

تاثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی در شرکتهای بورس

اوراق بهادار تهران

علیرضا طاهرپور¹

تاریخ پذیرش 1402/02/11

تاریخ دریافت: 1402/01/09

چکیده

هدف از انجام این تحقیق بررسی تاثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشات مالی است. بدین ترتیب این تحقیق یک تحقیق کاربردی است که به لحاظ روش تحقیق همبستگی محسوب می شود. جامعه آماری این تحقیق را شرکتهای فعال در بورس تهران تشکیل می دهند که با استفاده از روش نمونه گیری غربالگبری، حجم نمونه آماری 114 شرکت تعیین شده است. برای قدرت مدیرعامل از تکنیک تحلیل پوششی داده ها و برای بررسی کیفیت گزارشات مالی از مدل تعدیل شده جونز استفاده شده است. داده ها به روش رگرسیون خطی و با استفاده از نرم افزار ایویوز مورد تحلیل قرار گرفت. بر اساس نتایج به دست آمده، قدرت مدیرعامل تاثیر منفی و معناداری بر کیفیت گزارشات مالی دارد.

کلمات کلیدی: قدرت مدیرعامل، کیفیت گزارشات مالی، بورس تهران

1. مقدمه

در ادبیات حسابداری، قدرت مدیریتی یکی از معیارهای سرمایه انسانی در یک شرکت است که به عنوان دارایی‌های نامشهود طبقه بندی می‌شود. به عنوان مثال دیمرجان و همکاران (2012) قدرت مدیریت را به عنوان موفقیت مدیران در مقایسه با رقبا در تبدیل منابع شرکت به درآمد تعریف می‌کنند. این منابع درآمدی برای شرکت شامل بهای تمام شده موجودی‌ها، هزینه‌های اداری و توزیع و فروش، دارایی‌های ثابت، اجاره، هزینه‌های تحقیق و توسعه و دارایی‌های نامشهود در شرکت می‌باشد (دیمرجان و همکاران 2012). مدیریت موثرتر در عملیات روزانه شرکت به ویژه در مواقع سخت کاری که تصمیمات مدیریتی می‌تواند تأثیر بسزایی در موفقیت شرکت داشته باشد. علاوه بر این، در مواقع بحرانی برای شرکت‌ها، مدیران قوی‌تر تصمیمات آگاهانه‌تری در مورد تامین منابع مورد نیاز می‌گیرند (اندرو و همکاران، 2013). سرمایه‌گذاری کارآمدتر در پروژه‌های مقرون به صرفه‌تر و مدیریت موثر پرسنل از ویژگی‌های بارز یک مدیر ماهر است. در نتیجه، در کوتاه مدت، انتظار می‌رود که مدیران قوی‌تر بتوانند درآمد بیشتری با استفاده از یک منبع درآمد بیشتری کسب کنند، یا با استفاده از منابع کمتر، به سطح درآمد بالاتری برسند (دیمرجان و همکاران، 2012) برعکس، تصمیمات ضعیف و مهارت مدیریتی ضعیف می‌تواند یک شرکت را به سمت ورشکستگی سوق دهد. همچنین مدیران ماهرتر دانش و آگاهی بیشتری از روابط با مشتری و اقتصاد کلان دارند و می‌توانند درک بهتری از ارتباط با استانداردهای پیچیده‌تر داشته باشند و آنها را به درستی به کار گیرند. این مدیران در مقایسه با دیگران قادر به تصمیم‌گیری دقیق و پیش‌بینی دقیق هستند و قدرت ترکیب اخبار بهتر برای پیش‌بینی‌های قابل اعتمادتر را دارند که منجر به گزارش بهتر می‌شود (نمازی و غفاری، 1394).

از آنجایی که مدیران قوی به فرآیندهای گزارشگری مالی شرکت خود اعتماد دارند، سعی می‌کنند سطح نظارت را کاهش دهند و از طریق مذاکره هزینه کمتری پرداخت کنند. همچنین، نتایج یک نظرسنجی اخیر از مدیران نیازمند حداقل خدمات نظارتی نشان می‌دهد که هزینه‌های راستی‌آزمایی به‌طور غیرقانونی در زمان تأیید ارسال مجدد صورت‌های مالی

کاهش می‌یابد (بلانکلی و همکاران، 2012). نتایج تحقیقات قبلی نشان می‌دهد که قدرت مدیریت کیفیت گزارشگری مالی را افزایش می‌دهد. کیفیت بالا گزارشگری مالی با کاهش عدم تقارن اطلاعاتی، به دلیل افزایش قدرت مالکیت، ریسک انتخاب‌های نادرست و مخاطرات اخلاقی را کاهش داده است. "مسئولیت‌ها و وام‌دهندگان در نظارت و در نظر گرفتن کار مدیران که منجر به کاهش منابع مالی می‌شود." هزینه کنترل مدیریت و در نتیجه باعث کاهش ریسک‌های مالی و هزینه‌های شرکت می‌شود (دیمرجان و همکاران، 2013). بنابراین، قدرت مدیریت با به حداقل رساندن ریسک مالی هزینه‌ها را کاهش می‌دهد (کریشن و وانگ، 2015).

از سوی دیگر، بازار سهام به عنوان موتور محرکه اقتصاد مبتنی بر اخبار است. جریان اطلاعات دقیق در این بازار منجر به تصمیم‌گیری دقیق و منطقی توسط مشارکت‌کنندگان و در نهایت توسعه اقتصادی و ارتقای رفاه اجتماعی می‌شود. گزارش‌های مالی یکی از مهم‌ترین منابع اطلاعاتی هستند که هدف آن ارائه اطلاعات لازم برای تصمیم‌گیری اقتصادی و ارائه بخش بزرگی از اطلاعات لازم در بازارهای مالی است (اسکات، 2012). همچنین، گزارشگری مالی با کیفیت بالا، تصمیم‌گیری بهتر توسط سرمایه‌گذاران را تسهیل می‌کند و به هدایت این وجوه در فرآیند بهترین تخصیص منابع کمک می‌کند. گزارشگری مالی با کیفیت می‌تواند بر کارایی مدیریت تاثیر داشته باشد و از آنجا که مهارت‌های مدیریتی یک شرکت و مدیران آن ممکن است به دلیل تفاوت در ویژگی‌های مالی و اقتصادی شرکت و در نهایت کیفیت گزارشگری مالی متفاوت باشد (پیری و همکاران، 2014). با توجه به موارد مطرح شده فوق، در پژوهش حاضر به دنبال پاسخ به این سوال هستیم که آیا قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی تاثیر می‌گذارد؟

2. مبانی نظری تحقیق

2.1. گزارشگری مالی

نقش عمومی حسابداری و گزارشگری مالی چنین است که این فرآیند باید اطلاعاتی مفید برای توده عظیم استفاده‌کنندگان برون سازمانی که مبادرت به اتخاذ تصمیمات تخصیص منابع می‌نمایند، فراهم آورد. حسابداری و گزارشگری مالی باید اطلاعاتی

منصفانه (بی طرفانه یا بدون جانبداری) در اختیار گذارد تا تخصیص اثر بخش منابع محدود در بازارهای سرمایه و سایر بازارها را بهبود بخشد. اهداف گزارشگری مالی با برآورده ساختن این نقش در ارتباط هستند و در جهت مقاصد عام گزارشگری مالی (یعنی گزارش همه منظوره چهار صورت مالی اساسی و یادداشت های توضیحی که استفاده کنندگان عمومی دارد، در مقابل صورت مالی با منظور خاص که استفاده کننده مشخصی دارد مثل گزارش اظهارنامه مالیاتی که استفاده کننده خاص آن دولت است) توسط واحد های تجاری حرکت می کنند.

