



تحلیل محتوای درماندگی مالی

دکتر سید حسام وقفی^۱ ©

استادیار گروه حسابداری، دانشگاه پیام نور

دکتر حسین جوانشیری

دکترای حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد علوم و تحقیقات تهران

آتنا اسکندری

کارشناس ارشد حسابرسی

زینب نور بخش حسینی

گروه حسابداری، دانشگاه فنی و حرفه ای

(تاریخ دریافت: ۲۹ تیر ۱۴۰۰؛ تاریخ پذیرش: ۱۸ بهمن ۱۴۰۰)

یکی از نگرانی‌های اساسی اعتباردهندگان، سرمایه‌گذاران و دولت‌ها که تا حدودی از بروز زیان احتمالی آن‌ها جلوگیری می‌کند، تشخیص به موقع شرکت‌هایی است که در شرف درماندگی مالی قرار دارند. هدف: روش پژوهش تحلیل محتوای مقاله‌های منتشر شده‌ی با موضوع مرتبط با درماندگی مالی می‌باشد. روش پژوهش: جامعه آماری پژوهش، مقالات منتشر شده در درماندگی مالی، شامل ۱۱۸ مقاله چاپ شده در کلیه مجلات در حوزه‌ی حسابداری، حسابرسی، مالی در بازه زمانی سال‌های ۱۳۸۲ تا ۱۳۹۹ می‌باشد. در این پژوهش از روش آمار توصیفی و جهت تجزیه و تحلیل داده‌ها از نرم افزار اکسل استفاده شده است. یافته‌ها: یافته‌های تحقیق نشان می‌دهد که در ۴۷٪ مقالات موضوع درماندگی مالی به عنوان متغیر مستقل و ۳۲٪ به عنوان متغیر وابسته و ۵۸٪ به عنوان متغیر میانجی مورد استفاده قرار می‌گیرد. همچنین حدود ۴۰٪ این مقالات در مجلات حوزه حسابداری به چاپ رسیده‌اند. ۱۲٪ مقالات درماندگی مالی در حوزه مدیریت مالی و ۱۰٪ آنها در حوزه مالی به چاپ رسیده‌اند. نتیجه‌گیری: بطور کلی می‌توان بیان کرد که پژوهشگران ایرانی علاقه زیادی جهت تحقیق پیرامون درماندگی مالی دارند و همچنین می‌توان عنوان کرد که در پژوهش‌های بررسی شده درماندگی مالی در حوزه حسابداری، حسابرسی و مالی مورد بحث قرار گرفته است که این موضوع نشان از اهمیت حفظ سرمایه‌گذاران می‌باشد.

واژه‌های کلیدی: درماندگی مالی، تحلیل محتوا، مجلات حسابداری و مالی.

¹ vaghfi@pnu.ac.ir

مقدمه

ارزیابی درماندگی مالی از موضوعات مورد توجه سرمایه گذاران و ذینفعان شرکت محسوب می شود و یکی از نگرانی های اساسی سرمایه گذاران، اعتباردهندگان و دولت ها مطرح بوده است، در صورتی که شرکت هایی که در شرف درماندگی قرار دارند به موقع تشخیص داده شوند، می تواند تا حد زیادی از زیان های احتمالی ذینفعان جلوگیری کند. توسعه مدل های پیش بینی درماندگی مالی به عنوان یک موضوع مهم، همواره مورد توجه جامعه دانشگاهی و بنگاه های اقتصادی بوده است [۱۳]. اهمیت این موضوع برای ذینفعان به این علت است که شکست شرکت برای ذینفعان هزینه خواهد داشت. همچنین درماندگی مالی که منجر به اتلاف منابع می گردد می تواند در نتیجه عوامل درون سازمانی (نظام راهبری) و بیرون سازمانی (عوامل کلان اقتصادی) باشد. از سوی دیگر با اطلاع از میزان تأثیر عوامل اقتصادی و نظام راهبری بر درماندگی مالی شرکت ها، مدیران مالی می توانند با اقداماتی از درماندگی مالی شرکت پیشگیری کنند، سرمایه گذاران نیز با شناسایی فرصت های مناسب سرمایه گذاری، مخاطره سوخت سرمایه خود را کاهش دهند [۸]. به دلیل رقابت شرکت ها در یک محیط فعال، عواملی همچون کمبود منابع، ضعف مدیر در استفاده از منابع موجود و وضعیت نابسامان اقتصادی دولت ها دلیلی بر عدم انجام به موقع تعهدات شرکت ها شده و باعث می شود در آستانه حذف از این رقابت قرار بگیرند؛ پژوهشگرانی از قبیل (آلمن - شیراتا - اهلسون و ...) الگوهایی را با توجه به نسبت های مالی و سایر متغیرهای صورت های مالی شرکت ها، به منظور پیش بینی و تحلیل درماندگی مالی ارائه کردند که بر اساس آن ها می توان وضعیت شرکت را در مراحل مختلف درماندگی مالی پیش بینی کرده و برای جلوگیری از اتلاف منابع موجود در شرکت یا تجدید ساختار در مدیریت آن اقدام نمود تا ادامه رقابت و تداوم فعالیت میسر شود [۷]. با کسب دیدی عمیق در مورد وضعیت و جایگاه علم سنجی ضمن بررسی تولیدات و تأثیر آن ها از طریق مطالعات این حیطه از علم، می توان اهمیت آن را در تصمیم گیری و سیاست گذاری های آینده دریافت. تعداد تولیدات علمی به عنوان شاخص کمی به همراه تعداد استنادهای دریافتی و تأثیرگذاری تولیدات علمی به عنوان شاخص های کیفی بررسی می شوند. سنجش میزان انتشارات و تأثیر تولیدات علمی عموماً طبق مدارک نمایه شده در نمایه های استنادی انجام می پذیرد [۱۰]. با توسعه ی بازارهای پولی و مالی و حاکم شدن وضعیت رقابتی، بسیاری از شرکت های درمانده و ورشکسته از صحنه رقابت خارج می گردند. این موضوع موجب نگرانی صاحبان سرمایه شده لذا برای اینکه از سوخت شدن سرمایه های خود جلوگیری نمایند در پی پیش بینی بحران مالی شرکت ها هستند. بحران مالی و همچنین ورشکستگی واحدهای اقتصادی سبب زیان های هنگفتی در سطح خرد و کلان جامعه می شود [۹]. با توجه به اهمیت حفظ سرمایه سرمایه گذاران بازار بورس و همچنین اهمیت تحلیل پژوهش های پیشین و همچنین با توجه به بررسی به عمل آمده که حاکی از عدم وجود پژوهشی پیرامون درماندگی مالی در ساختار تحلیل محتوا در این پژوهش سعی شد با بررسی مقالات نشریه های حسابداری، حسابرسی و مالی در باب درماندگی مالی اثر محتوایی از نظر موضوعی، متغیرها، نشریه های منتشر شده و روش آماری این موضوع را بر تولید مقالات مورد بررسی قرار داد.

