

بررسی رابطه بین کیفیت پیش‌بینی مدیریت و تصمیمات سرمایه‌گذاری بر مبنای سود

رضا فلاح^۱

منیژه کردمنجیری^۲

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۱۲/۱۷ تاریخ چاپ: ۱۴۰۲/۰۳/۰۴

چکیده

سهامداران و دیگر استفاده‌کنندگان از اطلاعات مالی به‌منظور اتخاذ تصمیمات مناسب اقتصادی، نیازمند اطلاعات سودمند هستند. در میان اطلاعات سودمند، اطلاعات مربوط به پیش‌بینی سود از اهمیت ویژه‌ای برخوردار بوده و پیش‌بینی سود در ارزیابی چشم‌انداز آتی شرکت‌ها نقش مهمی را ایفا می‌نماید؛ به‌طوری که بازار سرمایه نسبت به تحقق و عدم تحقق پیش‌بینی سود از حساسیت بالایی برخوردار است. خطای پیش‌بینی سود منجر به کاهش سرمایه‌گذاری در نیروی کار و دارایی‌های سرمایه‌ای می‌شود زیرا هنگامی که سود پیش‌بینی و سود واقعی تفاوت حائز اهمیت داشته باشد این مهم منجر به سرمایه‌گذاری کمتر در واحد اقتصادی می‌شود. بر همین اساس این پژوهش به بررسی رابطه بین کیفیت پیش‌بینی مدیریت و تصمیمات سرمایه‌گذاری بر اساس سود در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران می‌پردازد. در این تحقیق تعداد ۱۶۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۴۰۰-۱۳۹۲ بررسی شده است. جهت آزمون فرضیه‌ها از مدل رگرسیون خطی پولد استفاده شده، یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد که بین کیفیت پیش‌بینی سود با سرمایه‌گذاری در نیروی کار و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود رابطه مثبت و معناداری وجود دارد و سرمایه‌گذاری در نیروی کار و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود در شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود پایین، بیشتر است.

واژه‌های کلیدی

کیفیت پیش‌بینی سود، سرمایه‌گذاری در نیروی کار، سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای

۱. استادیار گروه حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد چالوس، ایران (نویسنده مسئول). rezafallah@iauc.ac.ir

۲. دانشجوی دکتری، گروه حسابداری، واحد چالوس، دانشگاه آزاد اسلامی، چالوس، ایران.

manijehkordmenjiri@gmail.com

مقدمه

سرمایه گذاری، از مباحث اقتصادی مالی و یکی از عوامل مهم در جهت حل مشکلات اقتصادی کشورها، بسط و توسعه-ی سرمایه گذاری است (باتناگار و همکاران^۱، ۲۰۲۳). اما این امر به تنهایی کافی نیست و با توجه به محدودیت منابع مالی، علاوه بر مسئله توسعه سرمایه گذاری، افزایش کفایت سرمایه گذاری نیز از مسائل با اهمیت است. ارزیابی مالی طرح های سرمایه گذاری، بر عهده مدیران است. مدیران باید به صورت بهینه در طرح هایی سرمایه گذاری کنند که برای شرکت ارزش آفرینی کند؛ یعنی، طرح هایی با ارزش فعلی خالص مثبت پذیرفته و طرح هایی با ارزش فعلی خالص منفی رد شود (نی و همکاران^۲، ۲۰۲۳). به طور مفهومی، کفایت سرمایه گذاری زمانی حاصل می شود که شرکت در تمامی (فقط) طرح هایی با ارزش فعلی خالص مثبت، سرمایه گذاری کند. البته این سناریو در صورتی کارساز است که بازار کامل باشد و هیچ یک از مسائل بازار ناقص، مانند گزینش نادرست^۳ و هزینه های نمایندگی وجود نداشته باشد (یه و همکاران^۴، ۲۰۲۳). عدم کفایت سرمایه گذاری ریشه در نظریه نمایندگی^۵ و نظریه اقتصاد اطلاعات^۶ و مسائلی چون هزینه های نمایندگی و عدم تقارن اطلاعاتی دارد (رحیم نژاد و همکاران، ۱۴۰۱). شاید بتوان مهم ترین عامل تاثیرگذار بر قیمت سهام را در پیش بینی سود هر سهم، جستجو کرد. مهم ترین منبع اطلاعاتی سرمایه گذاران، اعتباردهندگان و سایر استفاده کنندگان از اطلاعات شرکت ها پیش بینی های سود ارائه شده توسط آن ها در فواصل معین زمانی است. پیش بینی سود توسط مدیریت (به صورت اختیاری یا اجباری) یکی از مکانیزم هایی است که مدیریت از طریق آن اطلاعاتی را درباره وضعیت سودآوری آتی شرکت ارائه و این پیش بینی افزایشی است که اطلاعاتی درباره سود مورد انتظار هر شرکت خاص ارائه و جنبه ای کلیدی از افشا به شمار می رود.

تصمیمات سرمایه گذاری را می توان بر اساس تفاوت بین دستمزد پرداختی به نیروی کار در سال جاری نسبت به سال قبل که میزان سرمایه گذاری در نیروی انسانی را نشان می دهد و همچنین سرمایه گذاری در دارایی های سرمایه ای محاسبه نمود (آل-دهاماری و همکاران^۷، ۲۰۲۳). بر این اساس، افزایش پرداختی به عامل کار که نشان دهنده افزایش کمیت یا کیفیت نیروی انسانی است، می تواند کیفیت سود را بهبود بخشد. همچنین افزایش دارایی های ثابت و سرمایه گذاری های بلندمدت نیز باعث افزایش کیفیت سود خواهد شد. بنابراین، سرمایه گذاری در نیروی کار و دارایی های سرمایه ای می تواند منجر به افزایش پایداری سود شود (مشایخ و همکاران، ۱۴۰۲).

کیفیت سود از جنبه های با اهمیت ارزیابی سلامت مالی شرکت هاست که مورد توجه سرمایه گذاران، اعتباردهندگان و سایر استفاده کنندگان صورت های مالی قرار گرفته است. کیفیت سود به توانایی سود گزارش شده در انعکاس سود

¹ Bhatnagar et al

² Ni et al

³ Adverse Selection

⁴ Yeh et al

⁵ Agency Theor

⁶ Information Economics Theor

⁷ Al-Dhamari et al

واقعی، سودمندی در پیش‌بینی سود آتی و همچنین به ثبات، پایداری و عدم تغییرپذیری سود گزارش شده اشاره دارد (اسشوارد و همکاران^۱، ۲۰۱۷).