صورت های مالی بخش اصلی فرآیند گزارشگری مالی را تشکیل می دهد. به بیان دیگر صورتهای مالی هسته اصلی گزارشگری مالی است. در مفاهیم نظری گزارشگری مالی اهداف صورت های مالی بدین شرح تعریف شده است: "ارائه اطلاعاتی تلخیص و طبقه بندی شده در باره وضعیت مالی، عملکرد مالی و انعطاف پذیری مالی واحد تجاری که برای طیفی گسترده از استفاده کنندگان صورتهای مالی در اتخاذ تصمیمات اقتصادی، مفید واقع گردد. صورتهای مالی هم چنین نتایج وظیفه مباشرت مدیریت با حسابدهی آنها را در قبال منابعی که در اختیارشان قرار گرفته منعکس می کند."

2.2. عناصر کیفیت گزارشگری مالی

یکی از مهمترین عناصر در بحث گزارشگری مالی، سود حسابداری بر مبنای فرض تعهدی است. سود حسابداری ابزاری برای فائق آمدن بر مشکلات اندازه گیری و ارزیابی مؤسسات در حال تداوم فعالیت است، چراکه جریانهای نقدی دارای مشکلات زمان بندی هستند و معیار مناسبی برای عملکرد تلقی نمی شوند. علیرغم این برتری، سود تعهدی که مبتنی بر اصل تحقق و شناسایی درآمد میباشد ممکن است با جریانهای نقدی واقعی شرکت مطابقت نداشته باشد. درحقیقت میزان تطبیق سود شرکت با میزان جریانهای نقدی ایجاد شده، نشان دهنده کیفیت اقلام تعهدی است و کاهش این تطبیق و کیفیت آن سبب افزایش ریسک اطلاعاتی شرکت می شود، لذا اختلاف بین سود تعهدی و جریان نقدی به عنوان معیار کیفیت سود و بطور کلی تر کیفیت گزارشگری مالی مطرح شده است. در اکثر تحقیقات نیز از کیفیت اقلام تعهدی به عنوان بدیل کیفیت گزارشگری مالی استفاده شده

فصلنامه کنکاش مدیریت و حسابداری، جلد 1، شماره 3، پاییز 1402

است. در راستای تأثیر کیفیت گزارشگری بر ابعاد مختلف شرکت، موضوع هزینه سرمایه یکی از مهمترین ابعاد شرکت میباشد.

2.3. کیفیت صورتهای مالی در مقایسه با کیفیت گزارشگری مالی

اگرچه پیشنهاد شماره 8 کمیته بلوریون و استاندارد شماره 61 مشخصاً به کیفیت گزارشگری مالی اشاره کرده اند ولی با تأکید بر اصول حسابداری شرکت، به طور ضمنی بر صورتهای مالی تمرکز نموده اند. به هر حال، بحث جامع در خصوص کیفیت، در نهایت می باید فراتر از صورتهای مالی باشد، زیرا شرکتها اطلاعات مالی را با وسایل دیگر (نظیر مجلات مالی، گزارش های تحلیلگران و...) و روشهای دیگر (نظیر سخنرانی، نمایش، مراکز اطلاع رسانی اینترنتی و...) نیز منتشر می کنند.

نکته دیگر این است که گزارشگری مالی فقط یک محصول نهایی نیست، بلکه فرایندی متشکل از چندین جزء است. بر اساس چارچوب پیشنهادی، کیفیت گزارشگری مالی نهایتاً بستگی به کیفیت هر بخش از فرایند گزارشگری مالی دارد (دجو و همکاران، 2002).

2.4. هدف های گزارشگری مالی

هدف کلی گزارشگری مالی فراهم آوردن اطلاعاتی است که آثار مالی معاملات، عملیات و رویدادهای مالی مؤثر بر وضعیت مالی و نتایج عملیات یک واحد انتفاعی را بیان و از این طریق سرمایه گذاران، اعطا کنندگان تسهیلات مالی و سایر استفاده کنندگان برون سازمانی را در قضاوت و تصمیم گیری نسبت به امور یک واحد انتفاعی یاری دهد. این هدف کلی به هدف های مشخصی که دستیابی به هر یک از آنها مستلزم فراهم آوردن اطلاعاتی معین است به شرح زیر تقسیم می شود (آب پرین، 1397):

2.5. پیشینه تحقیق

الیلی (2022) در مطالعه ای به بررسی اثرات افشای محیطی، اجتماعی و حاکمیتی و کیفیت گزارشگری مالی بر کارایی سرمایه گذاری شرکتها پرداخت. با استفاده از داده های مربوط به شرکت های فعال در مبادلات امارات بین سال های 2010 تا 2019، نشان دادیم که بین محیط، اجتماعی و مدیریت، کیفیت صورتهای مالی شرکت و اثربخشی

تأثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی ...

سرمایه‌گذاری‌های شرکت رابطه مثبتی وجود دارد. در نمونه‌هایی با شاخص‌های سرمایه‌گذاری پایین و کیفیت گزارش مالی بالا اهمیت بیشتری دارد. همچنین، نتایج نشان داد که افشای شاخص‌های زیست محیطی، اجتماعی و مدیریتی باعث بهبود شفافیت، کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و افزایش کارایی سرمایه‌گذاری می‌شود.

هارپر و همکاران (2020)، در مقاله‌ای به بررسی ریسک افت آتی قیمت سهام و قدرت مدیرعامل: تجزیه و تحلیل در سطح شرکت‌ها پرداختند. برای این منظور شرکت‌هایی را که در بازه زمانی 2001 تا 2014 در بازار مالی ایالات متحده فعال بودند مورد بررسی قرار دادند. قیمت سهام در شرکت‌های مورد بررسی همچنین حضور مدیران زن در هیئت مدیره یک شرکت می‌تواند این رابطه را تقویت کند و از یک سو وجود سیستم مدیریت شرکتی قوی‌تر منجر به کاهش ریسک ده و قیمت سهام شرکت‌های آمریکایی کاهش می‌یابد.

تانگ و سینگ (2017)، در پژوهشی با عنوان مدیران توانا چگونه به مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکتها نگاه می‌کنند بیان می‌دارند که بر اساس تقریباً 20000 مشاهده در طول 17 سال، شواهد نشان دهنده تأثیر توانایی مدیران بر سرمایه‌گذاری در حوزه فعالیت‌های اجتماعی شرکتهاست. آنها در یافتند که مدیران با توانایی بالاتر به فعالیت‌های حوزه اجتماعی به شکل سرمایه‌گذاری‌های مطلوب نگاه می‌کنند.

کوستر و همکاران (2016)، در پژوهشی به بررسی تأثیر توانایی مدیریت بر اجتناب مالیاتی پرداختند. نتایج پژوهش آنان نشان می‌دهد که مدیران توانمند به دلیل درک بالایی که از محیط عملکردی شرکتها دارند، می‌توانند تصمیمات تجاری را با استراتژیهای مالیاتی همسو نمایند. آنها به شواهد قابل اعتمادی مبنی بر مشارکت مدیران توانمند در فعالیت اجتناب مالیاتی (که پرداخت مالیات نقدی شرکتها را کاهش می‌دهد) دست یافتند.