مبانی و پیشینه نظری پژوهش

مدیریت سود و درماندگی مالی

شرکت‌ها برای ادامه حیات خود به منابعی مانند وجه نقد کافی برای پرداخت به وام‌دهندگان هستند. اگر شرکت در کسب منابع برای رفع نیازهای خود ناتوان باشد، دچار درماندگی مالی می‌گردد [۱]. درماندگی مالی نقش مهمی در عملیات و سودآوری ایفا می‌کند [۳]. با توجه به اثر روش‌های برآوردی حسابداری در محاسبه سود، ممکن است مدیر با دلایلی از قبیل مسائل نقدینگی، اقدام به مدیریت سود کند، پس تحلیل‌های پیرامون کیفیت سود دارای اهمیت ویژه‌ای است. طبق مطالعات پیشین، کیفیت سود با سودمندی اطلاعات مالی در بازارهای سرمایه ارتباط دارد، از این رو میتوان ارتباط کیفیت سود با سودمندی پیش‌بینی‌کننده‌های درماندگی را نیز پیش‌بینی نمود. همچنین کیفیت سود از طریق ارتباط با ریسک ابتلا به درماندگی می‌تواند بر پیش‌بینی درماندگی تأثیرگذار باشد. قابل پیش‌بینی است که کیفیت سود پایین با خطر درماندگی بالا مرتبط است [۲۰]. با توجه به اینکه این موارد می‌تواند به‌عنوان یک علامت اولیه پریشانی در نظر گرفته شود، ممکن است ارتباط معنی‌داری بین کیفیت سود پایین و خطر درماندگی بالا مشاهده شود [۱۴]. بنابراین، کیفیت سود به‌عنوان جنبه مهم در ارزیابی سلامت مالی شرکت‌ها می‌باشد که در سال‌های اخیر و به خصوص در نتیجه‌ی رسوایی‌های مالی اخیر، در مرکز توجه قرار گرفت. نتایج پژوهش ایزدی‌نیا و همکارانش (۱۳۹۴) نشان از این است که مدیر در سال قبل از ورشکستگی به دستکاری ارقام واقعی (دستکاری درآمدها و دستکاری هزینه‌های تولیدی) اقدام می‌نماید، اما به دستکاری ارقام تعهدی سرمایه در گردش مبادرت نمی‌کند.

معیارهای مالی و درماندگی مالی

امروزه با رقابت شرکت‌ها در محیط فعال و از سوپی کمبود منابع و ضعف مدیریت در به کارگیری این منابع از جمله عواملی هستند که مانع انجام به موقع تعهدات برخی از این شرکت‌ها شده؛ بنابراین نسبت‌های مالی الگوهایی را برای پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت‌ها ارائه کردند [۶]. طبق پژوهش‌ها، نسبت‌های مالی، به‌عنوان ابزاری برای تعیین سلامت مالی و درماندگی مالی، مورد استفاده قرار می‌گیرند. وینگ‌یو و همکاران (۲۰۰۳) نسبت‌های مالی را که حاوی اطلاعاتی از قبیل ساختار سرمایه، سودآوری، توانایی پرداخت بدهی‌ها، نقدینگی و کارایی هستند، برای تعیین قدرت مالی و سلامت مالی شرکت‌های غیرمالی، به کار گرفته‌اند. نسبت‌های مالی به‌عنوان شاخص‌هایی از توان سودآوری و نقد شوندگی در نظر گرفته شده و از عوامل درون‌سازمانی موثر بر تحلیل درماندگی مالی محسوب می‌شوند. گسترده‌ترین ابزارها برای اندازه‌گیری عملکرد و سلامت و درماندگی مالی شرکت‌ها، نسبت‌های مالی هستند. نسبت‌های سودآوری وضعیت مالی کامل شرکت را اندازه می‌گیرد [۱۸]. شان و کریستوفر (۲۰۱۷) به مطالعه‌ای تحت عنوان "ارتباط بین درماندگی مالی و بازده سهام" پرداختند. نتایج تحقیق آن‌ها حاکی از یک رابطه قوی منفی بین بازده سهام و میزان درماندگی مالی شرکت‌ها می‌باشد. برور و همکاران (۲۰۱۲) نسبت‌های مالی را برای سنجش سلامت مالی و احتمال ورشکستگی شرکت‌ها استفاده نمودند. مزوز و

سرن (۲۰۱۲) تأثیر جریان‌های نقدی را بر پیش‌بینی ورشکستگی و تحلیل درماندگی مالی شرکت‌ها با کمک نسبت‌های مالی مورد بررسی قرار دادند.

جان‌زیتلو (۲۰۱۲)، شاخصی را برای سلامت مالی در جهت دستیابی به پایداری مالی، با استفاده از نسبت‌های مالی ارائه نمود. محسنی و رحیمیان (۱۳۹۷) عوامل مؤثر بر ورشکستگی را بررسی و کاربرد کارایی به‌عنوان متغیر پیش‌بینی‌کننده مبتنی بر رهیافت پنل دیتا لاجیت را بررسی نمودند. در نهایت نتایج نشان می‌دهند که متغیرهای نسبت مالی، آنی، نسبت سرمایه در گردش به مجموع دارایی‌ها، نسبت بازده کل دارایی و نسبت سود قبل هزینه مالی و مالیات به دارایی کل در مقایسه با متغیرهای توضیحی دیگر اثر بیشتری در معناداری مدل داشته و متغیر کارایی در مدل معنادار شده و علاوه بر این کل مدل از لحاظ برازش مدل معنادار شد. همچنین یافته‌های حاجیها و صابری روچی (۱۴۰۰) نشان می‌دهد که اصلاحات پر کاربرد که در طول دوره زمانی دو ساله قبل از درماندگی مالی شرکت‌ها به طور مستمر تکرار شده عبارتند از: عدم رعایت مقررات و قوانین با ۶۳، مغایرت با ۱۲۳، عدم حضور مدیر ذینفع با ۱۲۲، کاهش سود، کاهش ارزش کالا و دارایی‌ها با ۱۱۶، عدم دسترسی به اطلاعات و اسناد با ۱۰۲، تعدیلات سنواتی با ۱۰۱ مورد لذا می‌توان نتیجه گرفت با توجه به واژه‌های استخراج شده روش متن کاوی مؤثر در پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت خواهد بود.

حاکمیت شرکتی و درماندگی مالی

نظام راهبری شرکت‌ها با همسو کردن اهداف گروه‌های مختلف در شرکت؛ تلاش در پیشگیری از درماندگی مالی شرکت‌ها و ایجاد ارزش برای شرکت دارد. در واقع مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی ابزاری در جهت حفظ منافع سهامداران و اعتباردهندگان در برابر نوسانات و بحران‌های مالی می‌باشد [۱۳]. یکی از ساز و کارهای حاکمیت شرکتی حضور اعضای غیرموظف در هیأت مدیره است. اعضای موظف هیأت مدیره با حضور فیزیکی در شرکت، مسئولیت‌های عضویت در هیأت مدیره نیز دارند، اما عضو غیرموظف در هیأت مدیره با اینکه حضور فیزیکی در شرکت ندارد، اما در تصمیم‌گیری‌ها مشارکت دارد. از نظر نظارت بر مدیریت، مدیران غیرموظف نسبت به مدیران موظف در جایگاه بهتری قرار دارند، زیرا آن‌ها از کارکنان شرکت نبوده و اهتمام بیشتری برای نظارت بر مدیریت دارند [۱۲]. اعضای غیرموظف هیأت مدیره از طریق نظارت بر مدیران موظف، بر روی تصمیمات آنان نظارت دارند. بنابراین ترکیب هیأت مدیره می‌تواند بر عملکرد مالی شرکت‌ها مؤثر باشد. چنانچه اکثریت اعضای هیأت مدیره با مدیران مستقل غیرموظف باشد، کارایی هیأت مدیره بیشتر خواهد بود. استقلال هیأت مدیره، یعنی نداشتن منافع مالی به غیر از درآمدهای ناشی از عضویت در هیأت مدیره است. در نظر گرفتن منافع شرکت بیش از هر چیزی و تصمیم‌گیری بی‌طرفانه در مورد ذینفعان شرکت که از استقلال هیأت مدیره حاصل می‌شود، بستگی دارد [۱۵]. از مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی؛ هیأت مدیره شرکت‌ها هستند. بردارت (۲۰۱۴) عنوان می‌کند که ساختار مناسب حاکمیت شرکتی احتمال مواجهه با درماندگی مالی را تقلیل می‌دهد.