یکی از عوامل کاهش کیفیت سود خطای پیش‌بینی سود مدیران می‌باشد که یکی از بحث‌های مهم در تئوری‌های مالی رفتاری است که اصل و اساس آن موضوعات روان‌شناختی می‌باشد با این اعتقاد که افراد در کل زیاد از حد خوش‌بین هستند در ادامه تحقیقات، این پیشینه روان‌شناختی مالی رفتاری را گسترش داده‌اند و مدیران را به عنوان یک گروه خاص نسبت به مردم عادی می‌دانند که می‌توانند بیش از دیگران خوش‌بین باشند (خسرو امیری و همکاران، ۱۴۰۱). به نظر گانچاروک^۲ (۲۰۱۱) خوش‌بینی بیش از حد مدیران بر تصمیمات سرمایه‌گذاران بنگاه اثر می‌گذارد که این موضوع یک مساله مهم در پیشینه تامین مالی بنگاه بوده است.

خطای پیش‌بینی سود به دلیل وجود تضاد منافع بین مدیران و سهامداران است که منجر به کاهش سرمایه‌گذاری در نیروی کار و دارایی‌های سرمایه‌ای می‌شود. زیرا هنگامی که سود پیش‌بینی و سود واقعی تفاوت حائز اهمیتی داشته باشد این مهم منجر به سرمایه‌گذاری کمتر در واحد اقتصادی می‌شود. همچنین کاهش کیفیت پیش‌بینی سود، نشانگر این است که مکانیسم‌های هم‌سو نمودن منافع سهام‌داران و مدیران کاملاً کارا نیست (نوروزی و همکاران، ۱۴۰۱). در ارتباط با همین موضوع مطالعات تجربی دریافته‌اند که ویژگی‌های فردی مدیران به ویژه کاهش کیفیت سود منجر به انحراف در تصمیمات سرمایه‌گذاری شده (مهرانی و طاهری، ۱۳۹۶).

به‌طور خاص، افزایش کیفیت پیش‌بینی مدیریت منجر به کاهش عدم کفایت سرمایه‌گذاری و به‌طور ویژه، افزایش نرخ بازده سرمایه‌گذاری می‌شود (رحیمی و همکاران، ۱۴۰۱؛ نیکبخت و همکاران، ۱۳۹۹). در این بین، گانگولی و دوها-دب^۳ (۲۰۲۳) بر این باورند که خطای پیش‌بینی سود مدیران که همواره بدنبال جلب اعتماد تامین‌کنندگان سرمایه شرکت‌ها هستند. سعی می‌کنند اطلاعات منتشره منطبق با تمایلات آنان باشد. در نتیجه، بنظر می‌رسد که وجود خطای پیش‌بینی سود بر کارایی سرمایه‌گذاری تاثیر منفی دارد. و در نهایت منجر به کاهش سرمایه‌گذاری در نیروی کار و دارایی سرمایه‌ای می‌شود. در نهایت با توجه به مبانی نظری بیان شده در مورد کیفیت سود پیش‌بینی شده و مسئله سرمایه‌گذاری در نیروی کار و دارایی‌ها سرمایه‌ای و با توجه به مطالعات گوناگونی که در این خصوص وجود دارد و همچنین مطالعات اندکی که در این زمینه در ایران صورت گرفته است؛ لذا بر پایه این استدلال، در پژوهش حاضر درصدد پاسخگویی به این سوال خواهیم بود که آیا بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و تصمیمات سرمایه‌گذاری بر اساس سود رابطه معناداری وجود دارد یا خیر؟ در صورت مثبت بودن پاسخ فوق، نوع رابطه به چه شکل است.

¹ - Schwartz et al

² -Goncharuk

³ Ganguli and Guha Deb

فرضیه‌های تحقیق

فرضیه اصلی اول: بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و تصمیمات سرمایه‌گذاری بر مبنای سود رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه فرعی اول: بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر مبنای سود رابطه وجود دارد.

فرضیه فرعی دوم: بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر مبنای سود رابطه وجود دارد.

فرضیه اصلی دوم: سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر مبنای سود در شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود پایین، تفاوت معناداری دارد.

فرضیه اصلی سوم: سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر مبنای سود در شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود پایین، تفاوت معناداری دارد.

روش پژوهش، جامعه و نمونه آماری

تحقیق حاضر از نظر هدف، پژوهشی کاربردی و از نظر شیوه گردآوری داده‌ها از نوع تحقیقات نیمه تجربی پس‌رویدادی در حوزه تحقیقات اثباتی حسابداری است، یعنی بر مبنای تجزیه و تحلیل اطلاعات گذشته انجام گرفته است. از نظر روش تحلیل داده‌ها نیز تحقیق همبستگی است، زیرا پژوهش حاضر در پی یافتن رابطه بین متغیرهای پژوهش در یک جامعه آماری است. داده‌های پژوهش از پایگاه اینترنتی بورس اوراق بهادار تهران و نرم‌افزار ره‌آورد نوین گردآوری گردید. در نهایت، با توجه به حجم نمونه‌ها، از نرم‌افزار ایویوز نسخه سیزدهم و استاتا برای تجزیه و تحلیل داده‌ها استفاده شد. جامعه آماری مورد مطالعه در این پژوهش شامل کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۰ است. نمونه انتخابی پژوهش در نگاره (۱) خلاصه شده است.