جیراپرن و همکاران (2015)، در پژوهشی به بررسی تأثیر توانایی مدیریت بر سیاست تقسیم سود پرداختند. نتایج پژوهش آنها بر اساس رسیدگی به نمونه‌ای متشکل از 24000 شرکت - سال طی سالهای 1989 تا 2011 نشان داد، شرکت‌های با مدیران توانمندتر سود سهام بیشتری پرداخت نمایند.

ابدوکادیر (2015)، در پژوهشی با عنوان « کمیته حسابرسی و کیفیت گزارش های مالی»، دریافت که استقلال و تخصص کمیته حسابرسی ارتباط معناداری با بهبود کیفیت گزارشات مالی دارد. کمیته حسابرسی بین چهار تا پنج جلسه در سال و اندازه آن شامل پنج عضو است. همچنین نتایج مطالعه آنها نشان داد که هفتاد درصد از شرکت های نمونه از غیر از حسابرسان ارشد استخدام می کنند.

سوری و همکاران (1400)، در پژوهشی به بررسی کیفیت گزارشگری مالی و کارایی سرمایه گذاری: نقش تعدیلگر مالکیت خانوادگی پرداختند. نتایج با استفاده از روش رگرسیون چندگانه نشان می دهد که بین کیفیت صورت های مالی و اثربخشی سرمایه گذاری رابطه مثبت وجود دارد. علاوه بر این، نتایج پیش بینی دوم نشان دهنده تأثیر مثبت مالکیت خانواده بر رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و اثربخشی سرمایه گذاری است.

غفاری و همکاران (1400)، در پژوهشی به مطالعه و بررسی نقش پاداش مدیر مالی ارشد و کیفیت گزارشگری مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج نشان می دهد که بین پاداش بر اساس عملکرد مدیر مالی و کیفیت گزارش های مالی شرکت های منتخب طی سال های 1394 تا 1397 رابطه معناداری وجود دارد. کاشی (1399)، در پژوهشی به بررسی رابطه بین قدرت مدیرعامل و خطر سقوط قیمت سهام با تاکید بر نقش تعدیلگر ساختار مالکیت و مدیران زن در هیئت مدیره پرداخت. نتایج تحقیق نشان می دهد که بین قدرت مدیرکل و احتمال کاهش قیمت سهام رابطه معناداری وجود دارد. همچنین حضور مدیران زن در هیئت مدیره تأثیر بسزایی در رابطه بین اختیارات مدیرعامل و احتمال کاهش قیمت سهام دارد. با این حال، مالکیت مرکزی و مالکیت نهادی تأثیر قابل توجهی بر رابطه بین اختیارات مدیرعامل و ریسک احتمالی قیمت سهام ندارند.

حسینی (1398)، در تحقیقی به بررسی توانایی مدیریت بر گزارشگری مسئولیت اجتماعی شرکتهای بورسی پرداخت. هدف از انجام این پژوهش این است که مشخص شود که آیا بین توانایی مدیران و مسئولیت پذیری اجتماعی شرکتهای رابطه معناداری وجود دارد یا خیر؟ برای سنجش توانایی مدیریت از روش دمیرجیان و همکاران (2013) و با

استفاده از تکنیک تحلیل پوششی داده ها و برای تعیین سطح افشای مسئولیت پذیری اجتماعی شرکتها از چک لیست برزگر (1395) استفاده شده است. داده های مورد نیاز از 114 شرکت فعال در بورس اوراق بهادار تهران در خلال سالهای 95-1391، که به روش حذف سیستماتیک به دست آمده اند؛ استخراج شده و با استفاده از الگوی داده های تابلویی و به کمک رگرسیون چندمتغیره، به بررسی فرضیه ی تحقیق پرداخته شده است. نتایج نهایی تحقیق نشان می دهد که بین توانایی مدیران و مسئولیت پذیری اجتماعی شرکتها ارتباط منفی و معناداری وجود دارد.

فروغی و همکاران (1395)، در پژوهش با عنوان «توانایی مدیریت، کارایی سرمایه گذاری و کیفیت گزارشگری مالی»، به منظور اندازه گیری کارایی سرمایه گذاری از مدل چن (2011) و جهت اندازه گیری توانایی مدیریت از مدل دمیرجیان و همکاران (2012)، همچنین به منظور اندازه گیری کیفیت گزارشگری مالی از مدل اقلام تعهدی اختیاری استفاده کردند. نتایج مطالعه بر روی 119 شرکت در بازه زمانی 1392-1387 نشان داد که مدیران توانا تمایل به سرمایه گذاری بیش از حد دارند. علاوه بر این، کیفیت گزارشگری مالی باعث کاهش مثبت توانایی مدیریتی بر سرمایه گذاری بیش از حد می گردد.

با عنایت به هدف تبیین شده، فرضیه ی این مطالعه به شرح ذیل است:

قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی تاثیر معناداری دارد.

3. روش تحقیق

پژوهش علمی فرآیند بررسی نظام یافته، کنترل شده، و تجربی پدیده هایی است که روابط بین آنها از طریق فرضیه و نظریه هدایت می شود. در انجام پژوهش ابتدا بایستی با توجه به هدف مورد نظر سوالات و فرضیه هایی را مطرح نموده، و پس از بررسی و انتخاب روش مناسب به جستجوی پاسخ سوالات، یا به عبارتی آزمون فرضیات مطرح شده پرداخت.

جهت پاسخ گویی به سوالات پژوهشی و یا فرضیه های مطرح جهت پاسخ گویی به سوالات پژوهشی و یا فرضیه های مطرح شده، داده هایی باید جمع آوری شده و مورد

تجزیه و تحلیل و تفسیر قرار گیرند. به این فرایند تبدیل داده‌ها به اطلاعات، روش تحقیق گفته می‌شود (سرمد، بازرگان و حجازی، 1380). در انتخاب نوع روش تحقیق حتما باید در نظر داشت که چه کسانی در ارتباط با تحقیق تصمیم گیرنده به حساب می‌آیند و اینکه کاربردهای تحقیق برای چه افرادی و به چه دیدگاه‌هایی است، تا تحقیق با مشکل عدم کار آمدی روبرو نشود (علی احمدی و سعید نهایی، 1386).

در تحقیق حاضر با استفاده از رویکردی پس رویدادی به دنبال بررسی ارتباط میان توانایی مدیران عامل و کیفیت گزارشگری مالی هستیم. با توجه به نوع رابطه مورد آزمون در این تحقیق (همبستگی) و متغیرهای تحقیق از روش رگرسیون پانل دیتا استفاده خواهد شد.

3.1. جامعه و نمونه آماری

جامعه آماری این پژوهش تمامی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد که در بازه زمانی 1396 تا 1400 مورد آزمون قرار می‌گیرند. این جامعه به این علت انتخاب شده است که امکان دسترسی به داده‌های موجود در صورتهای مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس وجود دارد.

در این پژوهش، نمونه از طریق روش حذف سیستماتیک از جامعه آماری، انتخاب خواهد شد. به این ترتیب که نمونه، متشکل از کلیه شرکت‌های موجود در جامعه آماری است که حائز معیارهای زیر باشند:

1- دوره مالی آن‌ها به 12/29 هر سال ختم شود، تا بتوان داده‌ها را در کنار یکدیگر قرار داد.

2- در طول دوره پژوهش تغییر در دوره مالی نداشته باشند، تا نتایج عملکرد مالی، قابل مقایسه باشند.

3- جزء شرکت‌های فعال در حوزه فعالیت‌های مالی، از جمله شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بانک‌ها، بیمه‌ها و موسسات مالی نباشند. بدلیل اینکه این موسسات از لحاظ ماهیت فعالیت متفاوت بوده و درآمد اصلی آن‌ها حاصل از سرمایه‌گذاری بوده و وابسته به

تاثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی ...