متغیرهای کلان اقتصادی و درماندگی مالی

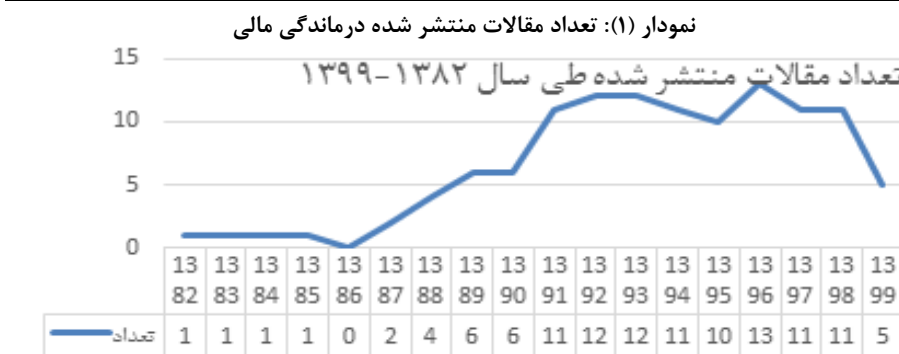
با تلفیق سه دسته از متغیرهای کلان اقتصادی، بازار و حسابداری می‌توان درماندگی مالی شرکت‌ها را پیش‌بینی کرد [۱۷]. نتایج بررسی صادقی و همکاران (۱۳۹۲) حاکی از آن است که اولاً؛ از بین عوامل نظام راهبری شرکت‌ها، عوامل افزایشده احتمال درماندگی مالی شامل بالا بودن قدمت فعالیت، نسبت اهرمی و تمرکز مالکیت بوده و اندازه‌ی شرکت، هزینه نمایندگی و نسبت جاری بالا از عوامل کاهشده احتمال درماندگی مالی می‌باشند. از شاخص‌های کلان اقتصادی نیز درآمد سرانه و رشد اقتصادی بالا در فضای کسب و کار شرکت‌ها، احتمال درماندگی مالی را کاهش و تورم افزایشده احتمال درماندگی شرکت‌ها است. ثانیاً؛ نقش عوامل کلان اقتصادی در سلامت و درماندگی مالی شرکت‌ها بالاتر از نقش عوامل نظام راهبری می‌باشد.

ریسک و درماندگی مالی

اهرم مالی به‌عنوان عاملی برای ارزیابی توانایی مالی شرکت، عنوان شده است و اهرم مالی، احتمال درماندگی مالی را بالا می‌برد. گسترش دامنه فعالیت واحدهای تجاری با ایجاد نیازهای مالی جدید که امکان تأمین از منابع داخلی و خارجی را دارد، از مسائل تأثیرگذار بر مخاطره و بازده سهم، تصمیمات مربوط به ساختار سرمایه است. استفاده از اهرم مالی با کاهش هزینه سرمایه شرکت ممکن است موجب افزایش ریسک مالی و هزینه درماندگی شود. وجود اهرم مالی در ساختار سرمایه شرکت‌ها باعث ایجاد ریسک مالی می‌شود. هنگامی که این ریسک با ریسک درماندگی مالی باشد، تأثیری متفاوت بر بازده سهام دارد [۱۱]. پژوهش‌های متفاوتی که انجام شده، به ارزیابی تأثیر اهرم مالی بر عملکرد شرکت پرداختند، که نتیجه این ارزیابی منفی به دست آمد، که نشان دهنده این است که اهرم مالی شرکت‌ها، افزایشده ریسک آن‌ها است [۴].

روش پژوهش

روش استفاده شده در این مقاله، تحلیل محتوا می‌باشد. این پژوهش از لحاظ نوع پژوهش در دسته پژوهش‌های توصیفی و از لحاظ زمان بندی، در زمره پژوهش‌های پس رویدادی می‌باشد و از لحاظ هدف کاربردی می‌باشد. هدف از تحلیل محتوا بررسی کمی و کیفی یک موضوع در پژوهش‌های قبلی است. در ابتدا موضوع مورد بررسی انتخاب می‌شود، سپس بر اساس آن به تحلیل روش‌های آماری، متغیرهای مستقل و وابسته، حوزه مجلات چاپ شده پرداخته می‌شود. بازه زمانی این تحقیق از سال ۱۳۸۲ تا ۱۳۹۹ شامل تمامی مقالات درماندگی مالی می‌باشد که شامل ۱۱۸ مقاله چاپ شده در تمامی مجلات مرتبط با حوزه حسابداری و حسابرسی می‌شود. نمودار زیر تعداد مقالات چاپ شده هر سال را نشان می‌دهد:



در پژوهش حاضر، روش آمار توصیفی و برای تجزیه و تحلیل داده ها نرم افزار اکسل به کار گرفته شد. در تحلیل داده ها از آمار توصیفی مانند دسته بندی داده ها طبق توزیع فراوانی، درصد فراوانی، رسم جداول و نمودارها استفاده شده است.

پرسش های پژوهش

۱. توزیع فراوانی مقالات حوزه درماندگی مالی بیشتر با چه روشی و از طریق چه متغیرهایی انجام شده است؟
۲. چه میزان از توزیع فراوانی مقالات منتشر شده در باب موضوع درماندگی می باشد؟
۳. درماندگی مالی در مقالات به عنوان چه نوع متغیری بیشتر مدنظر بوده است؟
۴. بیشترین توزیع فراوانی مربوط به کدام روش پژوهشی می باشد؟
۵. بیشترین توزیع فراوانی مربوط به استفاده از کدام مدل درماندگی مالی است؟
۶. مقالات درماندگی مالی بیشتر با چه نوع نرم افزاری مورد بررسی قرار گرفته اند؟
۷. مقالات درماندگی مالی بیشتر در چه نشریاتی به چاپ رسیده اند؟

یافته های پژوهش

در پاسخ به سوال اول، مقالات از منظر نوع متغیر و روش کار، طبقه بندی شده و در جدول زیر ارائه می شوند:

تحلیل	نوع متغیر (درصد)
نتایج نشاندهنده آن است که سرمایه گذار به بند تداوم فعالیت گزارش حسابرسی شرکت واکنش بیش از اندازه (مثبت و منفی) داشته و همچنین درماندگی مالی بر تأخیر گزارش حسابرسی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران موثر نبوده است. متغیرهای مالی تواماً و همچنین اظهار نظر حسابرسان مستقل، هر دو توانایی پیش بینی ورشکستگی در دوره مالی آینده را خواهند داشت.	فکر (مهری ۱۴۶۴)

