



باسمه تعالی

مجری محترم طرح

با سلام

ضمن آرزوی موفقیت خواهشمند است نکات ذیل دقیقاً در اجرای طرح لحاظ گردد:

- ۱- کلیه مکاتبات مربوط به طرح با اشاره به عنوان طرح و کدهای مربوطه به معاونت پژوهشی ارسال گردد.
- ۲- گزارش پیشرفت کار هر دو ماه یکبار از طریق گروه آموزشی و شورای پژوهشی به این حوزه ارسال شود.
- ۳- قبل از خرید وسایل و لوازم مورد نیاز طرح، به منظور آگاهی از وجود اعتبارات با مسئول پژوهشی هماهنگی شود.
- ۴- بعد از پایان طرح، در صورت تأیید شورای پژوهشی، نتایج به صورت سمینار جهت دانشجویان ارائه شود.
- ۵- پس از اتمام طرح، گزارش نهائی به صورت نسخه الکترونیکی (شامل فایل word و pdf) به حوزه پژوهشی ارسال شود.
- ۶- مجری و همکاران طرح نبایستی قراردادی با عنوان طرح یا معادل آن با هیچ سازمان دولتی و یا خصوصی منعقد سازند.

باسمه تعالی



دانشگاه بزرگمهر قائنات

وزارت علوم، تحقیقات و فناوری

حوزه پژوهشی

فرم پیشنهاد طرح پژوهشی

الف: عنوان طرح

عنوان طرح: تأثیر توانایی مدیریت بر کارایی سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

Project Title: An Examination of the Effect of the Managerial Ability on Investment Efficiency in the Firms Listed in Tehran Stock Exchange

ب: نوع طرح

- ۱- بنیادی (✓) کاربردی (✓) توسعه‌ای ()
۲- خودارزیاب (✓) نوع یک () نوع دو ()

ج: مشخصات فردی مجری

نام و نام خانوادگی	مسعود حسنی القار
نشانی محل کار	دانشگاه بزرگمهر قائنات

د- وضعیت انجام طرح

مدت اجرا (به ماه)	۲ ماه
-------------------	-------

توجه: لطفا برنامه زمانبندی طرح در قسمت (و) نوشته شود.

ه- مشخصات علمی / تخصصی مجری و همکاران طرح

سهم مالی (به جزء حق التحقیق اعضاء هیأت علمی) و امتیازی	شغل و موسسه متبوع	رشته تحصیلی	آخرین مدرک تحصیلی	نام و نام خانوادگی	
۱۰۰ درصد	مربی گروه حسابداری دانشگاه	حسابداری	کارشناسی ارشد	مسعود حسنی القار	مجری

و- برنامه زمانبندی (هر ستون معادل یک ماه می باشد)

ردیف	عنوان زیر فعالیت	۱	۲	۳
۱	تهیه مبانی نظری و جمع آوری داده			
۲	آزمون فرضیه ها و نتیجه گیری			

ز- نسبت هزینه های جاری به کل: ۰/۱۵

۳۰۰,۰۰۰/۲,۰۰۰,۰۰۰

تعریف مسئله:

یکی از قابل تأمل ترین و چالش برانگیزترین مسائل عصر حاضر، بحث توسعه اقتصادی است، به گونه ای که تحقق آن به یکی از اهداف اساسی سیاست گذاری ها و تصمیم گیری های اقتصادی کشورها تبدیل شده است. از عوامل مؤثر بر توسعه اقتصادی، سرمایه گذاری کارا است. سرمایه گذاری کارا به معنی پذیرش پروژه های با خالص ارزش فعلی مثبت و سرمایه گذاری غیر کارا به معنی صرف نظر کردن از پروژه های سرمایه گذاری با خالص ارزش فعلی مثبت (سرمایه گذاری کمتر از حد) یا انتخاب پروژه های غیر کارا با خالص ارزش فعلی منفی (سرمایه گذاری بیش از حد) است (رودریگو، ۲۰۰۶). سرمایه گذاری غیر کارا از دو عامل عدم تقارن اطلاعاتی و مسأله نمایندگی ناشی می شود. در شرایطی که شرکت با محدودیت نقدینگی مواجه است، وجود عدم تقارن اطلاعاتی بین شرکت و سرمایه گذاران باعث خواهد شد سرمایه گذاران به سبب پذیرش ریسک بیشتر، هزینه سرمایه بالایی را مطالبه کرده، که این امر باعث افزایش هزینه تأمین مالی بیرونی خواهد شد. در نتیجه، به دلیل هزینه های تأمین مالی بالا، واحد تجاری از قبول و انجام پروژه های با خالص ارزش فعلی مثبت صرف نظر خواهد کرد، که این امر منجر به سرمایه گذاری کمتر از حد می شود (رودریگو، ۲۰۰۶؛ چن و لین، ۲۰۱۲). در حالی که مسأله نمایندگی باعث خواهد شد که مدیران برای افزایش منافع خود، از جریان های نقدی آزاد سوء استفاده نموده و در طرح های با خالص ارزش فعلی منفی سرمایه گذاری نمایند که این امر در نهایت منجر به سرمایه گذاری بیش از حد می شود (جنسن، ۱۹۸۶ و استولز، ۱۹۹۰ به نقل از مرادزاده فرد و همکاران، ۱۳۹۳).