فعالیت سایر شرکت‌ها است، لذا ماهیتاً با سایر شرکت‌ها متفاوت می‌باشند، لذا از پژوهش حذف خواهند شد.

4- داده‌های مورد نیاز جهت متغیرهای پژوهش در طول دوره زمانی 1396 الی 1400 موجود باشند، تا درحداکثر بتوان محاسبات را بدون نقص انجام داد. بدین ترتیب، جدول 1، روند گزینش نمونه آماری را نشان می‌دهد.

جدول 1: مراحل انتخاب نمونه آماری پژوهش

505		تعداد شرکت‌های که طی سال‌های 1396-1400 در بورس حضور داشتند
	(81)	تعداد شرکت‌هایی که عضو شرکت‌های خدماتی و بیمه و بانک‌ها و هلدینگ و... بوده‌اند
	(38)	تعداد شرکت‌هایی که طی بازه 1400-96 تغییر سال مالی داده‌اند
	(94)	تعداد شرکت‌های که طی بازه 1400-96 از بورس حذف یا وارد فرابورس شدند.
	(97)	تعداد شرکت‌هایی که پایان سال مالی آنها منتهی به 12/29 نبوده است
	(81)	تعداد شرکت‌هایی که اطلاعات مورد نیاز تحقیق آنها در بازه زمانی در دسترس نبوده است یا ناقص بوده است
114		تعداد شرکت‌هایی که اطلاعات آنها طی دوره 1400-96 کامل بوده است و به عنوان جامعه آماری تلقی می‌شود

2.3. روش‌ها و ابزار گردآوری اطلاعات:

جهت گردآوری اطلاعات در خصوص تبیین ادبیات پژوهش، از روش کتابخانه‌ای و مطالعات اسنادی استفاده گردیده و برای دستیابی به داده‌های مورد نظر برای پردازش فرضیه‌های پژوهش، از اطلاعات موجود در صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با مراجعه به سایت رسمی بورس اوراق بهادار تهران، استفاده شده است. ابزار گردآوری اطلاعات در این پژوهش، بانک‌های اطلاعاتی، اطلاعات استخراج شده از بورس اوراق بهادار تهران، پایان‌نامه‌ها، مقالات داخلی و خارجی و منابع اینترنتی معتبر و نرم افزار رهاوردنویس می‌باشد.

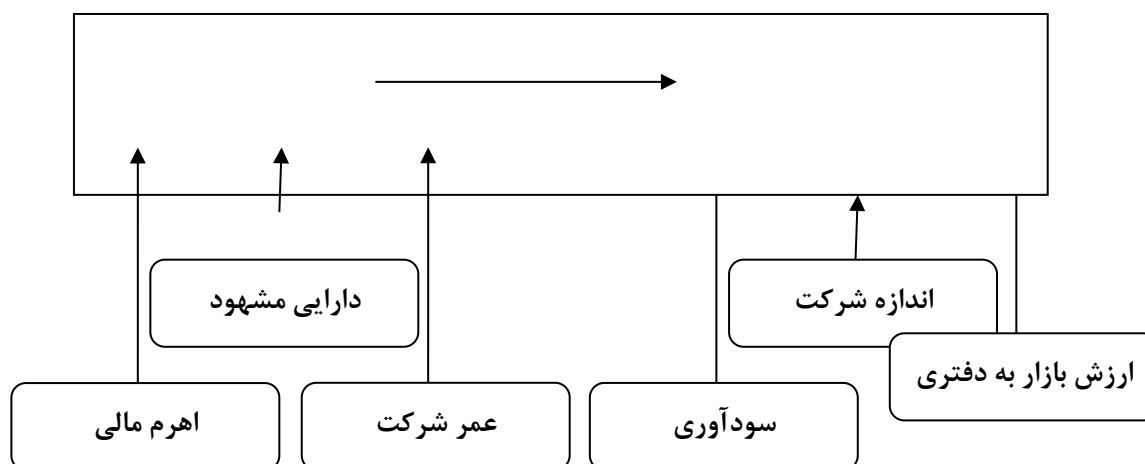
2.4. مدل و نحوه اندازه‌گیری متغیرها

فصلنامه کنکاش مدیریت و حسابداری، جلد 1، شماره 3، پاییز 1402

مطابق با پژوهش چن و همکاران (2022)، مدل مفهومی و کمی پژوهش به قرار

زیر خواهند بود:

تاثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی ...



$$FRQ_{it} = \beta_0 + \beta_1 MA_{it} + \beta_2 TANG_{it} + \beta_3 LEV_{it} + \beta_4 SIZE_{it} + \beta_5 AGE_{it} + \beta_6 ROA_{it} + \beta_7 MB_{it} + \varepsilon_{it}$$

4. تجزیه و تحلیل آماری

4.1. آمار توصیفی

سرانجام انحراف معیار، پراکندگی داده ها در اطراف میانگین را نشان می دهد که به دلیل کوچک بودن آن می توان پی برد که داده های پرت تأییدگذاری در میان داده ها وجود ندارد..

جدول 2: آمار توصیفی مطالعه

متغیر	میانگین	میانه	حداکثر	حداقل	انحراف معیار
کیفیت گزارشگری مالی	0/19	0/11	0/76	0/002	0/37
قدرت مدیرعامل	0/02	0/005	0/31	-0/13	0/09
اندازه شرکت	6/23	6/10	8/15	4/41	0/69
اهرم مالی	0/56	0/59	0/95	0/012	0/21
سن شرکت	2/37	3/14	3/16	0/85	0/92
دارایی مشهود	0/36	0/31	0/58	0/11	0/42
سودآوری	0/21	0/16	0/69	-0/32	1/62
ارزش بازار به دفتری	5/23	3/16	6/23	1/09	2/23

2.4. آماراستنباطی

بررسی وضعیت همبستگی

پیش از آغاز تخمین مدل مطالعه حاضر، به منظور حصول دیدگاهی کلی از روابط مستقیم میان متغیرهای وابسته با متغیر مستقل، از آزمون همبستگی استفاده شده است. همانگونه که در جدول 4-2 قابل مشاهده است، بین متغیر مستقل قدرت مدیر عامل و متغیر وابسته کیفیت گزارشات مالی شرکت، همبستگی منفی و معناداری وجود دارد.

جدول 3: بررسی همبستگی پیرسون

کیفیت گزارشگری مالی	
1	کیفیت گزارشگری مالی
-0/36**	قدرت مدیرعامل
0/09*	اندازه شرکت
-0/19**	اهرم مالی
0/04	سن شرکت
0/07	دارایی مشهود
0/44***	سودآوری
0/28**	ارزش بازار به دفتری

***: $P < 0.001$

** : $P < 0.005$

*: $P < 0.010$

آنچنان که مشخص است، نتیجه آزمون همبستگی پیرسون، همبستگی میان متغیر مستقل و وابسته را تایید می کند؛ لیکن با توجه به آنکه در این آزمون تاثیر عوامل مداخله گر و کنترلی مدل پژوهش بر رابطه میان متغیر مستقل و وابسته لحاظ نمی گردد، به منظور تبیین فرضیه پژوهش، لازم به اجرای رگرسیون چندمتغیره با الگوی داده های تابلویی است که در ادامه این فصل انجام و تشریح می شود.

