

بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی و
مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکتهای منتخب پذیرفته شده در
بورس اوراق بهادار تهران

مآنده عزتی جدیدی^{*۱}

تاریخ پذیرش ۱۴۰۱/۰۷/۰۶

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۰۵/۱۶

چکیده

بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی و مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکتهای منتخب پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است که روش تحقیق از جهت هدف: کاربردی از جهت روش استنتاج: توصیفی - تحلیلی از جهت طرح تحقیق: پس رویدادی است گردآوری اطلاعات در تحقیق حاضر به صورت اسنادی، کتابخانه ای می باشد. روش به کار رفته در تحقیق حاضر از نوع توصیفی - تحلیلی می باشد، که به منظور تطبیق تئوری های اقتصادی با واقعیت های جامعه، روابط علی بین متغیرها با استفاده از آمار و ارقام مورد بررسی قرار گرفت و پس از تطبیق با تئوریهها، با استفاده از آمار استنتاجی و روش اقتصادسنجی پانل پویا و مدل پانل ARDL در نرم افزار ایویوز رد یا اثبات فرضیه های ارائه شده مورد آزمون قرار گرفت با توجه به نتایج تخمین مدل تمام فرضیه های تحقیق مورد پذیرش قرار گرفت.

کلمات کلیدی: کنترل‌های داخلی، دارایی‌های نقدی، مدیریت ریسک، سرمایه گذاری، اندازه شرکت

^۱ کارشناس ارشد مدیریت بازرگانی عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد اسلامی، ساری، ایران

۱-مقدمه

چارچوب گزارشگری مالی به عنوان یک مبنای مناسب برای استفاده کنندگان، نیازمند استفاده از ساختارهایی بوده که مالکان به آن دسترسی مستقیم نداشته و به همین دلیل میتوان با استفاده از ابزارهای مختلف، کیفیت اطلاعات را ارتقا بخشید. ساز و کارهای نظارتی موجود در شرکت در کنار وجود کنترل‌های داخلی مناسب برای افزایش کیفیت گزارشهای مالی، نقش با اهمیتی در افزایش سطح اطمینان استفاده کنندگان ایفا میکند. همچنین وجود افراد متخصص مانند حسابرسان داخلی نیز میتواند بر افزایش کیفیت کنترل‌های داخلی و جلوگیری از ایجاد ضعف در این ساختارها یاری کند. رشد شرکتها در سال‌های اخیر در کنار افزایش سطح فعالیت آنها و کاهش توانایی نظارت مستقیم مدیر و مالک بر کلیه فعالیتها منجر به ایجاد نگرانی برای سرمایه گذاران در خصوص مشکلاتی در رابطه با گزارش‌های مالی گردیده است. (فریدی، ۱۳۹۹).

سهامداران و مالکان به دنبال کاهش مخاطرات سرمایه‌گذاری خود اقدامات متنوعی انجام داده تا از دستیابی شرکت به منافع خود اطمینان کسب نمایند. در همین راستا در سالهای گذشته اقدام به استفاده از خدمات حسابرسان مستقل نمودند. با این وجود ایجاد رسواییهای بزرگ در سالهای اخیر و ناتوانی حرفه حسابرسی در کشف و جلوگیری از برخی از فسادهای سازمان یافته منجر شده که اعتماد به فعالیت این گروه کاهش یافته و در نتیجه تلاش برای انجام اقدامات مناسب دیگر نیز افزایش یافته است. نهادهای نظارتی نیز به عنوان بخش مهمی از بازار سرمایه که به منظور حفظ و حراست از حقوق سهامداران فعالیت میکنند، اقدامات مختلفی در این راستا انجام داده و در نتیجه این اقدامات، استفاده از خدمات حسابرسان داخلی و کمیته حسابرسی را به عنوان راهکار مناسب پیشنهاد نمودند به همین دلیل الزاماتی در سالهای اخیر برای استفاده از خدمات حسابرسان داخلی به شرکتها ارائه شده که این موضوع منجر به کاهش مخاطرات سهامداران گردد. این موضوع به میزان قابل توجهی مورد استقبال شرکتها قرار گرفته و بررسی‌ها نشان میدهد که بخش قابل توجهی از شرکتهای فعال در بازار سرمایه از خدمات حسابرسان داخلی بهره میبرند. با این وجود تعیین این موضوع که آیا عملکرد حسابرسان داخلی میزان اعتماد به گزارشهای مالی بازار را افزایش داده و اینکه آیا این گزارشها از کیفیت لازم برخوردار است، به میزان قابل توجهی به پژوهش‌های انجام شده بستگی دارد بررسی پژوهشگران بیانگر آن بوده که ویژگی‌های مختلف حسابرسان داخلی

فصلنامه کنکاش مدیریت و حسابداری، جلد ۲، شماره ۳، پاییز ۱۴۰۱

میتواند کیفیت خدمات آنها را تحت تاثیر قرار داده و در نتیجه استفاده از خدمات حسابرسان داخلی دارای ویژگی‌های متناسب با نیاز شرکت به عنوان دغدغه سهامداران بوده است. پژوهش‌های انجام شده در این حوزه نشان می‌دهد که سطح تحصیلات، تجربه کاری در حوزه حسابرسی مستقل و حسابرسی داخلی میتواند به عنوان عوامل مهمی در نظر گرفته شده که کیفیت حسابرسی را بهبود می‌بخشد. به همین دلیل در این پژوهش به بررسی این موضوع پرداخته شده است کنترل‌های داخلی شرکت به عنوان یکی از ساز و کارهای مهم نظارتی موجود در زمینه بهبود گزارشگری مالی نقش مهمی در کیفیت اطلاعات ایفا میکند. افزایش کیفیت کنترل‌های داخلی بهبود و بروزرسانی این کنترلها میتواند منجر به بهبود گزارشهای مالی شده و از سو استفاده از دارایی‌های شرکت جلوگیری شود (نصیری، ۱۳۹۹).

به همین دلیل استفاده از افراد دارای تخصص کافی در خصوص بهبود این موضوعات، میتواند بر کیفیت آن افزوده و اثربخشی آنرا افزایش دهد. با توجه به اینکه حسابرسان داخلی دارای توان و تجربه و همچنین تخصص کافی در خصوص طراحی و اجرای کنترل‌های داخلی بوده و از جایگاه سازمانی مناسبی برای اعمال نظارت بر فعالیت‌های داخلی شرکت دارا هستند، لذا این فرض وجود دارد که حضور آنها در ساختار سازمانی شرکت در کنار افزایش دانش و تخصص این افراد، میتواند بر بهبود کارکرد کنترل‌های داخلی اثرات مناسبی داشته و در نتیجه کارکرد کنترل‌های داخلی را ارتقا داده و در نهایت بر اثربخشی آن بیافزاید. در مجموع بر اساس نتایج بررسیهای صورت گرفته، با توجه به اینکه حسابرسان داخلی دارای توان و تجربه و همچنین تخصص کافی در خصوص طراحی و اجرای کنترل‌های داخلی بوده و از جایگاه سازمانی مناسبی برای اعمال نظارت بر فعالیتهای داخلی شرکت دارا هستند، لذا این فرض وجود دارد که حضور آنها در ساختار سازمانی شرکت در کنار افزایش دانش و تخصص این افراد، میتواند بر بهبود کارکرد کنترل‌های داخلی اثرات مناسبی داشته و در نتیجه کارکرد کنترل‌های داخلی را ارتقا داده و در نهایت بر اثربخشی آن بیافزاید (نظری، ۱۳۹۷).

با در نظر گرفتن توضیحات یاد شده در تحقیق حاضر به موضوع اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی و مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکتهای منتخب پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته خواهد شد که برای این منظور مطابق با مقاله پایه تحقیق سه الگوی رگرسیونی به صورت مجزا تخمین زده می‌شود و جهت بررسی

اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت متغیرها بر دارایی‌های نقدی شرکت از روش PMG استفاده خواهد شد.

۲- مبانی نظری تحقیق

۲-۱- کنترل‌های داخلی

اغلب در نوشتارهای حسابداری و حسابرسی به چشم می‌خورد هرچند مفهوم «کنترل» واژه‌ی کنترل برگرفته از نظریه‌های مدیریتی است. به نظر میرسد نخستین بار هنری فایول واژه‌ی کنترل را برای اطلاق به یکی از وظایف مدیران به کاربرد. این در حالی است که حداقل ۹۱ درصد از نوشتارهای مربوط به مضامین مدیریت در سی سال گذشته درباره‌ی مفهوم کنترل بحث کرده‌اند. آنها همگی ضمن آنکه کنترل را به عنوان یک از وظایف مدیریت شناسایی کردند اما هیچکدام به یک شکل بحث نکرده‌اند. حتی پیتر دراگر، نظریه پرداز مدیریت، نیز عمداً در استفاده از کلمه‌ی کنترل اجتناب کرد. او در کتاب اصول مدیریت خود عنوان کرد: در گذشته، کنترل‌های داخلی به طور عمومی برای آزمون، سنجش و تصدیق تراکنشها، اطلاعات و داده‌های مالی و حسابداری به منظور اطمینان از درستی صحت گزارشگری مالی مورد استفاده قرار می‌گرفتند. با ظهور اینترنت، پیشرفت‌های سریع در فناوری، فرایندهای انعطاف پذیر تولیدی و مفاهیمی نظیر مدیریت کیفیت جامع و کنترل کیفیت، محیط کسب و کار تبدیل به صحنه‌ای پیچیده و رقابتی شده که خود نیازمند مهندسی مجدد فرایندهای کسب و کار جهت برقراری الگوهای نوین کسب و کار است. از منظر چنین تغییر ساختاری، نظام‌های کنترل داخلی نیز جهت آزمون، سنجش و تصدیق تمام جنبه‌های عملیاتی و مدیریتی شرکت، مورد استفاده قرار می‌گیرند.

