

بررسی تاثیر انعطاف پذیری مالی بر ناتوانی مالی با کمک رگرسیون

سمیه نقاشیان

کارشناسی ارشد مدیریت دولتی، واحد تهران مرکزی، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران.
somayenaghashian@gmail.com

شماره ۸۴ / پاییز ۱۴۰۲ (جلد اول) / صص ۲۷۳-۲۸۱
چشم انداز حسابداری و مدیریت (دوره ششم)

چکیده

شرایط اقتصادی و شرایط جامعه مدام در حال تغییر و نوسان است و همواره اتفاقات و رویدادهای ناخواسته رخ می دهند. با توجه به نوسانات و اتفاقات احتمالی، امروزه بحث انعطاف پذیری مالی در موفقیت شرکت ها اثرگذار است. هدف از این تحقیق تعیین رابطه انعطاف پذیری مالی با ناتوانی مالی شرکت های تولیدی محصولات ورزشی با استفاده از رگرسیون در سال ۱۴۰۲ بود. ابزار پژوهش پرسشنامه ۵ گزینه ای طیف لیکرت بود که در بین ۳۱۱ نفر از تولیدکنندگان و توزیع کنندگان محصولات ورزشی با روش نمونه گیری هدفمند توزیع گردید. با توجه به نرمال بودن داده ها، تحلیل های آماری با استفاده از رگرسیون و در نرم افزار آماری اس پی اس نسخه ۲۰۱۹ انجام شد. یافته ها نشان داد که بین انعطاف پذیری مالی با ناتوانی مالی شرکت های تولیدی محصولات ورزشی رابطه ای معنادار و معکوس وجود دارد. بر اساس نتایج تحقیق شرکت های ورزشی برای فرار از ناتوانی مالی باید همواره انعطاف پذیری مالی خود را بهبود دهند. با توجه به پیشرفت مستمر دانش و ریسک های موجود شرکت ها برای ماندن در صحنه رقابت نمی توانند از سیاست های حفظ انعطاف پذیری دوری گزینند.

کلمات کلیدی: انعطاف پذیری مالی، ناتوانی مالی، شرکت های تولیدی محصولات ورزشی.

مقدمه

عموماً شرکت ها با پدیده هایی مثل موفقیت، ناتوانی مالی و ورشکستگی روبه رو خواهند شد و هیچ شرکتی نمی تواند خود را مبرا از این شرایط بداند. لذا همواره شرکت ها باید خود را در این زمینه آماده نمایند. تعریف موفقیت با سودآوری مداوم مشخص می شود، ولی در حالت ناتوانی و ورشکستگی شرکت دچار زیان می شود. ناتوانی مالی ناتوانی شرکت برای بازپرداخت بدهیها موقت بوده ولی در حالت ورشکستگی، دائمی می باشد. در حالت ورشکستگی فعالیت شرکت متوقف شده و به اهداف از پیش تعیین شده خود نمیرسد، یعنی دچار حالت مرگ میشود، در واقع ورشکستگی آخرین مرحله چرخه حیات شرکت می باشد ولی در حالت درماندگی شرکت تنها نشانه هایی از بیماری مالی را نشان می دهد و هنوز دچار مرگ نشده و میتوان اقداماتی را جهت بهبود آن انجام داد. هر چقدر میزان انعطاف پذیری مالی شرکت بالاتر باشد اقدامات بهتری می توان انجام داد. علت این امر این است که در حال حاضر شرایط اقتصادی دارای نوسانات بالایی می باشد که باید مدام به آن توجه نمود و ریسک ها را کاهش داد (ساتریسنو و ابدال^۱، ۲۰۲۱؛ چالاکی و همکاران، ۱۳۹۷). شرکتهای ورزشی نیز مانند سایر شرکت ها از این امر مستثنی نیستند و ممکن است با ناتوانی مالی رو به رو

¹ Sutrisno & Abdul

شوند که عوامل مانند انعطاف پذیری مالی بر روی آن ممکن است در شرایط فعلی اثرگذاری داشته باشد که با توجه به شرایط امروز مسئله اصلی تحقیق حاضر این است که آیا بین انعطاف پذیری مالی با ناتوانی مالی شرکت های تولیدی محصولات ورزشی رابطه ای معنادار وجود دارد.