مسأله سرمایه گذاری را می توان یکی از مهمترین وظایف مدیران شرکت برشمرد. در صورتی که مدیران بتوانند به درستی فرصت های سرمایه گذاری با ارزش (طرح های با ارزش فعلی خالص مثبت) در بازار را تشخیص دهند و به میزان مناسب در هر یک از آنها سرمایه گذاری کنند، در نهایت این امر سبب رشد شرکت شده، و ثروت سهامداران افزایش خواهد یافت (چن و لین، ۲۰۱۲). نتایج پژوهش های پیشین نشان می دهد یکی از عوامل تأثیرگذار بر کارایی سرمایه گذاری، مفهوم توانایی مدیریت است.

امروزه، دارایی نامشهود به منبعی نیرومند برای افزایش عملکرد کسب و کارها تبدیل شده است. استاندارد شماره ۱۷ حسابداری ایران، دارایی نامشهود را به عنوان یک دارایی پولی قابل تشخیص بدون وجود فیزیکی تعریف می کند که برای استفاده در تولید یا عرضه کالاها و خدمات یا اجاره به سایرین و یا برای سایر مقاصد اداری نگهداری می شود. دارایی نامشهود را به سه دسته می توان تقسیم بندی نمود (بلیر و والمن، ۲۰۰۰):

۱) آن دسته از دارایی های نامشهود که شرکت به طور شفاف دارای حق مالکیت آنها بوده و دارای بازار خرید و فروش می باشند. ۲) دارایی های نامشهودی که تحت کنترل شرکت هستند، اما تعریف درستی از آنها در دست نیست و ممکن است حق مالکیت قانونی برای آنها وجود نداشته باشد. همچنین برای آنها یا بازاری وجود ندارد و یا دارای بازار غیرفعال و ضعیف هستند. مخارج تحقیق و توسعه، سیستم های مدیریت اموال و فرآیندهای تجاری نمونه هایی از این

قبیل دارایی هاست. ۳) دارایی های نامشهودی که شرکت کنترل کمی بر آنها دارد و بازار فعال برای آنها وجود ندارد. این دارایی ها به نیروی انسانی شرکت مربوط می باشند (نمازی و غفاری، ۱۳۹۴). یکی از سرمایه های انسانی، که نقش مهمی در تبدیل منابع شرکت به درآمد و خلق ثروت برای سهامداران را دارد، مدیران شرکت های تجاری هستند. اطلاعات مرتبط با قابلیت مدیران شرکت ها، از قبیل توانایی آنها در استفاده از فرصت های سرمایه گذاری، تأمین منابع، تخصیص بهینه منابع، و دانش و تجربه آنها، یکی از ابعاد مهم و ارزشمند دارایی های نامشهود شرکت های تجاری محسوب می شوند (نمازی و غفاری، ۱۳۹۴).

با توجه به موارد یاد شده، سؤال اصلی که این پژوهش به دنبال یافتن پاسخ آن می باشد، این است که آیا بین توانایی مدیریت و کارایی سرمایه گذاری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود دارد یا خیر؟ در صورت وجود رابطه معنادار، نوع رابطه چگونه می باشد؟ در پژوهش حاضر سعی بر آن است که تأثیر توانایی مدیریت بر کارایی سرمایه گذاری مورد آزمون تجربی قرار گیرد.

