

تأثیر افق دید مدیریت بر شفافیت شرکتی

سودابه السادات میر باقری^۱، کیمیا امیری^۲، مریم شهری^۳

چکیده

در این تحقیق به بررسی تأثیر افق دید مدیریت بر شفافیت شرکتی پرداخته شد. جامعه آماری این پژوهش بورس اوراق بهادار تهران می باشد که نمونه ی آماری متشکل از ۱۲۷ شرکت، در بازه ی زمانی ۱۳۹۰-۱۳۹۶ با استفاده از مدل رگرسیون چند متغیره با الگوی اقتصاد پنل دیتا می باشد. نتایج نشان داد بین **شرکت های که افق دید مدیریت کوتاه دارند، رتبه قابلیت اتکا پایین تری دارند.** به طور کلی نتایج حاکی از آن است که مدیریت کوتاه بین منجر به اتخاذ تصمیم های ناکارآمد شده و ارزش شرکت را تحت تأثیر قرار می دهد. این شیوه مدیریت دارای اثرات مخربی بر ارزش شرکت خواهد بود. همچنین نتایج نشان داد که بین کوتاه بینی مدیریت و گزارشات مالی رابطه ی منفی معناداری وجود دارد. مدیریت کوتاه بین منجر به اتخاذ تصمیم های ناکارآمد شده و ارزش شرکت را تحت تأثیر قرار می دهد. این شیوه مدیریت ممکن است در کوتاه مدت سودهای جاری و قیمت سهام بالاتری را برای شرکت ایجاد کند، اما در بلندمدت دارای اثرات مخربی بر ارزش شرکت خواهد بود. پیامدهای مدیریت کوتاه بین در یک برهه زمانی، بازدهی بلندمدت آینده را کاهش داده و در نهایت فرصت های سرمایه گذاری را از دست می دهند.

واژگان کلیدی: افق دید مدیریت، شفافیت شرکتی

^۱ کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی شاهرود، شاهرود، ایران ascom1367@gmail.com^۲ کارشناسی ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد شاهرود، شاهرود، ایران brcom1366@gmail.com^۳ استادیار گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی واحد شاهرود، شاهرود، ایران Maryam.Shahri@iau.ac.ir

موضوع شفافیت صورت های مالی و کیفیت افشای اطلاعات ارائه شده در آن، به عنوان یک راهکار عملی، مورد توجه قرار گرفته است (کارامنو و ووفیاس، ۲۰۰۵) اغلب چنین استدلال می شود که جریان شفاف و با کیفیت اطلاعات، موجب کاهش عدم تقارن اطلاعاتی می گردد. عدم تقارن اطلاعاتی، به وضعیتی اطلاق می شود که آگاهی مدیران از فعالیت های شرکت نسبت به سهامداران و سرمایه گذاران بالقوه و سایر ذینفعان بیش تر است. چنین عدم تقارن اطلاعاتی، موجب بروز مشکلاتی نظیر مخاطره اخلاقی و انتخاب نادرست می شود. بنابراین، به منظور حفظ منافع سهامداران و سایر افراد ذینفع، افشای عمومی و با کیفیت اطلاعات ضروری است. (حساس یگانه و نادى قمى، ۱۳۸۵) وجود اطلاعات مالی شفاف و قابل مقایسه، همچنین رکن پاسخگویی و تصمیم گیری های اقتصادی آگاهانه و از ملزومات بی بدیل توسعه اقتصادی و دستیابی به یک بازار سرمایه کارا، به شمار می رود (کمیته تدوین استانداردهای حسابداری، ۱۳۸۵)

هزینه بازاریابی در هر شرکتی عامل اصلی بازاریابی و فروش آن شرکت است که در نهایت منجر به مزیت رقابتی و توسعه اقتصادی شرکت در بلند مدت می شود. اما با توجه به ویژگی هزینه بازاریابی که در کوتاه مدت هیچ گونه درآمد و بازخورد مثبتی برای شرکت ندارند و باعث می شود بر روی سود شرکت در کوتاه مدت تاثیر منفی داشته باشد. ممکن است مدیران کوتاه بین، تصمیم بگیرند که سرمایه گذاری بلند مدت شرکت را قربانی سود کوتاه مدت شرکت نمایند. در شرایط برخورداری از اطلاعات کامل، انتظار می رود مدیران به نفع مالکان تصمیم گیری کنند، اما در واقعیت، در بازارهای ناقص و پر از ابهام و عدم تقارن اطلاعاتی، مدیران اغلب آگاه تر از مالکان و صاحبان سرمایه هستند و ساختارهای تشویقی مدیران، انطباق کاملی با اهداف مالکان ندارد. مدیرانی که عملکردشان با تشویق جبران می شود، اغلب تحت فشار قرار می گیرند و در نتیجه، نرخ های تنزیلی مؤثر آنها افزایش یافته و توجه و تأکید آنها به سمت اهداف کوتاه مدت گرایش می یابد.

مدیرانی که بر اهداف کوتاه مدت متمرکز هستند، در یک فاصله زمانی کوتاه به نتایج و بازده سریع و البته موقت دست می یابند، اما در بلندمدت عملکرد آنان مطلوب و رضایت بخش نخواهد بود و به گفته ای، درگیر مدیریت کوتاه بین می شوند (لوینتال و مارچ ۱۹۹۳) از آنجا که درمبنای تعهدی، لزوماً شناسایی درآمدها و هزینه ها همراه

با دریافت و پرداخت وجه نقد نبوده و در محاسبه سود نیز از پیش بینی ها و برآوردها استفاده می شود (خواجوی و ناظمی، ۱۳۸۴)

اما باید توجه داشت که تحقیقات اخیر تنها به عوامل مدیریتی مؤثر بر کیفیت افشاء پرداخته اند که ناشی از سیاست های دستکاری سود، محاسبه کاری حسابداری و . . . بوده است. در حالی که نقش بازاریابی شرکت و هزینه های مربوطه به عنوان عاملی که از صنعت مربوطه شرکت تأثیری پذیرد، در کیفیت افشاء شرکت ها مورد توجه نبوده است. از این رو با توجه به شکاف تحقیقاتی موجود در زمینه تأثیر هزینه های بازاریابی شرکت در تبیین کیفیت افشاء، این مقاله به بررسی تأثیر بازاریابی، مالکیت نهادی و هزینه های بازاریابی در شفافیت اطلاعات شرکت ها می پردازد.

با توجه به آنکه بخش قابل توجهی از عملکرد مدیریت شرکت توسط سودآوری و به ویژه قیمت سهام شرکت موردسنجش قرار میگیرد، مدیریت شرکت ها برای بهبود سودآوری و قیمت جاری سهام شرکت، بر عملکرد کوتاه مدت خود تمرکز کرده و هر آنچه را که منجر به کاهش این عملکرد کوتاه مدت شود را حذف خواهند نمود. به عبارت دیگر، مدیریت شرکت به جای تمرکز بر اهداف و برنامه ریزی های بلندمدت و سرمایه گذارهای مناسب در این خصوص (همچون فعالیت های تحقیق و توسعه، بازاریابی های بلندمدت و . . .) بر اهداف کوتاه مدت (سودآوری جاری) تمرکز نموده که به این حالت اصطلاحاً کوتاه بینی مدیریت گفته میشود. تعریف عمومی اصطلاح کوتاه بینی، عدم پیش بینی یا درک، دید محدود در مورد مسائل و دیدگاه سطحی در اندیشه و برنامه ریزی است. این تعاریف عمومی در روشهای کوتاه بینی به چشم میخورد و در بازاریابی، مدیریت و ادبیات مالی وجود دارد. کوتاه بینی شرحی از یک شکل سوگیری یا گرایش اس که محدودیتی جدی و مهم برای توجه به گزینه ها و پیشنهادها در انتخاب و تصمیم گیری ایجاد میکند

کوتاه بینی مدیران را میتوان تمایل به افزایش قیمت های جاری سهام با افزایش و متورم کردن سودآوری جاری با هزینه کرد از محل سودآوری و یا جریانات نقدی بلندمدت تعریف کرد در واقع در کوتاه بینی مدیران، به عنوان یکی از مسائل مدرنی که شرکت ها با آن درگیر هستند، سودآوری بلندمدت شرکت از طریق کاهش فعالیت های بازاریابی و فعالیت هایی که در سالهای ابتدایی صرفاً دارای هزینه بوده و در بلندمدت آثار آن مشخص میشود، فدای سودآوری کوتاه مدت و افزایش قیمت های جاری سهام میشود.