نوع متغیر (درصد)	تحلیل
	<p>نتایج حکایت دارد که متغیرهای درماندگی صورت‌های مالی حسابرسی شده بار اطلاعاتی مناسبی جهت پیش بینی تغییر حسابرسی شرکت‌ها دارا بوده ولی در تحقیق دیگری رابطه معناداری به دست نیامد.</p> <p>تمامی بررسی‌های انجام شده در این زمینه نشان می‌دهند که اثر مستقیم و معناداری بین ارتباطات سیاسی و هزینه‌های نمایندگی و تاثیر ارتباطات سیاسی با بحران مالی شرکت‌ها منفی و معنادار است. همچنین یافته‌ها حاکی از اثر منفی و معنادار کیفیت حسابرسی با هزینه‌های نمایندگی و بحران مالی دارد. کیفیت حسابرسی ارتباط منفی و معناداری بر بحران مالی و رابطه بین ارتباطات سیاسی و هزینه‌های نمایندگی دارد.</p> <p>نتایج بیان می‌کند که بین ویژگی هیئت مدیره و امتیاز التمن و اوهلسون رابطه معناداری وجود ندارد. بعلاوه یکی از دلایل درماندگی مالی شرکت‌ها، کاهش درصد مدیران غیرموظف هیئت مدیره در شرکت‌های درمانده مالی در مقایسه با شرکت‌های غیردرمانده مالی بررسی شده است.</p> <p>راهبری شرکتی در تقلیل بحران‌های مالی نقش معناداری دارد. اما دستورالعمل کنترل‌های داخلی نتوانست نقش یاد شده را بهبود بخشد.</p>
سود شرکت (۰.۱۳۴)	<p>در شرکت‌های فاقد بحران مالی، هموارسازی سود با بازده سهام و بازده غیرعادی سهام رابطه منفی و معنی‌دار دارد، ولی در شرکت‌های دارای بحران مالی رابطه مثبت و معنی‌داری بین هموارسازی سود با بازده سهام می‌باشد، در حالی که با بازده غیرعادی سهام رابطه معنی‌دار ندارد. بحران مالی اثر منفی و معنی‌داری بر هر سه متغیر احتمال تقلب، مدیریت سود و ارزش سهام دارد.</p> <p>نتایج بررسی‌ها نشان می‌دهد که تأثیر معناداری بین ورشکستگی شرکت‌ها بر دستکاری‌های واقعی و ساختگی سود وجود دارد. بعلاوه ضمن افزایش احتمال درماندگی مالی شرکت‌ها، میزان دستکاری سود حسابداری توسط مدیر افزایش می‌یابد. مشخص گردید بحران مالی بر پایداری سود اثر منفی و معناداری داشته و بر توانایی پیش بینی سود تأثیر مثبت و معناداری می‌گذارد.</p> <p>یافته‌های این تحقیق نشان می‌دهد که کیفیت سود ضمن بهبود دقت مدل حسابداری در پیش بینی ورشکستگی تأثیرگذار بوده یعنی سود با کیفیت بالاتر توانایی پیش‌بینی کنندگی بالاتری خواهد داشت.</p> <p>در بیشتر موارد بحران مالی با خصوصیات حاصل از ویژگی‌های کیفی سود رابطه معنادار دارد.</p>
نسبت‌های مالی (۰.۱۲۲)	<p>شرکت‌هایی که سودآوری کمتر و بدهی‌های بلندمدت بیشتری دارند و از نقدینگی کمتری نسبت به سایرین برخوردارند در معرض خطر درماندگی مالی بیشتری قرار دارند.</p> <p>بین اقلام تعهدی اختیاری با سطح ریسک سیستماتیک و سطح ریسک ناتوانی مالی شرکت‌ها ارتباط وجود دارد. نسبت مجموع اقلام تعهدی غیرعملیاتی به مجموع دارایی‌ها بر رتبه Z آلتمن تأثیر معنادار دارد. همچنین نتایج بررسی سایر پژوهش‌ها نشان‌دهنده این است که مدیریت شرکت در سال قبل از ورشکستگی به دستکاری اقلام واقعی می‌پردازد و شرکت‌های ورشکسته در سال قبل از</p>

تحلیل	نوع متغیر (درصد)
ورشکستگی، چه از طریق دستکاری اقلام تعهدی و چه از طریق فعالیت های واقعی، به مدیریت سود اقدام کردند.	
کیفیت گزارشگری مالی در شرکت های غیردرمانده مالی پایین تر از شرکت های درمانده مالی در بورس اوراق بهادار تهران بوده و پایداری کمتری داشتند گرچه ممکن است اطلاعات مالی با اندکی دستکاری در ایران تهیه گردند، ولی می توان به نسبت های مالی به وضعیت آتی آن ها از نظر بحران یا عدم بحران مالی اتکا داشت.	
بین نسبت های نقدینگی سنتی و مخارج سرمایه ای، همبستگی معنی داری وجود نداشته و ارائه آن ها در کنار هم تصویری روشن تر از برقراری فرض تداوم فعالیت واحد تجاری ارائه می کنند.	
سرعت شرکت های کوچک و متوسط در تعدیل میزان وجه نقد نگهداری شده برای رسیدن به سطح هدفمند خود تحت تأثیر فرصت های رشد، محدودیت های مالی و درماندگی مالی قرار می گیرد.	
نتایج نشان می دهند که ارتباط معنی داری بین اهرم مالی و ریسک درماندگی مالی است.	
نتایج بررسی ها نشان می دهد که ترکیب اطلاعات حسابداری و بازار، توانایی پیش بینی کنندگی بهتری برای درماندگی شرکت ها دارد.	
مهم ترین دلیل ورشکستگی شرکت ها عدم شناخت بازار عنوان شد. نسبت کل بدهی به کل دارایی و خصوصیت مدیران جزو سایر عوامل کلیدی ورشکستگی ارائه شد.	
رفتار الگوهای پیش بینی درماندگی مالی هم به لحاظ متغیرهای تاثیرگذار و هم توانایی پیش بینی در دوره های رکود و رونق، با یکدیگر متفاوت بوده و تحت تأثیر چرخه بازار سرمایه قرار می گیرد. هم اینکه روش ماشین بردار پشتیبان نسبت به روش رگرسیون لجستیک قابلیت پیش بینی بیشتری دارد.	
درماندگی مالی تأثیر معناداری بر سیاست سرمایه در گردش نداشته و شرکت های درمانده مالی که فرصت سرمایه گذاری دارند، سرمایه گذاری را متناسب با فرصت های موجود افزایش داده و شرکت های درمانده مالی بدون تمرکز بر فرصت سرمایه گذاری اقدام به افزایش سطح سرمایه گذاری نمودند.	
نتایج نشان داده از بین متغیرهای پژوهش، دو متغیر سود انباشته و سود عملیاتی بیشترین اثر را در تشخیص تداوم فعالیت برخوردارند.	
نتایج حاکی از افزایش مانده وجه نقد نگهداری شده در شرکت با افزایش میزان نوسان های بازده سهام و افزایش ریسک ورشکستگی است. یافته های این پژوهش با مفاهیم مطرح در نظریه توازن ایستا سازگار است. هم چنین بازده سهام شرکت های درمانده به وضوح کمتر از بازده شرکت های سالم در بورس اوراق بهادار تهران است. بنابراین سرمایه گذاران برای سرمایه گذاری در سهام شرکت های درمانده پاداش دریافت نمی کنند. بعلاوه به لحاظ آماری، اندازه و B/M به ریسک درماندگی ارتباطی نداشت، اما تأثیر نوسان های غیرسیستماتیک را می توان در ریسک درماندگی مالی مشاهده نمود.	