بررسی مانایی متغیرهای تحقیق

بطور کلی یک فرآیند تصادفی هنگامی پایا نامیده می شود که میانگین و واریانس آن طی زمان ثابت باشد و مقدار کوواریانس بین دو دوره زمانی، تنها به فاصله یا وقفه بین این

تأثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی ...

دو دوره بستگی داشته و ارتباطی به زمان واقعی محاسبه کوواریانس نداشته باشد (گجراتی، 1378). زمانی که متغیرها ناپایا یا دارای ریشه واحد هستند، فرآیند تکنیک اقتصادسنجی مرسوم ممکن است مناسب نباشد زیرا تخمین رگرسیونی منجر به برآوردهای تورش دار و گمراه کننده می شود (انگل و گرنجر، 1987).

قبل از برآورد مدل تحقیق، ضروری است که مانایی متغیرهای مورد استفاده بررسی و تایید شود. برای این کار آزمون های مختلفی وجود دارد که از مهمترین آنها می توان به آزمون ایستایی بر اساس همبستگی نگاره، آزمون کیو، آماره لیونگ-باکس و آزمون های ریشه واحد اشاره کرد. در این تحقیق از یکی از مطرح ترین آزمونها برای داده های پانلی یعنی آزمون لوین، لین و چو (LLC) استفاده می شود. نتایج به دست آمده از اجرای این آزمون در جدول 4-2 نشان داده شده است

جدول 4: نتایج آزمون مانایی متغیرها

نام متغیر	آماره آزمون	احتمال	نتیجه نهایی
کیفیت گزارشگری مالی	-26/42	0/0000	تایید مانایی
قدرت مدیرعامل	-32/87	0/0000	تایید مانایی
اندازه شرکت	-51/28	0/0000	تایید مانایی
اهرم مالی	-18/29	0/0000	تایید مانایی
سن شرکت	-67/42	0/0000	تایید مانایی
دارایی مشهود	-70/20	0/0000	تایید مانایی
سودآوری	-56/11	0/0000	تایید مانایی
ارزش بازار به دفتری	-44/08	0/0000	تایید مانایی

بر اساس نتایج به دست آمده، مانایی کلیه متغیرها تایید می شود.

برآورد مدل پژوهش و تبیین فرضیه تحقیق

به دنبال حصول اطمینان از وجود شرایط مناسب و مورد قبول در خصوص داده های مطالعه، به برآورد مدل تحقیق اقدام می شود و همچنین آزمون های لازم و ضروری اجرا خواهند شد که متعاقباً به ترتیب به آنها پرداخته می شود.

تخمین مدل پژوهش و بررسی آزمون ها و شاخص های مربوطه

همانطور که در فصل پیش بیان شد، با توجه به آنکه داده های تحقیق تابلویی هستند، به جهت تبیین ضرایب متغیرها ضروری است تا با اجرای آزمون لیمر به منظور مشخص کردن یکی از روش های اثرات مشترک یا تصادفی اقدام شود. بر اساس اصول آماری فرضیه های آزمون لیمر به شرح ذیل هستند:

$$\left\{ \begin{array}{l} H_0 = \text{روش اثرات مشترک (داده های ترکیبی)} \\ H_1 = \text{روش اثرات تصادفی (داده های پانلی)} \end{array} \right.$$

نتیجه به دست آمده از اجرای این آزمون در جدول زیر قابل مشاهده است:

جدول 5: خروجی آزمون لیمر

آماره آزمون	سطح معناداری	نتیجه نهایی
3/89	0/000	فرض صفر رد می شود

با توجه به آنکه فرض صفر رد شده است، به منظور تشخیص یکی از دو شیوه اثرات ثابت تصادفی و اثرات ثابت، نیاز است تا آزمون هاسمن اجرا شود. دو فرضیه این آزمون نیز به شرح زیر هستند:

$$\left\{ \begin{array}{l} H_0 = \text{روش اثرات ثابت تصادفی} \\ H_1 = \text{روش اثرات ثابت} \end{array} \right.$$

نتیجه اجرای این آزمون در جدول 6 مشاهده می شود:

جدول 6: خروجی آزمون هاسمن

آماره آزمون	سطح معناداری	نتیجه نهایی
10/97	0/003	فرض صفر رد می شود

در نهایت آنچنان که دیده می شود، با عنایت به آنکه فرض صفر آزمون هاسمن نیز رد شده است، روش اثرات ثابت به عنوان مناسب ترین شیوه برآوردن مدل انتخاب و تعیین می شود. در ادامه و به جهت تعیین پدیده ناهمسانی واریانس از آزمون ال ام آرچ بهره گرفته شده است که نتایج به دست آمده از اجرای این آزمون در جدول زیر قابل مشاهده است:

جدول 7: خروجی آزمون ناهمسانی واریانس

نام آزمون	آماره آزمون	سطح معناداری	وضعیت نهایی
خی دو	0/033	0/8546	وجود ناهمسانی واریانس رد

تاثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی ...

می شود			
--------	--	--	--

با توجه به آنکه فرض صفر این آزمون که نشان از همسانی واریانس دارد تایید شده است، روش برآورد OLS به عنوان شیوه مطلوب برآورد مدل تعیین می شود. که در جدول زیر جواب نتایج برآورد نهایی مدل قابل مشاهده است.

جدول 8: نتایج نهایی برآورد مدل پژوهش

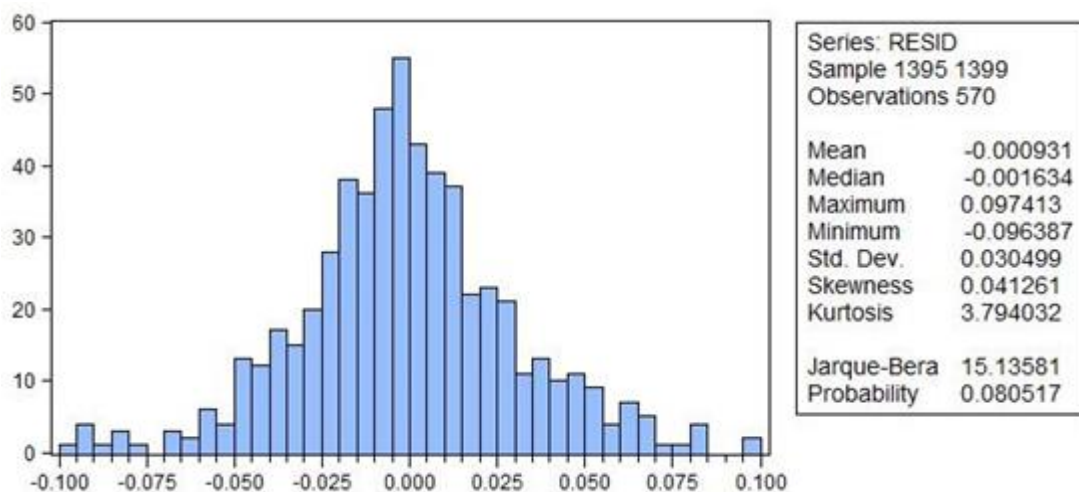
متغیر	ضریب	آماره تی	سطح معناداری
عرض از مبدا	-0/88	-4/50	0/0000
قدرت مدیرعامل	-0/25	-2/51	0/0124
اندازه شرکت	0/07	1/96	0/0449
اهرم مالی	-0/19	-2/63	0/0098
سن شرکت	0/03	1/11	0/1987
دارایی مشهود	0/06	2/17	0/0266
سودآوری	0/32	3/15	0/0009
ارزش بازار به دفتری	0/11	2/35	0/0188
ضریب تعیین تعدیل شده	0/63		
F-Statistic	14/59		
Prob(F-Statistic)	0/0000		
دوربین واتسون	1/75		

مقدار آماره فیشر و سطح معناداری آن که به ترتیب برابر با 14/59 و 0/0000 هستند، نشان از کفایت کلی مدل دارند. قرار داشتن شاخص آزمون دوربین - واتسون در حد فاصل 1/5 تا 2/5 هم نشان از عدم وجود خودهمبستگی پیاپی در باقیمانده ها می باشد با مراجعه به شاخص وی آی ف هم می توان دید که مسئله وجود همخطی بین متغیرهای مستقل منتفی است.