چه امکانات و تجهیزاتی برای انجام طرح مورد نیاز می باشد؟ به چه طریق تأمین می شود؟

جامعه آماری این پژوهش را شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال های ۱۳۸۶ تا ۱۳۹۳ تشکیل داده است. در پژوهش حاضر جامعه آماری براساس شروط نظام مندی تعدیل شده اند. بنابراین، در انتخاب شرکت ها ویژگی های زیر مورد توجه قرار می گیرد:

الف) شرکت مورد نظر جزو بانک ها، واسطه گری مالی، لیزینگ و شرکت های بیمه نباشد (به دلیل تفاوت در ترازنامه، ماهیت خاص فعالیت).

ب) سهام شرکت در طول هر یک از سال های دوره پژوهش معامله شده باشد.

پ) از منظر افزایش قابلیت مقایسه، پایان سال مالی شرکت، منتهی به پایان اسفند ماه باشد.

ت) طی سال های مورد مطالعه تغییر سال مالی یا فعالیت نداده باشد.

ث) شرکت مورد نظر از ابتدا تا انتهای پژوهش در فهرست شرکت های پذیرفته شده در بورس باشد.

ج) تمامی داده های مورد نیاز آن در طی سال های ۱۳۸۶ الی ۱۳۹۳ در دسترس باشد.

در گردآوری داده ها از نرم افزار ره آورد نوین و بانک اطلاعاتی سازمان بورس و اوراق بهادار (کدال) و پایگاه های اینترنتی مرتبط با بورس استفاده خواهد شد.

فرضیه پژوهش بدین شرح مطرح می‌شود:
توانایی مدیریت تأثیر معناداری بر کارایی سرمایه‌گذاری دارد.

روش پژوهش را به طور دقیق شرح دهید: (لطفاً در صورت نیاز از برگه اضافه استفاده شود)

آزمون فرضیه‌ها نیز پس از گردآوری داده‌های موردنیاز، به کمک نرم افزار Eviews 6 انجام خواهد گرفت.
 هر یک از متغیرهای پژوهش در ادامه معرفی شده‌اند:

کارایی سرمایه‌گذاری: در این پژوهش، از الگوی ریچاردسون (۲۰۰۶) برای محاسبه کارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌ها استفاده شده است. لازم به ذکر است که محاسبه این الگو به صورت مقطعی و سال - صنعت بوده است. الگوی ریچاردسون (۲۰۰۶)، به صورت زیر است:

(رابطه ۱)

$$Inv_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Grow_{i,t-1} + \sum Control Variables_{i,t,t-1} + v_{i,t}$$

که در آن؛ $Inv_{i,t}$ معیار سرمایه‌گذاری که از تغییر کل خالص دارایی‌های ثابت، سرمایه‌گذاری بلندمدت و دارایی‌های نامشهود تقسیم بر میانگین کل دارایی‌های شرکت به دست می‌آید و $Grow_{i,t-1}$ نرخ رشد درآمد سالانه شرکت است. متغیرهای کنترلی نیز شامل اهرم مالی، نسبت کل بدهی‌ها به دارایی‌ها، نسبت وجوه نقد و سرمایه‌گذاری کوتاه مدت تقسیم بر میانگین دارایی‌ها و اندازه شرکت می‌باشد. اگر سرمایه‌گذاری سال آینده بیشتر از رشد درآمد باشد، باقی‌مانده مدل مثبت بوده و بدین معناست که سرمایه‌گذاری بیش از حد انجام شده (انتخاب پروژه‌هایی با خالص ارزش فعلی منفی)، اگر سرمایه‌گذاری سال آینده کمتر از رشد درآمد باشد، باقی‌مانده مدل بالا منفی است و بدین معناست که سرمایه‌گذاری کمتر از حد انجام شده است (گذر از سرمایه‌گذاری با ارزش فعلی خالص مثبت)، (بیدل و همکاران، ۲۰۰۹؛ لی و وانگ، ۲۰۱۰؛ و محمودآبادی و مهتری، ۱۳۹۰). استدلال الگوی ریچاردسون (۲۰۰۶) آن است که میزان فروش شرکت، انتظار از سرمایه‌گذاری شرکت را در بازار کارا نشان می‌دهد. مطابق پژوهش‌های پیشین (نظیر لی و وانگ، ۲۰۱۰) از قدرمطلق باقی‌مانده‌های الگو برای اندازه‌گیری کارایی سرمایه‌گذاری استفاده می‌شود. مقدار این قدرمطلق بیانگر شاخص معکوسی از کارایی سرمایه‌گذاری (ناکارایی سرمایه‌گذاری) است.