شواهد تجربی در زمینه شیوع کاهش هزینه های بازاریابی به منظور دستیابی به اهداف اجرایی کوتاه مدت، نشان می دهد که در واقع بازار ممکن است واکنش اندکی به کاهش بازاریابی نشان دهد و همچنین ممکن است درک کامل اینگونه راهبردهای کوتاه بینانه برای بازار با صرف زمان همراه باشد (میزیگ، ۲۰۱۰) انتظار می رود این پیامدها در بلندمدت منفی و با اهمیت باشند و حتی بازدهی موقت اولیه ناشی از کوتاه بینی را جبران کنند (سرواستاوا، شروانی و فاهی، ۱۹۹۸).

براساس شواهد نظری صرف هزینه های بازاریابی، نخستین اقدام برای کاهش سیرنزولی اقتصادی و رفع ترس مدیران از عدم بازگشت سرمایه و برآوردن اهداف تجاری آنها است (گراهام، هاروی و راج گوپال، ۲۰۰۵؛ لای، دلرسیندر و استین کمپ، ۲۰۰۷). در واقع بسیاری از فعالیتهای بازاریابی با صرف هزینه های ناچیز، بر عملکرد تجاری اثرات درازمدتی (مثل مالکیت نام تجاری و وفاداری مشتریان) برجای خواهد گذاشت. تصمیم های راهبردی و اقدامهای مدیریتی تحت تأثیر کوتاه بینی مدیران قرار خواهند داشت که این به نوبه خود بر پیامدهای سازمان مؤثر خواهد بود. تا کنون چندین مطالعه تجربی در زمینه رابطه کوتاه بینی مدیریتی و پیامدهای سازمانی انجام شده است و در مجموع میتوان گفت در تعداد محدودی از مطالعات مفهومی (لوینتال و مارچ، ۱۹۹۳؛ میلر، ۲۰۰۲) و پژوهشهای تجربی (هیوارد و همبریک، ۱۹۹۷)، نتایج رابطه منفی را نشان می دهند که بیانگر برخی اشکال کوتاه بینی یا جهت گیریهای ماندگار است

۲. روش شناسی تحقیق

کیفیت گزارشگری مالی شرکت ها

هدف صورتهای مالی، ارائه اطلاعاتی تلخیص شده و طبقه بندی شده درباره وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف پذیری مالی واحد تجاری است که برای طیفی گسترده از استفاده کنندگان صورتهای مالی در اتخاذ تصمیمات اقتصادی مفید واقع شود. صورتهای مالی همچنین نتایج ایفای وظیفه مباشرت مدیریت یا پاسخگویی آنها را در قبال منابعی که در اختیارشان قرار گرفته است، نشان می دهد. به منظور دستیابی به این هدف، در صورتهای مالی یک واحد تجاری اطلاعاتی درباره موارد زیر ارائه می شود:

الف. داراییها،

ب. بدهیها،

ج. حقوق صاحبان سرمایه،

د. درآمدها،

ه. هزینه ها، و

و. جریانهای نقدی.

این اطلاعات، همراه با سایر اطلاعات مندرج در یادداشت‌های توضیحی، استفاده کنندگان صورت‌های مالی را در پیشبینی جریانهای نقدی آتی واحد تجاری و خصوصاً در زمانبندی و اطمینان از توانایی آن در ایجاد وجه نقد کمک می‌کند. (استاندارد شماره ۱ حسابداری ایران)

صورت‌های مالی باید وضعیت مالی، عملکرد مالی و جریانهای نقدی واحد تجاری را به نحو مطلوب ارائه کند. تقریباً در تمام شرایط، اعمال مناسب الزامات استانداردهای حسابداری همراه با افشای اطلاعات اضافی در صورت لزوم، منجر به ارائه صورت‌های مالی به نحو مطلوب می‌شود. (استاندارد شماره ۱ حسابداری ایران) بر طبق APB شماره ۴ تأکید حسابداری مالی بر اطلاعات با اهداف عمومی، مبتنی بر این فرض است که تعداد قابل توجهی از استفاده کنندگان، نیاز به اطلاعات مشابه دارند. در اطلاعات با اهداف عمومی، برآورده ساختن نیازهای استفاده کنندگان خاص مدنظر نیست. به بیان دیگر، سعی بر آن است تا نیازهای اطلاعاتی بیشترین تعداد ممکن از استفاده کنندگان برآورده گردد. (تاری وردی، ۱۳۸۶؛ ۵۲)

مفید بودن صورت‌های مالی یا دیگر گزارش‌ها تحت تاثیر کیفیت گزارشگری می‌باشد؛ که در آن ثبات رویه و صحت اطلاعات جنبه‌های کلیدی کیفیت می‌باشند. (گزارش حسابرسی کیفیت گزارشگری مالی دولت محلی، ۲۰۰۷)

کیفیت گزارشگری مالی ضوابطی است که اطلاعات مفید و سودمند را از یکدیگر تفکیک می‌کند و سودمندی اطلاعات مالی را ارتقا می‌دهد (نوروش، ۱۳۷۷).

واضح است که قانونگذاران و سرمایه‌گذاران برای داشتن گزارشگری مالی با کیفیت بالا هم رأی هستند زیرا اعتقاد غالب اینست که کیفیت گزارشگری مالی مستقیماً روی بازارهای سرمایه تاثیر می‌گذارد. آرتور لیوایت رئیس SEC (۱۹۹۸، صفحه ۸۰) بیان می‌کند که: «من بطور راسخ ایمان دارم که موفقیت بازار سرمایه مستقیماً به کیفیت سیستم‌های حسابداری و افشاء اطلاعات مالی وابسته است. سیستم‌های افشاء اطلاعات مالی مطلوب آنهایی هستند که طبق استانداردهای با کیفیت بالا ایجاد شده‌اند و به سرمایه‌گذاران در قابلیت اتکا گزارشگری مالی اطمینان می‌دهند - و بدون اعتماد سرمایه‌گذاران بازارها نمی‌توانند رشد کنند». (لیوایت، ۱۹۹۸)

افشا عبارتست از انتقال و ارائه اطلاعات اقتصادی اعم از مالی و غیرمالی، کمی یا سایر اشکال اطلاعات مرتبط با وضعیت و عملکرد مالی شرکت. افشا در صورتی که به واسطه یک منبع مقرراتی و وضع‌کننده قوانین الزامی شده باشد، افشا اجباری گفته می‌شود و در صورتی که افشا اطلاعات تحت تأثیر قوانین خاص نباشد، افشا اختیاری تلقی می‌شود. (اسو و انسا، ۱۹۹۸)

مادامی که «کیفیت» اطلاعات حسابداری و «شفافیت» یک سیستم افشا یا استانداردهای حسابداری مشترکاً و به صورت جایگزین استفاده می‌شوند، یک تعریف دقیق از کیفیت یا شفافیت که همگان روی آن توافق داشته باشند امکان پذیر نمی‌باشد. پاونل و چیپر (۱۹۹۹، صفحه ۲۶۲) شفافیت را اینطور تعریف می‌کنند: «استانداردهایی که رویدادها، معاملات، قضاوت‌ها و تخمین‌ها را با استفاده از صورت‌های مالی و کاربردهای صورت‌های مالی آشکار می‌سازند».