بررسی وضعیت نرمال بودن باقیمانده های مدل

یکی از اساسی ترین مفروضات رگرسیونی، نرمال بودن توزیع باقیمانده‌ها یا خطای مدل می باشد. به منظور تخمین مدل نهایی پژوهش، از اطلاعات مرتبط با متغیرهای مستقل و وابسته استفاده گردیده است و به دنبا آن برآورد پایانی مدل انجام شده است. از این رو ضروری است مدل، تخمین زده شده، در ادامه به ازای مقدارهای متفاوت متغیر پیش بین، مقادیر شاخص ملاک تخمین زده شود. تفاضل مقادیر پیش بینی شده از مقدارهای اصلی، باقیمانده یا خطای مدل خواهد بود که ضروری است تا نرمال بودن توزیع آن مورد بررسی قرار گیرد که برای این کار از آزمون و گراف جارک - برا استفاده می شود. نتایج حاصل از این آزمون که نشان دهنده نرمال بودن باقیمانده های مدل است در شکل 1-4 نشان داده شده است.

شکل 2: بررسی نرمال بودن توزیع باقیمانده مدل



5- نتیجه گیری

این پژوهش تلاش داشته است تا ارتباط میان قدرت مدیرعامل و کیفیت گزارشگری شرکتها را مورد مطالعه قرار می دهد. نتایج این پژوهش نشان می دهد که این تاثیرگذاری مثبت و معنادار است. به بیان دیگر هر چه سطح تواناییو قدرت مدیرعامل افزایش یابد، سطح کیفی گزارشات مالی شرکتها نیز افزایش و بهبود می یابد. مدیران شرکتها به عنوان مباشران سهامداران به شمار می آیند؛ اما سهامداران اطلاعات ناقصی در خصوص نحوه عملکرد شرکت دارند. از این رو، اطلاعات نقش انکارناپذیری در

کاهش مشکلات مباشرت دارد. شفافیت و افشای مناسب که باعث کاهش عدم تقارن اطلاعات می‌شود، به‌عنوان جزئی جدایی‌ناپذیر از نظام راهبری به شمار می‌آید. از این روش شرکت‌هایی که شفافیت بیشتری داشته باشند، انتظار می‌رود که بیشتر از سایر شرکت‌ها در بازار ارزش‌گذاری شوند (هرمالین و ویسباچ، 2007).

تخصیص بهینه منابع سرمایه‌ای در بازار سرمایه زمانی اتفاق می‌افتد که فعالان بازار اطلاعات معتبر، قابل اتکا، بی‌طرف و منصفانه‌ای در خصوص آثار اقتصادی معاملات در اختیار داشته باشند. آنچه استفاده‌کنندگان از اطلاعات در پی آن هستند، افزایش اطمینان یا کاهش ریسک است و اطلاعات زیاد لزوماً به افزایش اطمینان منجر نخواهد شد؛ بلکه شفافیت اطلاعات است که عدم اطمینان را کاهش می‌دهد. کاهش عدم اطمینان موجب کاهش بازده مورد انتظار و در نتیجه هزینه سرمایه خواهد شد که می‌تواند شرکتها را برای رشد، توسعه و بهبود مداوم یاری نماید (خالقی مقدم و خالقی، 1388).

از دیگر سو لازم به یادآوری است که آغاز مالکیت شرکتی از طریق مالکیت سهام، تاثیر چشمگیری بر روش کنترل شرکتها داشت. جدایی مالکیت از مدیریت منجر به یک مشکل سازمانی مشهور، به نام «مشکل نمایندگی» شد. جنسن و مک لینگ (1976) مبانی تئوری نمایندگی را مطرح، شرکتها را به‌عنوان کارگزاران و سهامدار را به‌عنوان کارگزار تعریف کردند. در تحلیل آنها، یک سهامدار در برابر مدیران قرار دارد. یکی از فرضیات اصلی تئوری نمایندگی این است که کارگزار و کارگزاران تضاد منافع دارند. در این شرایط، مدیران برای دستیابی به عایدی کوتاه مدت و متفرقه تحریک می‌شوند که منجر به کاهش ارزش منافع و رفاه سهامداران می‌شود.

مدیران با توانمندی و اطلاعات بالاتر، با در اختیار داشتن توانان مهارت و اطلاعات، امکان بالاتری برای استفاده از سازوکارهایی نامطلوب (همچون مدیریت سود) در راستای منافع شخصی خویش خواهند داشت. از این رو تمایل بیشتری برای ایجاد ابهام در فعالیت های شرکت و گزارشات مربوط به آن خواهند داشت. اجتناب از گزارش کاهش سود، انحراف در فعالیت های عملیاتی، وجود جریان های نقد آزاد، مطلوب نشان دادن عملکرد شرکت، پرهیز از گزارش زیان، دریافت پاداش، اجتناب و فرار مالیاتی و انگیزه های

شخصی همچون حفظ و ارتقاء شهرت (مشایخ و همکاران، 1392). از جمله عواملی است که باعث می شود تا مدیرعامل به ایجاد ابهام در عملکرد شرکت دست زند. در واقع، آنچه از این مفهوم بر می آید تاییدی است بر نظریه نمایندگی و سو استفاده مدیران از افزایش قدرت. بدین معنا که مدیران عامل با افزایش قدرت ناشی از افزایش دوران تصدی، تجربه و تخصص بالا و یا ارتباطات سیاسی، بیش از آنکه در راستای منافع شرکتها حرکت کنند، با سرمایه گذاریهای پر ریسک به رفتارهای منفعت جویانه مبادرت می ورزند. از این رو در چنین شرکتهایی احتمالاً کیفیت پایین تری از گزارشات مالی ابراز خواهند داشت. چراکه در واقع مدیران با نفوذ و قدرتمند نیازی به ارائه اطلاعات به سهامداران و جلب اعتماد و حمایت آنها احساس نمی کنند (لو، 2018).

یافته های این بخش اگرچه که نتیجه مطالعه چن و همکاران (2021) در کشور چین و اویگور (2018) که مربوط به 500 شرکت عضو اس اند پی است را رد می کند اما با یافته های مطالعات جونز و شارما (2001)، جیانگ (2009)، دمیرجیان و همکاران (2013) و جیراپون و چیتراکان (2013) که همگی آنها به نوعی اشاره به سوء استفاده مدیران در راستای منافع شخصی و بالتبع عدم تمایل به افزایش شفافیت شرکتی شرکت دارد، همسو است.