امروزه شرایط اقتصادی به گونه ای است که شرکت ها با نوسانات زیادی رو به رو هستند. در سال های گذشته نرخ تورم به شدت بالا رفته و از سوی بیماری کرونا نیز نمونه ای از بحران ها بود که برخی شرکت ها را با ناتوانی مالی رو به رو نمود. در شرایط این چنینی شرکتهای موفق خواهند بود که بتوانند ریسک های مربوطه را مدیریت نمایند. انعطاف پذیری مالی عامل اساسی اثرگذار بر پدیده ناتوانی مالی هستند که شرکت ها باید به آن توجه نمایند. سازمان ها و محیطی که این سازمان ها در آن به فعالیت مشغولند، شدیداً تغییر یافته اند. سازمان ها ناگزیرند برای سازگاری با محیط متغیر و پر از رقابت، در ساختار خود تجدید نظر کرده و بدین منظور بایستی در مقابل تغییرات محیط انعطاف پذیری بیشتری از خود نشان دهند. این موضوع در همه شرکت ها مصداق دارد. در این تحقیق تولیدکنندگان محصولات ورزشی مورد توجه می باشد. در حال حاضر تولیدات ورزشی نیازهای مهم جامعه است که شرکت ها برای ایفای این نقش باید خود را مجهز به دانش اساسی و مدیریت ریسک های احتمالی نمایند. از اینرو ضرورت دارد که بحث انعطاف پذیری مالی مورد توجه قرار گیرد تا شرکت ها علاوه بر بهبود عملکردشان بتوانند از ناتوانی مالی مصون بمانند (آنتونیو و دنیل، ۲۰۱۶).

مبانی نظری و تجربی پژوهش

بحث زیان و سود همواره در شرکت ها مطرح بوده است. عموماً علت توجه به این مباحث وجود فرضی بنام تداوم فعالیت در شرکت هاست. به عبارتی شرکت ها با توجه به پدیده فرض زندگی نامحدود به دنبال سود خواهند رفت و در صورت زیان به دنبال نجات خود خواهند بود. ناتوانی مالی کاهش قدرت سودآوری شرکت تعریف می شود که احتمال عدم توانایی بازپرداخت بهره و اصل بدهی را افزایش می دهد. برای اندازه گیری آن از مولفه های مرتبط با سودآوری و پرداخت بدهی ها و موارد مشابه استفاده می شود (چالاک و همکاران، ۱۳۹۷). عوامل زیادی بر ناتوانی شرکت ها اثرگذارند. پدیده ای که در سال های اخیر با توجه به شرایط مطرح می باشد بحث مدیریت ریسک است که یکی از زیر مجموعه های اصلی آن بحث انعطاف پذیری است. چرا که انعطاف پذیری ریسک ها را کاهش می دهد. انعطاف پذیری مالی عبارت از توانایی واحد تجاری مبنی بر اقدام مؤثر جهت مقابله با ریسک های موجود می باشد به گونه ای که واحد تجاری بتواند درقبال رویدادها و فرصت های غیرمنتظره واکنش نشان دهد. برای اندازه گیری آن از گویه های تناسب میزان بدهی و سرمایه و همچنین میزان نقدینگی و امثالهم استفاده می شود (ساتریسنو و ابدال، ۲۰۲۱). کارکارا^۱ و همکاران (۲۰۲۲) پژوهشی با عنوان سواد مالی، ناتوانی مالی و ویژگی های اجتماعی - اقتصادی افراد در غنا انجام دادند. روابط تایید شد. ساتریسنو و ابدال (۲۰۲۱) پژوهشی در رابطه با انعطاف پذیری مالی، ریسک ناتوانی مالی و ساختار سرمایه انجام دادند. یافته ها نشان داد که متغیر ریسک ناتوانی مالی، فرصت رشد به طور معناداری بر ساختار سرمایه تأثیر می گذارد. در حالی که متغیرهای انعطاف پذیری مالی و ساختار دارایی بر ساختار سرمایه تأثیری ندارند. آنتونیو و دنیل (۲۰۱۶) پژوهشی در رابطه با مدیریت دانش، انعطاف پذیری و عملکرد شرکت با در نظر گرفتن اثرات مشارکت خانواده انجام دادند. نتایج نشان می دهد که مدیریت دانش تأثیر مثبتی بر عملکرد شرکت دارد. همچنین، انعطاف پذیری ارتباط معناداری با عملکرد شرکت ندارد. با این حال، انعطاف پذیری مثبت است و به طور قابل توجهی با مدیریت دانش مرتبط است. علاوه بر این، هیچ رابطه خطی بین مشارکت خانواده در مالکیت و مدیریت و انعطاف پذیری و مدیریت دانش در شرکت وجود ندارد. یو^۲ (۲۰۱۴)