آرتور لیوایت رئیس SEC (۱۹۹۸، صفحه ۸۰) استانداردهای خوب حسابداری را اینطور تعریف می‌کند: «استانداردهای خوب صورت‌های مالی ای را تولید می‌کنند که رویدادهای مالی را در دوره‌ای که آنها واقع شده اند گزارش نماید، نه قبل و نه بعد آن». (لیوایت، ۱۹۹۸)

تاکنون پژوهش‌های فراوانی در زمینه بررسی ارتباط میان ویژگی‌های شرکت‌ها و سطوح افشا در گزارش‌های سالانه یا کیفیت گزارشگری مالی صورت گرفته است.

تحقیقات داخلی

محمدزاده سالطه و همکاران (۱۳۹۴) در پژوهشی با عنوان بررسی تأثیر نظام راهبری شرکت بر ارزش شرکت با تأکید بر کارایی سرمایه گذاری در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به این نتیجه دست یافتند که سازوکارهای نظام راهبری شرکتی بر ارزش شرکت و کارایی سرمایه گذاری تأثیر معناداری ندارد. همچنین سازوکارهای نظام راهبری شرکتی بر ارتباط بین کارایی سرمایه گذاری و ارزش شرکت، تأثیر معناداری نشان نداد.

تقی زاده خانقاه و همکاران (۱۳۹۴) در تحقیقی با عنوان نقش کیفیت گزارشگری مالی در کاهش اثر های محدودکننده ی تقسیم سود بر سرمایه گذاری شرکتها در مراحل چرخه ی عمر به نتایجی دست یافتند نتایج پژوهش نشان داد کیفیت بالای گزارشگری مالی، اثرهای محدودکننده (منفی) تقسیم سود بر سرمایه گذاری شرکت ها را کاهش می دهد. همچنین به پیروی از الگوی پارک و چن ۲۰۰۶، شرکت های نمونه به مراحل رشد، بلوغ و افول دسته بندی شدند. بر اساس یافته های پژوهش، کیفیت بالای گزارشگری مالی، اثرهای محدودکننده تقسیم سود بر سرمایه گذاری شرکت های حاضر در مرحله بلوغ را کاهش می دهد؛ در حالی که بر ارتباط بین تقسیم سود و سرمایه گذاری شرکت های حاضر در مرحله رشد و افول تأثیری نمی گذارد.

دستگیر و همکاران (۱۳۹۴) در پژوهشی با عنوان تاثیر کیفیت سود بر دارایی های ثابت مشهود و سرمایه گذاری های بلند مدت به این نتیجه رسیدند که نتایج پژوهش حاکی از آن است که کیفیت سود دارای

همبستگی منفی با دارایی های ثابت. سرمایه گذاری های بلند مدت و کل دارایی های شرکت های مذکور بوده و با کاهش کیفیت سود سرمایه گذاری های فوق افزایش یافته است.

(طالع زارعی و عبدلی ۱۳۹۶) به بررسی رابطه بین کوتاه بینی مدیریت با کیفیت سود و میزان سرمایه گذاری پرداختند. نتایج نشان می دهد که افزایش در کوتاه بینی مدیریت موجب کاهش کیفیت سود و میزان سرمایه گذاری شرکت می شود. علاوه بر این مدیریت کوتاه بین به اتخاذ تصمیم های ناکارآمد منجر شده و ارزش شرکت را تحت تأثیر قرار می دهد.

مرادی، باقرپور و احمدی (۱۳۹۵) در تحلیل پدیده نزدیک بینی در بازار سرمایه ایران با به کارگیری مدلی مبتنی بر حسابداری مازاد تمیز، نشان دادند که کوتاه بینی باعث شده تا عوامل بنیادی و افق بلندمدت سرمایه گذاری در بورس فراموش شود و کسب بازدهی های روزانه جایگزین آن شود. از این رو، وجود پدیده کوتاه بینی را در بازار سرمایه ایران تأیید و عدم کارایی آن را نشان می دهد.

تحقیقات خارجی

نین چن، جینگ و بینگ، (2013) در پژوهشی به بررسی تأثیر قوانین افشا بر مدیریت سود ناشی از معاملات با اشخاص وابسته پرداختند. آنها در پژوهش خود برای اندازه گیری مدیریت سود، مدل تعدیل شده جونز را به کار بردند. آنها به این نتیجه رسیدند که به دنبال قوانین افشا ی تصویب شده کشور تایوان در نوامبر ۲۰۰۰، در مدیریت سود شرکت های تایوانی که دارای معاملات اشخاص وابسته با شرکت های چینی بوده اند، کاهشی رخ داده است. به طور کلی آن ها بیان کردند قوانین افشا، مدیریت سود را کاهش می دهد.

انسونی (۲۰۱۵) در تحقیقی با عنوان کیفیت سود تحت بحران مالی به این نتیجه رسیدند که در طول بحران مالی کیفیت سود کاهش یافته با این حال این وخامت در کیفیت سود به نظر می رسد در خوشه ۲ و ۳ که توسط حمایت سهامداران متوسط و ضعیف مشخص شده شدیدتر است مطالعه نشان می دهد که در تلاش برای مقابله با رکود اقتصادی مدیران باید انگیزه ای برای انتخاب محافظه تهاجمی تر، کاهش پیش بینی سود، و اقلام تعهدی بیشتر است. کشورها در خوشه شماره ۳ گزارش مالی مربوط تر و در طول بحران مالی که کشورهای خوشه امتناقص با کشورهای گروه ۲ و ۳ هستند.

ساورو بوزولان (۲۰۱۵) در پژوهشی با عنوان مسئولیت اجتماعی شرکتها و کیفیت سود به این نتیجه رسیدند که سازماندهی و بحث مسئولیت های اجتماعی که شرکتها ممکن است مسئولیت گرا باشند شواهدی را فراهم کردیم. و شرکتها بیشتر احتمال دارد مدیریت درامد واقعی را از مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی رها کنند و این در آینده برای شرکت مضراتی را به همراه دارد و شواهد نشان می دهد که مسئولیت اجتماعی

شرکتها به عنوان یک محدودیت برای مدیریت درآمد واقعی می باشد و در انجام این کار به ایجاد ارزش برای همه ذینفعان کمک میکند

کانتگ و همکاران (۲۰۱۷) با استفاده از یک مدل سرمایه گذاری سه دوره ای نشان میدهند که مدیران بیش اطمینان و دارای اعتماد به نفس کاذب، میتوانند ارزش شرکت (تا یک نقطه) را با افزایش سرمایه گذاری بالا ببرند و باعث جبران مشکل کمبود سرمایه گذاری به- وجود آمده ناشی از کوتاه بینی مدیریتی شوند؛ بنابراین درحالیکه سوگیری شناختی بیش اطمینانی مدیران، هنگامی که به طور جداگانه در نظر گرفته میشود، تأثیر منفی بر عملکرد شرکت دارد؛ اما هنگامیکه اعتماد به نفس کاذب و کوتاه بینی به طور مشترک در نظر گرفته میشوند؛ میتوانند مفید واقع شوند. مانسی (۲۰۱۷) تأثیر افق زمانی سرمایه گذاران نهادی با دیدگاه بلندمدت را بر بهبود اتخاذ تصمیمات شرکت ها مطالعه می کنند. یافته ها حاکی از آن است که سرمایه گذاران نهادی با افق سرمایه گذاری بلندمدت، برای نظارت بر مدیران شرکت ها انگیزه بیشتری دارند، زیرا اتخاذ تصمیم های شرکت با حداکثرسازی ارزش سهام مرتبط است. آن ها دریافتند که سرمایه گذاران با افق سرمایه گذاری بلندمدت سوء رفتارهای متعدد شرکت های بزرگ مانند مدیریت سود و تقلب در صورتهای مالی را مهار می کنند و موجب تقویت حاکمیت شرکتی، ایجاد بازدهی بالاتر برای سهامداران، سودآوری بیشتر و ریسک کمتر می شوند. چن و همکاران (۲۰۱۶)، به مطالعه کوتاه بینی مدیران و کاهش سرمایه گذاری در طرح های تحقیق و توسعه در بازار در حال ظهور تایوان و اینکه آیا سرمایه گذاران نهادی رفتار کوتاه بینانه مدیران را تشدید میکنند، می پردازند. نتایج نشان میدهد که مدیران شرکت های تایوانی، به منظور رسیدن به اهداف کوتاه مدت عایدات، هزینه های تحقیق و توسعه را قطع میکنند؛ همچنین سرمایه گذاران نهادی داخل سازمانی کوتاه مدت گرا، کوتاه بینی مدیریتی را تشدید میکنند. در مقابل، سرمایه گذاران نهادی خارج سازمانی به عنوان یک سپر از کوتاه بینی مدیریتی و کاهش هزینه های تحقیق و توسعه جلوگیری میکنند