۲-۲- دارایی‌های نقدی

تعریف دارایی‌های نقدی، دارایی‌هایی است که به راحتی و به سرعت به پول نقد تبدیل می‌شوند. دارایی در طی فرآیند نباید هیچ (یا مقدار زیادی) از ارزش خود را از دست بدهد. با توجه به اکثر مقالات دارایی‌های نقدی دارایی‌های سریع نیز نامیده میشوند.

دارایی‌های نقدی شامل موارد زیر است:

حساب‌های دریافتی (پول بابت کار شما)

پول نقد (در دست یا در حساب حساب کسب و کار شما)

سپرده تقاضا (نوعی سرمایه گذاری)

بیمه پیش پرداخت (در صورت انصراف، پول خود را پس می گیرید)

سرمایه گذاری هایی که در کمتر از ۹۰ روز به بلوغ می رسند (به عنوان مثال سهام،

اوراق قرضه، صندوق های سرمایه گذاری، صندوق های بازار پول)

دارایی ها هر چیزی با ارزش مالی برای یک کسب و کار (یا شخص) در نظر گرفته می

شوند. یک تجارت از دارایی های خود برای تولید کالاهای خود یا ارائه خدمات خود استفاده

می کند. دارایی های فعلی دارایی های نقدی هستند.

دارایی های جاری معمولاً دارایی های نقدی هستند. دارایی های جاری به معنای دارایی

هایی است که طی یک سال توسط مشاغل مصرف می شود یا به پول نقد تبدیل می شود.

در صورت وجود شرایط اضطراری که به پول نقد نیاز دارد، مانند از دست دادن مشتری

اصلی و نداشتن جریان نقدی کافی برای پرداخت قبض های خود، داشتن دارایی های نقدی

برای یک کسب و کار مهم است. نقدی ترین دارایی فعلی، پول نقد است که به هیچ تبدیلی

نیاز ندارد. دارایی های ثابت خریداری شده برای استفاده طولانی مدت، مانند ابزار یا سخت

افزار کامپیوتر، تبدیل کردنشان به پول نقد بسیار دشوارتر است. به عنوان مثال، یک طراح

گرافیک مشتری اصلی خود را از دست می دهد. او باید قبض های خود را پرداخت کند.

وی می تواند از پس انداز خود (دارایی فعلی) استفاده کند یا هارد اکسترنال خود (دارایی

ثابت) را بفروشد. از آنجا که دسترسی به پس انداز آسان تر است و جایگزینی آن راحت تر

است و همچنین باعث ایجاد مشکل در کارش نمیشود او از پس انداز خود هزینه

میکند(تورجی، ۱۳۹۹).

۲-۳- ریسک

به دلیل گستردگی و تنوع فعالیت های بانکی، تعاریف متفاوتی از ریسک و انواع آن وجود

دارد اما هر پدیده ای که بتواند نتیجه حاصل از آنچه سرمایه گذار انتظار دارد را منحرف سازد

ریسک نامیده میشود. ریسک در زبان عرف عبارت است از خطری که به علت عدم اطمینان

در مورد وقوع حادثه ای در آینده پیش می آید و هرچه میزان این عدم اطمینان بیشتر باشد،

اصطلاحاً گفته می شود ریسک زیادتر است. فرهنگ وبستر، ریسک را «در معرض خطر قرار

گرفتن» تعریف کرده است. فرهنگ لغات سرمایه گذاری نیز ریسک را زیان بالقوه سرمایه گذاری که قابل محاسبه است، می داند. گالیتز ریسک را نوسانات در هرگونه عایدی می داند. تعریف مذکور این مطلب را روشن می کند که تغییرات احتمالی آینده برای یک شاخص خاص، چه مثبت و چه منفی ما را با ریسک مواجه می سازد. بنابراین، امکان دارد تغییرات موجب انتفاع یا زیان شود. اولین بار، هری مارکویتز بر اساس تعاریف کمی ارائه شده، انحراف معیار چند دوره ای را به عنوان شاخص عددی ۲ برای ریسک معرفی کرد. دیدگاه دیگری نیز در خصوص ریسک وجود دارد که تنها به جنبه منفی نوسانات توجه دارد. هیوب ریسک را احتمال کاهش درآمد یا از دست دادن سرمایه تعریف می کند (فیشوف، ۲۰۱۹).

۴- پیشینه تحقیق

۴-۱- تحقیقات خارجی

تحقیق دریس (۲۰۲۱) در پژوهشی با عنوان "اثر ویژگیهای حسابرسی داخلی بر ضعف کنترل‌های داخلی" به بررسی اثر ویژگی مختلف حسابرسی داخلی شرکت از جمله تخصص، تحصیلات، تجربه و عضویت در جامعه حسابداران رسمی بر ضعف کنترل‌های داخلی طراحی شده پرداختند. به همین منظور اطلاعات مورد نیاز برای تجزیه و تحلیل نتایج از طریق صورتهای مالی ۳۴۳۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار استخراج شده و مورد استفاده قرار گرفته است. برای تجزیه و تحلیل اطلاعات از الگوی رگرسیون مبتنی بر دادههای ترکیبی استفاده شده و نتایج حاصل از بررسی سطح معناداری آزمون نشان میدهد که افزایش تعداد حسابرسی داخلی کیفیت و ضعف کنترل‌های داخلی را افزایش میدهد.

میک (۲۰۲۰) در پژوهشی به بررسی ارتباط بین دارایی های نقدی شرکت و افشای ضعف کنترل‌های داخلی یونان پرداخته است. یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد در مقایسه با شرکت‌هایی که اظهارنظر مقبول دریافت می‌کنند، شرکت‌هایی که اظهارنظر مردود کنترل داخلی را دریافت می‌کنند، کاهش قابل توجهی را در میزان دارایی های نقدی خود مشاهده می‌کنند.

سونی (۲۰۲۰) در پژوهشی به بررسی رابطه بین کنترل داخلی و سرمایه‌گذاری بیش از حد با خطرپذیری (ریسک) اعتباری شرکت‌های ویتنام پرداخته‌اند. این پژوهش بر مبنای

فصلنامه کنکاش مدیریت و حسابداری، جلد ۲، شماره ۳، پاییز ۱۴۰۱

اطلاعات شرکت‌های بورس اوراق بهادار کشور ویتنام در بازه زمانی ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۹ است. روش اساسی در این پژوهش، ترکیب تجزیه و تحلیل نظری با نشان دادن اثبات آزمون است، در حالی که از الگوی رگرسیون خطی نیز استفاده شده است. نتایج پژوهش نشان داد کنترل داخلی و سرمایه‌گذاری بیش از حد بر ریسک اعتباری شرکت‌ها تأثیرگذار است.

فانیش (۲۰۲۰) رابطه مدیریت اثربخش ریسک و بهبود دارایی شرکت‌های مالی را بررسی کردند. براساس این پژوهش، محرک‌های عمده مدیریت اثربخش ریسک مقررات، خواسته صاحبان منافع و رقابت کسب و کار بودند. نتایج نشان داد ریسک در فعالیت‌های اصلی سازمان نقش مهمی دارد و بهبود عملکرد با سطح بلوغ مدیریت اثربخش ریسک و سطح مشارکت صاحبان منافع در مدیریت اثربخش ریسک و بهبود دارایی سر و کار دارد.

بیانی و همکاران (۱۴۰۰) در پژوهشی به بررسی رابطه بین معاملات با اشخاص وابسته و شکاف بین حق کنترل و حق مالکیت سهامدار کنترل‌کننده نهایی پرداختند. به این منظور، اطلاعات مربوط به ۶۵ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۹ شده است. نتایج پژوهش نشان می‌دهد شکاف بین حق کنترل و حق مالکیت مربوط به سهامدار کنترل‌کننده نهایی با معاملات با اشخاص وابسته رابطه منفی و معناداری دارد.

مرادی و همکاران (۱۳۹۹) در تحقیقی به بررسی مباحثی نوین از کنترل‌های داخلی تأثیر گزارش اثربخشی کنترل‌های داخلی در محیط کسب و کار بر بهبود گزارشگری مالی پرداختند. نتایج نشان می‌دهند که گزارش‌های مدیریت به همراه صورت‌های مالی حسابرسی شده می‌توانند کیفیت گزارشگری مالی در شرکتهای کوچک را تضمین کنند.

همتی و همکاران (۱۳۹۹) در پژوهشی ارتباط میان کنترل‌های داخلی را با دارایی‌های نقدی، شامل حجم سرمایه‌گذاری و کارایی سرمایه‌گذاری بررسی کردند. دوره زمانی این پژوهش سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۷ است. نتایج حاصل از این مطالعه نشان داد بین کنترل‌های داخلی و دارایی‌های نقدی رابطه معناداری وجود دارد.

نصیری و همکاران (۱۳۹۹) تأثیر مدیریت مؤثر ریسک و دارایی نقدی را در سطح عملکرد شرکت‌ها بررسی کردند. بدین منظور رابطه عملکرد شرکت‌ها با مدیریت جامع ریسک در صنایع خودرو و دارو بررسی و ارزیابی شده است. نتایج آزمون نشان‌دهنده وجود رابطه مثبت معنادار بین دارایی شرکت‌ها با مدیریت جامع ریسک است.

_____ بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی...

صابری و همکاران (۱۳۹۹) با بررسی رابطه بین مدیریت اثربخش ریسک و دارایی نقدی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران نشان دادند دو متغیر از عوامل مدیریت اثربخش ریسک یعنی رقابت صنعت و اندازه شرکت با دارایی شرکت، رابطه مثبت دارد. درمقابل دو متغیر دیگر از عوامل مدیریت اثربخش ریسک یعنی عدم اطمینان محیطی و نظارت هیأت مدیره با عملکرد شرکت، رابطه ندارد.