¹ Karakara

² Yu

نشان داد مدیریت دانش و ناتوانی مالی رابطه دارند. محمدی نافچی و علیخانی (۱۴۰۲) در پژوهشی با عنوان بررسی تاثیر پیش بینی سود و ناتوانی مالی با نقش میانجیگری توانایی مدیران در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بیان نمودند. نتایج حاکی از آن است که بین پیش بینی سود و توانایی مدیران رابطه مثبت و معنادار وجود دارد و بین ناتوانی مالی و توانایی مدیران رابطه منفی و معنادار وجود دارد. عظیمی و جعفری (۱۴۰۲) پژوهشی با عنوان تاثیر تحولات مدیریت دانش و سازگاری سازمانی بر ابعاد سه گانه فرآیند عملکرد داخلی، عملکرد مشتری و یادگیری و رشد انجام دادند. نتایج نشان داد که تاثیر تحولات مدیریت دانش بر فرآیند عملکرد داخلی، عملکرد مشتری و یادگیری و رشد به ترتیب با $t\text{-value}$ 6.56 و ۴,۹۷ و ۶,۹۲ تایید شدند. ولی تاثیر سازگاری سازمانی بر فرآیند عملکرد داخلی، عملکرد مشتری و یادگیری و رشد به ترتیب با $t\text{-value}$ 0.199 و ۰,۸۱۹ و ۰,۵۳۱ رد شدند. تاثیر استراتژی شخصی مدیریت دانش بر تحولات مدیریت دانش با $t\text{-value}$ 4.74 تایید شد، ولی تاثیر تدوین استراتژی مدیریت دانش بر تحولات مدیریت دانش با $t\text{-value}$ 1.69 رد شد. پارسی و علی پور (۱۴۰۱) در پژوهشی با عنوان بررسی تاثیر عدم اطمینان محیطی بر رابطه بین ارزش وجوه نقد و ناتوانی مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران نشان دادند که بین ارزش وجوه نقد و ناتوانی مالی شرکت ها رابطه معکوس و معناداری وجود دارد. به عبارتی با افزایش ارزش وجوه نقد، ناتوانی مالی کاهش می یابد و برعکس با کاهش ارزش وجوه نقد، ناتوانی مالی افزایش می یابد. نتایج حاصل از آزمون فرضیه دوم نیز بیانگر این است که عدم اطمینان محیطی بر رابطه بین ارزش وجوه نقد و ناتوانی مالی شرکت ها تاثیر معناداری دارد. هدوی و همکاران (۱۴۰۱) در پژوهشی با عنوان بررسی و رتبه بندی عوامل عمده مؤثر بر ناتوانی مالی شرکتهای هواپیمایی در ایران با استفاده از چارچوب فرآیند تجزیه و تحلیل سلسله مراتبی فازی بیان نمودند که عوامل مالی مهمترین عوامل هستند و تأثیری عمده در ثبات تجاری شرکتهای هواپیمایی دارند. در این میان، درآمد عملیاتی در هر کیلومتر هوایی، متغیر کلیدی این بخش است. عوامل عملیاتی، که نشان دهنده ظرفیت و ساختار هزینه شرکت هستند، در رتبه بعدی قرار می گیرند، همراه با عامل بار که بالاترین رتبه را در این رده کسب می کند. در میان عوامل محیطی خارجی هوانوردی، قیمت هر لیتر سوخت بالاتر از سایر عوامل رتبه بندی می شود و تاثیر عمده ای بر سودآوری شرکت هواپیمایی دارد. نتایج همچنین نشان می دهد که تورم سالانه و نرخ تولید ناخالص داخلی در کشور تأثیر عمده ای بر پایداری شرکتهای هواپیمایی در کشور را دارد. فیضی و برادران حسن زاده (۱۳۹۸) موضوعی در رابطه با رابطه انعطاف پذیری مالی و محدودیت در تامین مالی با متغیر مدیریت سود به عنوان معیاری از عملکرد انجام دادند. یافته ها مشخص نمود که رابطه بین انعطاف پذیری مالی و مدیریت سود واقعی و مصنوعی رد نشد. محدودیت تامین مالی با مدیریت سود مصنوعی رابطه دارد ولی بر مدیریت سود واقعی تاثیر نداشت. چالاک و همکاران (۱۳۹۷) پژوهشی در رابطه با تاثیر توانایی مدیریت بر ناتوانی مالی با توجه به انعطاف پذیری مالی بیان نمودند که رابطه مثبت و معناداری بین توانایی مدیریت و انعطاف پذیری مالی وجود دارد. همچنین، نتایج حاکی از وجود رابطه منفی و معنادار بین توانایی مدیریت و انعطاف پذیری مالی با ناتوانی مالی شرکت است و نتایج بدست آمده از آزمون سو بل بیانگر آن است که در تبیین رابطه بین توانایی مدیریت و ناتوانی مالی، انعطاف پذیری مالی نقش میانجی ایفا نمی کند. احمدپور و احمدپور (۱۳۹۵) به بررسی رابطه بین تامین مالی، انعطاف پذیری مالی و نرخ رشد شرکتهای پرداختند و روابط را رد نکردند. خدایی وله زاقرد و زارع تیموری (۱۳۸۹) پژوهشی با عنوان تاثیر انعطاف پذیری مالی بر تصمیمات سرمایه گذاری انجام دادند. نتایج حاصل از این پژوهش نشان دهنده عدم وجود تاثیر انعطاف پذیری مالی بر هزینه های سرمایه گذاری و همچنین عدم رابطه بین گردش وجوه نقد و هزینه های سرمایه ای در شرکتهای مورد بررسی بورس تهران می باشد. حقیقت و بشیری (۱۳۹۱) به بررسی رابطه انعطاف پذیری مالی و ساختار سرمایه پرداختند. نتایج این تحقیق نشان می دهد که شرکتهای مرحله تولد به انتشار سرمایه و بدهی کم خطرکنند و نسبتهای اهرمی متعادلی را نگهداری کنند. شرکتهای در

