



بررسی تأثیر سرمایه در گردش بر عملکرد مالی با میانجی‌گری انعطاف‌پذیری مالی در شرکت‌های

تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

رحیم عابدی، عضو هیأت علمی گروه مدیریت، دانشگاه ارومیه

ستاره شمسی، دانشجوی کارشناسی ارشد مدیریت مالی، دانشگاه ارومیه

چکیده

شرکت‌ها دارای منابعی هستند که برای عملکرد مالی قوی و مزیت رقابتی حیاتی هستند. نخستین نوع از این منابع دارایی‌های مشهود چون اموال، ماشین‌آلات و تکنولوژی‌های فیزیکی دارای جانشین هستند که می‌توانند به آسانی در بازارهای آزاد، خرید و فروش شوند. نوع دوم دارایی‌های نامشهود، با ارزش، کمیاب، بدون جانشین و استراتژیکی هستند که برای ایجاد مزیت رقابتی و عملکرد مالی برتر، توانا هستند (نمازی و ابراهیمی، ۱۳۹۰).

انعطاف‌پذیری مالی نشانگر توانایی یک شرکت برای رویارویی برای مواجه شدن با اتفاقات آینده است (خدایی و زارع تیموری، ۱۳۸۹). مدیران بیان کرده‌اند که انعطاف‌پذیری نقش مهمی در توانمند ساختن آن‌ها در خصوص سرمایه‌گذاری در آینده ایفا می‌کند (بانسل و میتو^۱، ۲۰۰۴). بر مبنای بحث‌های صورت گرفته توسط مودیگیلیانی و میلر^۲ (۱۹۶۳) و میرزا^۳ (۱۹۸۴) مشکلات بازار سرمایه، حفظ انعطاف‌پذیری را برای شرکت‌ها جهت استفاده از فرصت‌های سودآور الزامی کرده است. از این رو شناسایی نقش انعطاف‌پذیری در عملکرد بنگاه‌های تجاری ضرورت می‌یابد.

بنابراین در این تحقیق تأثیر متغیر سرمایه در گردش با میانجی‌گری انعطاف‌پذیری مالی بر عملکرد مالی شرکت‌های تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران را بررسی کرده‌ایم و از متغیر اندازه شرکت بعنوان متغیر کنترلی استفاده کرده‌ایم.

۲- بیان مسئله و ضرورت انجام تحقیق

در اقتصاد پرچالش کنونی با فشارهای فزاینده محیطی و منابع خارجی محدود، دارایی‌ها و بدهی‌های جاری یعنی سرمایه در گردش بنگاه‌های اقتصادی از اهمیت زیادی برخوردار است. بنابراین هدف نهایی تمام شرکت‌های تجاری از انجام فعالیت، کسب سود است. شرکت‌ها می‌توانند سطح بهینه‌ای از سرمایه در گردش را دارا باشند که ارزش آنها را بیشینه نمایند. موجودی

با توجه به جایگاه سرمایه در فرایندهای سازمانی، مدیریت آن از اهمیت خاصی برخوردار می‌باشد. در این میان سرمایه در گردش به طور کلی در همه سازه‌ها و به خصوص در سازمان‌هایی با اندازه کوچک‌تر، بخش عظیمی از سرمایه سازمان را به خود اختصاص می‌دهد و مدیریت آن بر اساس مکانیزم‌های مدیریت عناصر زنجیره تأمین نیز از اهمیت به‌سزایی برخوردار است. هدف اصلی این تحقیق، بررسی تأثیر سرمایه در گردش بر عملکرد مالی با میانجی‌گری انعطاف‌پذیری مالی در شرکت‌های تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. در این تحقیق تأثیر متغیر سرمایه در گردش با استفاده از متغیر انعطاف‌پذیری مالی بعنوان متغیر میانجی بر متغیرهای عملکرد مالی که شامل حاشیه سود، سود هر سهم، بازده سرمایه‌گذاری و بازده حقوق صاحبان سهام بررسی می‌شود. اندازه شرکت بعنوان متغیر کنترلی مورد استفاده قرار گرفته است. جامعه آماری آن ۳۱۵ شرکت از شرکت‌های تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشند، حجم نمونه‌ی مورد مطالعه که به صورت روش حذف سیستماتیک انتخاب شده شامل ۷۸ شرکت از سالهای ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۴ است و از نرم‌افزار Excell برای طبقه‌بندی داده‌ها استفاده شد.

واژگان کلیدی: انعطاف‌پذیری مالی، عملکرد مالی، سرمایه، اوراق بهادار

۱- مقدمه

³ Mayers¹ Bancel & mitoo² Modigliani & Miler