پس از اعمال محدودیت‌های اعمال شده تعداد ۱۶۷ شرکت و ۱۵۰۳ مشاهده (سال-شرکت) به عنوان نمونه تحقیق انتخاب شدند

نگاره (۱): فرآیند انتخاب نمونه و پراکندگی شرکت‌ها بر اساس صنعت

بخش (الف) فرآیند انتخاب نمونه			
ردیف	محدودیت اعمال شده	مشاهده	شرکت
۱	تعداد کل شرکت‌ها تا پایان سال ۱۴۰۰	۵۰۶۷	۵۶۳
۲	شرکت‌هایی که تغییر سال مالی یا فعالیت داشته‌اند.	(۷۵۶)	(۸۴)
۳	شرکت‌هایی که طی دوره پژوهش دارای فعالیت نبوده یا از بورس خارج	(۹۵۴)	(۱۰۶)
۴	شده‌اند.	(۸۰۱)	(۸۹)
۵	شرکت‌های عضو گروه مالی، واسطه‌گری، بانک و بیمه	(۱۰۵۳)	(۱۱۷)

شرکت‌هایی که پایان سال مالی آن‌ها منتهی به ۲۹ اسفندماه نیست.			
نمونه نهایی			
بخش (ب) پراکندگی شرکت‌ها بر اساس نوع صنعت			
۱	خودرو و ساخت قطعات	۲۷	۱۶٪
۲	فلزات اساسی و محصولات فلزی	۲۰	۱۲٪
۳	مواد و محصولات دارویی	۲۰	۱۲٪
۴	پتروشیمی، فرآورده‌های نفتی، شیمیایی، لاستیک و پلاستیک	۱۸	۱۱٪
۵	محصولات کانی، غیرفلزی و سایر معادن	۱۷	۱۰٪
۶	مواد غذایی (شامل قند و شکر)	۱۵	۹٪
۷	سیمان، آهک و گچ	۱۵	۹٪
۸	ماشین‌آلات، تجهیزات و دستگاه‌های برقی	۱۴	۸٪
۹	کاشی و سرامیک	۶	۴٪
۱۰	محصولات کاغذی	۴	۳٪
۱۱	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۳	۲٪
۱۲	رایانه	۲	۱٪
۱۳	زراعت و خدمات وابسته	۲	۱٪
۱۴	سایر	۴	۲٪
جمع		۱۶۷	۱۰۰٪

تعریف عملیاتی متغیرها و نحوه اندازه‌گیری آن‌ها:

متغیر وابسته: نحوه محاسبه سرمایه‌گذاری در نیروی کار

در این تحقیق برای اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری در نیروی کار از مدل زیر استفاده می‌شود.

$$Y_{it} = (EMP_{it} - EMP_{it-1}) / (E_{it} - E_{it-1})$$

طبق رابطه بالا CAPX عبارت است از میزان سرمایه‌گذاری در نیروی کار که برابر است با تفاوت دستمزد پرداختی

سال جاری و سال قبل و همچنین E عبارت است از سود واحد اقتصادی.

نحوه محاسبه سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای:

در این تحقیق برای اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای از مدل زیر استفاده می‌شود.

$$Y_{it} = (CAPX_{it} - CAPX_{it-1}) / (E_{it} - E_{it-1})$$

طبق رابطه بالا CAPX عبارت است از میزان سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای که برابر است با میزان خرید دارایی‌های ثابت مشهود و نامشهود و سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت و همچنین E عبارت است از سود واحد اقتصادی (حسینی و مرادی، ۱۳۹۹).

متغیرهای مستقل: نحوه محاسبه کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت

با توجه به پژوهش‌های دهقان و همکاران (۱۴۰۱) و مرجانیان و همکاران (۱۳۹۹) برای محاسبه کیفیت پیش‌بینی سود از تفاوت سود پیش‌بینی و سود واقعی محاسبه می‌شود همچنین اگر هر چه تفاوت سود پیش‌بینی شده و سود واقعی بیشتر باشد نشانگر کیفیت پیش‌بینی سود کمتر است. قابل ذکر است که در این پژوهش انحرافات سود پیش‌بینی شده و سود واقعی تقسیم بر سود پیش‌بینی می‌شود تا در تجزیه تحلیل اطلاعات با ناهمسانی واریانس مواجه نشویم.

نحوه محاسبه کیفیت پیش‌بینی سود بالا و پایین:

در این پژوهش برای اندازه‌گیری کیفیت پیش‌بینی سود بالا و پایین ابتدا از تفاوت سود پیش‌بینی شده و واقعی میانه گرفته و به بالای میانه، کیفیت سود پیش‌بینی بالا و به پایین میانه، کیفیت سود پیش‌بینی پایین می‌گوییم (چاکرابورتی و همکاران^۱، ۲۰۲۳).

متغیرهای کنترلی

انداره شرکت: از لگاریتم طبیعی دارایی بدست می‌آید (ایدوگ و همکاران^۲، ۲۰۲۳).

اهرم مالی: از مبلغ دفتری بدهی‌های شرکت به مبلغ دفتری دارایی‌های شرکت بدست می‌آید (ایدوگ و همکاران، ۲۰۲۳).

بازده دارایی‌ها: از سودخالص تقسیم بر متوسط جمع دارایی‌ها بدست می‌آید (ایدوگ و همکاران، ۲۰۲۳).

فرصت‌های رشد: از جمع ارزش دفتری بدهی‌ها و ارزش بازار حقوق صاحبان سهام تقسیم بر جمع دارایی‌ها بدست می‌آید (ایدوگ و همکاران، ۲۰۲۳).

انحراف معیار جریان وجوه نقد حاصل از عملیات: از انحراف معیار جریان نقدی حاصل از عملیات شرکت در سه سال گذشته بدست می‌آید (ایدوگ و همکاران، ۲۰۲۳).

انحراف معیار فروش: از انحراف معیار فروش شرکت در سه سال گذشته بدست می‌آید (ایدوگ و همکاران، ۲۰۲۳).

آمار توصیفی داده‌ها

در روش‌های توصیفی تلاش بر آن است تا با ارائه جدول و استفاده از ابزارهای آمار توصیفی نظیر شاخص‌های مرکزی و پراکندگی، به توصیف داده‌های تحقیق پرداخته شود، تا این امر به شفافیت موضوع کمک کند. آمار توصیفی متغیرهای تحقیق در جدول (۱) آمده است.

