

## بررسی تأثیر کیفیت کنترل های داخلی بر کوتاه بینی مدیران با تأکید بر نقش تعدیل کننده افق سرمایه گذاران نهادی

محمد خادمیان

گروه حسابداری، واحد قزوین، دانشگاه آزاد اسلامی، قزوین، ایران  
m.kh399@yahoo.com

اسماعیل اقدامی

استادیار، گروه حسابداری، واحد لاهیجان، دانشگاه آزاد اسلامی، لاهیجان، ایران  
esmail.eghdami@iau.ac.ir

سیدرضا سید نژاد فهیم

استادیار، گروه حسابداری، واحد لاهیجان، دانشگاه آزاد اسلامی، لاهیجان، ایران  
s.rezafahim@liau.ac.ir

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۱۲/۱۸ تاریخ پذیرش: ۱۴۰۱/۱۲/۲۷

### چکیده

هدف: کوتاه بینی را می توان به عنوان شیوه ای از تفکر یا برنامه ریزی تعریف کرد که سودآوری بلندمدت را فدای پروژه ها یا اهداف کوتاه مدت، می کند. از این رو اهداف کوتاه مدت پیامدهای عمیقی برای سیستم های اقتصادی و مالی خواهد گذاشت. از جمله عواملی که می تواند تعیین کننده سطح رفتار کوتاه بینی مدیران باشد سرمایه گذاران نهادی و سازوکارهای نظارتی است. بر این اساس سیستم کنترل داخلی به عنوان یکی از سازوکارهای نظارتی ممکن است بر کوتاه بینی مدیران موثر باشد. سیستم کنترل داخلی مؤثر می تواند به محدود کردن رفتارهای فرصت طلبانه مدیران کمک کند و منجر به انطباق بیشتر با استانداردهای گزارش گری مالی شود. از آنجا که در یک سیستم کنترل داخلی ضعیف، سیستم گزارش دهی مالی نمی تواند اطلاعات دقیقی تولید کند؛ مدیران ممکن است تمایلی به ایجاد سیستم کنترل داخلی مؤثر نداشته باشند؛ تا بتوانند استخراج منافع خصوصی خود را پنهان کنند. در این بین سرمایه گذاران نهادی می توانند ناظران مؤثرتری باشند، زیرا آنها سازوکارهای رسمی و غیررسمی مختلفی را می توانند برای تأثیرگذاری بر مدیریت اتخاذ کنند. با این حال، ناهمگونی افق سرمایه گذاران نهادی ممکن است بر میزان نظارت مؤثر مدیریت تأثیر بگذارد. از این رو هدف پژوهش حاضر بررسی تأثیر کیفیت کنترل های داخلی بر کوتاه بینی مدیران با تأکید بر نقش تعدیل کننده افق سرمایه گذاران نهادی است.

روش: برای دستیابی به هدف پژوهش، تعداد ۹۰ شرکت نمونه در بازه زمانی ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۹ جمع آوری شد و به شیوه تحلیل توصیفی-همبستگی با اجرای آزمون رگرسیون چندگانه تجزیه و تحلیل شدند.

یافته ها: نتایج نشان داد که بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران رابطه مثبت و معناداری وجود دارد و سرمایه گذاران نهادی بلندمدت اثر تعدیل کننده ای بر رابطه بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران ندارند. اما سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت اثر تعدیل کننده ای بر رابطه بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران دارند.

نوآوری: این پژوهش نشان داد افق سرمایه گذاران نهادی، ممکن است رابطه بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران را کاهش دهد و به ادبیات موجود در خصوص عوامل تعیین کننده رفتار کوتاه بینی مدیران می افزاید. همچنین اولین مطالعه ای است که تأثیر افق سرمایه گذاران نهادی را بر کیفیت کنترل های داخلی و رفتار کوتاه بینی مدیران بررسی می کند.

**واژه های کلیدی:** کیفیت کنترل های داخلی، کوتاه بینی مدیران، افق سرمایه گذاران نهادی.

## ۱- مقدمه

از ویژگی های مهم و مورد توجه در علوم رفتاری به ویژه روانشناسی، کوتاه بینی می باشد که در نظریه های مالی جایگاه ویژه ای دارد (نصیرزاده و همکاران، ۱۳۹۶). کوتاه بینی مدیران به کاهش سرمایه گذاری های بلندمدت برای دستیابی به اهداف کوتاه مدت درآمد یا کاهش هزینه های بلند مدت اشاره دارد (چن<sup>۱</sup> و همکاران، ۲۰۱۵). کوتاه بینی مدیران زمانی اتفاق می افتد که مدیران به ارزش بازار فعلی شرکت و بازارهای سرمایه خود نگران نباشند و قیمت فعلی درآمد خود را تعیین کنند (چنگ<sup>۲</sup> و همکاران، ۲۰۰۵؛ ماوروک<sup>۳</sup>، ۲۰۱۱).