مرحله رشد از تامین مالی بدهی استفاده و نسبتهای اهرمی بالایی را نگهداری کنند. شرکتهای مرحله بلوغ به تامین مالی درون سازمانی متکی هستند و نسبتهای اهرمی کمی را نگهداری می نمایند. یافته های این تحقیق با نظریه توازن سازگار است ولی با نظریه ترجیحی در زمینه شرکتهای مرحله تولد مطابقت ندارد.

روش شناسی پژوهش

تحقیق حاضر از لحاظ روش از نوع توصیفی - همبستگی است، زیرا ارتباط بین چند متغیر را بررسی می کند. ابزار تحقیق پرسشنامه بود. روایی صوری پرسشنامه با نظرخواهی از خبرگان تایید شد. مقدار آلفا برای سه بخش پرسشنامه تحقیق برابر با ۰/۷۷، ۰/۷۷ و ۰/۷۶ و برای کل ۰/۷۶ بدست آمده است که نشانگر پایایی بالای پرسشنامه است. جامعه آماری تحقیق شامل شرکتهای ورزشی تولید کننده و توزیع کننده محصولات ورزشی^۱ بودند که تعداد آنها ۲۵ شرکت می باشد. حداقل حجم نمونه با واریانس ۱ و خطای ۰,۱ برابر ۳۸۴ نفر است که همان کف نمونه برای جوامع نامحدود در فرمول کوکران است. بعد از توزیع ۳۸۴ پرسشنامه به روش هدفمند تعداد ۳۱۱ پرسشنامه قابلیت استفاده داشت. حدود ۸۱ درصد پرسشنامه ها تحلیل شد.