تحلیل	نوع متغیر (درصد)
<p>با توجه به نتایج مشخص گردید الگوهای اسپریگیت و والاس توسعه یافته با نسبت‌های جریان وجوه نقد و متغیرهای کلان اقتصادی از متغیرهای مؤثری برای پیش‌بینی بحران مالی برخوردارند. پس نسبت‌های جریان نقدی قدرت پیش‌بینی کنندگی را تا ۸۸ درصد افزایش می‌دهند.</p> <p>صرفاً بین دو متغیر وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی و وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی با متغیر وابسته تداوم فعالیت واحد تجاری ارتباط مثبتی برقرار است. پس با افزایش این دو متغیر فرض تداوم فعالیت شرکت شدت می‌گیرد.</p> <p>نسبت‌های مورد بررسی قدرت پیش‌بینی کنندگی تا ۸۸ درصد را داشته و اختلاف معنی‌داری بین الگوی جریان وجه نقد شرکت‌های درمانده مالی و سالم مالی وجود دارد.</p>	
<p>تنوع شرکتی اثری معنادار بر ریسک ورشکستگی شرکت‌ها ندارد.</p> <p>میزان خطر ورشکستگی شرکت‌ها با افزایش متنوع‌سازی تجاری کاهش می‌یابد و عدم وجود رابطه بین متنوع‌سازی جغرافیایی و ریسک ورشکستگی در شرکت‌هاست.</p> <p>تنها استراتژی شتاب میان‌مدت که دوره تشکیل و نگهداری ۶ ماهه را استفاده می‌کند پر بازده است.</p> <p>مالکیت متقابل با رقابت بازار محصول رابطه مستقیم و معنادار دارد و رقابت بازار محصول با کارایی دارای رابطه معکوس و معنادار است. در ضمن مالکیت متقابل به صورت غیرمستقیم با تأثیر متغیر میانجی رقابت بازار محصول با کارایی رابطه معکوس و معنادار دارد.</p> <p>بیش اطمینانی و خودشیفتگی اثر مستقیم و معنادار بر درماندگی مالی دارد.</p> <p>روند ورشکستگی شرکت‌ها در ایران، فرایندی تدریجی و درازمدت نبوده، بلکه شرکت‌ها تحت تأثیر نوسانات اقتصادی و متغیرهای سیاستی در کوتاه مدت ورشکسته می‌شوند.</p> <p>اکثر پژوهش‌ها، ارتباط محافظه‌کاری و ورشکستگی را تأیید کرده‌اند. در شرکت‌های بدون بحران مالی، رابطه مثبت و معناداری بین محافظه‌کاری با بازده سهام و بازده غیرعادی سهام برقرار است که بیانگر این است شرکت‌های دارای بحران مالی، سیاست‌های محافظه‌کارانه بیشتری نسبت به شرکت‌هایی که بحران مالی ندارند اتخاذ می‌کنند.</p> <p>افزودن سرمایه فکری، سرمایه انسانی و سرمایه ساختاری به الگوهای پیش‌بینی بحران مالی، سطح دقت آن‌ها را افزایش داده است.</p> <p>اطلاعات حسابداری در پیش‌بینی ورشکستگی سودمندی بیشتری را نسبت به اطلاعات بازار دارا بوده و اطلاعات بازار مکمل خوبی برای اطلاعات حسابداری در پیش‌بینی ورشکستگی نیست. بین توانایی مدیران و ریسک ورشکستگی شرکت‌ها رابطه منفی برقرار است. ولی در برخی از پژوهش‌ها عملکرد الگوهای پیش‌بینی بحران مالی با حضور توانمندی مدیر به طور معنی‌داری بالاتر از الگوهای مبتنی بر نسبت‌های مالی در روش‌های طبقه‌بندی کننده است.</p>	<p>۳ نیر (۲۰۰۷)</p>

همان طور که در نمودار زیر مشاهده می‌کنید بیشتر مقالات درماندگی با حدود ۵۱٪ با استفاده از نسبت‌های مالی انجام گرفته است و بین استفاده از متغیرهای نظام راهبری و متغیرهای مربوط به سود تفاوت اندکی مشاهده می‌شود که به ترتیب ۱۴٪ و ۱۳٪ سهم می‌برند و ۲۰٪ نیز به سایر متغیرها اختصاص دارد. نمودار(۲): درصد بر اساس نوع متغیر



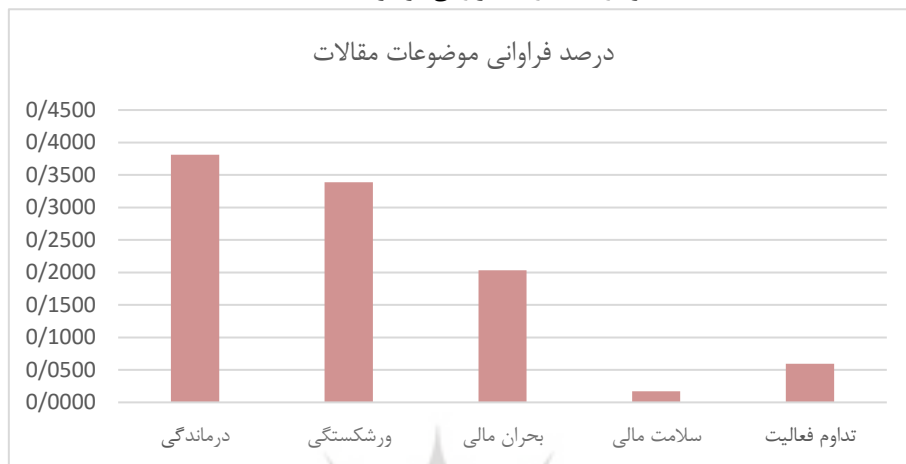
در پاسخ به سوال دوم که درصد موضوعی درماندگی مالی را مدنظر دارد، پس از بررسی ۱۱۸ مقاله مرتبط با آن مشاهده شد که ۴۵ مقاله از درماندگی مالی استفاده کرده‌اند.

جدول (۲): بررسی موضوعی مقالات

نوع کار	تعداد	درصد فراوانی موضوعات مقالات
درماندگی	۴۵	۰,۳۸۱۴
ورشکستگی	۴۰	۰,۳۳۹۰
بحران مالی	۲۴	۰,۲۰۳۴
سلامت مالی	۲	۰,۰۱۶۹
تداوم فعالیت	۷	۰,۰۵۹۳
جمع	۱۱۸	۱

همان طور که در شکل زیر مشاهده می‌شود، ۳۸٪ مربوط به درماندگی مالی، ۳۳٪ مربوط به موضوع ورشستگی و ۲۰٪ مربوط به موضوع بحران مالی می‌باشد:

نمودار (۳): درصد فراوانی موضوعات مقالات



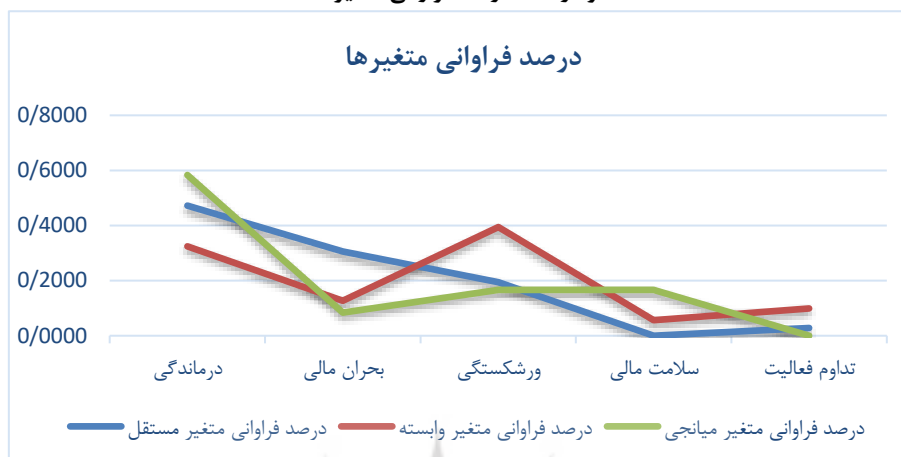
در پاسخ به سوال سوم، درماندگی مالی در حدود ۵۸٪ مقالات به عنوان متغیر میانجی و ۴۷٪ به عنوان متغیر مستقل و ۳۲٪ به عنوان متغیر وابسته مورد استفاده قرار گرفته است.