بیانی و همکاران (۱۳۹۸) در پژوهشی به بررسی کنترل‌های داخلی مؤثر در شرکت‌های سرمایه گذاری از دیدگاه حسابرسان مستقل پرداخته‌اند. برای تجزیه و تحلیل آماری از آماره‌های میانگین و آزمون دوجمله‌ای (نسبت) با استفاده از نرم‌افزار SPSS استفاده شده است. نتایج پژوهش موجب ارائه فهرستی (تصویب آیین‌نامه معاملات از سوی هیئت مدیره، تفکیک وظایف، بررسی دوره‌ای معاملات و انطباق آن با دفاتر به وسیله مدیرعامل و...) از کنترل‌های داخلی مؤثر در شرکت‌های سرمایه گذاری شده است.

۳- فرضیه تحقیق

فرضیه اول: کنترل‌های داخلی بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد.

فرضیه دوم: مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد.

فرضیه سوم: میانگین رشد سرمایه گذاری بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد.

۴- روش تحقیق

روش تحقیق از جهت هدف: کاربردی

روش تحقیق از جهت روش استنتاج: توصیفی - تحلیلی

روش تحقیق از جهت طرح تحقیق: پس رویدادی

نوع داده ها در این پژوهش به صورت پانل (Panel Data) می باشد و در قالب روش های اقتصادسنجی تخمین زده شده است. داده‌های تابلویی به مجموعه‌ای از داده‌ها گفته می‌شود که بر اساس آن مشاهدات به وسیله تعداد زیادی از متغیرهای مقطعی (N) که اغلب بصورت تصادفی انتخاب می‌شوند، در طول یک دوره زمانی مشخص (T) مورد بررسی قرار

فصلنامه کنکاش مدیریت و حسابداری، جلد ۲، شماره ۳، پاییز ۱۴۰۱

گرفته باشند، $N * T$ داده آماری را داده‌های تابلویی یا داده‌های مقطعی - سری زمانی می‌نامند. به عبارتی دیگر، اگر ویژگی‌های داده‌های مقطعی برای دو سال یا بیشتر مورد بررسی قرار گیرند، ساختار شکل گرفته مشاهدات، داده‌های تابلویی نامیده می‌شود. به این دلیل که داده‌های تابلویی در برگیرنده هر دو جنبه داده‌های سری زمانی و مقطعی می‌باشد، بکارگیری مدل‌های توضیح دهنده آماری مناسبی که ویژگی‌های آن متغیرها را توصیف کند، پیچیده‌تر از مدل‌های استفاده شده در داده‌های مقطعی یا داده‌های سری زمانی است (زراء نژاد و انواری، ۱۳۸۴). در روش تجزیه و تحلیل داده‌های تابلویی، ابتدا یک مقطع خاصی در نظر گرفته می‌شود و ویژگی‌های متغیرهای مربوط، برای تمامی N مقطع در دوره زمانی مورد نظر T بررسی می‌شود. برابری تعداد داده‌ها در هر مقطع لازم نیست و همچنین می‌توان متغیرهایی داشت که در یک مقطع برای دوره زمانی مورد بررسی ثابت باشند (نرلاو، ۲۰۱۰).

قلمرو موضوعی

قلمرو موضوعی این پژوهش عبارتست از کنترل‌های داخلی و مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکتهای منتخب پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

قلمرو زمانی

بازه زمانی تحقیق حاضر نیز از سال ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۹ می‌باشد.

قلمرو مکانی

قلمرو مکانی این تحقیق نیز عبارتست از بازار سرمایه و بورس اوراق بهادار تهران

جامعه و نمونه آماری

جامعه آماری در این تحقیق عبارتست از کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس

اوراق بهادار تهران که تعدادی از آنها را در پژوهش حاضر انتخاب می‌کنیم

نمونه ما با توجه به شرایط انتخاب نمونه که شامل:

- صورت‌های مالی منتهی به ۲۹ اسفند ماه باشد.

- جزو شرکت‌های سرمایه‌گذاری یا هلدینگ نباشد.

- وقفه‌ای در فعالیت‌های آنها وجود نداشته باشد.

روش‌ها و ابزار گردآوری اطلاعات:

گردآوری اطلاعات در تحقیق حاضر به صورت اسنادی، کتابخانه ای می‌باشد.

جمع‌آوری اطلاعات برای هر نوع پژوهشی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار می‌باشد. در این پژوهش برای مطالعه مبانی نظری و بررسی پیشینه تحقیق، از روش کتابخانه‌ای با بهره‌گیری از کتب و مقالات تخصصی فارسی و لاتین و پایان‌نامه‌ها استفاده می‌شود. از آنجایی که اطلاعات مربوط به متغیرهای این پژوهش شامل بسیاری از اقلام حسابداری مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکتها می‌باشد، داده‌های مورد نیاز از صورت‌های مالی موجود در سایت‌های مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار و شبکه کدال (ره آور نوین)، سیستم‌های جامع اطلاع رسانی ناشران، مرکز پردازش اطلاعات مالی ایران و لوح‌های فشرده سازمان بورس و اوراق بهادار به صورت دستی استخراج شده است.

۵-مدل و نحوه اندازه گیری متغیرها:

جهت آزمون فرضیه های تحقیق بر اساس مقاله پایه چن و همکاران (۲۰۲۰) الگوهای رگرسیونی تحقیق به شرح زیر است:

مدل رگرسیون اول برای آزمون فرضیه اول:

$$LNCASH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Size_{i,t} + \beta_2 ICQ_{i,t} + \beta_3 GROWTH_{i,t} + \beta_4 LEV_{i,t} + \beta_5 CF_{i,t} + \beta_6 CF_VOL_{i,t} + \beta_7 RET_VOL_{i,t} + \beta_8 SEG_{i,t} + \beta_9 AGE_{i,t} + \beta_{10} SOE_{i,t} + \beta_{11} CAPEX_{i,t} + \beta_{12} R\&D_{i,t} + \beta_{13} M\&A_{i,t} + \beta_{14} DIV_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

مدل رگرسیون دوم برای آزمون فرضیه دوم:

$$LNCASH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Size_{i,t} + \beta_2 NP_{i,t} + \beta_3 GROWTH_{i,t} + \beta_4 LEV_{i,t} + \beta_5 CF_{i,t} + \beta_6 CF_VOL_{i,t} + \beta_7 RET_VOL_{i,t} + \beta_8 SEG_{i,t} + \beta_9 AGE_{i,t} + \beta_{10} SOE_{i,t} + \beta_{11} CAPEX_{i,t} + \beta_{12} R\&D_{i,t} + \beta_{13} M\&A_{i,t} + \beta_{14} DIV_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

مدل رگرسیون سوم برای آزمون فرضیه سوم:

$$LNCASH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Size_{i,t} + \beta_2 NWC_{i,t} + \beta_3 GROWTH_{i,t} + \beta_4 LEV_{i,t} + \beta_5 CF_{i,t} + \beta_6 CF_VOL_{i,t} + \beta_7 RET_VOL_{i,t} + \beta_8 SEG_{i,t} + \beta_9 AGE_{i,t} + \beta_{10} SOE_{i,t} + \beta_{11} CAPEX_{i,t} + \beta_{12} R\&D_{i,t} + \beta_{13} M\&A_{i,t} + \beta_{14} DIV_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

Cash: پول نقد معادل تقسیم بر کل دارایی

SOE: درصد مالکیت سهامدارانی که مالک بیش از ۵٪ سهام شرکت هستند

شدت ضعف کنترل داخلی ICQ: که متغیر موهومی است که توسط افشای ضعف کنترل های داخلی عدد یک، در غیر این صورت عدد ۰ به خود می گیرد. این متغیر در گزارش های حسابرسی منعکس می گردد. با توجه به اینکه در گزارش حسابرسی تنها نقاط ضعف بااهمیت کنترل های داخلی شرکت به عنوان بند شرط ارائه می گردد و از ارائه همه نقاط ضعف که حسابرس قبلا در نامه مدیریت به آن ها پرداخته است پرهیز می گردد، در این تحقیق همه بندهای شرط مربوط به ضعف های کنترل های داخلی به عنوان نقاط ضعف با اهمیت کنترل های داخلی در نظر گرفته شده است. تعداد ضعف های بااهمیت کنترل داخلی در گزارش حسابرسی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی دوره تحقیق استخراج شده است. بنابراین در این تحقیق، منظور از ضعف های بااهمیت ضعف هایی است که حسابرس در گزارشش به آن اشاره می کند و معمولا طی سال مالی بر طرف می شود و در برخی موارد بر طرف نمی گردد. به عنوان مثال ضعف های موجود در حساب های دریافتی، موجودی کالا، دارایی ها، مالیات یا به عنوان مثال مواردی که مربوط به تصمیمات هیئت مدیره است و این ضعف ها در سطح حساب های شرکت و در سطح خود شرکت وجود دارند.

NP = شاخص ناپایداری مالی شرکت ها می باشد. هنگامی که کاهش ارزش دارایی های یک شرکت بیشتر از سمت بدهی هایش باشد. این شاخص در مطالعات متعدد به عنوان متغیر ریسک در مدل های مختلف استفاده شده است. مقادیر بیشتر این شاخص ثبات شرکت ها را افزایش می دهد.

SIZE: اندازه شرکت: لگاریتم ارزش دفتری دارایی ها

LEV: اهرم مالی شرکت i در سال t

نرخ رشد شرکت (GROWTH): بر اساس تغییرات کل فروش تقسیم بر کل فروش سال قبل اندازه گیری می شود.