بررسی نرمال بودن توزیع متغیر وابسته

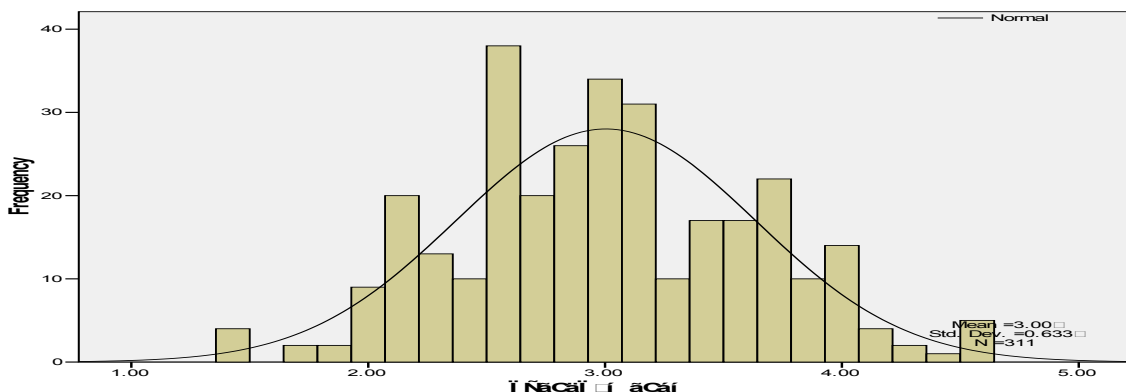
همانگونه که در نگاره زیر دیده میشود مقدار احتمال معناداری برای تمام متغیرها بیشتر از ۰/۰۵ است بنابراین فرض صفر یعنی نرمال بودن دادهها در سطح اطمینان ۹۵ درصد در این موارد رد نمیشود یعنی توزیع داده ها برای متغیرهای تحقیق مطابق با پیش بینی در آمار توصیفی نرمال است.

جدول (۱): آزمون کلموگروف اسمیرنوف برای بررسی نرمال بودن متغیر وابسته تحقیق

مقدار احتمال	مقدار Z کلموگروف - اسمیرنوف	پارامترهای نرمال		تعداد	متغیر
		انحراف معیار	میانگین		
۰/۱۱۰	۱/۲۰	۰/۶۳	۳/۰۰	۳۱۱	ناتوانی مالی

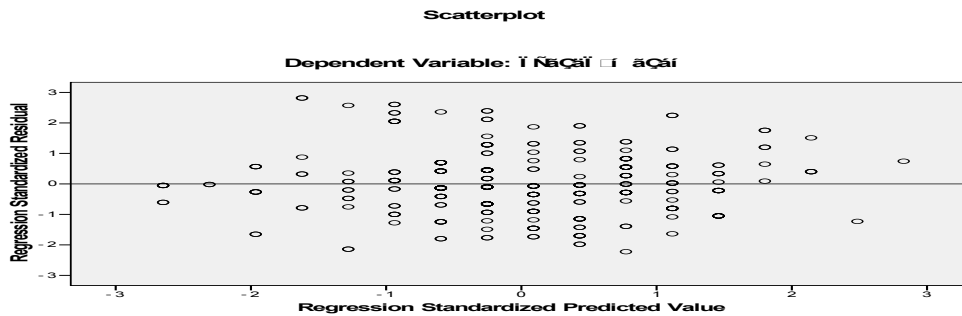
مقدار احتمال معناداری برای ناتوانی مالی به ترتیب برابر با ۰/۱۱ است که این مقدار بیشتر از ۰/۰۵ است بنابراین فرض صفر برای این متغیر رد نمیشود. یعنی توزیع متغیر وابسته نرمال است.

نمودارهای پراکنش باقیمانده در مقابل مقادیر برآورد شده جهت تشخیص همسانی واریانس



¹ <https://avval.ir/search>

نمودارهای باقیمانده در مقابل مقادیر برآورد شده حاوی اطلاعات بسیار مهمی است از جمله اینکه نداشتن الگوی منظم در پراکندگی این نقاط میتواند مویدهمسانی واریانس که یکی از پیش فرضهای مدل بندی رگرسیونی است می باشد. در نمودار زیر به این نکته توجه شده است و تقریباً پراکندگی در این نمودار تصادفی بوده و الگومند نیست.



مدل رگرسیون چندگانه

با استفاده از مدل رگرسیون چندگانه به برآورد مدل پرداخته میشود در این مدل تحلیل پارامترها با کنترل متغیرهای دیگر صورت می پذیرد بنابراین نتایج آن در این شرایط نتایج برآوردها به صورت خالصتری بر متغیر وابسته دیده میشود. لازم به ذکر است که در این تحلیل ابتدا معناداری مدل با نگراره تحلیل واریانس به عنوان مهمترین سوال بررسی و پاسخ داده شده است (مقدار احتمال F اگر کمتر از ۰/۰۵ باشد مدل معنادار است) سپس با استفاده از معیار ضریب تعیین شدت همبستگی مدل بررسی شده است. در مرحله سوم و در صورت معنادار بودن مدل، پارامترها برآورد شده اند این بخش با استفاده از نگراره ضرایب و آماره t امکانپذیر شده است و در نهایت علایم مناسب بودن شرایط برآوردها یا به عبارتی پیش فرضهای رگرسیون بررسی شده است مهمترین این پیش فرضها و روشهای بررسی و کنترل آنها عبارتند از:

۱- نرمالیتی با استفاده از آزمون کلموگروف اسمیرنوف،

۲- عدم خودهمبستگی باقیماندهها با استفاده از دوربین واتسون.