۳. یافته های تحقیق

فرضیه های تحقیق شامل دو فرضیه به شرح زیر تدوین شده اند:

۱. شرکت های که افق دید مدیریت کوتاه دارند، رتبه قابلیت اتکا پایین تری دارند.
- شرکت های که افق دید مدیریت کوتاه دارند، با تاخیر بیشتر گزارشات مالی را گزارش می نمایند

۴. روش پژوهش

این تحقیق درصدد بررسی. تاثیر افق دید مدیریت بر شفافیت شرکتی بنابراین این پژوهش از نوع کاربردی بوده و طرح آن بدلیل آنکه داده های تحقیق بدون دخالت مستقیم محققان گردآوری شده از نوع تحقیقات نیمه تجربی است و با توجه به تجزیه و تحلیل روابط بین متغیرها از نوع تحقیق همبستگی محسوب می شود.

پژوهش توصیفی شامل مجموعه روش‌هایی است که هدف آن روش‌ها، توصیف کردن شرایط یا پدیده‌های مورد بررسی است. اجرای پژوهش توصیفی می‌تواند صرفاً برای شناخت بیشتر شرایط موجود یا یاری دادن در فرآیند تصمیم‌گیری باشد. به بیان دیگر، پژوهش توصیفی، آنچه را که هست توصیف و تفسیر می‌کند و به شرایط یا روابط موجود، عقاید متداول، فرآیندهای جاری، آثار مشهود یا روندهای در حال گسترش توجه ندارد. توجه آن در درجه اول به زمان حال است، هر چند غالباً رویدادها و آثار گذشته را نیز که به شرایط موجود مربوط می‌شود مورد بررسی قرار می‌دهد.

۵. جامعه و نمونه آماری و دوره زمانی پژوهش

جامعه آماری مورد مطالعه در این پژوهش، شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۰-۱۳۹۶ می‌باشد، که نمونه انتخابی با استفاده از نمونه‌گیری حذفی سیستماتیک انجام می‌گیرد. باید توجه داشت که نمونه انتخابی باید دارای شرایط زیر باشد:

۱. سال مالی به پایان اسفند منتهی باشد
۲. در دوره‌ی مورد بررسی، تغییر سال مالی نداده باشد.
۳. تمامی اطلاعات مربوط به اجزای محاسبه متغیرهای معادلات در دسترس و افشا شده باشد.
۴. شامل شرکت‌های سرمایه‌گذاری و واسطه‌گری مالی و بیمه‌ها و بانک‌ها نباشد. شرکت‌های سرمایه‌گذاری، مالی و واسطه‌گری به دلیل اینکه صورت‌های مالی متفاوتی نسبت به سایر شرکت‌ها دارند از نمونه انتخابی حذف میشوند.

با توجه به تعدیلات فوق، نمونه آماری در جدول زیر تهیه شده است:

جدول (۱) نحوه محاسبه شرکت‌های نمونه

تعداد	تعداد	شرح
۵۶۷		تعداد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۹۰ تا ۹۶ در بورس حضور دارند (مشاهده شده از وب سایت بورس)
	۹۵	حجم شرکت‌های واسطه‌گری و سرمایه‌گذاری
	۱۴۹	تعداد شرکت‌هایی که سال مالی آنها منتهی به اسفند نیست
	۵۷	تعداد شرکت‌های بورسی که تغییر سال مالی داده اند
	۱۳۹	شرکت‌هایی که اطلاعات مربوط به اجزای محاسبه متغیرهای معادلات در دسترس و افشا نکرده اند
(۴۴۰)		جمع شرکت‌های حذف شده
(۴۴۰)		

۱۲۷	تعداد شرکت های مورد بررسی
-----	---------------------------

با توجه به محدودیت های اعمال شده، تعداد ۱۲۷ شرکت انتخاب شدند که اطلاعات این شرکتها از سازمان بورس اوراق بهادار تهران، سایت بورس اوراق بهادار تهران و نرم افزارهای رهاورد نوین جمع آوری شده است

۶- مدل و متغیرهای پژوهش

متغیرهای بکار گرفته شده در این تحقیق شامل:

متغیرهای اصلی

متغیر مستقل تحقیق. متغیرمستقل تحقیق عبارت است از کوتاه بینی مدیریت. برای شناسایی و تعیین شرکت های کوتاه بین، ابتدا لازم است سطح مورد انتظار بازده دارایی، هزینه بازاریابی و هزینه تحقیق و توسعه را برای هر شرکت در دوره زمانی تحقیق با استفاده از روابط زیر برآورد کرد

$$Mktgi,t = \beta_9 + \beta_1 Mktgi,t-1 + \epsilon_{i,t}$$

$Mktgi,t$: نسبت هزینه های بازاریابی و فروش به جمع داراییها.

متغیرهای کنترلی تحقیق. متغیرهای کنترلی تحقیق عمارت انداز:

ERD_Surpriseit: تغییرات در سود قبل از هزینه های بازاریابی و تحقیق و توسعه نسبت به سال ما قبل آن.

$\Delta Mktgit$: تغییرات در هزینه های بازاریابی نسبت به مقادیر مشابه سال ما قبل آن.

این تحقیق در پی بررسی تأثیر کوتاه بینی مدیران بر بازده شفافیت شرکتی خواهد بود. بدین منظور ابتدا با استفاده از آمار توصیفی همچون میانگین، میانه، انحراف معیار و... به بررسی وضعیت کلی متغیرهای تحقیق پرداخته میشود. در ادامه، تأثیر کوتاه بینی مدیران بر شفافیت شرکتی شرکت های نمونه بررسی خواهد شد

$$Return_{i,t+1} = \alpha_0 + \alpha_1 Myopia_{i,t} + \alpha_2 ERD_Surprise_{i,t}$$

$$+ \alpha_4 \Delta Mktgit + \alpha_1 Size_{i,t} + \alpha_9 BM_{i,t} + \alpha_7 Momentum_{i,t} + Fixed\ Effects + \epsilon_{i,t}$$

در مدل فوق:

$Return_{i,t+1}$: بازده سالیانه سهام شرکت در سال آینده.

$Myopia_{i,t}$: یک متغیر مجازی است و در صورتیکه شرکت نمونه بر اساس مدل شناسایی این متغیر، به عنوان شرکت دارای مدیریت کوتاه بین شناسایی شود به این متغیر مقدار یک و در غیر این صورت مقدار صفر اختصاص داده خواهد شد. مطابق روش شناسایی، شرکتهایی دارای مدیریت کوتاه بین در نظر گرفته میشوند که با داشتن عملکرد مثبت مالی و افزایش بازده داراییها، هزینه های بازاریابی و تحقیق و توسعه

آنها کاهش یافته است. در مدل فوق بر اساس میزان معناداری و نیز علامت به دست آمده برای متغیر کوتاه بینی مدیران در خصوص تائید یا رد فرضیه تحقیق اعلام نظر میشود.