Age: سن شرکت، لگاریتم سالهای تاسیس شرکت می باشد.

R & D: هزینه R & D

Div: تقسیم سود؛ به دنبال کار لی و زائو، پرداخت سود سهام به عنوان نماینده ای برای سیاست سود سهام شرکت به کار رفته است. سیاست تقسیم سود، متغیر ساختگی است که

_____ بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی...

در صورتی که شرکت‌ها، سود سهام را توزیع کنند مقدار آن یک است و در غیر این صورت صفر است.

CF: میانگین رشد نقدینگی طی ۳ سال گذشته ضرب شده با جریانهای نقدی سال گذشته

CAPEX: هزینه سرمایه بر اساس دارایی‌های شرکت

Re_VOL: انحراف معیار بازده سهام ماهانه در سال قبل

CF_VOL: انحراف معیار رشد نقدینگی طی ۳ سال گذشته ضرب شده با جریانهای

نقدی سال گذشته

SGE: تجهیزات به کل دارایی

NWC: میانگین رشد سرمایه گذاری

M&A: سود (زیان) پس از کسر مالیات

۶- تجزیه و تحلیل آماری

روش به کار رفته در تحقیق حاضر از نوع توصیفی-تحلیلی می باشد، که به منظور تطبیق تئوری‌های اقتصادی با واقعیت‌های جامعه، روابط علی بین متغیرها با استفاده از آمار و ارقام مورد بررسی قرار می گیرد و پس از تطبیق با تئوریه‌ها، با استفاده از آمار استنتاجی و روش اقتصادسنجی پانل پویا و مدل پانل ARDL در نرم افزار ایویوز رد یا اثبات فرضیه‌های ارائه شده مورد آزمون قرار گرفت

در مطالعه حاضر از مدل پانل ARDL استفاده می شود. اثرات تأخیری بیانگر آن است که اگر مقدار X امروز تغییر کند، اثر آن در امروز و روزهای آینده ظاهر خواهد شد. مدل‌هایی که برای بررسی اثرات تأخیری ارائه می‌شوند، معروف به مدل‌های با وقفه توزیعی هستند که یکی از جدیدترین روش‌ها برای این بررسی‌ها، روش خود توضیح با وقفه‌های توزیعی یا ARDL است. مدل ARDL مخفف عبارت Autoregressive Distributed Lag می‌باشد. در این مدل، متغیر وابسته تحت تأثیر وقفه‌های این متغیر و سایر متغیرهای مستقل قرار دارد.

شکل کلی مدل به‌قرار زیر است:

$$Y_{it} = \alpha_1 + \alpha_2 Y_{t-1} + \sum \beta_i X_{it} + X_{it-1} + e_{it}$$

به‌عنوان مثال و برای سادگی مدل (۱،۱) ARDL به‌قرار زیر است:

$$Y_{it} = \alpha_1 + \alpha_2 Y_{t-1} + \alpha_3 X_{it} + \alpha_4 X_{it-1} + e_{it}$$

همان‌گونه که ملاحظه می‌شود، در سمت راست رگرسیون متغیر وابسته با وقفه‌های مختلف و همچنین متغیر یا متغیرهای مستقل با وقفه‌های متفاوت وجود دارد. ضمناً در صورتی که در سمت راست رگرسیون، چندین متغیر مستقل مختلف داشته باشیم، میزان وقفه هر کدام از متغیرها در نگارش مدل ARDL به ترتیب لحاظ می‌گردد. مثلاً اگر در مدل خود X^1, X^2, X^3 داشته باشیم، آنگاه مدل ARDL را به صورت $ARDL(a, b, c, d)$ خواهند نوشت.

۷- نتیجه یافته‌ها

۷-۱- آمار توصیفی

در چند دهه اخیر، علم اقتصاد انقلاب‌های مهمی همچون انقلاب کنیزی و پول‌گرایان و ... را پشت سر گذاشته است. هر یک از این انقلاب‌ها تحولات شگرفی را در نحوه تفکر و بینش مسائل اقتصادی و چگونگی الگوسازی پدیده‌های اقتصادی بوجود آورده‌اند. در زمینه اقتصادسنجی نیز انقلاب جدیدی رخ داده است که به انقلاب پایایی هم انباشتگی مشهور است. این انقلاب که با پدیده‌ای به نام رگرسیون‌های جعلی یا کاذب آغاز گردید. منجر به تحولات زیادی در الگوهای اقتصادسنجی شد. یک سری زمانی وقتی پایا نامیده می‌شود که میانگین، واریانس، کوواریانس و در نتیجه ضریب همبستگی آن در طول زمان ثابت بماند و مهم نباشد که این شاخص‌ها در چه مقطعی از زمان که در نظر گرفته شود همانند باشد (نوفرستی، ۱۳۷۸).

قبل از آزمون فرضیه‌ها با استفاده از مدل رگرسیون و داده‌های ترکیبی، باید آزمون ریشه واحد در مورد تمام متغیرها انجام گیرد تا از ایستا بودن متغیرها در طول آزمون اطمینان حاصل شود، بر اثر غیر ایستا بودن متغیرها، برآورد الگوهای اقتصادسنجی به وسیله این متغیرها، باعث ایجاد رگرسیون کاذب می‌شود.

تعداد بسیار زیادی از سری‌های زمانی اقتصادی غیرساکن هستند و رگرسیون‌های بین آنها عموماً جعلی یا ساختگی است (گرنجر و نیولند ۱۹۷۴). به طور سنتی، آزمون‌های دیکی - فولر DF، دیکی - فولر تعمیم یافته (ADF) و فیلیپس و پرون (PP) برای تشخیص وجود ریشه واحد در داده‌های سری زمانی به کار گرفته شده‌اند از آنجایی که داده‌های ترکیبی یک

بعد زمانی را شامل می‌شوند لذا طبیعی است که آزمون‌های ریشه واحد اذعان دارند که آزمون‌های ریشه واحد معرفی شده برای داده‌های ترکیبی نسبت به آزمون‌های مربوط به داده‌های سری زمانی از قبیل DF و ADF از قدرت و صحت بیشتری برخوردار هستند (لوین و لین، ۱۹۹۲).

در مقایسه با آزمون‌های ریشه واحد سری زمانی که توزیع‌های حدی را پیچیده می‌کنند، آزمون‌های ریشه واحد پانلی آماره‌های را ارائه می‌دهند که دارای توزیع حدی نرمال هستند (بالتاجی، ۲۰۰۵). از میان آزمون‌های مختلف ریشه واحد پانلی، دو آزمون که توسط لوین و دیگران (۲۰۰۲) [معروف به LLC] آی ام و دیگران (۲۰۰۳) [معروف به IPS] رایج‌تر هستند و به طور گسترده‌ای به کار گرفته می‌شوند. این آزمونها مبتنی بر یک تصریح دیکی - فولر تعمیم یافته (ADF) می‌باشند. آزمون LLC تصریح دیکی - فولر به شکل رابطه زیر را مبنا قرار می‌دهد:

$$\Delta y_{it} = \alpha y_{it} + \sum_{j=1}^{pi} \beta_{ij} + \Delta y_{it-j} + X'_{it} \delta + \varepsilon_{it}$$

که i مقطع و t دوره زمانی را نشان می‌دهد. P_i تعداد وقفه‌های انتخابی برای انجام آزمون ADF و X'_{it} بردار متغیرهای برونزای مدل را بازنمایی می‌کند آزمون LLC فرض می‌کند که ضریب خود رگرسیون (α) در بین همه مقاطع یکسان است فرضیه صفر و مقابل در آزمون ریشه واحد فوق عبارتند از: $H_0: \alpha = 0$ (یعنی ریشه واحد وجود دارد) و $H_1: \alpha < 0$ (به معنای عدم وجود ریشه واحد می‌باشد) بطور خلاصه آزمون LLC مبتنی بر یک معادله شاخص است که از اجزاء اختلال به دست آمده از برآورد دو رگرسیون کمکی تشکیل می‌شود:

$$\Delta y_{it} = \sum_{j=1}^{pi} \beta_{ij} \Delta y_{it-j} + X'_{it} \delta + e_{it}$$

$$y_{it-1} = \sum_{j=1}^{pi} \beta_{ij} y_{it-j} + X'_{it} \delta + v_{it}$$

پسماندهایی که از تخمین این معادلات به دست می‌آیند (یعنی \hat{e}_{it} و \hat{v}_{it}) به کمک انحراف معیارهای برآورده شده از هر دیکمی - فولر تعمیم یافته (ADF) در تصریح فوق، S_i استاندارد سازی می‌شوند:

$$\tilde{e}_i = (\hat{e}_{it}/S_i)$$

$$\tilde{v}_i = (\hat{v}_{it}/S_i)$$

در نهایت معادله شاخص به صورت رابطه زیر فرموله می‌شود:

$$\tilde{e}_{it} = \alpha \tilde{v}_{it} + \eta_{it}$$

LLC برای α تخمین زده شده ($\hat{\alpha}$) از این تصریح، که برطبق فرضیه صفر به طور مجانبی

دارای توزیع نرمال می‌باشد آماره t تعدیل شده ذیل را ایجاد می‌کنند:

$$t_{\alpha}^* = \frac{t_{\alpha} - (N\tilde{T})S_N^{\hat{\alpha}-2}se(\hat{\alpha})\mu_{m\tilde{T}}^*}{\sigma_{m\tilde{T}}^*} \rightarrow N(0, 1)$$

که t_{α} آماره t استاندارد برای $\hat{\alpha}$ ، $\tilde{T} = T - (\sum_i P_i/N) - 1$ ، $\hat{\sigma}^2$ واریانس حاصله از جزء خطا معادله شاخص (η) و $\hat{\alpha}$ خطای استاندارد $\hat{\alpha}$ می‌باشد. $\hat{\sigma}^2$ به صورت معادله زیر تعریف می‌شود:

$$\hat{S}_N = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N \frac{\hat{\sigma}_{yi}}{\hat{\sigma}_{\epsilon i}}$$