¹ Chakraborty et al

² Idug et al

جدول (۱) - آمار توصیفی متغیرهای تحقیق در شرکت های نمونه

متغیر	علامت	تعداد مشاهدات	میانگین	میان	بیشترین مقدار	کمترین مقدار	انحراف ف
سرمایه گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای	ICA	۸۲۸	۰/۱۹۷	۰/۰۵۱	۵/۵۵۳	-۲/۸۹۶	۲/۱۳۱
سرمایه‌گذاری در نیروی کار	IW	۸۲۸	۰/۰۳۴	۰/۰۱۱	۲/۰۲۱	-۰/۸۱۳	۰/۳۱۲
کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت	MFO	۸۲۸	۰/۰۳۰	-۰/۰۳۷	۷/۸۷۰	-۴/۴۶۸	۱/۰۲۵
اندازه شرکت	SIZE	۸۲۸	۵۵۴/۱۳	۱۳/۳۴۲	۱۸/۸۱۷	۱۰/۰۳۱	۱/۵۴۹
اهرم مالی	LEV	۸۲۸	۰/۶۰۶	۰/۶۱۹	۰/۹۷۶	۰/۰۴۵	۰/۲۰۱
بازده دارایی‌ها	ROA	۸۲۸	۰/۱۸۷	۰/۱۴۱	۱/۲۷۲	-۰/۵۱۸	۰/۲۳۵
فرصت‌های رشد	Q	۸۲۸	۱/۴۷۷	۱/۲۴۲	۷/۱۵۹	۰/۵۶۴	۰/۷۵۰
انحراف معیار جریانات نقدی عملیاتی	STD CF	۸۲۸	۰/۰۹۱	۰/۰۷۱	۰/۵۵۰	۰/۰۰۱	۰/۰۷۴
انحراف معیار فروش	STD S	۸۲۸	۰/۲۰۴	۰/۱۴۵	۱/۵۸۵	۰/۰۰۰۷	۰/۲۱۳

با توجه به اینکه از روش ترکیب داده‌های پولد برای آزمون فرضیه‌های پژوهش استفاده می‌کنیم، تعداد مشاهدات سال-شرکت بر اساس داده‌های ترکیبی متوازن، ۸۲۸ مشاهده بوده است. با توجه به آماره توصیفی، می‌توان شاخص‌های بالا را به شاخص‌های مرکزی و پراکندگی و سایر شاخص‌ها تقسیم نمود، که شاخص‌های مرکزی عبارت از شاخص میانگین و میان، شاخص‌های پراکندگی عبارت از شاخص انحراف معیار و سایر شاخص‌ها عبارت از شاخص حداقل، حداکثر، چولگی و کشیدگی می‌باشد. که به طور خلاصه شاخص میانگین در زیر توضیح داده شده است. مثلاً میانگین اهرم مالی برابر با ۶۰/۶ درصد است بر همین اساس بیشتر شرکت‌ها از نسبت بدهی به دارایی بالایی برخوردار هستند و برای تامین سرمایه بیشتر از بدهی‌ها استفاده کرده‌اند احتمالاً این مورد به علت این است که افزایش سرمایه از سمت حقوق صاحبان سرمایه برای شرکت تعهد آورتر است.

آزمون نرمال بودن داده‌ها

برای آزمون فرضیه فوق از آزمون کولموگوروف - اسمیرنوف استفاده شده است که نتایج در جدول (۴۲) ارائه شده است.

جدول (۲) نتایج آزمون کولموگوروف - اسمیرنوف

متغیر	علامت	آماره Z	سطح معناداری (sig)
سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای	ICA	۱/۱۸۴	۰/۱۴۵
سرمایه‌گذاری در نیروی کار	IW	۱/۱۴۹	۰/۱۵۱
کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت	MFO	۱/۱۲۵	۰/۱۵۸
اندازه شرکت	SIZE	۱/۳۶۲	۰/۰۹۷
اهرم مالی	LEV	۱/۱۱۵	۰/۱۶۷
بازده دارایی‌ها	ROA	۳/۶۶۵	۰/۰۰۰
فرصت‌های رشد	Q	۴/۶۸۲	۰/۰۰۰
انحراف معیار جریان نقدی عملیاتی	STDC F	۳/۹۲۰	۰/۰۰۰
انحراف معیار فروش	STDS	۵/۸۲۴	۰/۰۰۰

نتایج آزمون (K-S) نشان می‌دهد که توزیع متغیرهای وابسته از جمله سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای و سرمایه‌گذاری در نیروی کار از توزیع نرمال پیروی می‌کند. بر همین اساس با توجه به نرمال بودن متغیر وابسته از روش‌های آماری پارامتریک برای آزمون فرضیه‌ها استفاده می‌شود.

همبستگی بین متغیرها

برای بررسی همبستگی بین متغیرهای کمی از ضریب همبستگی پیرسون (به علت نرمال بودن متغیرهای وابسته) بهره‌گیری شده است. که نتایج حاصل از این آزمون در جدول (۳) ارائه شده است.

جدول (۳) - ماتریس همبستگی پیرسون برای متغیرهای کمی تحقیق

Correlation

Probability	ICA	IW	MFO	SIZE	LEV	ROA	Q	STDCF	STDS
ICA	1.000000 -----								
IW	0.371160 0.0000	1.000000 -----							
MFO	0.147396 0.0000	0.531528 0.0000	1.000000 -----						
SIZE	-0.012752 0.7141	-0.178292 0.0000	-0.185691 0.0000	1.000000 -----					
LEV	-0.137578 0.0001	-0.018103 0.6030	0.109659 0.0016	-0.024986 0.4728	1.000000 -----				
ROA	0.089941 0.0096	0.050612 0.1456	-0.084736 0.0147	0.106838 0.0021	-0.524718 0.0000	1.000000 -----			
Q	-0.022127 0.5249	-0.013495 0.6982	0.023348 0.5023	0.018738 0.5903	-0.226404 0.0000	0.419122 0.0000	1.000000 -----		
STDCF	0.000848 0.9806	0.006269 0.8571	-0.007069 0.8391	0.019031 0.5845	0.062140 0.0739	0.088849 0.0105	0.117068 0.0007	1.000000 -----	
STDS	-0.083218 0.0166	-0.025311 0.4670	-0.013504 0.6980	-0.066080 0.0573	0.136138 0.0001	-0.012325 0.7232	0.071360 0.0401	0.255415 0.0000	1.000000 -----

* و ** معنی دار به ترتیب در سطح ۹۵٪ و ۹۹٪ اطمینان

مطابق با جدول (۳) و فرضیات تدوین شده در سطح اطمینان ۹۹٪ بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای رابطه معناداری وجود دارد، این رابطه با ضریب همبستگی (۰/۱۴۷) از طریق آزمون همبستگی پیرسون بدست آمده است که بیانگر رابطه مثبت بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای به میزان ۱۴/۷٪ می‌باشد، در سطح اطمینان ۹۹٪ بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در نیروی کار رابطه معناداری وجود دارد، این رابطه با ضریب همبستگی (۰/۵۳۱) از طریق آزمون همبستگی پیرسون بدست آمده است که بیانگر رابطه مثبت بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در نیروی کار به میزان ۵۳/۱٪ می‌باشد، مابقی ضرایب به دلیل حائز اهمیت نبودن، تحلیل نشده اما در جدول فوق قابل رویت است.