جدول (۳): درصد فراوانی متغیرها

موضوع	درصد فراوانی متغیر مستقل	درصد فراوانی متغیر وابسته	درصد فراوانی متغیر میانجی
درماندگی	۰,۴۷۲۲	۰,۳۲۳۹	۰,۵۸۳۳
بحران مالی	۰,۳۰۵۶	۰,۱۲۶۸	۰,۰۸۳۳
ورزشکستگی	۰,۱۹۴۴	۰,۳۹۴۴	۰,۱۶۶۷
سلامت مالی	۰	۰,۰۵۶۳	۰,۱۶۶۷
تداوم فعالیت	۰,۰۲۸۷	۰,۰۹۸۶	۰
جمع	۱	۱	۱

پس از درماندگی مالی، بحران مالی با ۳۰٪ استفاده به عنوان متغیر مستقل، ورزشکستگی با حدود ۳۹٪ درصد به عنوان متغیر وابسته و ورزشکستگی مالی و سلامت مالی با حدود ۱۶٪ به عنوان متغیر میانجی استفاده شده است.

نمودار (۵): درصد فراوانی متغیرها



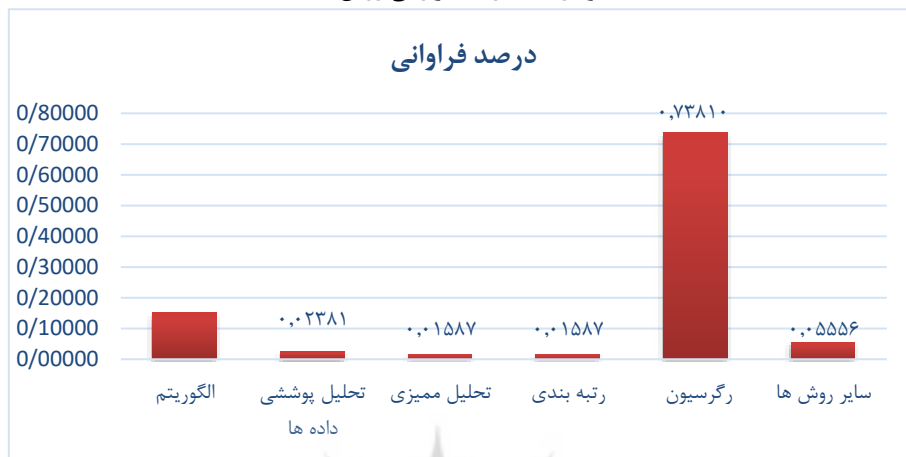
پاسخ سوال چهارم نشان می‌دهد که روش رگرسیون و الگوریتم بیشترین استفاده را در درماندگی مالی دارند.

جدول (۴): روش پژوهش

درصد فراوانی	روش پژوهش
۰,۱۵۰۷۹	الگوریتم
۰,۰۲۳۸۱	تحلیل پوششی داده‌ها
۰,۰۱۵۸۷	تحلیل ممیزی
۰,۰۱۵۸۷	رتبه بندی
۰,۷۳۸۱۰	رگرسیون
۰,۰۵۵۵۶	سایر روش‌ها
۱	جمع

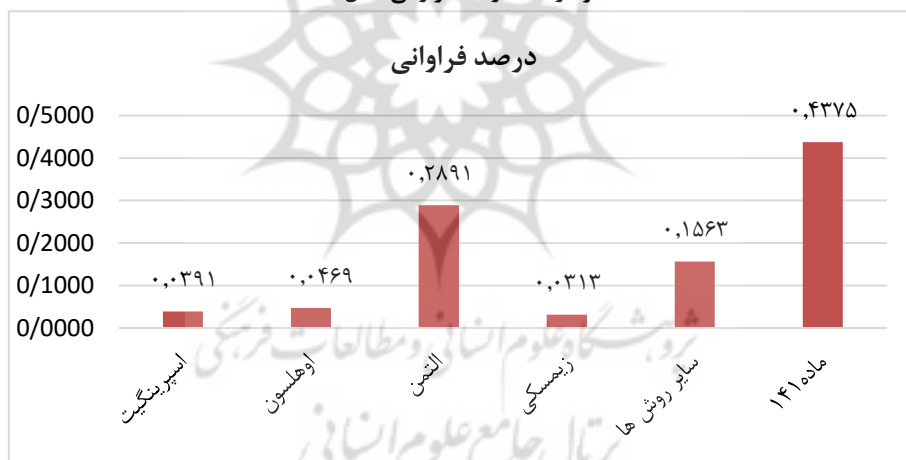
همان‌طور که در نمودار زیر مشاهده می‌کنید رگرسیون با حدود ۷۳٪ به عنوان بیشترین روش پژوهش در حوزه درماندگی مالی مورد استفاده قرار گرفته است:

نمودار (۶): درصد فراوانی روش ها



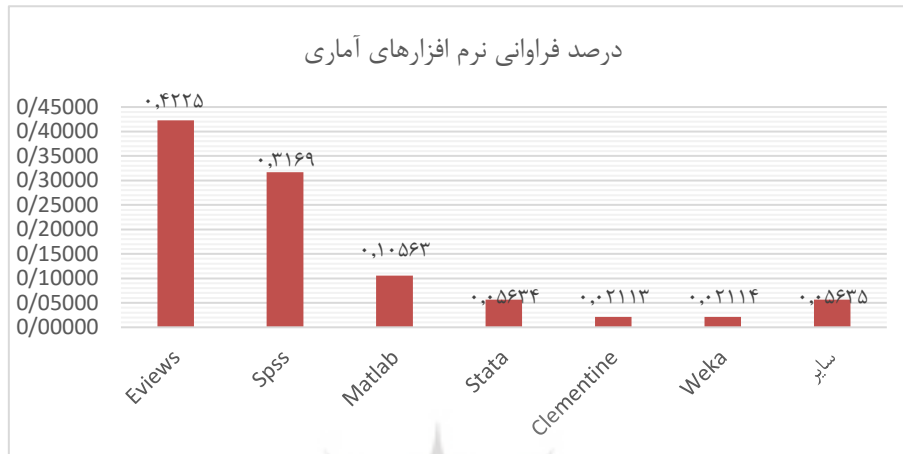
در پاسخ به سوال پنجم، نمودار زیر نشان می‌دهد که ۴۳٪ مقالات درماندگی مالی با استفاده از ماده ۱۴۱ و ۲۹٪ مقالات با مدل آلتمن مورد بررسی قرار گرفته است:

نمودار (۷): درصد فراوانی مدل ها



در پاسخ به سوال ششم، مشاهده گردید که Eviews و Spss به ترتیب با حدود ۴۲٪ و ۳۱٪ بیشترین نرم‌افزارهای استفاده شده در مقالات بوده‌اند.

نمودار (۸): درصد فراوانی نرم افزارهای آماری



در پاسخ به سوال هفتم، همان طور که در جدول زیر مشاهده می کنید بیشتر مقالات درماندگی مالی در حوزه پژوهشی قرار دارند و حدود ۴۰٪ این مقالات در مجلات حوزه حسابداری به چاپ رسیده اند. ۱۲٪ مقالات درماندگی مالی در حوزه مدیریت مالی و ۱۰٪ آنها در حوزه مالی به چاپ رسیده اند و بقیه مقالات درماندگی در سایر حوزه ها قرار دارند.