که $\hat{\sigma}_{\epsilon i}$ یک برآورد کنترل از انحراف استاندارد بلند مدت مقطع i می‌باشد و جزء باقی مانده $\mu_{m\tilde{T}}^*$ و $\sigma_{m\tilde{T}}^*$ اجزاء تعدیل برای میانگین و انحراف استاندارد می‌باشند از طرف دیگر آزمون IPS مبتنی بر تخمین رگرسیون زیر می‌باشد:

$$\Delta y_{it} = \alpha_i y_{it-1} + \sum_{j=1}^{pi} \beta_{ij} \Delta y_{it-j} + \mu_{it}$$

برخلاف آزمون LLC، این آزمون به ضرایب خودرگرسیون (α_i) اجازه می‌دهد که به طور آزادانه در بین مقاطع متغیر باشند. فرضیه صفر این آزمون عدم وجود ریشه واحد می‌باشد که به صورت زیر نوشته می‌شود:

$$H_0: \alpha_i = 0 \quad (\text{برای همه } i \text{ ها})$$

در حالی که فرضیه مقابل بیانگر این است که حداقل یکی از سری‌ها در پانل نایستا هستند و می‌توان آن را به صورت زیر نمایش داد:

$$H_1: \begin{cases} \alpha_i = 0 & \text{for } i = 1, 2, \dots, N_1 \\ \alpha_i < 0 & \text{for } i = N_1 + 1, N_1 + 2, \dots, N \end{cases} \quad 0 < N_1 \leq N$$

بنابراین در صورتی که زیر مجموعه‌ای (N_1) عضوی از مقاطع ایستا باشند، فرضیه صفر رد می‌شود آی ام و دیگران (۲۰۰۳) آزمون‌های ریشه واحد را برای N واحد فردی به صورت

_____ بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی...

مجاز انجام داده و سپس آماره $t\text{-bar}$ را به عنوان میانگین ساده آماره‌های ADF مقطعی t_{iT} ها، تعریف می‌کنند آماره $t\text{-bar}$ که به منظور آزمون فرضیه $\alpha_i = 0$ در تصریح (۹) به کار گرفته می‌شود را می‌توان به صورت معادله زیر نشان داد:

$$t - bar_{NT} = \frac{(\sum_{i=1}^N t_{iT}(P_i, \alpha_i))}{N}$$

آنها فرض می‌کنند که t_{iT} ها نوفه سفید *i.i.d*، می‌باشند.

آزمون ریشه واحد لوین لین چو، از مناسبترین آزمونها برای بررسی پایا بودن است که نتایج آزمون در جدول (۱-۴) درج گردیده است.

جدول ۴-۱: نتایج آزمون پایایی متغیرهای پژوهش

متغیرها	آماره LLC	احتمال	نتیجه آزمون
AGE	-۷.۸۹۹۲۱	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
CAPEX	-۱۴.۸۴۵۸	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
CF	-۳۰.۳۳۴۵	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
CFVOL	-۱۸۹.۴۷۰	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
DIV	-۲۸.۱۶۹۳	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
GROWTH	-۱۷.۵۱۳۷	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
ICQ	-۱۶.۶۲۵۷	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
LEV	-۶.۰۶۰۵۶	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
LNCASH	-۷.۵۴۸۳۳	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
MA	-۲۶.۴۵۳۱	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
RD	-۲۷.۹۷۵۱	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
RETVOL	-۸.۶۱۹۵۰	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)
SEG	-۳۴.۲۶۰۷	۰.۰۰۰۰	متغیر پایا است I(0)

متغیر پایا است I(0)	۰.۰۰۰۰	-۱۳۵.۴۹۰	SIZE
متغیر پایا است I(0)	۰.۰۰۰۰	-۳۶.۹۳۰۷	SOE
متغیر پایا است I(0)	۰.۰۰۰۰	-۲۵.۸۹۹۷	NP
متغیر پایا است I(0)	۰.۰۰۰۰	-۳۱.۸۴۱۱	NWC

منبع: یافته‌های تحقیق

همانگونه که در جدول فوق ملاحظه می‌شود با توجه به این که سطح احتمال محاسبه شده برای همه متغیرهای تحقیق کمتر از ۰.۰۵ بدست آمده نشان می‌دهد همه متغیرها در سطح LEVEL پایا هستند. (فرضیه صفر مبنی بر عدم پایایی برای متغیرها رد شده در نتیجه متغیرها پایا می‌باشند).

۷-۲- آماراستنباطی

مدل رگرسیونی اول:

جهت آزمون فرضیه اول رگرسیون مربوط به این آزمون به صورت زیر تخمین زده می‌شود:

مدل رگرسیون اول برای آزمون فرضیه اول:

$$LNCASH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Size_{i,t} + \beta_2 ICQ_{i,t} + \beta_3 GROWTH_{i,t} + \beta_4 LEV_{i,t} + \beta_5 CF_{i,t} + \beta_6 CF_VOL_{i,t} + \beta_7 RET_VOL_{i,t} + \beta_8 SEG_{i,t} + \beta_9 AGE_{i,t} + \beta_{10} SOE_{i,t} + \beta_{11} CAPEX_{i,t} + \beta_{12} R\&D_{i,t} + \beta_{13} M\&A_{i,t} + \beta_{14} DIV_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

جدول شماره ۱؛ نتایج حاصل از تخمین الگو به روش ARDL پانل برای مدل رگرسیونی اول (دارایی‌های نقدی شرکت بعنوان متغیر وابسته)

Selected Model: ARDL (۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱)

متغیرها	Long Run Equation			
	.Coef	.Std. Err	t	P> z
	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	سطح احتمال
SIZE	۰.۵۷۳۲۴۶	۰.۱۶۷۹۴۶	۳.۴۱۳۲۸۰	۰.۰۰۰۸
ICQ	۰.۲۸۶۵۵۰	۰.۰۸۶۶۲۸	۳.۳۰۷۸۳۳	۰.۰۰۱۰
GROWTH	-۰.۱۶۰۰۴۱	۰.۰۴۶۵۵۳	-۳.۴۳۷۸۵۰	۰.۰۰۰۷
LEV	۰.۸۵۵۵۰۵	۰.۲۷۶۱۳۱	۳.۰۹۸۱۹۰	۰.۰۰۴۰
CF	۰.۵۲۴۸۹۰	۰.۱۲۲۲۸۲	۴.۲۹۲۴۵۸	۰.۰۰۰۰

بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی...

CFVOL	۰.۹۴۹۷۸۰	۰.۱۹۶۲۴۸	۴۸۳۹۶۸۸	۰.۰۰۰۰
RETVOL	۰.۴۱۳۶۹۷	۰.۱۰۶۹۶۷	۳۸۶۷۵۲۸	۰.۰۰۰۱
SEG	-۰.۵۳۹۶۲۲	۰.۱۱۷۰۶۴	-۴.۶۰۹۶۴۴	۰.۰۰۰۰
AGE	-۰.۳۸۷۹۶۱	۰.۰۷۷۹۷۵	-۴.۹۷۵۴۷۰	۰.۰۰۰۰
SOE	-۰.۰۰۷۰۵۷	۰.۰۰۰۸۵۶	-۸.۲۴۵۶۶۲	۰.۰۰۰۰
CAPEX	۰.۲۱۲۵۲۷	۰.۰۹۰۳۰۸	۲.۳۵۳۳۵۷	۰.۰۳۵۶
RD	-۰.۳۹۳۶۶۷	۰.۱۴۲۷۸۱	-۲.۷۵۷۱۳۹	۰.۰۲۰۱
MA	-۰.۶۴۲۶۰۷	۰.۲۳۰۹۴۸	-۲.۷۸۲۴۷۵	۰.۰۲۰۰
DIV	-۰.۶۳۱۲۳۴	۰.۱۹۵۶۰۳	-۳.۲۲۷۱۱۸	۰.۰۰۱۹
متغیرها	Short Run Equation			
COINTEQ۰۱	-۰.۳۴۱۵۴۹	۰.۱۰۱۲۵۶	-۳.۳۷۵۲۴۹	۰.۰۰۰۹
D(SIZE)	۰.۴۹۶۴۲۱	۰.۱۷۵۷۰۲	۲.۸۲۵۳۵۸	۰.۰۰۶۹
D(ICQ)	۰.۳۳۲۰۵۲	۰.۰۹۰۹۱۲	۳.۶۵۲۴۵۵	۰.۰۰۰۳
D(GROWTH)	-۰.۱۵۷۳۸۹	۰.۰۴۷۶۹۲	-۳.۳۰۰۱۱۳	۰.۰۰۱۰
D(LEV)	۰.۸۹۷۴۰۰	۰.۲۸۹۱۱۰	۳.۱۰۴۰۰۹	۰.۰۰۴۱
D(CF)	۰.۴۴۵۶۹۷	۰.۱۲۸۲۷۶	۳.۴۷۴۵۱۶	۰.۰۰۰۵
D(CFVOL)	۰.۹۹۶۲۹۱	۰.۱۵۳۴۱۰	۶.۴۹۴۳۰۳	۰.۰۰۰۰
D(RETVOL)	۰.۳۲۹۰۵۹	۰.۱۳۶۰۴۸	۲.۴۱۸۶۹۸	۰.۰۲۳۴
D(SEG)	-۰.۳۵۶۲۵۴	۰.۱۴۲۳۵۲	-۲.۵۰۲۶۲۷	۰.۰۲۰۲
D(AGE)	-۰.۴۱۷۳۶۴	۰.۰۹۱۰۴۸	-۴.۵۸۴۰۰۰	۰.۰۰۰۰
D(SOE)	-۰.۰۰۸۴۰۳	۰.۰۰۱۵۳۰	-۵.۴۹۱۹۱۷	۰.۰۰۰۰
D(CAPEX)	۰.۱۲۰۱۵۲	۰.۰۳۱۳۲۹	۳.۸۳۵۱۶۹	۰.۰۰۰۱
D(RD)	-۰.۱۵۸۸۸۶	۰.۰۷۵۹۸۴	-۲.۰۹۱۰۵۱	۰.۰۴۱۹
D(MA)	-۰.۴۳۳۴۵۱	۰.۱۵۹۴۱۸	-۲.۷۱۸۹۵۹	۰.۰۲۱۸
D(DIV)	-۰.۰۲۷۴۷۸	۰.۰۰۹۵۲۷	-۲.۸۸۴۲۲۴	۰.۰۱۸۴
C	۰.۳۰۲۶۵۴	۰.۰۳۰۳۵۶	۹.۹۷۰۱۵۴	۰.۰۰۰۰