شفافیت اطلاعات :

برابر نمره شاخص شفافیت اطلاعاتی شرکت ۱ در سال t است. برای اندازه گیری این شاخص از روش (دانلسون و همکاران ۲۰۱۰) و نیز لن و همکاران (۲۰۱۲) بهره گرفته شده است. دانلسون و همکاران از ترکیب متغیرهای موهومی برای اندازه گیری متغیر اصلی تحقیق خود استفاده نمودند. در تحقیق حاضر نیز با توجه به تحقیق لن و همکاران (۲۰۱۲) و محدودیت های اطلاعاتی موجود، متغیرهای کیفیت ارقام تعهدی، انحراف در پیش بینی سود هر سهم توسط مدیریت، نوع حسابر س و نمره شفافیت بورس به صورت موهومی با یکدیگر ترکیب می شوند. برای اندازه گیری کیفیت ارقام تعهدی از مدل جونز تعدیل شده استفاده شده است. هرچه مقدار تعهدی های اختیاری کمتر باشد گفته می شود که شرکت از کیفیت ارقام تعهدی بالاتری برخوردار است. لذا به شرکت هایی که مقدار ارقام تعهدی آن ها کمتر از میانه باشد عدد ۱ و در غیر اینصورت عدد صفر تخصیص داده می شود. انحراف در پیش بینی سود هر سهم نیز برابر با اختلاف میانگین سود هر سهم پیش بینی شده با سود هر سهم واقعی است. برای شرکت هایی که درصد انحراف پیش بینی آن ها مثبت و بزرگ تر از میانه است عدد ۱ و در غیر اینصورت عدد صفر تخصیص داده می شود. نمره شفافیت نیز توسط سازمان بورس به شرکت ها داده می شود که نمره ای بین صفر (شفافیت پایین) و صد (شفافیت بالا) می باشد. به شرکت هایی که دارای نمره شفافیت بالاتر از میانه هستند عدد ۱ و در غیر اینصورت عدد صفر تخصیص داده می شود.

پس از مشخص شدن متغیرها و ارزش آن ها، شاخص شفافیت اطلاعاتی بشرح رابطه ۱ محاسبه می گردد:

$$\text{TRINDEX} = \frac{\sum_{j=1}^m 1 dj}{\sum_{j=1}^n 1 H j}$$

، که در رابطه ۱ $\sum dj$ بیانگر کلیه ارقامی است که امتیاز یک گرفته اند و $\sum H j$ بیانگر کلیه ارقامی است که ارزش های صفر یا یک در مورد آن ها لحاظ شده است. به این ترتیب، در مورد هر شرکت شاخص حاکمیت شرکتی اندازه گیری شده، در دامنه صفر تا یک قرار می گیرد. از این رویکرد در تحقیقات افرادی چون والاس، کوک، احمد و نیکولز، سجادی و دیگران به منظور اندازه گیری کیفیت افشاء استفاده گردیده است.

برای سنجش کیفیت ارقام تعهدی و بدست آوردن تعهدی های اختیاری از مدل جونز تعدیل شده (دجو و همکاران ۱۹۹۵) استفاده گردیده است. از آنجا که محقق دسترسی به ثبت های شرکتی ندارد و تنها، صورت های مالی شرکت را در اختیار دارد، برای تفکیک تعهدی های اختیاری از غیراختیاری یکی از روش ها این است که ابتدا در یک دوره پیش بینی، مدل تعهدی ها را تخمین زند و سپس براساس داده

های واقعی در دوره رویداد به محاسبه تعهدی های اختیاری پردازد (اسکات ۲۰۰۹) در این تحقیق دوره پیش بینی ، شامل سال های ۸۳ و ۸۴ می باشند. مدل تعدیل شده جونز به شرح رابطه 0 می باشد (دجو و همکاران، ۱۹۹۵) :

$$TA_{i,t} / A_{i,t-1} = \alpha (1 / A_{i,t-1}) + \beta_1 (\Delta RE_{Vi,t} - \Delta Rect / A_{i,t-1}) + \beta_2 (PPE_{i,t} / A_{i,t-1}) + \varepsilon_{i,t}$$

$TA_{i,t}$ برابر است با کل تعهدی ها شرکت.

$\Delta RE_{Vi,t}$ در آمد سال t منهای در آمد سال $t-1$.

$PPE_{i,t}$ برابر است با اموال ماشین آلات و تجهیزات شرکت ها.

$\Delta Rect$ برابر است با تغییرات در حساب های دریافتی در سال t

$A_{i,t-1}$ برابر است با کل دارایی ها شرکت در سال $t-1$.

پس از برازش مدل 0 و محاسبه ضرایب متغیرها، به منظور تخمین تعهدی های اختیاری داده های واقعی برای دوره رویداد را در مدل ۳ جای گذاری می کنیم:

$$DAC_{i,t} = TA_{i,t} - (\alpha - \beta_1 (\Delta RE_{Vi,t} - \Delta Rect) + \beta_2 PPE_{i,t})$$

۷- روش تجزیه و تحلیل داده ها

فرضیه اول: شرکت های که افق دید مدیریت کوتاه دارند، رتبه قابلیت اتکا پایین تری دارند

پس از اطمینان از برقراری فروض کلاسیک، به منظور برآورد مدل از روش اثرات تصادفی، و الگوی حداقل مربعات تعمیم یافته و الگوی متغیر وابسته با یک وقفه تاخیر برای رفع خودهمبستگی استفاده شد. جهت بررسی فرضیات تحقیق از مدل زیر استفاده شده است.

$$Return_{i,t+1} =$$

$$\alpha_0 + \alpha_1 Myopia_{i,t} + \alpha_2 ERD_Surprise_{i,t} + \alpha_4 \Delta Mkt_{i,t} + \alpha_1 Size_{i,t} + \alpha_9 BM_{i,t} + \alpha_7 Momentum_{i,t} + Fixed\ Effects + \varepsilon_{i,t}$$

پیش از آزمون فرضیه پژوهش بر اساس نتایج به دست آمده، باید از صحت نتایج اطمینان حاصل نمود. بدین منظور برای بررسی معناداری کل مدل از آزمون F استفاده گردید. با توجه به احتمال آماره F محاسبه شده (۰,۰۰۰)، می توان ادعا نمود که مدل رگرسیونی برازش شده معنادار است. با توجه به ضریب تعیین مدل برازش شده می توان ادعا نمود، حدود ۷ درصد از تغییرات در متغیر وابسته مدل (کیفیت سود)، توسط متغیرهای مستقل توضیح داده می شود. همچنین مقدار آزمون دوربین واتسون ۱,۵۶۰۸۳۹ که بین ۱,۵ و ۲,۵ می باشد نشان دهنده مناسب بودن استقلال خطاهای مدل تحقیق می باشد.

بررسی مقدار آماره t ، متغیر کوتاه بینی مدیریت (۲,۹۹۶۱۹۵-) نشان می دهد در سطح خطای ۵ درصد دارای تاثیر منفی و معنی داری بر میزان شفافیت شرکت می باشد. بنابراین می توان بیان کرد فرضیه H_0 در سطح اطمینان بالاتر از ۹۵ درصد رد می گردد. از این رو با توجه به نتایج بدست آمده می توان بیان کرد هرچه افق دید مدیریت افزایش (کاهش) یابد، رتبه قابلیت اتکا بالاتر (پایین تری) پیدا می کند

۱. فرضیه دوم: شرکت های که افق دید مدیریت کوتاه دارند، با تاخیر بیشتر گزارشات مالی را گزارش می نمایند.