آزمون ریشه واحد (مانایی) متغیرهای پژوهش

در تحقیقات همواره چنین فرض شده که سری زمانی ماناست و اگر این حالت وجود نداشته باشد، آزمون‌های آماری که اساس آن‌ها بر پایه t ، F ، χ^2 و... بنا شده است، مورد تردید قرار می‌گیرد. از طرفی اگر متغیرهای سری زمانی مانا نباشد، ممکن است مشکلی به نام رگرسیون کاذب بروز کند. یک متغیر سری زمانی وقتی ماناست که میانگین، واریانس و ضریب خود همبستگی آن در طول زمان ثابت باقی بماند. مانایی دو حالت دارد: ضعیف و قوی. ما معمولاً حالت ضعیف را بررسی می‌کنیم. اگر تمامی گشتاورها در طول زمان ثابت باشد، سری، مانای قوی است؛ ولی اگر گشتاورهای مرتبه اول و دوم ثابت باشد سری مانای ضعیف است. در این پژوهش برای آزمون مانایی از آزمون دیکی فولر تعمیم یافته (ADF) استفاده شده است. نتایج این آزمون در جدول (۴) ارائه شده است.

جدول ۴- آزمون ریشه واحد با استفاده از آزمون دیکی فولر تعمیم یافته

متغیر	علامت	تعداد وقفه	مقدار آماره t	سطح معنی داری
سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای	ICA	۰	-۲۹/۲۴۵	۰/۰۰۰
سرمایه‌گذاری در نیروی کار	IW	۰	-۲۶/۶۸۱	۰/۰۰۰
کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت	MFO	۰	-۲۷/۲۰۴	۰/۰۰۰
اندازه شرکت	SIZE	۰	-۷/۰۰۲	۰/۰۰۰
اهرم مالی	LEV	۰	-۲۹/۱۸۹	۰/۰۰۰
بازده دارایی‌ها	ROA	۰	-۱۰/۷۲۸	۰/۰۰۰
فرصت‌های رشد	Q	۰	-۱۶/۰۱۱	۰/۰۰۰
انحراف معیار جریان‌ات نقدی عملیاتی	STDCF	۰	-۲۷/۹۱۸	۰/۰۰۰
انحراف معیار فروش	STDS	۰	-۲۷/۸۱۶	۰/۰۰۰

با توجه به نتایج ارائه شده در جدول (۴) تمامی متغیرهای پژوهش در سطح اطمینان ۹۵ درصد از مانایی برخوردار می‌باشند.

نتایج آزمون فرضیه‌های تحقیق

بر اساس فرضیه فرعی اول، بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود رابطه وجود دارد.

$$IW_{it} = \beta_0 + \beta_1 MFO_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 Q_{it} + \beta_6 STDCF_{it} + \beta_7 STDS_{it} + \varepsilon_{it}$$

جدول ۵- نتایج آزمون فرضیه فرعی اول

نام متغیر	نماد متغیر	ضرایب (Coefficient)	آماره t-) (Statistic	Prob.
کیفیت پیش بینی سود مدیریت	MFO	۰/۱۶۱	۷/۵۹۵	۰/۰۰۰
اندازه شرکت	SIZE	-۰/۰۱۸	-۲/۷۸۲	۰/۰۰۵
اهرم مالی	LEV	-۰/۰۵۰	-۰/۶۹۸	۰/۴۸۴
بازده دارایی‌ها	ROA	۰/۱۶۱	۲/۰۸۱	۰/۰۳۷
فرصت‌های رشد	Q	-۰/۰۳۴	-۲/۷۱۸	۰/۰۰۶
انحراف معیار جریان‌ات نقدی عملیاتی	STDCF	۰/۰۷۱	۰/۶۵۱	۰/۵۱۴
انحراف معیار فروش	STDS	-۰/۰۲۴	-۰/۴۳۹	۰/۶۶۰
مقدار ثابت	C	۰/۳۳۵	۳/۰۸۷	۰/۰۰۲
ضریب تعیین	R Squar		۰/۳۰۶	
ضریب تعیین تعدیل شده	Adjusted R Square		۰/۳۰۰	
دوربین واتسون	Durbin-Watson		۱/۸۵۹	
آماره F	۵۱/۸۲۴		Prob. ۰/۰۰۰	
آماره Godfrey	۲/۹۲۱		Prob. ۰/۰۵۴	
آماره F-white	۷/۳۰۳		Prob. ۰/۰۰۰	
آماره F-limer	۰/۶۳۴		Prob. ۰/۶۷۳	

با توجه به نتایج آزمون فرضیه فرعی اول که در جدول (۵) ارائه شده است، سطح معنی‌داری آماره F-limer (۰/۶۷۳) بیش از سطح خطای مورد پذیرش (۵ درصد) بوده، بنابراین روش داده‌های پولد نسبت به روش داده‌های پانل ارجحیت دارد. در ادامه سطح معنی‌داری آماره F-white، ۰/۰۰۰ بوده، این موضوع بیانگر این است که رگرسیون دارای ناهمسانی واریانس می‌باشد. بنابراین پس از رفع خطای استاندارد و ناهمسانی واریانس، رگرسیون برازش شده و در نهایت سطح معنی‌داری آماره Godfrey ۰/۰۵۴ بوده، بنابراین رگرسیون دارای مشکل خود همبستگی سریالی نمی‌باشد. در مرحله بعد با توجه به اینکه آماره F (۰/۰۰۰) دارای سطح معناداری زیر (۵ درصد) می‌باشد، بنابراین رگرسیون قدرت تبیین دارد. همچنین چون سطح معنی‌داری کیفیت پیش‌بینی سود (متغیر مستقل) کمتر از ۵ درصد می‌باشد، بنابراین می‌توان گفت که بین کیفیت پیش‌بینی سود و سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود رابطه مثبت و معناداری وجود دارد، همچنین از متغیرهای کنترلی بین اندازه شرکت و فرصت‌های رشد با سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود رابطه منفی و معنادار و بین بازده دارایی‌ها با سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود رابطه مثبت و معنادار وجود دارد. آماره دوربین واتسون نیز چون بین ۱/۵ تا ۲/۵ می‌باشد، پس می‌توان نتیجه‌گیری کرد که بین متغیرها مشکل خود همبستگی وجود ندارد. علاوه بر این مقدار ضریب تعیین نشان می‌دهد که تغییرات در متغیرهای مستقل و کنترلی نماینگر ۳۰/۶ درصد تغییر در متغیر وابسته است.