۳- عدم همخطی بین متغیرهای مستقل با استفاده از VIF.

برآورد مدل اول با استفاده از تحلیل رگرسیون ساده:

انعطاف پذیری مالی با ناتوانی مالی شرکت های تولیدی محصولات ورزشی رابطه معناداری دارد. مدل مفروض به صورت زیر است:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \varepsilon_{it}$$

که در آن X1 متغیر مستقل و متغیر Y متغیر به شرح زیر است.

X1	انعطاف پذیری مالی
Y	ناتوانی مالی

فرض صفر و فرض مقابل در این مدل به صورت زیر است:

$$\begin{cases} H_0 : \beta_1 = 0 \\ H_1 : \beta_1 \neq 0 \end{cases}$$

H0: مدل معنی داری وجود ندارد.

H1: مدل معنی داری وجود دارد.

در نگاره زیر نتایج تحلیل رگرسیونی آورده شده است:

در نگاره زیر مدل برآورد شده است مقدار احتمال معنی داری F برابر با ۰/۰۰۰ است. این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است بنابراین فرض صفر در سطح اطمینان ۹۵ درصد رد می شود یعنی در سطح اطمینان ۹۵ درصد الگوی معنی داری وجود دارد. میزان ضریب تعیین برابر با ۰/۵۱ است یعنی در حدود ۵۱ درصد از تغییرات متغیر وابسته ناتوانی مالی توسط متغیر مستقل یعنی انعطاف پذیری مالی بیان می گردد. این مقدار نشانگر ارتباط بیشتر از متوسطی بین متغیرهای مستقل با متغیر وابسته است. مقدار آماره دوربین واتسون برابر با ۱/۷۷ است مقادیر نزدیک به ۲ حاکی از عدم خودهمبستگی باقیمانده ها که یکی دیگر از فروض رگرسیون است را نشان می دهد (بنابراین خودهمبستگی بین باقیمانده ها وجود ندارد).

جدول (۲): برازش و برآورد پارامترهای مدل تحقیق

پارامترها	مقدار ضرایب	انحراف معیار	مقدار t	مقدار احتمال	نتیجه
مقدار ثابت	۵/۴۱	۰/۱۴	۳۹/۴۷	۰/۰۰۰	معنادار و مثبت
انعطاف پذیری مالی	-۰/۷۵	۰/۰۴	-۱۷/۸۷	۰/۰۰۰	معنادار و منفی
F مقدار		۳۱۹/۱۷		F مقدار احتمال	۰/۰۰۰
ضریب تعیین		۰/۵۱		دوربین واتسون	۱/۷۷

برای برآورد ضرایب می توان فرضهای زیر را با استفاده از آماره های t جزئی انجام داد. فرض صفر و فرض مقابل برای عرض از مبدا یا مقدار ثابت به صورت زیر است:

$$\begin{cases} H_0 : \beta_0 = 0 \\ H_1 : \beta_0 \neq 0 \end{cases}$$

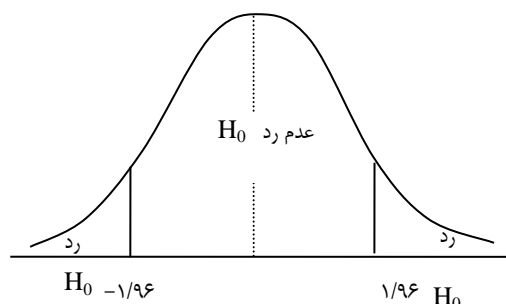
و برای میزان ارتباط متغیرهای مستقل به صورت زیر نوشته میشود:

$$\begin{cases} H_0 : \beta_1 = 0 \\ H_1 : \beta_1 \neq 0 \end{cases}$$

مقدار آماره آزمون به صورت زیر محاسبه میگردد:

$$t_{\beta_i} = \frac{\beta_i - 0}{S_{\beta_i}} \quad i = 0,1$$

توزیع آماره بالا برای نمونه های بزرگ توزیع نرمال استاندارد است بنابراین ناحیه رد و عدم رد به صورت زیر خواهد بود.