پس از اطمینان از برقراری فروض کلاسیک، به منظور برآورد مدل از روش اثرات تصادفی، و الگوی حداقل مربعات معمولی استفاده شد. جهت بررسی فرضیات تحقیق از مدل زیر استفاده شده است.

$$Return_{i,t+1} =$$

$$\alpha_0 + \alpha_1 Myopia_{i,t} + \alpha_2 ERD_Surprise_{i,t} + \alpha_4 Mkt_{git} + \alpha_1 Size_{i,t} + \alpha_9 BM_{i,t} + \alpha_7 Momentum_{i,t} + Fixed\ Effects + \epsilon_{i,t}$$

بررسی مقدار آماره t ، متغیر کوتاه بینی مدیریت (۲,۰۸۸۳۰۲-) نشان می دهد در سطح خطای ۵ درصد دارای تاثیر منفی و معنی داری بر میزان تاخیر گزارشات مالی می باشد. بنابراین می توان بیان کرد فرضیه H_0 در سطح اطمینان بالاتر از ۹۵ درصد رد می گردد. از این رو با توجه به نتایج بدست آمده می توان بیان کرد هرچه کوتاه بینی مدیریت افزایش (کاهش) یابد، تغییرات بیشتر گزارشات مالی را پیدا می کند و نتیجه گرفته می شود بین کوتاه بینی مدیریت و با تاخیر بیشتر گزارشات مالی رابطه معکوس دارد ..

۸- نتیجه گیری

در شرایط برخورداری از اطلاعات کامل، انتظار می رود مدیران به نفع مالکان تصمیم گیری کنند، اما در واقعیت، در بازارهای ناقص و پر از ابهام ها و عدم تقارن اطلاعاتی، مدیران اغلب آنگاه تر از مالکان و صاحبان سرمایه هستند و ساختارهای تشویقی مدیران، انطباق کاملی با اهداف مالکان ندارد. مدیرانی که عملکردشان با تشویق جبران می شود، اغلب تحت فشار قرار می گیرند و در نتیجه، نرخ های تنزیلی مؤثر آنها افزایش یافته و توجه و تأکید آنها به سمت اهداف کوتاه مدت گرایش می یابد. نظر به اهمیت این موضوع، ما در این تحقیق به بررسی رابطه بین افق دید مدیریت یا شفافیت شرکتی پرداختیم. نتایج تحقیق

نشان داد بین کوتاه بینی مدیریت و قابلیت اتکا شرکت ارتباط منفی معناداری وجود دارد. به این معنا که افزایش کوتاه بینی مدیریت موجب کاهش قابلیت اتکا می شود. مدیران کوتاه بین نسبت به فعالیت های خود سوگیری یا گرایش خاص دارند و این باعث محدودیتی جدی و مهم برای توجه به گزینه ها و پیشنهادها در انتخاب و تصمیم گیری ایجاد می کند. با توجه به این موضوع، از آنجا که در مبنای تهیدی، لزوماً شناسایی درآمدها و هزینه ها همراه با دریافت و پرداخت وجه نقد نبوده و در محاسبه سود نیز از پیش بینی ها و برآوردها استفاده می شود این امکان وجود دارد که سود از سوی مدیریت دستکاری شود. به عبارتی دیگر، تغییر پیام های اجرایی، می تواند از طریق مدیریت کوتاه بین (دستکاری و تغییر فعالیت ها و اقدامات واقعی) و مدیریت سود بر مبنای حسابداری (تغییر و دستکاری درآمدهای اختیاری) صورت می گیرد. از آنجا که مدیران میتوانند در گزارشگری مالی اعمال نظر کنند (مثل تغییر زمان شناسایی درآمدها، انجام سرمایه گذاری به جای صرف برخی هزینه ها، به تأخیر انداختن اموال استهلاکی، شناسایی بدهی ها و بدهکاران بد حساب) یا در اخذ قراردادها دخالت داشته باشند، بنابراین می توانند در گزارش های مالی درآمدها را به منظور اصلاح یا تغییر مقدار آن دستکاری کنند. از این سو مدیرانی که سطحی نگر، اعتماد به نفس کاذب و دارای پیش داوری سطح نگر هستند، موجب کاهش کیفیت سود می شوند. نتایج این تحقیق مشابه نتایج مرادی و باقری (۱۳۹۳) می باشد. همچنین نتایج نشان داد که بین کوتاه بینی مدیریت و گزارشات مالی رابطه ی منفی معناداری وجود دارد. مدیریت کوتاه بین منجر به اتخاذ تصمیم های ناکارآمد شده و ارزش شرکت را تحت تأثیر قرار می دهد. این شیوه مدیریت ممکن است در کوتاه مدت سودهای جاری و قیمت سهام بالاتری را برای شرکت ایجاد کند، اما در بلندمدت دارای اثرات مخربی بر ارزش شرکت خواهد بود. پیامدهای مدیریت کوتاه بین در یک برهه زمانی، بازدهی بلندمدت آینده را کاهش داده و در نهایت فرصت های سرمایه گذاری را از دست می دهند. این نتایج با مطالعه لهمن (۲۰۰۴) مطابقت دارد. همچنین نتایج متغیر های کنترلی تحقیق نشان داد mv , $cash$, RoA , $size$ اثر مثبت و معناداری بر متغیر های وابسته (کیفیت سود و میزان سرمایه گذاری) دارد. LEV اثر منفی بر متغیر های وابسته

ی (کیفیت سود و میزان سرمایه گذاری) دارد. با توجه به نتایج این پژوهش مدیران در اجرای برنامه های تجاری، از توان انتخاب راهبردهای مختلف مدیریتی برخوردارند که هر یک از این روش ها منجر به ایجاد جریان های نقدی متفاوتی خواهد شد و در نهایت، کارایی مدیریت، مستلزم انتخاب راهبردهای است که به بالاترین ارزش مورد انتظار برای شرکت بیانجامد، اما در عمل، گاهی اوقات مدیران به دلایل مختلف (برای مثال در پاسخ به معیارهای کوتاه مدت نگر ارزیابی عملکرد)، در انتخاب راهبردهای ارزش آفرین شرکت، به جای تمرکز بر اهداف بلندمدت و خلق بیشترین ارزش مورد انتظار از طریق انتخاب بهترین راهکار، به راهکارهایی روی می آورند که

عملکرد کوتاه مدت آنها را بهبود بخشید و این مهم، زمانی به موضوعی بگرنج و مسئله ساز مبدل می شود که چنین انتخابی از سوی مدیران، به هزینه کاهش ارزش مورد انتظار شرکت در بلندمدت منجر شود و تأثیر نامطلوبی بر عملکرد آینده شرکت بگذارد. به بیان دیگر، انتظار می رود مدیرانی که بر اهداف کوتاه مدت متمرکز هستند، در یک فاصله زمانی کوتاه به نتایج و بازده سریع و البته موقت دست یابند، اما در بلندمدت عملکرد آنان مطلوب و رضایت بخش نخواهد بود و به گفته ای، درگیر مدیریت کوتاه بین می شوند.

۹. پیشنهادهای حاصل از یافته های پژوهش

در طی انجام پژوهش، با بررسی منابع اطلاعاتی در ارتباط با موضوع پژوهش و با توجه به نتایج و دستاوردهای پژوهش حاضر پیشنهادهایی مورد توجه قرار می گیرد:

۱. نتایج تحقیق نشان داد که کوتاه بینی مدیریت موجب کاهش قابلیت اتکا می شود. این عامل در نهایت اثر منفی بر کاربران صورت های مالی می گذارد. به مدیران اجرایی و هیات مدیره پیشنهاد می شود در به کارگیری مدیران و گزینش آنها از مدیران با تجربه و کسانی که دید وسیع در تصمیمات خود دارند، استفاده کنند.
۲. به ارگان های تصویب کننده قوانین و استانداردها پیشنهاد می شود در اجرای قوانین، سعی به تصویب استانداردهای مبنی بر کاهش تسلط و کنترل صورت های مالی توسط مدیریت کنند.
۳. از آنجا که مدیریت کوتاه بین باعث کاهش سرمایه گذاری شرکت می شود به هیات مدیره پیشنهاد می شود، کمیته ای دال بر کنترل تصمیم مدیران و بررسی آن تشکیل شود.