نتایج آزمون فرضیه فرعی دوم

بر اساس فرضیه فرعی دوم، بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود رابطه وجود دارد.

$$ICA_{it} = \beta_0 + \beta_1 MFO_{it} + \beta_2 SIZE_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \beta_5 Q_{it} + \beta_6 STDCF_{it} + \beta_7 STDS_{it} + \varepsilon_{it}$$

جدول ۶- نتایج آزمون فرضیه فرعی دوم

نام متغیر	نماد متغیر	ضرایب (Coefficient)	آماره (Statistic) t-)	Prob.
کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت	MFO	۰/۳۵۳	۴/۸۷۶	۰/۰۰۰
اندازه شرکت	SIZE	۰/۰۰۷	۰/۱۵۲	۰/۸۷۸
اهرم مالی	LEV	-۱/۴۲۰	-۳/۲۹۵	۰/۰۰۱
بازده دارایی‌ها	ROA	۰/۵۸۳	۱/۴۹۰	۰/۱۳۶
فرصت‌های رشد	Q	-۰/۲۳۴	-۲/۱۹۲	۰/۰۲۸
انحراف معیار جریان‌ات نقدی عملیاتی	STDCF	۰/۸۷۴	۰/۸۵۶	۰/۳۹۱

انحراف معیار فروش	STDS	-۰/۶۳۴	-۱/۹۸۰	۰/۰۴۵
مقدار ثابت	C	۱/۲۳۵	۱/۷۲۵	۰/۰۸۴
ضریب تعیین	R Squar	۰/۰۹۶		
ضریب تعیین تعدیل شده	Adjusted R Square	۰/۰۸۸		
دوربین واتسون	Durbin-Watson	۲/۰۶۶		
آماره F	۸/۹۹۶	Prob. ۰/۰۰۰		
آماره Godfrey	۰/۷۲۸	Prob. ۰/۴۸۲		
آماره F-white	۱/۰۲۷	Prob. ۰/۴۲۶		
آماره F-limer	۰/۴۸۳	Prob. ۰/۷۸۸		

با توجه به نتایج آزمون فرضیه فرعی دوم که در جدول (۶) ارائه شده است، سطح معنی داری آماره F-limer (۰/۷۸۸) بیش از سطح خطای مورد پذیرش (۵ درصد) بوده، بنابراین روش داده‌های پولد نسبت به روش داده‌های پانل ارجحیت دارد. در ادامه سطح معنی داری آماره F-white، ۰/۴۲۶ بوده، این موضوع بیانگر این است که رگرسیون دارای ناهمسانی واریانس نمی‌باشد. در نهایت سطح معنی داری آماره Godfrey ۰/۴۸۲ بوده، بنابراین رگرسیون دارای مشکل خود همبستگی سریالی نمی‌باشد. در مرحله بعد با توجه به اینکه آماره F (۰/۰۰۰) دارای سطح معناداری زیر (۵ درصد) می‌باشد، بنابراین رگرسیون قدرت تبیین دارد. همچنین چون سطح معنی داری کیفیت پیش‌بینی سود (متغیر مستقل) کمتر از ۵ درصد می‌باشد، بنابراین می‌توان گفت که بین کیفیت پیش‌بینی سود و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای رابطه مثبت و معناداری وجود دارد، همچنین از متغیرهای کنترلی بین اهرم مالی، فرصت‌های رشد و انحراف معیار فروش با سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای رابطه منفی و معناداری وجود دارد. آماره دوربین واتسون نیز چون بین ۱/۵ تا ۲/۵ می‌باشد، پس می‌توان نتیجه‌گیری کرد که بین متغیرها مشکل خود همبستگی وجود ندارد. علاوه بر این مقدار ضریب تعیین نشان می‌دهد که تغییرات در متغیرهای مستقل و کنترلی نماینگر ۹/۶ درصد تغییر در متغیر وابسته است.

نتایج آزمون فرضیه اصلی دوم

بر اساس فرضیه اصلی دوم، سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود در شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود پایین، تفاوت معناداری دارد.

جدول ۷- نتایج آزمون فرضیه اصلی دوم

تعداد	میانگین		انحراف معیار		آماره F	آماره t	درجه آزادی	سطح معناداری	تفاوت میانگین ها
کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا
۴۱۴	۴۱۴	۰/۰۸۳	-۰/۰۱۴	۰/۳۷۲	۰/۲۲۷	۰/۰۰۰	۲۷/۷۸۰	۴/۵۷۲	۰/۰۹۸
۴۱۴	۴۱۴	۰/۰۸۳	-۰/۰۱۴	۰/۳۷۲	۰/۲۲۷	۰/۰۰۰	۲۷/۷۸۰	۴/۵۷۲	۰/۰۹۸

در جدول (۷) با توجه به اینکه در $F_{27/780}$ سطح معناداری زیر ۵ درصد می باشد بنابراین فرض برابری واریانس دو گروه تأیید نمی شود لذا از آزمون t مستقل با درجات آزادی تعدیل شده استفاده می شود، در مرحله بعد با توجه به عدم تساوی میانگین ها سطح معنی داری را نیز بررسی می کنیم. از آن جایی که مقدار آماره t برابر با $4/572$ بوده و سطح معنی داری آن کمتر از ۵٪ است، بنابراین با ۹۵٪ اطمینان می توان گفت که میانگین دو گروه با هم برابر نیستند، یا به عبارت دیگر سرمایه گذاری در نیروی کار بر اساس سود در شرکت های دارای کیفیت پیش بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت های دارای کیفیت پیش بینی سود پایین، بیشتر است.

نتایج آزمون فرضیه اصلی سوم

بر اساس فرضیه اصلی سوم، سرمایه گذاری در دارایی های سرمایه ای بر اساس سود در شرکت های دارای کیفیت پیش بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت های دارای کیفیت پیش بینی سود پایین، تفاوت معناداری دارد.