منبع: خروجی نرم افزار eviews

برای بررسی معنی دار بودن ضرایب متغیرهای مستقل در هر مدل از آماره t استفاده شده

است. فرضیه صفر در آزمون t به صورت زیر خواهد بود:

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

که بوسیله آماره زیر صحت آن مورد بررسی قرار می گیرد:

$$T = \frac{\hat{\beta}_1 - \beta_1}{SE(\hat{\beta}_1)} \sim t_{\frac{\alpha}{2}, N-k}$$

برای تصمیم گیری در مورد پذیرش یا رد فرضیه صفر، آماره t به دست آمده با t جدول که با درجه آزادی $N-K$ در سطح اطمینان ۹۵٪ محاسبه شده مقایسه می شود، چنانچه

قدرمطلق T محاسبه شده از t جدول بزرگتر باشد ($t_{\frac{\alpha}{2}, N-k}$)، مقدار عددی تابع

آزمون در ناحیه بحرانی قرار گرفته و فرض صفر (H_0) رد می شود. در این حالت با ضریب اطمینان ۹۵٪ ضریب مورد نظر (β_1) معنی دار خواهد بود که دلالت بر وجود ارتباط بین متغیر مستقل و وابسته دارد.

نتایج حاصل از تخمین مدل پانل ARDL که تقاضای حسابرسان مستقل بعنوان متغیر وابسته در نظر گرفته شده است، نشان می دهد که ضرایب متغیرها در بلند مدت معنا دار بوده، علائم آنها مورد انتظار و مطابق با مبانی تئوریک موضوع می باشد. فرضیه اول:

فرضیه اول تحقیق مبنی بر کنترل های داخلی بر دارایی های نقدی شرکت های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد که به صورت زیر بازنویسی می شود:

H_0 = کنترل های داخلی بر دارایی های نقدی شرکت های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار ندارد.

H_1 = کنترل های داخلی بر دارایی های نقدی شرکت های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد.

مطابق با احتمال محاسباتی برای این متغیر که در بلند مدت و کوتاه مدت به ترتیب برابر ۰.۰۰۱۰ و ۰.۰۰۰۳ می باشد و این احتمال کمتر از ۰.۰۵ می باشد می توان نتیجه گرفت فرضیه صفر رد شده و در نتیجه کنترل های داخلی بر دارایی های نقدی شرکت های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد و این نشان می دهد فرضیه اول تحقیق تایید می شود. آنچه در الگوی تصحیح خطا بیش از همه حائز اهمیت است ضریب جمله تصحیح خطا ($ECMt-1$) است و این ضریب برابر ۰.۳۴۱۵۴۹- می باشد، که سرعت تعدیل فرآیند عدم تعادل است. همانطور که ملاحظه می شود، این ضریب معنادار و دارای علامت منفی است. بدین معنی که اگر از یک دوره به دوره بعدی حرکت کنیم، ۸۷ درصد از انحراف تابع دارایی های نقدی شرکت از مسیر بلند مدت خود توسط متغیرهای الگو در یک دوره تصحیح می

بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی...

شود. بنابراین، حرکت به سمت تعادل با سرعت متوسطی برای شرکتهای منتخب صورت می‌گیرد.

مدل رگرسیونی دوم:

جهت آزمون فرضیه دوم رگرسیون مربوط به این آزمون به صورت زیر تخمین زده می‌شود:

مدل رگرسیون دوم برای آزمون فرضیه دوم:

$$LNCASH_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Size_{i,t} + \beta_2 NP_{i,t} + \beta_3 GROWTH_{i,t} + \beta_4 LEV_{i,t} + \beta_5 CF_{i,t} + \beta_6 CF_VOL_{i,t} + \beta_7 RET_VOL_{i,t} + \beta_8 SEG_{i,t} + \beta_9 AGE_{i,t} + \beta_{10} SOE_{i,t} + \beta_{11} CAPEX_{i,t} + \beta_{12} R\&D_{i,t} + \beta_{13} M\&A_{i,t} + \beta_{14} DIV_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

پانل برای مدل رگرسیونی دومARDLجدول شماره ۲: نتایج حاصل از تخمین الگو به روش (دارایی‌های نقدی شرکت بعنوان متغیر وابسته)				
Selected Model: ARDL(۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱, ۱)				
متغیرها	Long Run Equation			
	Coef.	Std. Err.	t	P> z
	ضرایب	انحراف معیار	آماره t	سطح احتمال
SIZE	۰.۱۰۶۶۰۴	۰.۰۲۰۶۹۲	۵.۱۵۱۸۲۱	۰.۰۰۰۰
NP	-۰.۴۰۸۰۴۳	۰.۰۵۶۱۳۲	-۷.۲۶۹۳۱۴	۰.۰۰۰۰
GROWTH	-۰.۲۰۴۶۹۰	۰.۰۸۹۱۶۵	-۲.۲۹۵۶۳۱	۰.۰۳۰۰
LEV	۰.۳۸۱۲۱۸	۰.۰۷۴۰۷۳	۵.۱۴۶۵۳۱	۰.۰۰۰۰
CF	۰.۲۳۷۷۷۶	۰.۰۸۶۵۲۱	۲.۷۴۸۱۸۸	۰.۰۰۵۴
CFVOL	۰.۰۷۸۴۷۰	۰.۰۲۱۲۱۷	۳.۶۹۸۴۳۶	۰.۰۰۰۰
RETVOL	۰.۳۸۰۰۸۷	۰.۰۶۸۲۲۱	۵.۵۷۱۴۱۵	۰.۰۰۰۰
SEG	-۰.۰۱۶۸۳۹	۰.۰۰۶۰۲۱	-۲.۷۹۶۸۸۱	۰.۰۰۴۹
AGE	-۰.۱۱۰۱۳۲	۰.۰۵۵۵۴۲	-۱.۹۸۲۸۴۹	۰.۰۴۹۱
SOE	-۰.۳۷۱۰۱۰	۰.۰۴۵۶۹۸	-۸.۱۲۰۳۳۵	۰.۰۰۰۰
CAPEX	۰.۳۱۹۱۵۸	۰.۰۵۸۲۸۸	۵.۴۷۵۵۶۶	۰.۰۰۰۰
RD	-۰.۰۱۶۵۵۹	۰.۰۰۷۰۹۱	-۲.۳۳۵۲۱۴	۰.۰۳۵۵
MA	-۰.۴۸۳۵۱۲	۰.۰۷۱۲۸۰	-۶.۷۸۳۲۴۵	۰.۰۰۰۰
DIV	-۰.۲۸۸۷۴۳	۰.۱۰۰۱۹۲	-۲.۸۸۱۸۹۹	۰.۰۰۴۰
متغیرها	Short Run Equation			
COINTEQ۰۱	-۰.۲۳۵۵۱۶	۰.۰۸۵۱۱۷	-۲.۷۶۲۲۵۵	۰.۰۰۵۳
D(SIZE)	۰.۱۴۱۶۷۹	۰.۰۲۷۸۵۹	۵.۰۸۵۵۳۰	۰.۰۰۰۰
D(NP)	-۰.۴۴۲۴۵۶	۰.۰۶۶۴۹۴	-۶.۶۵۴۱۲۳	۰.۰۰۰۰

D(GROWTH)	-۰.۲۷۶۱۷۰	۰.۰۹۶۶۸۵	-۲.۸۵۶۴۰۰	۰.۰۰۴۲
D(LEV)	۰.۳۳۴۱۰۸	۰.۰۹۳۳۳۲	۳.۵۷۹۷۷۲	۰.۰۰۰۳
D(CF)	۰.۳۱۸۵۵۴	۰.۰۸۷۱۴۳	۳.۶۵۵۵۵۱	۰.۰۰۰۱
D(CFVOL)	۰.۰۷۶۸۲۲	۰.۰۲۳۷۲۵	۳.۲۳۸۰۳۷	۰.۰۰۱۱
D(RETVOL)	۰.۴۱۳۱۴۲	۰.۰۶۹۰۵۳	۵.۹۸۲۹۷۰	۰.۰۰۰۰
D(SEG)	-۰.۰۱۴۸۳۸	۰.۰۰۶۶۰۷	-۲.۲۴۵۶۹۰	۰.۰۳۷۸
D(AGE)	-۰.۱۲۰۷۰۴	۰.۰۶۰۶۰۴	-۱.۹۹۱۶۷۷	۰.۰۴۸۷
D(SOE)	-۰.۴۰۳۴۸۳	۰.۰۵۶۳۶۴	-۷.۱۵۸۵۲۳	۰.۰۰۰۰
D(CAPEX)	۰.۴۱۳۹۷۶	۰.۰۷۳۷۰۴	۵.۶۱۶۶۷۵	۰.۰۰۰۰
D(RD)	-۰.۱۸۷۲۱۹	۰.۰۶۷۲۷۰	-۲.۷۸۷۵۸۸	۰.۰۱۰۸
D(MA)	-۰.۱۰۷۶۵۵	۰.۰۴۵۲۲۲	-۲.۳۸۵۲۲۸	۰.۰۳۰۰
D(DIV)	-۰.۰۳۴۶۲۸	۰.۰۰۶۴۳۰	-۵.۳۸۵۲۳۰	۰.۰۰۰۰
C	۰.۳۰۵۲۶۰	۰.۰۵۸۲۸۸	۵.۲۳۷۱۲۰	۰.۰۰۰۰

منبع: خروجی نرم افزار eviews

فرضیه دوم:

فرضیه دوم تحقیق مبنی بر مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد که به صورت زیر بازنویسی می‌شود:

$H_0 =$ مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار ندارد.