منابع و مأخذ

- احمد پور . ۱. منتظری . ح (۱۳۹۰). نوع مدیریت سود و تاثیر اندازه ی شرکت ، ساختار مالکیت و حاکمیت شرکتی بر ان . مجله پیشرفتهای حسابداری . شماره ۲. صص ۱-۳۵
- اعتمادی، حسین، ایمانی بزندق، محمد (۱۳۸۶). بررسی رابطه بین کیفیت سود و بازده سهام شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، دومانه علمی-پژوهشی دانش و رفتار، شماره ۲۶
- اعتمادی، ح . و دیانتی دلیلی (۱۳۸۸). تأثیر دیدگاه اخلاقی مدیران مالی بر کیفیت گزارش های مالی
- ایزدی نیا . ناصر . گوگردچیان . احمد . تنباکویی . مژگان (۱۳۹۳). تأثیر توانایی مدیریتی بر کیفیت سود در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. مجله پژوهش های حسابداری مالی . سال ۶. شماره ۳. صص ۲۱-۳۶
- باباجانی . ج ، تحریری. ۱. (۱۳۹۲). اطلاعات بازار در باره عوامل بنیادی و مدیریت سود. پژوهشهای حسابداری و حسابرسی . شماره ۱. دوره ۲۰. صص ۱۹-۳۴
- بهار مقدم . م ، کوهی . ا . (۱۳۸۹). بررسی نوع مدیریت سود در شرکتهای بورس و اوراق بهادار تهران . مجله دانش حسابداری . شماره ۱. صص ۷۵-۹۳
- بولو . قاسم . طالبی . میثم (۱۳۸۹). معیارها و مدل های اندازه گیری کیفیت سود . مجله اقتصادی بورس . شماره ۹۲. صص ۱۰-۱۸
- تقی زاده خانقاه . وحید. زینالی . مهدی (۱۳۹۴). نقش کیفیت گزارشگری مالی در کاهش اثرهای محدود کننده تقسیم سود بر سرمایه گذاری شرکتها در مراحل چرخه ی عمر . بررسی های حسابداری و حسابرسی . دوره ۲۲. شماره ۲. صص ۱۶۱-۱۸۲

تهرانی، رضا و رهنما فلاورجانی، روح اله (۱۳۹۳). پیش بینی رفتار سرمایه گذاری شرکت های بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از شبکه های عصبی. فصلنامه علمی - پژوهشی مدیریت دارایی و تأمین مالی. سال دوم، شماره سوم، صص ۶۳ - ۸۰

ثقفی، علی؛ بولو، قاسم و محمدیان، محمد (۱۳۹۰). کیفیت اطلاعات حسابداری، سرمایه گذاری بیش از حد و جریان نقد آزاد. مجله پیشرفت های حسابداری دانشگاه شیراز، دوره سوم، شماره ۲، صص ۳۷ - ۶۳

جبارزاده کنگر لویی سعید، خدایار یگانه سعید، پور رضا سلطان احمدی اکبر (۱۳۸۸). بررسی ارتباط بین هموار سازی سود و درماندگی، مالی شرکت ها در بورس اوراق بهادار تهران فصلنامه حسابداری مالی. شماره ۲، صص ۶۰-۸۰

جباری، حسین؛ رحمانی، حلیمه و وفا پور، محمد علی (۱۳۹۲). تاثیر سیاست های تامین مالی بر هزینه های نمایندگی. پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی. سال پنجم، شماره ۱۹. صص ۱۵۳ - ۱۷۲

حقیقت، حمید و مهدی پناهی (۱۳۹۰). بررسی رابطه کیفیت سود و بازده آینده سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، تهران دانش حسابداری، ی سال دوم، شماره ۵. صص ۳۱-۵۰

حیدر پور، ف، زارع رفیعی. س (۱۳۹۳). اثر سود و فرصت رشد و ارتباط بین گزارشگری مالی و نوسانات سهام پژوهش های حسابداری و حسابرسی. شماره ۶ (۲۲). صص ۲۱۳-۲۴۷

خادمی، مهدی؛ ولی پور، هاشم و مرادی، جواد (۱۳۹۳). بررسی تأثیر کیفیت افشا بر رابطه بین وجه نقد آزاد و ارزش شرکت. فصلنامه علمی - پژوهشی مدیریت دارایی و تأمین مالی. سال دوم، شماره دوم. صص ۸۷ -

دستگیر. محسن. غنی پور. بهرام (۱۳۹۳). تاثیر کیفیت سود بر دارایی های ثابت مشود و سرمایه گذاری های بلند مدت. پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی. سال ۶، شماره ۲۳. صص ۷۵-۹۷

دموری، داریوش، عارف منش، زهره، عباسی موصول، خلیل (۱۳۹۰). بررسی رابطه بین هموار سازی سود، کیفیت سود و ارزش شرکت در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار. مجله پژوهش های حسابداری مالی. سال ۳، شماره ۱. صص ۳۹-۵۴

راهنمای رودپشتی، فریدون؛ نیکو مرام، هاشم و شاهوردیانی، شادی (۱۳۹۰). مدیریت مالی و راهبردی، تهران. انتشارات حکیم باشی

رحیمیان، نظام الدین. جعفری، محبوبه (۱۳۸۵). معیارها و ساختار های کیفیت سود. مجله حسابداری. شماره ۱۷۴، صص ۱۸-۲۱

سعیدی علی، آقایی آرزو (۱۳۸۸). پیش بینی درماندگی مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از شبکه های بیز، بررسی های حسابداری و حسابرسی ش ۵۶. صص ۵۹-۷۸

سلیمانی امیری، غلامرضا و فرشی، زهرا (۱۳۹۱). بررسی تأثیر تأمین مالی از بانکها و اهداف مالیاتی بر رابطه کیفیت گزارشگری مالی و کارایی سرمایه گذاری شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. مجله دانش حسابداری، سال سوم، شماره ۱۱. صص ۵۷ - ۸۳

شرکت ها، فصلنامه اخلاق در علوم و فناوری. شماره ۴. صص ۱۱-۲۰

صدر اصفهانی، ا. ثقفی. ا (۱۳۹۱). پیامد های دستکاری سود از طریق فعالیت های واقعی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پژوهش های حسابداری مالی. شماره ۳۴. صص ۱-۳۲

علوی طبری، ح؛ مشایخ، ش. و نوبهاری، م (۱۳۸۹). بررسی رابطه بین کیفیت اقلام تعهدی و ثبات سود

علوی طبری، سید حسین، مجتهدزاده، ویدا، سلیمانی امیری، غلامرضا و یلدا عاملی (۱۳۸۸). رابطه کیفیت سود و سود تقسیمی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. بررسی پهای حسابداری و حسابرس، ی دوره ۱۶ شماره ۱۵، صص ۹۳-۱۰۶

فخاری، حسین؛ رسولی، شادی (۱۳۹۲). بررسی اثر محافظه کاری و کیفیت اقلام تعهدی بر کارایی سرمایه گذاری. پژوهش های تجربی حسابداری. سال دوم، شماره ۸، صص ۸۱ - ۱۰۰

قائمى، محمدحسين، جمال ليوانى، على و سجاد ده بزرگى(۱۳۸۷) کیفیت سود و بازده سهام شرکت ها. بررسی یهای حسابداری و حسابرس، ی دوره ۱۵، شماره ۵۲، صص ۷۱-۸۸

گل ارضی. غلامحسین. زنگوری. سعید (۱۳۹۲). بررسی رابطه بین کیفیت سود و بازده سهام با میانجی گری مالکیت نهادی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. بررسی های حسابداری و حسابرسی. دوره ۲۰. شماره ۲. صص ۶۵-۸۶

محمدزاده سالطه. حیدر. باداور نهندی. یونس. اسماعیل نژاد. مجید (۱۳۹۴). بررسی تاثیر نظام راهبری شرکت بر ارزش شرکت با تاکید بر کارایی سرمایه گذاری در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. بررسی های حسابداری و حسابرسی. دوره ۲۲. شماره ۱. صص ۱۲۵-۱۴۷