مطالعات قبلی نشان می دهد که کوتاه بینی مدیران می تواند ناشی از تضاد نمایندگی و مشکلات اطلاعاتی بین سهامداران و مدیران باشد. مشکلات نمایندگی می تواند به دلیل نگرانی های ابقاء در شرکت، دریافت پاداش و...، ایجاد انگیزه در کوتاه بینی مدیریت شود (گراهام<sup>۴</sup> و همکاران، ۲۰۰۵؛ چن و همکاران، ۲۰۱۵). به علاوه، مشکلات اطلاعاتی می تواند منجر به کوتاه بینی شود زیرا مدیران از مزیت اطلاعاتی خود برای فریب بازارهای سرمایه از طریق علامت دهی استفاده می کنند (دالاس<sup>۵</sup>، ۲۰۱۲). حال این سوال مطرح می شود که آیا کیفیت کنترل های داخلی شرکت ها با کوتاه بینی مدیران ارتباط دارد؟

مطالعات قبلی نتایج مثبت کیفیت کنترل های داخلی بر گزارشگری مالی را مستند می کند (دویل<sup>۶</sup> و همکاران، ۲۰۰۷). یعنی ضعف کنترل های داخلی کیفیت اطلاعات مالی ارائه شده به کاربران خارجی را کاهش می دهد. گزارشگری مالی نادرست ناشی از کنترل داخلی ناکارآمد می تواند عدم تقارن اطلاعاتی را افزایش دهد (اسکیاف<sup>۷</sup> و همکاران، ۲۰۱۳). علاوه بر این، کیفیت کنترل های داخلی نقش حاکمیت داخلی را در کاهش تضاد نمایندگی ایفا می کند و منجر به کاهش هزینه حقوق صاحبان سهام و بدهی می شود (کیم<sup>۸</sup> و همکاران، ۲۰۱۱؛ گائو و جیا<sup>۹</sup>، ۲۰۱۶). در واقع بیشتر مطالعات قبلی عمدتاً تأثیر کنترل داخلی شرکت ها را بر کیفیت گزارشگری مالی بررسی می کنند و اطلاعات کمی در مورد تأثیر کیفیت کنترل های داخلی شرکت ها بر رفتارهای کوتاه بینی مدیران وجود دارد. از این رو شناسایی و تبیین عوامل تعیین کننده رفتارها و تصمیمات کوتاه بینانه مدیران از اهمیت ویژه ای برخوردار است. بدیهی است که کنترل های داخلی ناکارآمد می توانند عدم تقارن اطلاعاتی و مشکلات

نمایندگی را بدتر کنند و شرکت هایی که کنترل های داخلی ناکارآمد بر گزارشگری مالی دارند، احتمالاً کوتاه بینی مدیریتی بالاتری از خود نشان می دهند. از این رو ضعف کنترل های داخلی می تواند فرصت های بیشتری برای انجام رفتارهای کوتاه بینی به مدیران بدهد زیرا شرکت هایی که کنترل داخلی ضعیفی دارند، سیستم پیشگیری و تشخیص کافی ندارند.

از طرفی عدم تقارن اطلاعات بین مدیران و استفاده کنندگان خارجی اطلاعات، به آنها اجازه می دهد تا در تهیه و گزارش اطلاعات از اختیار خود در جهت منافع شخصی استفاده نمایند. بنابراین اگر سهامداران نتوانند نظارت مؤثری بر رفتار مدیران داشته باشند، ممکن است مدیران سعی در استفاده از دارایی های شرکت در جهت اهداف شخصی داشته باشند. بدین سو سرمایه گذاران نهادی می توانند نظارت مؤثری داشته باشند زیرا در جمع آوری اطلاعات هزینه های کمتری را متحمل می - شوند (والتر<sup>۱۰</sup>، ۱۹۹۷) و می توانند سازوکارهای رسمی و غیررسمی مختلفی را برای تأثیرگذاری بر مدیریت اتخاذ کنند (شلایفر و ویشنی<sup>۱۱</sup>، ۱۹۸۶؛ ۱۹۹۷). با این حال، ناهمگنی افق سرمایه گذاری آنها در میان سرمایه گذاران نهادی ممکن است بر میزان نظارت مؤثر بر مدیریت تأثیر بگذارد (بوشه<sup>۱۲</sup>، ۱۹۹۸). سهامداران نهادی به دلیل تفاوت در استراتژی های معاملاتی و یا سررسید بدهی های خود، می توانند در افق سرمایه گذاری خود متفاوت باشند.