نحوه داوری به این صورت است که اگر مقدار t در ناحیه رد قرار گیرد فرض صفر رد میشود. مقدار آماره t برای انعطاف پذیری مالی برابر با $17/87-$ است این مقدار در ناحیه رد فرض صفر قرار دارد لذا فرض صفر رد میگردد یعنی بین انعطاف پذیری مالی و ناتوانی مالی رابطه معنادار و معکوسی وجود دارد.

بحث و نتیجه گیری

گرچه همواره خطرات زیادی برای فعالیت های اقتصادی وجود دارد، اما با استفاده از مدیریت ریسک می توان این خطرات را کاهش داد. یکی از مولفه های اصلی مدیریت ریسک، انعطاف پذیری است. شرکت ها همواره با فرض تداوم فعالیت به انجام فعالیت ها می پردازند. شرکت ها برای دستیابی به این فرض باید مشکلات احتمالی را پیش بینی و موارد موفقیت در شرایط مختلف را در نظر بگیرند. ناتوانی مالی وضعیتی است که شرکت برای کسب منابع مالی کافی جهت ادامه عملیاتش ناتوان است. در این وضعیت شرکت در تولید وجه نقد کافی برای رفع نیازهایش همچون پرداختها به وامدهندگان توانایی کافی را ندارد. در حالت ناتوانی مالی ناتوانی شرکت برای بازپرداخت بدهیها موقت بوده ولی در حالت ورشکستگی، دائمی میباشد. در حالت ورشکستگی فعالیت شرکت متوقف شده و به اهداف از پیش تعیین شده خود نمیرسد، یعنی دچار حالت مرگ میشود، در واقع ورشکستگی آخرین مرحله چرخه حیات شرکت میباشد ولی در حالت درماندگی شرکت تنها نشانه هایی از بیماری مالی را نشان می دهد و هنوز دچار مرگ نشده و میتوان اقداماتی را جهت بهبود آن انجام داد. تحقیقات مکرراً نشان می دهد که فعالیت های مدیریت دانش بسیار کارآمد، تأثیر مثبتی بر عملیات کسب و کار ایجاد کرده است و هم حوزه دانشگاهی و هم حوزه عملی ارزش مدیریت دانش را برای شرکتها درک و تشخیص می دهند. مدیریت دانش سازمانی، به ویژه مدیریت دانش ضمنی، نوعی فعالیت است که باید در کل چرخه عملیاتی یک شرکت انجام شود. هر چقدر میزان انعطاف پذیری مالی شرکت بالاتر باشد اقدامات بهتری می توان انجام داد. علت این امر این است که در حال حاضر شرایط اقتصادی دارای نوسانات بالایی می باشد که باید مدام به آن توجه نمود و ریسک ها را کاهش داد. هدف اصلی این پژوهش تعیین رابطه انعطاف پذیری مالی با ناتوانی مالی شرکت های تولیدی محصولات ورزشی است. نتایج نشان داد که انعطاف پذیری مالی با ناتوانی مالی شرکت های تولیدی محصولات ورزشی رابطه معناداری دارد. این نتایج نشان می دهد که شرکت ها برای ادامه فعالیت خود باید همواره دانش خود را به روز نمایند و ریسک های احتمالی را مورد بررسی و با آنها مبارزه منطقی نمایند. دنیای امروز دنیای پر ریسک و پر تغییری است که دانش های مختلف رو به رشد هستند و همواره شرکت ها با خطراتی روبه رو هستند. پیشنهاد می شود که با توجه به شرایط پر ریسک امروز همواره باید کمیته مدیریت ریسکی در جهت مقابله با ریسک ها و مخاطرات احتمالی در نظر داشته باشند. این کمیته باید به گونه ای ریسک ها را رصد نماید که مدیران و کارکنان همواره آماده مقابله با ریسک های موجود باشند. ایجاد زمینه های آموزش برای کارکنان در این زمینه مفید خواهد بود. مطالعه

تجربیات شرکت ها در زمینه های مختلف نیز در این زمینه کمک کننده است. در جهت غنی نمودن ادبیات پژوهش پیشنهاد می شود این تحقیق در سایر صنایع نیز مورد بررسی قرار گیرد.