مدرس، احمد و عبدالله زاده، فرهاد. (۱۳۸۸). مدیریت مالی. جلد یک، چاپ دهم، تهران. شرکت چاپ و نشر بازرگانی وابسته به موسسه مطالعات و پژوهش های بازرگانی

مرادی، جواد. باقری، هادی. (۱۳۹۳). " بررسی مقایسه ای تاثیر کوتاه بینی مدیریت و مدیریت سود بر بازده سهام " بررسی حسابداری و حسابرسی، دوره ۲۱. شماره ۲. صص ۲۲۹-۲۵۰

منصورفر. غلامرضا. دیدار. حمزه. حسین پور. وحید (۱۳۹۴). بررسی تاخیر توانایی مدیریت بر کیفیت سود شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. پژوهش های حسابداری مالی. سال ۷. شماره ۱. صص ۳۷-۵۴

مهرانی. کاوه. زارع زادگان. امید (۱۳۹۲). کیفیت سود، ریسک ورشکستگی و جریان نقدی اتی. بررسی های حسابداری و حسابرسی. دوره ۲۰. شماره ۱. صص ۹۳-۱۱۲

نصرالهی، زهرا و زهره عارف منش(۱۳۸۹). بررسی رابطه مالکیت و کیفیت سود در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، تهران. دانش حسابداری، ی سال اول، شماره ۳ صص ۱۱۷-۱۳۸

نیکومرام. هاشم. نوروش. ایرج. مهر اذین. علیرضا (۱۳۸۸). ارزیابی مدل های مبتنی بر ارقام تعهدی برای کشف مدیریت سود. پژوهش های مدیریت. شماره ۸۲.

Abooby David, Hughes, John, Ling Liu., (2003), Earning quality, insider training and cost of capital. University of California- Losangeles.

Baik, B., Choi, S., Farber, D. and Zhang, J. (2012). "Managerial Ability and Earning Quality: An International Analysis". SOAR Seminar Series, Seoul National University, Level 4, Meeting Room 4.

Ball, R. and Shivakumar L. (2005). Earnings quality in UK private firms :comparative loss recognition timeliness, Journal of Accounting and Economics, 39(1): 83-128.

Bao Ben-Hsine and Da-Hsien Bao.(2004). Income smoothing , earnings quality and firm valuation. Journal of business Finance & Accounting, 31(9)&(10)

Bellovary, J., Giacomino, D., Akers, M. (2006). A review of bankruptcy prediction studies: 1930 to present. Retrieved March 14, 2006, from <http://www.ebsco.com>

Boonlert-U-Thai, K. & Meek, G. & Nabar, S. (2006). Earnings Attributes and Investor Protection: International Evidence. The International Journal of Accounting, 41 (4): 327-357

Chan, K., Chan, L., Jagadeesh, N., and Lakonishok, J. (2006). Earning Quality and Stock Returns. Journal of Business, 43 (3): 1-47.

Charitou, A., Lambertides, N. and Trigeorgis, L. (2007a). ' Managerial discretion in distressed firms'. British Accounting Review, 37:323-346

Chen, F., Hope, O.K., Li, Q., Wang, X. (2011). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency of Private Firms in Emerging Markets. The Accounting Review, 86 (4): 1255-1288.

Chowdhury, J. (2012). Managerial Myopia: A New Look. Available at:

Chung, K. & Zhang, H. (2011). Corporate governance and institutional ownership. Journal of Financial and Quantitative Analysis, 46 (1): 247- 273.

- Dechow, P. M., Ge, W., and Schrand, K. M. (2010). Understanding Earning Quality. Working paper, Retrieved from: <http://www.ssrn.com>.
- Demerjian, P., Lev, B., Lewis, M. F., & S. E. McVay. (2013). "Managerial Ability and Earnings Quality". *The Accounting Review*, Vol 88, No 2, Pp 463-498.
- Demerjian, P., Lewis, M., Lev, B. and Mc Vay, S.(2013) "Managerial Ability and Earning Quality". *The Accounting Review*: Vol. 88, No. 2, Pp. 463-498
- Dhaliwal Dan , Zhenli Olive. (2008). Earning quality and the market response to dividend surprise. from www.ssrn.com
- Dobson, W., Kashyap, A.K., (2006), The contradiction in China's gradualist banking reforms, *Brookings Papers on Economic Activity* (2), pp. 103–162.
- Eriksen, K.W. & Kvaloy, O. (2011). Myopic risk-taking in tournaments, Available
- Farinha, Jorge, Moreira, Jose Antonio, (2007), Dividend and earning quality: The missing link, University Of Porto.
- Feng, Li. (2007). " Earnings Quality Based on Corporate Investment Decisions". Stephen M. Ross School of Business University of Michigan. , on Line Available at: www.ssrn.com.
- Firth M., C. Lin, S. M.L. Wong, (2008), Leverage and investment under a stateowned bank lending environment: Evidence from China, *Journal of Corporate Finance* (14), pp. 642–653
- Garcia Lara, J.M., Garcia Osmá, B.and Neophytou,E. (2009), 'Earnings quality in ex-post failed firms'. *Accounting and Business Research*, 39(2): 119-138
- Hermans, s. (2006). Financial Information and Earning Quality: A literature. Working Paper, Retrieved from: http://www.papers.Ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=8977220
- Jiang, W., Zeng, Y., (2014), State ownership, bank loans, and corporate investment, *International Review of Economics and Finance*, (32), pp. 92-116.
- Kern, D.A. (2006). A matter of strategic mis-fit: Management myopia and value destruction. Doctoral dissertation, Oklahoma State University.
- Ketola, A. (2009). Earnings Management, Shareholders, POV Bachelor thesis, Lappeenranta University of Technology, <http://www.google.com>.
- Kevin, K. and Vicki, W. (2008). "Earnings Quality and Future Capital Investment : Evidence from Discretionary Accruals". Haas School of Business University of California at Berkeley, McDonough School of Business Georgetown University , on Line Available at: www.ssrn.com.
- Lehmann, D.R. (2004). Metrics for Making Marketing Matter. *Journal of Marketing*, 68 (4): 73–75.
- Li, F. & Abeysekera, I. & Ma, S. (2011). Earnings Management and the Effect of Earnings Quality in Relation to Stress Level and Bankruptcy Level of Chinese Listed Firms. *Corporate Ownership and Control*, 9 (1): 366-391. University of Wollongong, Research Online
- Lougee, B. & Marquardt, C. (2004). Earning Informativeness and Strategic Disclosure and Empirical Analysis of Proforma Earning. *The Accounting Review*, 79: 769-795
- Mizik, N. (2010). The Theory and Practice of Myopic Management. *Journal of Marketing Research*, 47 (4): 594-611. *Money*.vol.16. pp.370-383.of accruals'. *Journal of Accounting and Economics*, 17(1-2): 145-176.
- Nen-Chen, R.H., Jeng, C., Ying, W. (2013). Effect of disclosure regulation on earnings management through related-party transactions: Evidence from Taiwanese firms operating in China. *Journal of Accounting and Public Policy*, 32 (4): 292-313.
- Rayball,L.S,(2004), Earning quality in UK Private firms comparative loss recognition time lines *Journal of Accounting and Economics*, April.

- Saverio Bozzolana, , Michele Fabrizib, , Christine A. Mallinc, , Giovanna Michelond(2015). Corporate Social Responsibility and Earnings QualityInternational Evidence. Volume 50, Issue 4 Pages 361–396
- Siregar, V.S. & Utama, S. (2008). Type of Earnings Management and the Effect of Ownership Structure: Firm Size and Corporate governance practice: evidence from Indonesia. The International Journal of Accounting, 43 (1): 1-27
- Velury, U. & Jenkins, D. S. (2006). Institutional Ownership and the Quality of Earning. Journal of Business Research, 59 (9): 1043-1051.
- Wang, Y. (2011). Earning Timeliness and Seasoned Equity Offering Announcement Effect. Journal of Humanities and Social Science, 1(20): 55-69