جدول ۸- نتایج آزمون فرضیه اصلی سوم

تعداد	میانگین		انحراف معیار		آماره F	آماره t	درجه آزادی	سطح معناداری	تفاوت میانگین ها
کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا	کیفیت پیش بینی سود بالا
۴۱۴	۴۱۴	۰/۳۱۰	۰/۰۸۳	۲/۳۲۱	۱/۹۱۹	۰/۰۰۱	۱۰/۸۰۵	۲/۵۳۸	۰/۲۲۷
۴۱۴	۴۱۴	۰/۳۱۰	۰/۰۸۳	۲/۳۲۱	۱/۹۱۹	۰/۰۰۱	۱۰/۸۰۵	۲/۵۳۸	۰/۲۲۷

در جدول (۸) با توجه به اینکه در $F_{10/805}$ سطح معناداری زیر ۵ درصد می‌باشد. بنابراین فرض برابری واریانس دو گروه تأیید نمی‌شود لذا از آزمون t مستقل با درجات آزادی تعدیل شده استفاده می‌شود، در مرحله بعد با توجه به عدم تساوی میانگین‌ها سطح معنی‌داری را نیز بررسی می‌کنیم. از آن جایی که مقدار آماره t برابر با $2/538$ بوده و سطح معنی‌داری آن کمتر از ۵٪ است، بنابراین با ۹۵٪ اطمینان می‌توان گفت که میانگین دو گروه با هم برابر نیستند، یا به عبارت دیگر سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود در شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود پایین، بیشتر است.

تفسیر نتایج و مقایسه

با توجه به نتایج فرضیه اول اینکه ادعا شده بود بین کیفیت پیش‌بینی مدیریت و تصمیمات سرمایه‌گذاری بر اساس سود در بورس اوراق بهادار تهران رابطه وجود دارد. بر همین اساس در مرحله اول رابطه بین کیفیت پیش‌بینی سود و سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود در مرحله دوم رابطه بین کیفیت پیش‌بینی سود و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود در مرحله سوم آزمون تفاوت سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود در شرکت‌هایی که دارای کیفیت پیش‌بینی سود بالایی هستند نسبت به شرکت‌هایی که کیفیت پیش‌بینی سود پایینی هستند و نهایتاً در مرحله چهارم آزمون تفاوت سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود در شرکت‌هایی که دارای کیفیت پیش‌بینی سود بالایی هستند نسبت به شرکت‌هایی که کیفیت پیش‌بینی سود پایینی دارند، به شرح زیر تحلیل می‌شود.

فرضیه فرعی اول

با توجه به اینکه ادعا شده بود «بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود رابطه وجود دارد» نتایج حاصل از آزمون رگرسیون نتیجه این فرضیه را تأیید می‌کند. و نتیجه از این قرار است که بین کیفیت پیش‌بینی سود و سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود رابطه مثبت و معناداری وجود دارد مدیران ممکن است توانایی پیش‌بینی داخلی قوی داشته باشند اما به طور استراتژیک در گزارش‌های خارجی پیش‌بینی سود متعصبانه عمل کنند و به دنبال اهدافی غیر از صحت پیش‌بینی مانند رسیدن به پیش‌بینی تحلیل‌گران و گمراه کردن رقبای، دستکاری قیمت سهام برای انتقالات داخلی و ... باشند. این امر ارتباط بین کیفیت پیش‌بینی مدیریت و کارایی سرمایه‌گذاری را مخدوش می‌کند. در مورد مقایسه نتایج و یافته‌های این فرضیه می‌توان گفت نتایج این فرضیه به‌طور کلی با نتایج تحقیق تئودور و همکاران^۱ (۲۰۱۳)، هانگ (۲۰۲۰) همسو است.

فرضیه فرعی دوم

با توجه به اینکه ادعا شده بود «بین کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود رابطه وجود دارد» نتایج حاصل از آزمون رگرسیون نتیجه این فرضیه را تأیید می‌کند و نتیجه از این قرار است که

¹ Theodore and et al

بین کیفیت پیش‌بینی سود و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود رابطه مثبت و معناداری وجود دارد. در مورد مقایسه نتایج و یافته‌های این فرضیه می‌توان گفت نتایج این فرضیه به‌طور کلی با نتایج تحقیق دهقان و همکاران (۱۴۰۱)، گودمن و همکاران (۲۰۱۴) یکسان است.

فرضیه اصلی دوم

با توجه به اینکه ادعا شده بود «سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود در شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود پایین، تفاوت معناداری دارد» نتایج حاصل از آزمون تفاوت نتیجه فرضیه را تأیید می‌کند. بنابراین می‌توان گفت که میانگین دو گروه با هم برابر نیستند، یا به عبارت دیگر سرمایه‌گذاری در نیروی کار بر اساس سود در شرکت‌هایی که دارای کیفیت پیش‌بینی سود بالا هستند، بیشتر است نسبت به شرکت‌هایی که کیفیت پیش‌بینی سود پایین دارند. نتایج یافته حاضر با پژوهش رحیم نژاد و همکاران (۱۴۰۱) و دهقان و همکاران (۱۴۰۱) همسو می‌باشد.

فرضیه اصلی سوم

با توجه به اینکه ادعا شده بود «سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود در شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود مدیریت بالا، نسبت به شرکت‌های دارای کیفیت پیش‌بینی سود پایین، تفاوت معناداری دارد» نتایج حاصل از آزمون تفاوت نتیجه فرضیه را تأیید می‌کند. به‌طوری‌که میانگین دو گروه با هم برابر نیستند، یا به عبارت دیگر سرمایه‌گذاری در دارایی‌های سرمایه‌ای بر اساس سود در شرکت‌هایی که دارای کیفیت پیش‌بینی سود بالا هستند بیشتر است نسبت به شرکت‌هایی که کیفیت پیش‌بینی سود پایینی هستند. نتایج یافته حاضر با پژوهش مرجانیان و همکاران (۱۳۹۹) و چاکرابورتی و همکاران (۲۰۲۳) همسو می‌باشد.

پیشنهاد‌های کاربردی مبتنی بر نتایج

۱) به سازمان بورس اوراق بهادار پیشنهاد می‌شود زمینه مناسب برای حضور فعال‌تر تحلیل‌گران مالی جهت کمک به شفافیت و کارایی بازار فراهم نماید به گونه‌ای که در کنار پیش‌بینی مدیریت بتوان از سایر پیش‌بینی‌ها برای سودآوری شرکت‌ها استفاده نمود.