جدول (۵): نشریه ها

نام نشریه ها	صاحب امتیاز	رتبه ی پژوهشی	حوزه فعالیت-زمینه تخصصی	تعداد	درصد فراوانی	درصد فراوانی هر حوزه
مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار	دانشگاه آزاد اسلامی	پژوهشی	بازار سرمایه و پول	۱۰	۰.۰۹۲۶	۰.۰۹۲۶
بررسی های حسابداری و حسابرسی	دانشگاه تهران	پژوهشی	حسابداری	۱۰	۰.۰۹۲۶	۰.۴۰۴۷
پژوهش های تجربی حسابداری	دانشگاه الزهرا (س)	پژوهشی		۷	۰.۰۶۴۸	
پژوهش های حسابداری مالی	دانشگاه اصفهان	پژوهشی		۱۸	۰.۱۶۶۷	
دانش حسابداری مالی	دانشگاه بین المللی امام خمینی (ره)	پژوهشی		۵	۰.۰۴۶۳	

نام نشریه ها	صاحب امتیاز	رتبه ی پژوهشی	حوزه فعالیت-زمینه تخصصی	تعداد	درصد فراوانی	درصد فراوانی هر حوزه
مطالعات تجربی حسابداری مالی مطالعات حسابداری و حسابرسی	دانشگاه علامه طباطبایی (ره)	پژوهشی		۲	۰,۰۱۸۵	
	انجمن حسابداری ایران	ترویجی		۲	۰,۰۱۸۵	
پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی دانش حسابداری	دانشگاه آزاد اسلامی	پژوهشی	حسابداری و حسابرسی	۳	۰,۰۲۷۸	۰,۰۸۳۳
	دانشگاه باهنر کرمان	پژوهشی		۶	۰,۰۵۵۶	
پیشرفت‌های حسابداری	دانشگاه شیراز	پژوهشی	حسابداری و مالی	۲	۰,۰۱۸۵	۰,۰۱۸۵
حسابداری مدیریت	دانشگاه آزاد اسلامی	پژوهشی	حسابداری و مدیریت	۷	۰,۰۶۴۸	۰,۰۶۴۸
دانش حسابرسی	دیوان محاسبات کشور	پژوهشی	حسابرسی	۴	۰,۰۳۷۰	۰,۰۳۷۰
دانش مالی تحلیل اوراق بهادار	دانشگاه آزاد اسلامی	پژوهشی	دانش مالی	۶	۰,۰۵۵۶	۰,۰۵۵۶
دانش سرمایه‌گذاری	انجمن مهندسی مالی ایران	پژوهشی	سرمایه گذاری	۷	۰,۰۶۴۸	۰,۰۶۴۸
پژوهش‌های کاربردی در گزارشگری مالی	مرکز تحقیقات تخصصی حسابداری و حسابرسی سازمان حسابرسی	پژوهشی	گزارشگری مالی	۲	۰,۰۱۸۵	۰,۰۱۸۵
بورس اوراق بهادار مدیریت دارایی و تأمین مالی	سازمان بورس اوراق بهادار تهران	پژوهشی	مالی	۶	۰,۰۵۵۶	۰,۱۰۱۹
	دانشگاه اصفهان	پژوهشی		۵	۰,۰۴۶۳	
تحقیقات مالی	دانشگاه تهران	پژوهشی	مدیریت مالی	۵	۰,۰۴۶۳	۰,۱۲۰۴

نام نشریه ها	صاحب امتیاز	رتبه ی پژوهشی	حوزه فعالیت-زمینه تخصصی	تعداد	درصد فراوانی	درصد فراوانی هر حوزه
چشم انداز مدیریت مالی	دانشگاه شهید بهشتی	پژوهشی		۲	۰,۰۱۸۵	
راهبرد مدیریت مالی	دانشگاه الزهرا (س)	پژوهشی		۶	۰,۰۵۵۶	
سایر مجلات (مجله اقتصاد و مدیریت، پژوهش پولی بانکی، مطالعات حسابداری)	-	پژوهشی	مدیریت مالی، حسابداری	۳	۰,۰۲۷۸	۰,۰۲۷۸
جمع						
۱۱۸						
۱						

بحث و نتیجه گیری پژوهش

با توجه به افزایش میزان ورشکستگی شرکت ها در سال های اخیر، بررسی علل و عوامل مؤثر بر این موضوع امری اجتناب ناپذیر است. با توجه به اینکه معمولاً ورشکستگی موضوعی نیست که در کوتاه مدت اتفاق بیفتد و معمولاً از نقطه شروع تا ورشکستگی کامل گاهی چندین سال زمان سپری می شود، لذا مراحل قبل از ورشکستگی مانند درماندگی مالی و بحران مالی، اهمیت بسیار زیادی در جلوگیری از رسیدن شرکت به وضعیت ورشکستگی کامل دارند، و با بررسی وضعیت شرکت، و همچنین علل رسیدن شرکت به این مرحله، می توان از پیشروی بحران و درماندگی جلوگیری نمود. در این پژوهش به بررسی مقالات منتشر شده در حوزه درماندگی مالی بین سال های ۱۳۸۲ تا ۱۳۹۹ پرداخته شده است. نتایج بدست آمده نشان می دهد در این بازه زمانی ۱۱۸ مقاله مرتبط در نشریات علمی مصوب وزارت علوم به چاپ رسیده است. بررسی زمانی چاپ مقالات بیانگر این موضوع است که در دهه ۹۰ توجه بیشتری به موضوع درماندگی مالی و به تبع آن ورشکستگی شرکت ها شده است، که این خود نشان دهنده اهمیت فزاینده بررسی و تحلیل علل و عوامل درماندگی شرکت ها می باشد، چرا که در دهه ی اخیر شرکت های بسیاری با موضوعات بحران های مالی، درماندگی مالی و ورشکستگی مواجه بوده اند. جدول ۱ نشان می دهد که از لحاظ نوع متغیر، نسبت های مالی با ۵۱٪ بیشترین میزان بررسی با درماندگی مالی را داشته است. از ۱۱۸ مقاله منتشر شده، ۴۵ مقاله (۳۸٪) با موضوع درماندگی مالی، ۴۰ مقاله (۳۴٪) با موضوع ورشکستگی و ۲۴ مقاله (۲۰٪) هم با موضوع بحران مالی کار شده اند، که بیانگر توجه ویژه به مباحث ورشکستگی و مباحث پایه ای آن می باشد. در بین روش های بررسی درماندگی، رگرسیون با بیش از ۷۳ درصد استفاده، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده که می توان گفت روش اصلی کار در این زمینه رگرسیون می باشد. اما در بررسی مدل ورشکستگی مشاهده شد که بیش از ۴۳ درصد از مقالات با استفاده

از ماده ۱۴۱ قانون تجارت و حدود ۲۹ درصد مقالات از روش آلتمن استفاده کرده‌اند. همچنین نرم‌افزارهای Eviews با ۴۲ درصد و Spss با ۳۱ درصد بیشترین کاربرد را در مقالات داشته‌اند. همچنین بررسی تعدادی مقالات منتشر شده در مجلات نشان می‌دهد حدود ۴۰ درصد مقالات در نشریات حوزه‌ی حسابداری، ۱۲ درصد در حوزه‌ی مدیریت مالی و ۱۰ درصد در حوزه‌ی مالی به چاپ رسیده‌اند. یافته‌های فوق می‌تواند کمک فراوانی به افرادی که خواهان مطالعات بیشتری در این زمینه هستند داشته باشد. با توجه به بررسی موضوعات کار شده در این حوزه، می‌توان موضوعات دیگری که ممکن است نقش مهمی در شناسایی وضعیت درماندگی شرکت‌ها داشته باشند و کمتر مورد توجه قرار گرفته باشد را ذکر کرد، که تحقیقات آتی می‌تواند در این زمینه‌ها صورت گیرد، این موضوعات عبارت‌اند از: نقش کمیته حسابرسی و ویژگی‌های آن بر درماندگی مالی که با توجه به اینکه قوانین پیرامون کمیته حسابرسی در ایران نوپا می‌باشد لذا این موضوع همچنان برای محققان آتی می‌تواند جذاب باشد و همچنین پژوهش پیرامون ویژگی‌های شخصیتی مدیران شرکت‌ها و تاثیر آن بر درماندگی مالی که می‌توان در حوزه مالی رفتاری نیز طبقه بندی کرد، مغفول مانده است. از محدودیت‌های تحقیق می‌توان این موضوع را بیان نمود که در پژوهش‌های انجام شده به درماندگی مالی در فضای غیر از بورس ایران پرداخته نشده است تا بتوان به تفکیک تحلیل جهت سرمایه‌گذاران در بازار فرابورس ارائه کرد.