توانایی مدیریت: در پژوهش حاضر به منظور اندازه‌گیری توانایی مدیریت از مدل دیمرجان و همکاران (۲۰۱۲) استفاده شده است. در این مدل، با استفاده از اندازه‌گیری کارایی شرکت و سپس وارد کردن آن در رگرسیون خطی چند متغیره به عنوان متغیر وابسته و کنترل ویژگی‌های ذاتی شرکت، توانایی مدیریت محاسبه می‌گردد. به منظور اندازه-

گیری کارایی شرکت، دیمرجان و همکاران (۲۰۱۲) از مدل تحلیل پوششی داده‌ها (DEA) استفاده کرده‌اند. مدل تحلیل پوششی داده‌ها، نوعی مدل آماری است که برای اندازه‌گیری عملکرد سیستم با استفاده از داده‌های ورودی و خروجی کاربرد دارد.

رابطه (۲):

$$\max_v \theta = \frac{Sales}{v_1 CoGS + v_2 SG\&A + v_3 NetPPE + v_4 OpsLease + v_5 R\&D + v_6 Goodwill + v_7 Intan}$$

در این مدل، *CoGS*: بهای کالای فروش رفته در سال *t*، *SG\&A*: هزینه‌های عمومی، اداری و فروش در سال *t*، *NetPPE*: مانده خالص املاک، ماشین‌آلات و تجهیزات در ابتدای سال *t*، *OpsLease*: هزینه اجاره عملیاتی در سال *t*، *R\&D*: هزینه تحقیق و توسعه در سال *t*، *Goodwill*: سرقتی خریداری شده در ابتدای سال *t*، *Intan*: مانده خالص دارایی نامشهود در ابتدای سال *t* و *Sales*: میزان فروش. در این مدل برای هر یک از متغیرهای ورودی ضریب خاص (*v*) در نظر گرفته شده است. زیرا اثر همه متغیرهای ورودی بر خروجی (فروش) یکسان نمی‌باشد. مقدار محاسبه شده برای کارایی شرکت در محدوده صفر تا ۱ قرار می‌گیرد که حداکثر کارایی برابر ۱ و هر چه مقدار به دست آمده کمتر باشد، یعنی کارایی شرکت پایین‌تر است. هدف از محاسبه کارایی شرکت، سنجش توانایی مدیریت است و از آنجا که در محاسبات مربوط به کارایی، ویژگی‌های ذاتی شرکت نیز دخالت دارند، نمی‌توان توانایی مدیریت را به درستی اندازه‌گیری کرد. زیرا متأثر از این ویژگی‌ها، بیشتر یا کمتر از مقدار واقعی محاسبه می‌شود.

دیمرجان و همکاران (۲۰۱۲) به منظور کنترل اثر ویژگی‌های ذاتی شرکت در مدل خود کارایی شرکت را به دو بخش جداگانه، یعنی کارایی بر اساس ویژگی‌های ذاتی شرکت و توانایی مدیریت تقسیم کرده‌اند. آنها این کار را با استفاده از کنترل پنج ویژگی ذاتی شرکت (اندازه شرکت، سهم بازار شرکت، جریان نقدی شرکت، عمر پذیرش شرکت در بورس و فروش خارجی (صادرات)) انجام داده‌اند. هر یک از این پنج متغیر به عنوان ویژگی‌های ذاتی شرکت، می‌توانند به مدیریت کمک کنند تا تصمیمات بهتری اتخاذ نماید یا در جهت عکس عمل کرده و توانایی مدیریت را محدود کنند. در مدل زیر که توسط دیمرجان و همکاران (۲۰۱۲) ارائه شده، این پنج ویژگی کنترل شده‌اند.