۲) یافته‌های پژوهش حاضر می‌تواند برای سرمایه‌گذاران در راستای سرمایه‌گذاری مناسب و تخصیص بهینه منابع، مفید واقع شود. به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار سرمایه پیشنهاد می‌شود که هنگام اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری به دقت پیش‌بینی سود مدیریت (معیار قابل مشاهده توسط ذی‌نفعان برون‌سازمانی) و تمرکز مالکیت توجه کنند.

۳) بر اساس یافته‌های پژوهش پیشنهاد می‌گردد که سهامداران و هیئت‌مدیره شرکت‌ها با ایجاد سازوکارهای نظارتی بیشتر، منجر به کنترل رفتارهای فرصت‌طلبانه مدیران شوند. به علاوه، پیشنهاد می‌شود تمرکز مالکیت که یک سازوکار کلیدی حاکمیت شرکتی محسوب می‌شود، در شرکت‌ها اعمال شود.

منابع

- امیری، سید خسرو، رضایی، فرزین و خلعتبری لیماکی، عبدالصمد. (۱۴۰۱). تاثیر حاکمیت شرکتی بر خوش بینی مدیران و قابلیت مقایسه صورت های مالی. دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، ۱۱(۴۳)، ۱۴۵-۱۶۱.
- حسینی، محمد و مرادی، ساناز. (۱۴۰۰). نقش میانجی اطلاعات نامتقارن در بازار رقابت ناقص بر رابطه بین تورش پیش‌بینی سود و ریسک ویژه ناشی از مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای. پیشرفت های مالی و سرمایه گذاری، ۱۱(۱)، ۸۱-۱۰۰.
- حیمی، علیرضا، فروغی، عارف و آزادی ششده، مجید. (۱۴۰۱). رابطه بین پیش‌بینی اجباری سود و تعدیل پیش‌بینی با اقلام تعهدی غیرعادی. پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی، ۱۴(۵۴)، ۱۷۹-۲۰۶.
- دهقان، فاطمه، پورحیدری، دکتر امید و خدابی پور، دکتر احمد. (۱۴۰۱). رابطه بین کیفیت پیش‌بینی مدیریت و کیفیت تصمیمات تحصیل سایر شرکت‌ها با در نظر گرفتن نوع صنعت تحصیل. توسعه و سرمایه، مقالات در حال انتشار.
- رحیم نژاد، سروناز، فتحی، سعید و مویدفر، رزیتا. (۱۴۰۱). راهبری شرکتی و هزینه نمایندگی (با رویکرد مبتنی بر مدل) و نقش میانجی سیاست‌های مالی. چشم‌انداز مدیریت مالی، ۱۲(۳۹)، ۳۳-۶۱.
- مرجانیان، یزدان، شاه ویسی، فرهاد، ایوانی، فرزاد و خانزادی، آزاد. (۱۳۹۹). بررسی اثر اخبار پیش‌بینی سود مدیریت بر قابلیت پیش‌بینی سود و اختلالات افشاء. مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۱۷(۶۶)، ۸۷-۱۲۲.
- مشایخ، شهناز، پارسایی، منا و عسکرزاده، پریا. (۱۴۰۲). رابطه کیفیت اطلاعات حسابداری و سرمایه‌گذاری حقوقی بر کارایی سرمایه‌گذاری در بانک‌های عضو بازار سرمایه ایران. قضاوت و تصمیم‌گیری در حسابداری و حسابرسی، ۲(۵)، ۵۹-۸۶.
- مهرانی، ساسان و طاهری، منصور. (۱۳۹۶). بررسی تاثیر بیش اطمینانی مدیریتی بر خطای پیش‌بینی سود. پژوهش‌های تجربی حسابداری، ۷(۴)، ۱۴۷-۱۶۴.
- نوروزی، محمد، قدرتی زوارم، عباس، روزخوش، مرضیه و تیمورپور، سهیلا. (۱۴۰۱). تاثیر خطای پیش‌بینی سود با مدیریت سود و بازده غیرعادی. چشم‌انداز حسابداری و مدیریت، ۵(۶۱)، ۱-۱۶.
- نیکبخت، محمدرضا، قاسمی، علی و ایمانی برندق، محمد. (۱۳۹۹). تأثیر خطای پیش‌بینی سود مدیریت بر پایداری اجزای نقدی و تعهدی سود و ارزشیابی بیش از حد سهام. پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی، ۱۲(۴۶)، ۱-۲۶.
- Al-Dhamari, R., Al-Wesabi, H., Farooque, O.A., Tabash, M.I. and El Refae, G.A. (2023), "Does investment committee mitigate the risk of financial distress in GCC? The role of investment inefficiency", International Journal of Accounting & Information Management, Vol. 31 No. 2, pp. 321-354
- Bhatnagar, C.S., Bhatnagar, D. and Bhullar, P.S. (2023), "Sin versus green investment: A retrospective study on investor choice during pre- and through COVID regime", Managerial Finance, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/MF-10-2022-0477>

- Chakraborty, D., Gupta, N., Mahakud, J. and Tiwari, M.K. (2023), "Corporate governance and investment decisions of retail investors in equity: do group affiliation and firm age matter?", *Managerial Auditing Journal*, Vol. 38 No. 1, pp. 1-34
- Ganguli, S.K. and Guha Deb, S. (2023), "Public sector bank dominated financing and earning quality: Indian evidence", *Journal of Asia Business Studies*, Vol. 17 No. 1, pp. 1-14.
- Goncharuk, A.G. (2011), "Benchmarking for investment decisions: a case of food production", *Benchmarking: An International Journal*, Vol. 18 No. 5, pp. 694-704
- Idug, Y., Niranjan, S., Manuj, I., Gligor, D. and Ogden, J. (2023), "Do ride-hailing drivers' psychological behaviors influence operational performance?", *International Journal of Operations & Production Management*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/IJOPM-06-2022-0362>
- Ni, H., Liu, W. and Yang, Z. (2023), "Training investment, human capital upgrading and firm innovation: the role of government training subsidies", *Kybernetes*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/K-11-2022-1617>
- Schwartz, R.L., Pugliese, D., Bateman, M. and Vargo, K. (2017), "SEC issues final rule on investment company liquidity risk management", *Journal of Investment Compliance*, Vol. 18 No. 1, pp. 43-52.
- Yeh, W.W.K., Hao, G. and Ozer, M. (2023), "Real estate investment decisions in underrepresented Southeast Asian countries: evidence from Cambodia, Myanmar, and Vietnam", *Journal of Asia Business Studies*, Vol. ahead-of-print No. ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/JABS-06-2022-0202>