فهرست منابع

۱. ایزدی‌نیا، ناصر؛ منصورفر، غلامرضا و رشیدی‌خزایی، موسی (۱۳۹۴). "درماندگی مالی به‌عنوان عاملی برای وقوع مدیریت سود". **راهبرد مدیریت مالی**، سال سوم، شماره دهم، صص ۲۵-۴۷.
۲. حاجیه‌ها، زهره، صابری روچی، محمدرضا (۱۴۰۰). "متن کاوی و پیش بینی درماندگی مالی". **مطالعات حسابداری و حسابرسی**، انجمن حسابداری ایران، شماره ۳۸، ۳۹-۵۲.
۳. حسینی، زهرا (۱۳۹۰). "بررسی تأثیر شدت سرمایه بر رابطه اهرم مالی و درماندگی مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران". پایان‌نامه کارشناسی ارشد دانشگاه سیستان و بلوچستان.
۴. رحیمیان، نظام‌الدین؛ توکل‌نیا، اسماعیل و قربانی، محمود (۱۳۹۳). "درماندگی مالی و تأخیر گزارش حسابرسی". **دانش حسابداری مالی**، شماره ۲، صص ۵۷-۷۸.
۵. زراعت‌پیشه، زهرا (۱۳۹۵). "بررسی تأثیر استقلال هیأت مدیره بر ارتباط بین درماندگی درماندگی مالی و سیاست‌های متهورانه مالیاتی شرکت‌ها در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران". پایان‌نامه کارشناسی ارشد دانشگاه مازندران.
۶. سلمانیان، مریم، دارابی، رویا (۱۳۹۶). "بررسی تحلیلی درماندگی مالی". **مطالعات حسابداری و حسابرسی**، انجمن حسابداری ایران، شماره ۲۲، ۴۷-۶۴.
۷. شعبانی، امید (۱۳۹۵). "بررسی استراتژی شرکت بر رابطه بین ساختار حاکمیت شرکتی و درماندگی مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده بورس اوراق بهادار تهران". پایان‌نامه کارشناسی ارشد مؤسسه آموزش عالی غیردولتی غیرانتفاعی آمل.
۸. صادقی، حسین؛ رحیمی، پریسا و سلمانی، یونس (۱۳۹۳). "تأثیر عوامل کلان اقتصادی و نظام راهبری بر درماندگی مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران". **اقتصاد پولی، مالی**، شماره ۸، صص ۱۰۷-۱۲۷.
۹. عثمانی، محمدقسیم، جاوید، داریوش، رحیمی، سعید (۱۳۹۰). "بررسی تأثیر بازدارندگی مکانیزم های راهبرهای شرکت‌ها از درماندگی مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران". **تحقیقات حسابداری و حسابرسی**. انجمن حسابداری ایران. شماره ۱۵، صص ۳-۱۲.
۱۰. عرفان‌منش، محمدمین و غلامحسین‌زاده، زهره (۱۳۹۲). "مطالعه تولیدات علمی جهانی کتابداری و اطلاع‌رسانی بر اساس مدارک نمایه‌شده در پایگاه وب علوم". **دانش‌شناسی**، شماره ۲۰، صص ۸۱-۹۶.
۱۱. فروغی، داریوش و مظاهری، مرضیه (۱۳۹۲). "بررسی تأثیر اهرم مالی و ریسک درماندگی مالی بر بازده واقعی سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران". **فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مالی**، شماره ۱۸، صفحات ۴۶-۶۱.
۱۲. کامیابی، یحیی و بوژمهرانی، احسان (۱۳۹۵). "ویژگی‌های کمیته حسابرسی، کیفیت افشا و نسبت اعضای غیرموظف هیأت مدیره". **پژوهش‌های تجربی حسابداری**، شماره ۲۲، صص ۱۹۱-۲۱۷.

۱۳. مشایخی، بیتا و گنجی، حمیدرضا (۱۳۹۳). "تأثیر کیفیت سود بر پیش‌بینی ورشکستگی با استفاده از شبکه عصبی مصنوعی". پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی، شماره ۲۲، صص ۱۴۷-۱۷۳.

۱۴. منصورفر، غلامرضا؛ غیور، فرزاد و اسدی، مریم (۱۳۹۵). "اثر تعدیل‌گر کیفیت سود در پیش‌بینی درماندگی مالی شرکت‌های پذیرفته‌شده بورس اوراق بهادار تهران". راهبرد مدیریت مالی، شماره ۱۵، صص ۲۵-۴۴.

15. Bredart, X. (2014). "Financial Distress and Corporate Governance around Lehman Brothers Bankruptcy". **International Business Research**, 7 (5), 1-8.
16. Brewer, B. E. Wilson, C.A. Featherstone, A. M. Harris, J.M. Erickson, K. and Hallahan. (2012). "Measuring the Financial Health of U.S. Production Agriculture". 5 (4), 18-38.
17. Hernandez, M.T, Wilson, N. (2013). "Financial Distress and Bankruptcy Prediction among Listed Companies Using Accounting, Market and Macroeconomic Variables". **International Review of Financial Analysis**, InPress, Available online 26 February, 7 (9), 394-419.
18. Maheswara Reddy, D. Reddy, C. R. (2011). "Application of Z Score Analysis in Evaluating the Financial Health of Pharmaceutical Companies", **Acase Study**, 4 (3), 12-28.
19. Mazouz, A. Crane, K. Gambrel, P. A. (2012). "The Impact of Cash Flow on Business". **Failure Analysis and Prediction**. 9 (7), 19-29.
20. Ruihao, Ke (2012). "Predicting financial distress in debt contracting". University of California, Los Angeles. 4 (3), 22-38.
21. Wing Yu, i. Ho, Flaw, E. and Fung, L. (2003). "An Analysis of the Financial Health of Hong Kong Corporations".
22. Zietlow, j. (2012). "A Financial Health Index for Achieving Financial Sustainability", 2 (3), 11-28.



Content analysis of financial distress

Seyed Hesam Vaghfi (PhD)¹©

Assistant Professor, Department of Management, Economics and Accounting, Payame Noor University, Tehran, Iran

Hossein Javanshiri (PhD)

Phd in Accounting, Science and Research Branch, Islamic Azad University, Iran

Atena Eskandari

Master of Auditing

Zeynab Nourbakhsh Hosseiny

Department of Accounting, Technical and Vocational University (TVU), Tehran, Iran

(Received: 20 July 2021; Accepted: 4 February 2022)

One of the main concerns of creditors, investors and governments, which to some extent prevents their potential losses, is the timely identification of companies that are on the verge of financial distress. Objective: the purpose of this study is to analyze the content of published articles on the topic of financial distress. Methods: The statistical population of the study is the articles published in financial distress in all journals published in the field of accounting, auditing and finance in the period of 1382 to 1399. In this research, descriptive statistics method and Excel software have been used to analyze the data. Results: Findings show that in 47% of articles on financial distress is used as an independent variable, 32% as a dependent variable and 58% as a mediating variable. Also, about 40% of these articles have been published in accounting journals 12% of financial helplessness articles have been published in the field of financial management and 10% of them have been published in the field of finance. Conclusion: In general, it can be said that Iranian researchers are very interested in researching financial helplessness, and it can also be said that financial helplessness in the field of accounting, auditing and financial research has been discussed, which shows the importance of Preserve the capital of investors.

Keywords: financial distress, content analysis, accounting and financial journals.

¹ vaghfi@pnu.ac.ir ©(Corresponding Author)