رابطه (۳):

$$\begin{aligned} \text{Firm Efficiency} \\ = \alpha_0 + \alpha_1 \text{Size} + \alpha_2 \text{Market Share} + \alpha_3 \text{Free Cash Flow Indicator} + \alpha_4 \text{Age} \\ + \alpha_5 \text{Foreign Currency Indicator} + \tau \end{aligned}$$

که در آن؛ *Size*: اندازه شرکت و برابر با لگاریتم طبیعی مجموع دارایی‌های شرکت، *Market Share*: سهم بازار شرکت و برابر با نسبت فروش شرکت به فروش کل صنعت، *Free Cash Flow Indicator*: این متغیر در صورت مثبت بودن جریان‌های نقدی عملیاتی برابر یک و در صورت منفی بودن برابر صفر در نظر گرفته شده است، *Age*: عمر پذیرش شرکت در بورس اوراق بهادار و برابر با لگاریتم طبیعی تعداد سال‌هایی که شرکت در بورس پذیرفته شده است، *Foreign Currency Indicator*: متغیر دامی است که برای شرکت‌هایی که صادرات (فروش با ارز خارجی) داشته‌اند برابر ۱ و در غیر این صورت صفر در نظر گرفته شده است و باقی‌مانده مدل نیز نشان دهنده میزان توانایی

مدیریت است (دیمرجان و همکاران، ۲۰۱۲؛ بزرگ اصل و صالح زاده، ۱۳۹۴).

متغیرهای کنترلی پژوهش نیز به شرح زیر معرفی شده اند:

اقدام تعهدی اختیاری: برای محاسبه اقدام تعهدی اختیاری از مدل تعدیل شده جونز استفاده شده است. برای تفکیک اقدام تعهدی اختیاری از غیراختیاری ابتدا باید در یک دوره پیش بینی، مدل اقدام تعهدی را برآورد نمود و سپس براساس داده های واقعی در دوره رویداد به محاسبه اقدام تعهدی اختیاری پرداخت. دلیل استفاده از این متغیر، کنترل اثر رویه های گزارشگری متهورانه شرکت است (دوئلن و همکاران، ۲۰۱۵). مدل تعدیل شده جونز در رابطه زیر نمایش داده شده است.

$$\frac{TA_{i,t}}{A_{i,t-1}} = \alpha \left(\frac{1}{A_{i,t-1}} \right) + \frac{\beta_1 (\Delta REV_{i,t} - \Delta Rec_t)}{A_{i,t-1}} + \beta_2 \left(\frac{PPE_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right) + \varepsilon_i \quad (4)$$

که در آن؛ $TA_{i,t}$: برابر است با کل اقدام تعهدی شرکت، $\Delta REV_{i,t}$: درآمد سال t منهای درآمد سال t-1؛ $PPE_{i,t}$: برابر است با اموال ماشین آلات و تجهیزات شرکتها، ΔRec_t : برابر است با تغییرات در حسابهای دریافتنی در سال t، $A_{i,t-1}$: برابر است با کل دارایی ها شرکت در سال t-1.

نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام^۱: این متغیر از تقسیم ارزش بازار حقوق صاحبان سهام شرکت به ارزش دفتری آن در پایان سال مالی محاسبه می شود. ارزش بازار حقوق صاحبان سهام از حاصل ضرب تعداد سهام عادی در قیمت سهام در پایان سال مالی به دست می آید. ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام نیز از ترازنامه شرکت حاصل می شود (چن و لین، ۲۰۱۲)؛

اندازه شرکت: اندازه شرکت^۲ به عنوان جایگزین محیط اطلاعاتی شرکت در نظر گرفته شده است. هرچه اندازه شرکت بزرگتر باشد، شرکت از اعتبار بیشتر برخوردار خواهد بود. شرکت های بزرگ به دلیل امکان تنوع بخشی بیشتر، سرمایه گذاری در دارایی های مختلف، امکان استفاده از منابع مالی متنوع و افشای منظم اطلاعات، ریسک کمتری دارند. برای محاسبه اندازه شرکت از لگاریتم ارزش بازار سهام شرکت (حاصل ضرب قیمت سهام در تعداد سهام) در پایان سال استفاده شده است (چن و لین، ۲۰۱۲؛ بومن، ۲۰۱۴)؛

رشد فروش^۳: درصد اختلاف در کل فروش در صورت سود و زیان دو دوره متوالی است (بومن، ۲۰۱۴)؛

نسبت وجوه نقد عملیاتی: نسبت وجوه نقد عملیاتی از تقسیم وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی به متوسط کل دارایی های دوره مالی محاسبه می شود (چن و لین، ۲۰۱۲)؛

اهرم مالی^۴: از طریق تقسیم جمع بدهی ها بر جمع حقوق صاحبان سهام^۵ به دست می آید. شرکت های دارای درجه اهرم بالا، دارای تعارض های نمایندگی بین اعتباردهندگان و سهامداران هستند (چن و لین، ۲۰۱۲؛ بومن، ۲۰۱۴؛ دوئلن و همکاران، ۲۰۱۵)؛

¹ Market to Book Ratio

² Size Firms

³ Sales Growth

⁴ Financial Leverage

⁵ Total Equity

نرخ بازده دارایی‌ها: از تقسیم سود قبل از بهره و مالیات به میانگین دارایی‌ها به دست می‌آید (های و همکاران، ۲۰۰۶).