در مطالعات داخلی نیز علی رغم عدم وجود مطالعه دقیق در حوزه مطالعه این پژوهش، یافته های پورحیدری و افلاطونی (1385) (سوء استفاده مدیران به دلایل مالیاتی)، هاشمی و کمالی (1389) (سوء استفاده از جریان نقدی آزاد)، بزاز زاده و دهقان (1390) (مطلوب نشان دادن عملکرد شرکت)، خوش طینت (1382) (انگیزه های پاداش)، پورحیدری و افلاطونی (1385) (انحراف در فعالیت های عملیاتی) و پورحیدری و همی (1383) (انگیزه های سیاسی) و حسنی (1398) (مدیریت سود و کاهش مسئولیت پذیری اجتماعی)، که همگی به نوعی مؤید فرصت طلبی مدیران در راستای منافع شخصی بوده که مغایر با کارکردهای گزارشگری مالی شفاف شرکت هاست همسو با نتایج این پژوهش است.

6. منابع

تاثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی ...

آب پرین، داریوش (1397)، بررسی تاثیر صلاحیت کمیته حسابرسی بر کیفیت گزارشات مالی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه نیما

اعتمادی، حسین؛ حصار زاده، رضا؛ محمدآبادی، مهدی و آمنه بذرافشان (1390)، افشا و ارزش شرکت: شواهدی از بازار نوظهور ایران. فصل نامه حسابداری مدیریت، سال پنجم، شماره سیزده، صص 67-77

تختائی، نصرالله، محمد تمیمی و زهرا موسوی (1390)، نقش کمیته حسابرسی بر کیفیت گزارشگری مالی، حسابدار رسمی، شماره 15، صص 45-56.

ثقفی، علی و عرب مازار یزدی، مصطفی. (1390). " کیفیت گزارشگری مالی و ناکارایی سرمایه گذاری " ، مجله پژوهش های حسابداری مالی ، سال دوم ، شماره چهارم ، ص 1-20

حافظ نیا، محمد رضا و سرمد، غلامعلی. (1381). «مقدمه ای بر روش تحقیق در علوم انسانی»، تهران، انتشارات سمت.

حساس یگانه، یحیی و دیدار (1391)، بررسی رابطه بین حاکمیت شرکتی و کیفیت اقلام تعهدی اختیاری و غیراختیاری در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران، پژوهش های حسابداری مالی، دوره 6، شماره 1، صص 1-14

حسینی، بهاره. (1398)، بررسی توانایی مدیریت بر گزارشگری مسئولیت اجتماعی شرکتهای بورسی، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه غیرانتفاعی آمل

حسینی القار، مسعود و مرفوع، محمد (1396)، بررسی تاثیر توانایی مدیریت بر سیاست تقسیم سود، پژوهش های تجربی حسابداری، شماره 23، صص 103-128

خالقی مقدم، حمید و خالق، علیرضا (1388)، شفافیت شرکتی در ایران و عوامل موثر بر آن، مطالعات حسابداری، شماره 21، صص 31-60

فصلنامه کنکاش مدیریت و حسابداری، جلد 1، شماره 3، پاییز 1402

خدایی، محمد و یحیائی، منیره. (1389). " بررسی رابطه بین کیفیت گزارشگری مالی و کارایی سرمایه گذاری در بورس اوراق بهادار تهران " ، مجله حسابداری مدیریت ، سال سوم ، شماره 5.

خواجوی، شکراله و علیزاده، وحید (1393)، بررسی اثرات سطح افشای داوطلبانه بر عدم تقارن اطلاعاتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، مطالعات تجربی حسابداری مالی، شماره 42، صص 89-114

سرلک، نرگس؛ شیخ الاسلامی، فرامرز و ایزدپور، مصطفی (1396)، تأثیر توانایی مدیران بر کارایی سرمایه گذاری در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پژوهش های نوین در حسابداری و حسابرسی، شماره 1، صص 73-92

سجادی، سید حسین؛ حاجی زاده، سعید و نیک کار، جواد. (1391). " تأثیر هزینه های نمایندگی و کیفیت گزارشگری مالی بر ریسک سرمایه گذاری در شرکت های بورسی " ، مجله بررسی های حسابداری و حسابرسی ، دوره 19 ، شماره 3 ، صص 21-42

سرمد، زهره؛ بازرگان، عباس و حجازی، الهه (1388)، روش های تحقیق در علوم رفتاری، موسسه انتشارات آگاه.

سروش یار، افسانه؛ خواجوی، شکرالله؛ داداش، ناصر (1400)، بررسی تأثیر قدرت مدیران و شفافیت گزارشگری مالی بر احتمال وقوع تقلب با به کارگیری رویکردهای مختلف تشخیص تقلب، جلد 13 شماره 50 صفحات 1-40

سوری، ابودر؛ رازمنش، فاطمه (1400)، بررسی کیفیت گزارشگری مالی و کارایی سرمایه گذاری: نقش تعدیلگر مالکیت خانوادگی، دوره 4، شماره 53 - شماره پیاپی 53، زمستان جلد چهارم، اسفند 1400، صفحه 31-47

غفاری، مصطفی؛ جعفری، معصومه؛ اسلامی مفید آبادی، حسین (1400)، مطالعه و بررسی نقش پاداش مدیر مالی ارشد و کیفیت گزارشگری مالی در شرکت های

- پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، سومین همایش ملی مطالعات جدید در کارآفرینی و مدیریت کسب و کار، صص 1-32
- فخاری، حسین؛ محمدی، جواب و حسن نتاج، محسن (1394)، بررسی اثر ویژگیهای کمیته حسابرسی بر مدیریت سود از طریق اقلام واقعی، مطالعات تجربی حسابداری مالی، شماره 46، صص 130-154
- فروغی، داریوش؛ امیری، هادی و ساکیانی، امین (1395)، توانایی مدیریتی، کارایی سرمایه گذاری و کیفیت گزارشگری مالی، پژوهش های تجربی حسابداری، شماره 31، صص 63-89
- فرهی بو زنجانی، برزو (1384)، معرفی الگوی توسعه توانایی های مدیریتی مورد نیاز مدیران، فصلنامه دانش مدیریت، شماره 68، صص 70-86
- قربانی، بهزاد؛ فروغی، داریوش؛ امیری، هادی و هاشمی، سید عباس. (1392). " کیفیت گزارشگری مالی و نوسان بازده غیرمتعارف سهام " ، فصلنامه دانش مالی تحلیل اوراق بهادار ، سال ششم ، شماره 17.
- کاشی (1399)، بررسی رابطه بین قدرت مدیرعامل و خطر سقوط قیمت سهام با تاکید بر نقش تعدیلگر ساختار مالکیت و مدیران زن در هیئت مدیره
- کوشافر، مصطفی؛ نوروش، ایرج و مشایخی، بیتا (1396)، سنجش کارایی و توانایی مدیریت بر اساس معیارهای مالی، فصلنامه علمی پژوهشی، شماره 23، صص 187-202
- مومنی، علی؛ فعال قیومی، منصور (1386)، تحلیل آماری با استفاده از اس پی اس اس
- نمازی، محمد و ایراهیمی، شهلا (1392)، بررسی تأثیر ساختار مالکیت و ترکیب هیئت مدیره بر کارایی فنی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه دانش حسابداری، شماره 2، صص 35-57

نمازی، محمد و غفاری، محمدجواد (1394)، بررسی اهمیت و نقش اطلاعات توانایی مدیران در انتخاب سبد بهینه سهام در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه حسابداری مالی، شماره 26، صص 1-30

یزدانیان، نرگس (1386). تاثیر حاکمیت شرکتی بر کاهش مدیریت سود. مطالعات حسابداری، شماره 17، صص 151-172

Andreou, Panayiotis C., Ehrlich, Daphna, and Christodoulos Louca. (2013). Managerial Ability and Firm Performance: Evidence from the Global Financial Crisis, Available online: <http://www.efmaefm.org>

Banker, R. D., Darrough, M. N., Huang, R., & Plehn-Dujowich, J. M. (2012). The relation between CEO compensation and past performance. *Accounting Review*, 88(1), 1-30.