$H_1 =$ مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد.

مطابق با احتمال محاسباتی برای این متغیر که در بلند مدت و کوتاه مدت به ترتیب برابر ۰.۰۰۰۰ و ۰.۰۰۰۰ می‌باشد و این احتمال کمتر از ۰.۰۵ می‌باشد می‌توان نتیجه گرفت فرضیه صفر رد شده و در نتیجه مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی در کوتاه مدت و بلند مدت تاثیر معنادار دارد و این نشان می‌دهد فرضیه دوم تحقیق تایید می‌شود. آنچه در الگوی تصحیح خطا بیش از همه حائز اهمیت است ضریب جمله تصحیح خطا (ECMt-1) است و این ضریب برابر ۰.۲۳۵۵۱۶- می‌باشد، که سرعت تعدیل فرآیند عدم تعادل است. همانطور که ملاحظه می‌شود، این ضریب معنادار و دارای علامت منفی است. بدین معنی که اگر از یک دوره به دوره بعدی حرکت کنیم، ۲۳ درصد از انحراف تابع دارایی‌های نقدی شرکت از مسیر بلند مدت خود توسط متغیرهای الگو در یک دوره تصحیح می‌شود.

_____ بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی...

شود. بنابراین، حرکت به سمت تعادل با سرعت متوسطی برای شرکتهای منتخب صورت می‌گیرد.

۸- نتیجه‌گیری

هدف اصلی گزارشگری مالی فراهم نمودن اطلاعاتی برای سرمایه‌گذاران، مدیران و کارکنان، دولت، اعتباردهندگان و سایرین جهت اتخاذ تصمیمات منطقی در رابطه با عملیات شرکت است. اطلاعات باید برای افرادی که درک معقولی از فعالیت‌های تجاری و اقتصادی دارند، قابل فهم و قابل اتکا باشد. با توجه به اهمیتی که سرمایه‌گذاران درخصوص وضعیت بازدهی دارند، بررسی وضعیت صورت‌های مالی و گزارشهای پیوست به عنوان عوامل اثرگذار بر بازدهی آتی از اهمیت بالایی برخوردار است. زیرا اطلاعات مزبور برای پیش‌بینی مقدار، زمان و اطمینان یا عدم اطمینان وضعیت مالی آتی مورد استفاده قرار می‌گیرد. به دلیل وجود عدم تقارن اطلاعاتی میان مالکان و مدیران می‌توان حسابداری را به عنوان مکانیزمی جهت انتقال اطلاعات مربوط و مفید از درون سازمان به بیرون از آن تعریف نمود، که نتیجه آن اتخاذ تصمیمات بهتر توسط سرمایه‌گذاران می‌باشد. این امر یعنی اخذ تصمیمات بهتر، باعث بهبود عملکرد بازارهای اوراق بهادار و در نهایت منجر به افزایش رفاه کل جامعه می‌گردد. تاکنون تحقیقات زیادی، اعم از داخلی و خارجی، رابطه بین متغیرهای مختلف حسابداری را مورد بررسی قرار داده‌اند. با انجام این تحقیقات می‌توان به اهمیت حسابداری و اطلاعات حاصل از این فرایند پی برد. به عبارت بهتر، اگر رابطه‌ای بین متغیرهای پیش‌گفته وجود داشته باشد، حسابداری و اطلاعات حاصل از آن مفید و در غیر این صورت فاقد ارزش است. یافته‌ها نشان می‌دهند که متغیرهایی همچون اندازه، نسبت سود به قیمت سهام، نسبت جریان نقدی به قیمت سهام و نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار حقوق صاحبان سهام، بازده سهام را بهتر از مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای پیش‌بینی می‌کند. بنابراین بررسی متغیرهای مالی و غیر مالی اثرگذار بر بازده سهام می‌تواند در بررسی وضعیت آتی شرکت و بازده سهام آن مفید واقع شود. بررسی وضعیت تغییرات در دارایی‌های ثابت که از منابع اصلی رشد و توسعه آتی شرکت‌ها هستند از اهمیت بسزایی برخوردار است. از روش‌های عمده برای توسعه فعالیت‌های یک شرکت از طریق افزایش دارایی‌های ثابت می‌توان به تحصیل یک شرکت توسط شرکت دیگر، افزایش سرمایه (انتشار سهام) و استفاده

از اعتبارات و بدهی‌ها اشاره نمود، اما نکته مهم و قابل توجه این است که با توسعه دارایی‌های ثابت شرکت، بازده شرکت در طول زمان به طور غیر عادی کاهش می‌یابد؛ در حالی که کاهش در دارایی‌های ثابت شرکت باعث می‌شود که در طول زمان بازده شرکت به طور غیر عادی افزایش یابد. از روش‌های کاهش دارایی‌های شرکت و به تبع آن حجم سرمایه‌گذاری در دارایی‌های ثابت می‌توان به بازخرید سهام، باز پرداخت بدهی و پرداخت سود سهام به سهامداران شرکت اشاره نمود. مدیریت ریسک سازمانی در بیش از دو دهه گذشته مدیریت ریسک سازمانی به سرعت در سازمان‌ها رشد کرده است و سهامداران، قانون‌گذاران، نهادهای حرفه‌ای و سازمان‌های رتبه‌بندی برای اداره بهتر امور شرکت‌ها از مدیریت ریسک و کنترل داخلی استفاده می‌کنند. مدیریت ریسک سازمانی پدیده‌ای نسبتاً جدید است و تعدادی از مطالعات هنوز در صدد بررسی این موضوع‌اند که مدیران ریسک چگونه بر پردازش تصمیم‌ها در سازمان تأثیر می‌گذارند؛ اما مدیریت ریسک سازمانی چیست؟ دیکنسون (۲۰۰۱) بیان می‌کند که مدیریت ریسک سازمانی رویکردی سیستماتیک و یکپارچه از مدیریت کل ریسک‌هایی است که یک شرکت با آنها روبه‌روست. وربروگ و همکاران (۲۰۰۳) بیان می‌کنند که مدیریت ریسک سازمانی تلاش برای مدیریت تمام ریسک‌های شرکت است؛ در واقع، مدیریت ریسک سازمانی ساختاری مسئولیتی دارد که کمک می‌کند مدیریت، هدف خود را - که حداکثر کردن ارزش دارایی‌های شرکت است انجام دهد. نوکو و استولز (۲۰۰۶) اظهار می‌دارند مدیریت ریسک سازمانی روشی است که در آن همه ریسک‌ها در چهارچوبی هماهنگ و راهبردی مشاهده می‌شود. وو و همکاران (۲۰۱۵) مدیریت ریسک سازمانی را رویکردی یکپارچه برای مدیریت ریسک‌های موجود در یک سازمان می‌دانند که به دنبال مؤثرترین راه‌های مقابله با این ریسک‌هاست

قبل از آزمون فرضیه‌ها با استفاده از مدل رگرسیون و داده‌های ترکیبی، باید آزمون ریشه واحد در مورد تمام متغیرها انجام گیرد تا از ایستا بودن متغیرها در طول آزمون اطمینان حاصل شود، بر اثر غیر ایستا بودن متغیرها، برآورد الگوهای اقتصادسنجی به وسیله این متغیرها، باعث ایجاد رگرسیون کاذب می‌شود. نتایج آزمون پایایی متغیرهای پژوهش حاکی از آن بود که سطح احتمال محاسبه شده برای همه متغیرهای تحقیق کمتر از ۰.۰۵ بدست آمده نشان می‌دهد همه متغیرها در سطح LEVEL پایا هستند

_____ بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی...

در صورت کشف رابطه هم انباشتگی بین دو متغیر، می توان به تخمین های کارایی از عوامل الگو دست یافت که در این حالت به رغم وجود سری های زمانی ناپایا، مشکل رگرسیون جعلی را نخواهیم داشت و معادله تخمین زده شده، معادله تعادلی بلند مدت خواهد بود با توجه به پایین بودن سطح معنی داری از ۰.۰۵، فرض صفر مبنی بر نبودن رابطه هم انباشتگی میان متغیرها قابل رد است و آزمون بر وجود همگرایی متغیرها گواهی می دهند و متغیرها در بلندمدت برای هر کدام از رگرسیونها هم انباشته بوده و رابطه بلند مدت بین آنها وجود دارد.

جدول ۳؛ نتیجه فرضیه ها

ردیف	فرضیه	نتایج
۱	بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی	پذیرش
۲	بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت مدیریت ریسک بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی	پذیرش
۳	بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت میانگین رشد سرمایه گذاری بر دارایی‌های نقدی شرکت‌های بورسی	پذیرش

۹- منابع

احمدپور، رسائیان امیر. (۱۳۹۰) رابطه برخی ابزارهای نظارتی راهبردی شرکت و معیارهای اقتصادی و مالی ارزیابی عملکرد دانش حسابداری ۵۳-۷۲.