فعالیت‌های تحقیقاتی پایان یافته و در حال اجرا و تالیفات مجری در ارتباط با موضوع طرح:

مورد ندارد.

سابقه علمی طرح و پژوهش‌های انجام شده با ذکر مآخذ به ویژه در ایران:

بادآور نهندی و تقی‌زاده خانقاه (۱۳۹۳) در پژوهشی دریافته‌اند بین مکانیزم‌های حاکمیت شرکتی و کارایی سرمایه‌گذاری ارتباط مثبت و معناداری در مراحل چرخه عمر شرکت وجود دارد. مطابق نتایج پژوهش مرادزاده فرد و همکاران (۱۳۹۳) در شرکت‌هایی که نیاز به تأمین مالی خارجی ندارند، بین محافظه‌کاری و کارایی سرمایه‌گذاری ارتباط منفی و در شرکت‌هایی که نیاز به تأمین مالی خارجی دارند، بین محافظه‌کاری و کارایی سرمایه‌گذاری ارتباط مثبت معناداری وجود دارد. محمودآبادی و مهتری (۱۳۹۰) در پژوهشی به بررسی رابطه بین محافظه‌کاری حسابداری و کارایی سرمایه‌گذاری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. نتایج پژوهش آنان نشان داد بین محافظه‌کاری حسابداری و سرمایه‌گذاری آتی ارتباط معناداری وجود دارد. یافته‌های پژوهش آنان نشان داد که بین اندازه شرکت و سرمایه‌گذاری آتی رابطه منفی معنادار، بین نسبت ارزش دفتری و سرمایه‌گذاری آتی ارتباط مثبت معنادار، و بین اهرم مالی و سرمایه‌گذاری آتی رابطه منفی معناداری وجود دارد.

سپاسی و همکاران (۱۳۹۴) در پژوهشی تحت عنوان تأثیر توانایی مدیریت بر تجدید ارائه صورت‌های مالی با تأکید بر انگیزه‌های فرصت‌طلبانه، دریافته‌اند که فقط هنگامی بین توانایی مدیریت با تجدید ارائه صورت‌های مالی رابطه معناداری وجود دارد که نوع رفتار فرصت‌طلبانه باشد و در انواع مختلف رفتار غیر فرصت‌طلبانه (غیر فرصت‌طلبانه افزایشی و غیر فرصت‌طلبانه کاهش) رابطه معناداری وجود ندارد. بر اساس نتایج پژوهش نمازی و غفاری (۱۳۹۴)، اطلاعات مربوط به توانایی مدیران در انتخاب سبد سهام مطلوب‌تر و بهینه‌تر تأثیر مثبت معناداری دارد. بزرگ‌اصل و صالح‌زاده (۱۳۹۴) در پژوهشی به بررسی رابطه توانایی مدیریت و پایداری سود با تأکید بر اجزای تعهدی و جریان‌های نقدی پرداختند. نتایج نشان داد که بین توانایی مدیریت با پایداری سود و پایداری اجزای تعهدی و نقدی سود رابطه

مثبت وجود دارد. همچنین رابطه بین توانایی مدیریت و پایداری بخش تعهدی نسبت به بخش نقدی قوی تر است. بزرگ اصل و صالح زاده (۱۳۹۳) در پژوهشی دیگر رابطه بین توانایی مدیریت و کیفیت اقلام تعهدی را بررسی کردند. در این پژوهش معیار کیفیت اقلام تعهدی، درجه نقدشوندگی این اقلام و به منظور اندازه گیری توانایی مدیریت از بخش از کارایی شرکت که تحت تأثیر عوامل ذاتی شرکت نباشد، استفاده شد. نتایج به دست آمده حاکی از عدم وجود رابطه معنادار بین توانایی مدیریت و کیفیت اقلام تعهدی بود.