Bartov, E., Gul, F. A., & Tsui, J. S. (2000). Discretionary-accruals models and audit qualifications. *Journal of Accounting and Economics*, 30(3), 421-452.

Bertrand, M., & Schoar, A. (2003). Managing with style: The effect of managers on firm policies. *Quarterly Journal of Economics*, 118(4), 1169-1208.

Bushman, R., Chen, Q., Engel, E., & Smith, A. (2004). Financial accounting information, organizational complexity and corporate governance systems. *Journal of Accounting and Economics*, 37, 167-201.

Baik, B., D. Farber, and S. Lee (2011), 'CEO Ability and Management Earnings Forecasts', *Contemporary Accounting Research* 28, 1645-68.

Brammer, S., and A. Millington (2008), 'Does It Pay To Be Different? An Analysis of the Relationship between Corporate Social Responsibility and Financial Performance', *Strategic Management Journal*, 29, 1325-43.

Chen Suyun, Zongze Li, Binbin Han, Hengyun Ma(2021), Managerial ability, internal control and investment efficiency, *Journal of Behavioral and Experimental Finance* 31 (2021) 100523.

Cheng, B., I. Ioannou, and G. Serafeim (2014), 'Corporate Social Responsibility and Access to Finance', *Strategic Management Journal*, 35, 1-23.

Carona ,J.(2011).Managerial optimism and corporate finance.*Financial Management* ,31(2), 33- 45.

Chung, K. H., & Jo, H. (1996). The impact of security analysts' monitoring and marketing functions on the market value of firms. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 31(4), 493-512.

DeAngelo, L. (1986). Accounting numbers as market valuation substitutes: A study of management buyouts of public shareholders. *Accounting Review*, 61, 400-420.

Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeny, A. P. (1995). Detecting earnings management. *Accounting Review*, 70, 193-225.

Diamond, D. W., & Verrecchia, R. E. (1991). Disclosure, liquidity, and the cost of capital. *Journal of Finance*, 46(4), 1325–1359.

Easley, D., & O'Hara, M. (2004). Information and the cost of capital. *Journal of Finance*, 59(4), 1553–1583.

Ellili Nejla Ould Daoud(2022), Impact of ESG disclosure and financial reporting quality on investment efficiency, Emerald Publishing Limited, ISSN 1472-0701

Fama, E. F. and M.c. Jensen.(1983). The Separation of ownership and control. *The Journal of Law and Economics*,26:301-325.

Faccio, M., Lang, L. H. P., & Young, L. (2001). Dividends and expropriation. *American Economic Review*, 91(1), 54–78.

Fudenberg, D., & Tirole, J. (1986). A “signal-jamming” theory of predation. *RAND Journal of Economics*, 17(3), 366–376.

Fyodor , D. (2013). CEO overconfidence and dividend policy. *Journal of Finance Intermediation*, 22(3), 440-463.

Gompers, P. A., Ishii, J., & Metrick, A. (2010). Extreme governance: An analysis of dual-class firms in the United States. *Review of Financial Studies*, 23(3), 1051–1088.

Goyal, V., & Park, C. (2002). Board leadership structure and chief executive turnover. *Journal of Corporate Finance*, 8, 49–66.

Goss, A. and G. S. Roberts, (2011), ‘The Impact of Corporate Social Responsibility on the Cost of Bank Loans’, *Journal of Banking and Finance*, 35 (7): 1794–810.

Harper Joel, Grace Johnson, Li Sun(2020), Stock price crash risk and CEO power: Firm-level analysis, *Research in International Business and Finance* 51 (2020) 101094

Hillman, A. J. and G. D. Keim, (2001), ‘Shareholder Value, Stakeholder Management, and Social Issues: What’s the Bottom Line?’ *Strategic Management Journal*, 22, 125–39.

Healy, P. M. (1985). The effect of bonus schemes on accounting decisions. *Journal of Accounting and Economics*, 7, 85–107.

Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting and Economics*, 31(1–3), 405–440.

Hermalin, B., & Weisbach, M. (1998). Endogenously chosen boards of directors and their monitoring of the CEO. *American Economic Review*, 88, 96–118.

Holmstrom, B. (1999). Managerial incentive problems: A dynamic perspective. *Review of Economic Studies*, 66(1), 169–182.

Ioannou, I., and G. Serafeim, (2010), ‘The impact of corporate social responsibility on investment recommendations’, Working Paper, Harvard University.

Jiraporn, P. and P. Chintrakarn (2013), 'How Do Powerful CEOs View Corporate Social Responsibility (CSR)?', *Economics Letters*, 119, 344–7.

Jiraporn, P., N. Jiraporn, A. Boeprasert, and K. Chang (2015), 'Does Corporate Social Responsibility (CSR) Improve Credit Ratings? Evidence from Geographic Identification', *Financial Management*, 43, 505–31.

Jang, M., (2009). Propping through related party transactions, *Review of Accounting Studies*.

Jensen, M., Smith, W. (1985). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360.

Lang, M. H., & Lundholm, R. J. (1996). Corporate disclosure policy and analyst behavior. *Accounting Review*, 71(4), 467–492.

Leuz, C., Nanda, D., & Wysocki, P. D. (2003). Earnings management and investor protection: An international comparison. *Journal of Financial Economics*, 69(3), 505–527.

McNill M. and S. Stubben. (2005). Does Earnings Management Affect Firms' Investment Decisions? *The Accounting Review*, 83(6), 1571-1603.

Murphy, K. J. (1986). Incentives, learning, and compensation: A theoretical and empirical investigation of managerial labor contracts. *RAND Journal of Economics*, 17(1), 59–76.

Piri, P.; Didar, H.; and S. Khodayar Yegane (2014). "Investigating the Effect of Management Ability on the Quality of Financial Reporting throughout the Life Cycle of the Companies Listed on the Tehran Stock Exchange", *Journal of Financial Accounting Research*, Vol. 6, No. 3 ,pp. 99-118.

Rajgopal, S., Shevlin, T., & Zamora, V. (2006). CEOs' outside employment opportunities and the lack of relative performance evaluation in compensation contracts. *Journal of Finance*, 61(4), 1813–1844.

Rose, N. L., & Shepard, A. (1997). Firm diversification and CEO compensation: Managerial ability or executive entrenchment? *RAND Journal of Economics*, 28(3), 489–514.

Scott, W. R. (2012). *Financial Accounting Theory*, Pearson Education, 6th Edition, Toronto :Library and Archives Canada Cataloguing Publications

Silva, A. 2010. Managerial ability and capital flows. *J. Development Econom.* 93(1) 126–136. Stein, J. C. (1989). Efficient capital markets, inefficient firms: A model of myopic corporate behavior. *Quarterly Journal of Economics*, 104(4), 655–669.

Tong, S., Singh, M (2017), 'How Do Talented Managers View Corporate Social Responsibility?', *International review of finance*, 16, 265–276.

Uygun, O. 2018. CEO ability and corporate opacity. *Global Finance Journal*. <http://dx.doi.org/10.1016/j.gfj.2017.05.002>

Williamz, G and sons, G.(1999). Board composition and corporate performance: how the Australian experience informs contrasting theories of corporate governance., *corporate Governance* ,11(3):189-205

تأثیر قدرت مدیرعامل بر کیفیت گزارشگری مالی ...