منابع

- ✓ احمدپور، احمد، احمدپور، ابوذر، (۱۳۹۵)، بررسی رابطه بین تامین مالی، انعطاف پذیری مالی و نرخ رشد شرکتها، کنفرانس بین المللی پژوهش های نوین در مدیریت اقتصاد و حسابداری.
- ✓ پارسی، عبدالله، علی پور، سعید، (۱۴۰۱)، بررسی تاثیر عدم اطمینان محیطی بر رابطه بین ارزش وجوه نقد و ناتوانی مالی شرکتها پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه مطالعات نوین کاربردی در مدیریت، اقتصاد و حسابداری، دوره ۵، شماره ۴، صص ۱۴-۲۷.
- ✓ خدایی وله زاقرد، محمد، زارع تیموری، مهدی، (۱۳۸۹)، تاثیر انعطاف پذیری مالی بر تصمیمات سرمایه گذاری، مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار (مدیریت پرتفوی)، دوره ۱، شماره ۳، صص ۱۵۵-۱۷۳.
- ✓ چالاکی، پری، منصورفر، غلامرضا، کرمی، امیر، (۱۳۹۷)، بررسی تاثیر توانایی مدیریت بر ناتوانی مالی با تاکید بر انعطاف پذیری مالی، دانش حسابداری مالی، دوره ۵، شماره ۱، صص ۱۵۳-۱۸۰.
- ✓ حقیقت، حمید، بشیری، وهاب، (۱۳۹۱)، بررسی رابطه انعطاف پذیری مالی و ساختار سرمایه، دانش حسابداری، دوره ۳، شماره ۸، صص ۴۹-۷۱.
- ✓ عظیمی، حسین، جعفری، حمیدرضا، (۱۴۰۲)، تاثیر تحولات مدیریت دانش و سازگاری سازمانی بر ابعاد سه گانه فرآیند عملکرد داخلی، عملکرد مشتری و یادگیری و رشد. علوم و فنون مدیریت اطلاعات، دوره ۹، شماره ۲، صص ۳۳۹-۳۷۰.
- ✓ فیضی، حمیده، برادران حسن زاده، رسول، (۱۳۹۸)، تاثیر انعطاف پذیری مالی و محدودیت در تامین مالی بر مدیریت سود، تحقیقات حسابداری و حسابرسی، دوره ۱۱، شماره ۴۳، صص ۸۵-۱۰۲.
- ✓ محمدی نافچی، آرش، علیخانی، شهناز، (۱۴۰۲)، بررسی تاثیر پیش بینی سود و ناتوانی مالی با نقش میانجیگری توانایی مدیران در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه کنکاش مدیریت و حسابداری، دوره ۳، شماره ۲، صص ۲۱-۳۶.
- ✓ هدوی، سهیلا، صادقی مهر، حمیرا، محسنی، رضا، (۱۴۰۱)، بررسی و رتبه بندی عوامل عمده مؤثر بر ناتوانی مالی شرکت های هواپیمایی در ایران با استفاده از چارچوب فرآیند تجزیه و تحلیل سلسله مراتبی فازی، تحقیقات حسابداری و حسابرسی، در حال انتشار.
- ✓ Antonio J. Carrasco-Hernández, Daniel Jiménez-Jiménez, (2016), Knowledge management, flexibility and firm performance: The effects of family involvement, European Journal of Family Business, Volume 6, Issue 2, July–December 2016, Pages 108-117
- ✓ Bushra Meaad Ramadan, Samer Eid Dahiyat, Nick Bontis, Mahmoud Ali Al-dalahmeh, (2017) "Intellectual capital, knowledge management and social capital within the ICT sector in Jordan", Journal of Intellectual Capital, Vol. 18 Issue: 2, pp.437-462
- ✓ Karakara, A.A.-W., Sebu, J. and Dasmani, I. (2022), "Financial literacy, financial distress and socioeconomic characteristics of individuals in Ghana", African Journal of Economic and Management Studies, Vol. 13 No. 1, pp. 29-48.
- ✓ Sutrisno, Abdul, S., (2021), Financial Flexibility, Bankruptcy Risk And Capital Structure, International Journal of Economics, Business and Management Research, Vol. 5, No.02.

- ✓ Wickramasinghe, N. (2005). The Phenomenon of Duality: The Key to Facilitating the Transition from Knowledge Management to Wisdom for Inquiring Organizations. In Courtney et al. (Eds.), Inquiring organizations: Moving from Knowledge Management to Wisdom. Hershey, PA: Idea Group Publishing.
- ✓ Yu, D., (2014), Knowledge Management under the Background of Enterprise Bankruptcy, Proceedings of the 2014 International Conference on Advanced ICT (ICAICTE 2014), Published by Atlantis Press.