References

- Badavar Nahandi, Y. & Taghizadeh, V. (2014). The Relationship between Some Corporate Governance Mechanisms and Investment Efficiency in Life Cycle Stages, *Journal of Accounting knowledge*, 5(18): 113-140 [in Persian].
- Barros, L, Silveira, A. (2007). Overconfidence, Managerial Optimism and the Determinants of Capital Structure. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=953273>.
- Bertrand, M., Mullainathan, S., 2003. Enjoying the Quiet Life? Corporate Governance and Managerial Preferences. *Journal of Political Economy* 111, pp.1043-1075.
- Bertrand, M. & Schoar, A. (2003). Managing with style: The effect of managers on firm policies. *Quarterly Journal of Economics*, 118 (4): 301-330.
- Biddle, G. C., Hilary, G. and Verdi, R. S. (2009). How does financial reporting quality improve investment efficiency? *Journal of Accounting and Economics*, 48: 112-131.
- Blue, Gh. & Hasani Alghar, M. (2015). Examining Managerial Overconfidence Effect on Earnings Smoothing in Companies Listed in Tehran Stock Exchange, *Journal of Accounting knowledge*, 6(21): 33-56 [in Persian].
- Chen, I.Ju. & Lin, Sh. (2012). Will managerial optimism affect the investment efficiency of a firm? 2nd Annual International Conference on Accounting and Finance (AF 2012), *Procedia Economics and Finance*, 2:73 – 80.
- Duellman, S., Hurwitz, H., Sun, Y. (2015). Managerial Overconfidence and Audit Fees. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 11(2): 148-165.
- Cheng, M. Dhaliwal, D. Zhang, Y. (2013). Does investment efficiency improve after the disclosure of material weaknesses in internal control over financial reporting? *Journal of Accounting and Economics*, 56(1): 1-18
- Glaser, M., Schafers, P., Weber, M., 2008. Managerial Optimism and Corporate Investment: Is the CEO Alone Responsible for the Relation? AFA 2008 New Orleans Meetings Paper. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=967649>.
- Gomariz, M, C., Ballesta, J, P. (2013). Financial reporting quality, debt maturity and investment efficiency, *Journal of Banking & Finance*, www.elsevier.com/locate/jbf
- Greene, W. (2011). *Econometric Analysis*. Seventh ED. United states of America: Prentice-hall publication.
- Gujarati, D.N. & Porter, D.C. (2009). *Basic econometrics*, McGraw-Hill International student edition.
- Hackbarth, D. (2008). Managerial traits and capital structure decisions. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 43 (4): 843-882.
- Hay, D.C., Knechel, W.R., Wong, N. (2006). Audit fees: a meta-analysis of the effect of supply and demand attributes. *Contemporary Accounting Research* 23 (1), 141-191.
- Heaton, J. (2002). Managerial Optimism and Corporate Finance. *Financial Management*, 31(2): 33- 45.
- Li, Q., and Wang. T. (2010). Financial reporting quality and corporate investment efficiency: Chinese experience. *Nankai Business Review International*, 1 (2): 197-213.

- Lin, Y.-H., Hu, S.-Y., & Chen, M.-S. (2005). Managerial optimism and corporate investment: Some empirical evidence from Taiwan. *Pacific- Basin Finance Journal*, 13 (5): 523-546.
- Mahmoodabadi, H. & Mehtari, Z. (2011). The Association between Accounting Conservatism and Investment Efficiency in Tehran Stock Exchange, *Journal of Accounting Advances*, 2: 113-140 [in Persian].
- Moradzadehfard, M., Farajzadeh, M., Karimi, Sh., Adlzadeh, M. (2015). Investigation the association between conservatism and investment efficiency with respect to firm's financing status and ultimate ownership in Tehran Stock Exchange Market, *Empirical Studies in Financial Accounting Quarterly*, 12(44): 97-116 [in Persian].
- Presley, T.J., Abbott, L.J. (2013). CEO Overconfidence and the Incidence of Financial Restatement. *Advances in Accounting* 29 (1), 74-84.

این طرح در جلسه مورخ شورای پژوهشی دانشگاه مورد بحث قرار گرفت.
رأی شورا:

تاریخ ابلاغ طرح جهت اجرا: / /

مسئول پژوهشی دانشگاه:	مجری طرح: مسعود حسنی القار
تاریخ:	تاریخ: ۱۳۹۵/۰۹/۰۷
امضاء	امضاء