند سایت معتبر برای دریافت مقالات انگلیسی زبان می‌تواند منجر به تحقیقات مشابه زیادی مانند آنچه در این مقاله بدان پرداخته شد گردد.

۲- بهتر است جهت دستیابی به نتایج تاثیر عوامل اقتصادی بر ویژگی های شرکتی (ساختار سرمایه، نسبتهای مالی و...) به دوره زمانی بالاتر از ۱۰ سال اقدام نمایند، در حالیکه در تحقیقات مورد بررسی در این مقاله ۶۴/۷۵٪ به دوره زیر ۱۰ سال در به بررسی این روابط پرداختند.

۳- سیستم آموزشی با توجه به نتایج ایران داک مبنی بر تکراری بودن یک عنوان نتوانسته نتایج مطلوبی را جهت تکرار مجدد یک عنوان پژوهشی ارائه دهد. از اینرو بنظر بهتر است که مدیران گروه آموزشی و پژوهشی بهتر است جهت ارائه کیفیت بالاتر و ممانعت از انجام تحقیقات تکراری از مرورگر گوگل اقدام به کنترل آن نمایند.

۴- اعضای محترم هیات تحریریه متأسفانه برخی مقالات ارسالی را به بهانه مشابه بودن یا نداشتن دانش افزایی مورد پذیرش و بررسی اولیه قرار نمی دهند، جالب این است ۲۱/۴۲ درصد این تحقیقات در سال ۹۳ انجام شده، علیرغم قابل ردیابی بودن تحقیقات صورت گرفته درسالهای ۹۵ و ۹۶ نیز شاهد چاپ چنین مقالاتی در مجلات علمی پژوهشی معتبر داخلی بوده ایم، از اینرو به این عزیزان پیشنهاد می گردد که به قضاوت خود در ارزیابی مقالات به شیوه یکسان برای تمامی پژوهشگران عمل نمایند.

۵- نتیجه گیری

پیشرفت و توسعه در مقوله علمی نه فقط منجر به اقتدار ملی در جهانی می گردد، بلکه برای ارتقای سطح فرهنگی جامعه، تولید ثروت ملی و حل مسائل مختلف کشور، ارتقای سلامت جامعه، تقویت صنایع و بهبود شاخصهای توسعه و همچنین ایجاد فرصت های شغلی دارای اهمیت وافر است. کشور ما در حال فراهم آوردن زیرساخت های لازم برای یک تحول عظیم در علم و فناوری است و تمام ظرفیت های لازم برای تبدیل شدن به یک قدرت واقعی در علم و فناوری در سطح بین المللی را دارد ولی برای دستیابی به آن نیاز به توجه بیشتر به چالش های موجود در فضای پژوهشی دارد، چنانچه عواملی که سبب متوقف ماندن تولید علم در چندین سال اخیر شده اند می بایست به دقت بررسی و مطالعه شوند و راهبردهای مناسب و راهکارهای اجرایی برای رفع موانع و ادامه نهضت علمی کشور جستجو شود، زیرا پیشرفت مناسب تر و ارتقای کمی و کیفی پژوهش ها نیاز به عزم ملی دارد.

منابع

۱. بدری، احمد، (۱۳۹۳). واکاوی و نقد روش شناسی پژوهش های تجربی مالی و حسابداری در ایران، پژوهشهای تجربی حسابداری. شماره سوم. صص ۹۹-۱۲۷.
۲. بنی مهد، بهمن؛ عربی، مهدی؛ حسن پور، شیوا. (۱۳۹۵). اشتباهات رایج در پژوهش های تجربی حسابداری. دانش حسابداری مالی صص ۴۵-۲۱.
۳. صادقی، فواد؛ جمشیدی، مریم؛ عمادی، سیدکلاتر. (۱۳۹۱). چالشهای نظریه پردازی و علم افزایی در تولید علمی ایران. فلسفه علم، پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی. سال دوم، شماره دوم. صص ۷۳-۵۱.
۴. کاویانی، میثم؛ سعیدی، پرویز؛ منتظری، زینب. (۱۳۹۶). مرور و نقدی بر برخی از چالش های موجود در تدوین و ارائه پژوهش های تجربی مالی و حسابداری ایران، فصلنامه مطالعات اقتصاد، مدیریت مالی و حسابداری، سال دوم - شماره دو، صص ۱۴۵-۱۳۲.
۵. کاویانی، میثم؛ فخرحسینی، سید فخرالدین؛ منتظری، زینب. (۱۳۹۶). مروری بر برخی از اشتباهات رایج در پژوهش های علوم انسانی در ایران، سومین کنفرانس سالانه مدیریت و اقتصاد کسب و کار، تهران، همایش بین المللی صدا و سیما.

1. Wang, Y., et al. Inflation, operating cycle, and cash holdings. China Journal of Accounting Research (2013), <http://dx.doi.org/10.1016/j.cjar.2013.07.001>.
2. Ferreira, V., 2003. Why do firms hold Cash? Evidence from EMU countries. ISCTE School of Business, SSRN, Working Paper.
3. Shleifer, A., Vishny, R.W., 1984. Liquidation values and debt monitoring. Review of Economic Studies 51, 393-414.
4. Friedman, M., 1977. Nobel lecture: inflation and unemployment. Journal of Economic Dynamics and Control 12, 231-254.