ادیبان، رامین (۱۳۹۷) ارزیابی اثربخشی نظام کنترل های داخلی از دیدگاه حسابرسان مستقل و تأثیر آن بر فرآیند حسابرسی. توسعه و سرمایه

اسعدی علی رضا (۱۳۹۵) حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت های هلدینگ و تابعه در بورس اوراق بهادار تهران مجله راهبرد مدیریت مالی، سال چهارم، شماره ۱۵، ۱۳۹۵ صص ۱۲۹-۱۵۱.

اشرف زاده، علی و مهرگان، احمد (۱۳۸۷) شیوه های مالی هدایت دیدگاه ها و عملکرد مدیران در جهت افزایش ثروت سهامداران شماره ۱۱ و ۱۲ فصلنامه تحقیقات مالی. صص ۸۵-۹۶.

اعتمادی محمدعلی، حسن زاده ژیللا (۱۳۹۱) بررسی تاثیر ساختار مالکیت بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار ایران.

فصلنامه کنکاش مدیریت و حسابداری، جلد ۲، شماره ۳، پاییز ۱۴۰۱
بادآور نهندی یونس و احمدلو حمزه (۱۳۹۵) بررسی ارتباط بین مکانیزم های حاکمیت شرکتی و اعتبار سودهای گزارش شده فصلنامه تحقیقات حسابداری و حسابرسی، شماره ۳۱، پاییز ۱۳۹۵ ص ۵۰.

تختایی، نصراله؛ محمد لرستانی و محمد حیدری کایدان، ۱۳۹۶، نقاط ضعف کنترل داخلی و عملکرد شرکت، نخستین کنفرانس بین المللی حسابداری و مدیریت، کردستان، شرکت علمی پژوهشی امید پژوه آتیه کردستان - دانشگاه کردستان

جعفری فرزین و همتی حسن (۱۳۹۴) مطالعه تاثیر نوع صنعت بر روی روابط حاکمیت شرکتی و بهره وری شرکت ها. نشریه مدیریت بهره وری، شماره ۳۴، پاییز ۱۳۹۴ صص ۷-۲۶.

حاجیها، زهره، حسین نژاد. محمد، (۱۳۹۴)، عوامل تاثیرگذار بر نقاط ضعف با اهمیت کنترل داخلی، پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی، پژوهش نامه حسابداری مالی و حسابرسی، سال ۷ / شماره ۶۲ / صفحه ۱۳۷-۱۱۹

حاجیها، زهره، رفیعی. آزاده، (۱۳۹۳)، بررسی نقش کیفیت عملکرد حسابرسی داخلی بر به هنگام بودن گزارش حسابرسی مستقل پژوهش های حسابداری مالی و حسابرسی، پژوهش نامه حسابداری مالی و حسابرسی، دوره ۶، شماره ۲۴

حسینی سید علی و حقیقت سرور (۱۳۹۵) رابطه بین حاکمیت شرکتی و تعهد به ایفای مسئولیت های اجتماعی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مجله تحقیق حسابداری، سال ششم، شماره ۲۳، زمستان ۱۳۹۵ صص ۱۰۳-۱۲۸.

خدادادی و تاگر (۱۳۹۱) بررسی رابطه بین سرمایه گذاران نهادی و هیئت مدیره با مدیریت سود: مجله تحقیق های مدیریت شماره ۸۳.

در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. بررسی های حسابداری و حسابرسی ۷۱-۸۶

فروغی و احمدی (۱۳۸۹) اثر نوع مالکیت بر عملکرد مالکیت نوع شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار، رساله دکتری حسابداری، دانشگاه علامه طباطبایی.

فریدی، مراد (۱۳۹۹) عوامل مؤثر بر اثربخشی حسابرسی داخلی از دیدگاه اعضای کمیته حسابرسی. بررسیهای حسابداری و حسابرسی ۲۵.

کاظمی حسین و سعادت نژاد زهره (۱۳۹۵) بررسی ارتباط بین ساختار مالکیت و حاکمیت شرکتی با بهره وری فصلنامه تحقیقات حسابداری و حسابرسی، شماره ۳۲، زمستان ۱۳۹۵ ص ۷۴.

محمدی فرهنگز، قنبری (۱۳۸۸) بررسی تاثیر حاکمیت شرکتی بر عملکرد شرکتهای بورس، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه الزهراء. شماره ۹۵ : صص ۳۶-۶۵.

_____ بررسی اثر گذاری کوتاه مدت و بلند مدت کنترل‌های داخلی...

مرادمند، شاپور (۱۳۹۹) ویژگی‌های کمیته حسابرسی، کیفیت افشا و نسبت غیر موظف اعضای هیات مدیره. پژوهش‌های تجربی حسابداری

مرادی جواد و باقری هادی (۱۳۹۳) بررسی مقایسه‌ای تاثیر کوتاه بینی مدیریت و مدیریت سود بر بازده سهام فصلنامه بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۷۶، تابستان ۱۳۹۳ صص ۲۲۹-۲۵۰.

مرادی جواد و کشاورز فاطمه (۱۳۹۵) بررسی پیامدهای کوتاه بینی مدیران از دیدگاه تئوری نمایندگی و فرضیه جریان‌های نقد آزاد. فصلنامه بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۸۶، زمستان ۱۳۹۵ ص ۵۲۷.

مهرانی هاشم، صفرزاده (۱۳۹۰) اثربخشی ساز و کارهای نظام راهبری شرکتی به منظور کاهش هزینه‌های نمایندگی. حسابداری مدیریت؛ ۸ک ۶۱-۷۵.

نصیری، جمال (۱۳۹۹) رویدادکاوی الزامات کنترل‌های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی با تأکید بر نقش کمیته حسابرسی. دانش حسابداری و حسابرسی ۱۳

نظری، صابر (۱۳۹۷) بررسی اثربخشی حسابرسی داخلی در عملکرد مدیریت ریسک و کنترل سازمان‌های دولتی. مدیریت سازمان‌های دولتی

نمازی محمد، کرمانی احسان (۱۳۸۷) تاثیر ساختار مالکیت بر عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. بررسی‌های حسابرسی و حسابرسی: ۱۵-۸۳-۱۰۰.

Berik (۲۰۲۰) Audit committees, boards of directors, and remediation of material weaknesses in internal control. Contemporary Accounting Research,

Chowdhury, J. (۲۰۱۲). Managerial Myopia: A New Look. Available at: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=۱۹۹۱۴۲۹.

Demski, J. (۲۰۰۴). Endogenous expectations. The Accounting Review, ۷۹(۲): ۵۱۹-۵۳۹.

Deris (۲۰۲۱) Measurement and Motivations of Earnings Management: A Critical Perspective. Journal of Accounting, Business & Management, ۱۴.

Ducharme, L., Malatesta P.H. & Sefcik, S.E. (۲۰۰۴). Earnings Management, Stock Issues, and Shareholder Lawsuits. Journal of Financial Economics, ۷۱ (۱): ۲۷-۴۹.

Duruigbo E. (۲۰۱۲). Tackling shareholder short-termism and managerial myopia. Available at: http://works.bepress.com/emeka_duruigbo/.

Eriksen, K.W. & Kvaloy, O. (۲۰۱۱). Myopic risk-taking in tournaments, Available at: <http://www.sv.uio.no/esop/english/research/news-and-events/events/۲۰۱۱/kvaloy.pdf>.

Fanish (۲۰۲۰) Internal auditor characteristics, internal audit effectiveness, and moderating effect of senior management. Journal of Economic and Administrative Sciences,

Graham, J.R., Harvey, C.R. & Rajgopal, S. (۲۰۰۵). The Economic Implications of Corporate Financial Reporting. Journal of Accounting and Economics, ۴۰ (۱-۳): ۳-۷۳.

Kern, D.A. (۲۰۰۶). A matter of strategic mis-fit: Management myopia and value destruction. Doctoral dissertation, Oklahoma State University.

- Kothari, S.P., Leone, A.J. & Wasley, C.E. (۲۰۰۵). Performance matched discretionary accrual measures. *Journal of Accounting and Economics*, ۳۹(۱): ۱۶۳-۱۹۷.
- Lamey, L., Deleersnyder, B., Dekimpe, M.G. & Steenkamp, J.B. (۲۰۰۷). How business cycles contribute to private-label success: evidence from the United States and Europe. *Journal of Marketing*, ۷۱ (۱): ۱-۱۵.
- Lehmann, D.R. (۲۰۰۴). Metrics for Making Marketing Matter. *Journal of Marketing*, ۶۸ (۴): ۷۳-۷۵.
- Mavruk, Taylan and Carlsson, Evert, How Long is a Long-Term Firm Investment in the Presence of Governance Mechanisms? (February ۲۵, ۲۰۱۵). *Eurasian Business Review* ۵, ۱۱۷-۱۴۹ Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=۲۵۹۴۳۰۳> or <http://dx.doi.org/۱۰.۲۱۳۹/ssrn.۲۵۹۴۳۰۳>
- Meyk(۲۰۲۰)Corporate governance in emerging economies. *Oxford Review of Economic Policy*,
- Mizik, N. & Jacobson, R. (۲۰۰۷). Myopic Marketing Management: Evidence of the Phenomenon and Its Long-Term Performance Consequences in the SEO Context, *Marketing Science*, ۲۶ (۳): ۳۶۱-۷۹.
- Mizik, N. (۲۰۱۰). The Theory and Practice of Myopic Management. *Journal of Marketing Research*, ۴۷ (۴): ۵۹۴-۶۱۱.
- Soni(۲۰۲۰)The impact of internal audit attributes on the effectiveness of internal control over operations and compliance. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*,