سرمایه گذاران نهادی بلندمدت عملکرد و نظارت دقیق تری نسبت به سرمایه گذاران کوتاه مدت دارند که به جلوگیری از بروز ضعف در کنترل های داخلی کمک می کند. سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت (یعنی موسساتی که برای به حداکثر رساندن سودهای کوتاه مدت فعالانه تجارت می کنند)، دلیل کمتری برای نظارت بر مبانی بنیادی نسبت به سرمایه گذاران نهادی بلندمدت با افق های طولانی تر دارند (برنز<sup>۱۳</sup> و همکاران، ۲۰۱۰). در واقع، سهم بزرگ سرمایه گذاران نهادی به آنها امکان می دهد تا بر مدیران نظارت داشته باشند که این موضوع ممکن است این اطمینان را در بر داشته باشد که مدیران یک سیستم کنترل داخلی با کیفیت دارند. با این حال، حضور سرمایه گذاران نهادی ممکن است رفتار کوتاه بینی سرمایه گذاری را در بین مدیران تسهیل کند زیرا برخی از موسسات ملاحظات سرمایه - گذاری کوتاه مدت دارند. بنابراین سرمایه گذاران نهادی کوتاه

<sup>8</sup> Kim

<sup>9</sup> Gao and Jia

<sup>10</sup> Walther

<sup>11</sup> Shleifer and Vishny

<sup>12</sup> Bushee

<sup>13</sup> Burns

<sup>1</sup> Chen

<sup>2</sup> Cheng

<sup>3</sup> Mavruk

<sup>4</sup> Graham

<sup>5</sup> Dallas

<sup>6</sup> Doyle

<sup>7</sup> Skiafe

می توانند فرصت های بیشتری برای انجام رفتارهای کوتاه بینی داشته باشند. در مجموع، ضعف های کنترل داخلی احتمالاً اثر مثبتی بر کوتاه بینی مدیریتی دارد. زیرا ضعف کنترل های داخلی منجر به عدم تقارن اطلاعات بیشتر و تضاد نمایندگی می شود که می تواند مدیران را به رفتار کوتاه بینی ترغیب کند. براین اساس با توجه به آنچه که گفته شد، **فرضیه اول** پژوهش به شکل زیر بیان می شود:

۱- بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران ارتباط معناداری وجود دارد.

### افق سرمایه گذاران نهادی، کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران

مهم است که بدانیم ایجاد ارزش بلندمدت ممکن است هدف مشترک همه سرمایه گذاران نباشد. برخی از سرمایه گذاران بر حداکثر کردن قیمت سهام در پایان افق سرمایه گذاری مورد انتظار خود تمرکز می کنند که ممکن است نسبتاً کوتاه باشد. افق سرمایه گذاری از ویژگی متمایز سهامداران است و می تواند بر سیاست های بهینه و ارزش گذاری شرکت در بازارهایی با اطلاعات ناقص تأثیر بگذارد (گاسپار<sup>۲</sup> و همکاران، ۲۰۱۳؛ هارفورد<sup>۳</sup> و همکاران، ۲۰۱۸). برای مثال، سرمایه گذاران کوتاه مدت ممکن است تمایل داشته باشند که هزینه های تحقیق و توسعه کاهش یابد (بوشه، ۱۹۹۸)، که این موضوع تضاد منافع بین سرمایه گذاران بلند مدت و کوتاه مدت ایجاد می کند. چنین تضادهایی به سرمایه گذاران با افق های مختلف انگیزه هایی برای اعمال نفوذ بر مدیریت برای تغییر رفتار شرکت به نفع خود می دهد. بدین شکل کوتاه بینی مدیریتی می تواند توسط انگیزه های سرمایه گذاران نهادی و با انگیزه هایی برای عملکرد کوتاه مدت سهام تقویت شود (بولتون<sup>۴</sup> و همکاران، ۲۰۰۶). از طرفی نظریه نمایندگی نشان می دهد که مدیران فرصت طلب بیشتر به منافع خود توجه می کنند تا موقعیت و رشد شرکت (جنسن و مک لینگ<sup>۵</sup>، ۱۹۷۶). به این ترتیب، می توان استدلال کرد که تضادهای نمایندگی زمانی ممکن است ظاهر شود که افق مدیران کوتاه مدت باشد. بنابراین اگر سهامداران نتوانند نظارت مؤثری بر رفتار مدیران داشته باشند، ممکن است مدیران سعی در استفاده از دارایی های شرکت در جهت اهداف شخصی داشته باشند. در واقع، سهم بزرگ سرمایه گذاران نهادی به آنها امکان می دهد تا بر مدیران نظارت داشته باشند که این موضوع ممکن

مدت ممکن است رابطه بین کوتاه بینی مدیران و کیفیت کنترل داخلی را به دلیل تمرکز بر اهداف کوتاه مدت بدتر کنند. لذا مالکیت غالب این سرمایه گذاران در مالکیت سهام کل شرکت ممکن است منجر به اتخاذ تصمیم گیری کوتاه مدت مدیران شود (بوشه، ۱۹۹۸؛ ۲۰۰۱). در مقابل، سرمایه گذاران نهادی بلندمدت ممکن است این رابطه را تعدیل کنند، زیرا سرمایه گذاران نهادی بلندمدت توانایی و انگیزه نظارت بر مدیران و بهبود کیفیت کنترل داخلی خود را دارند.

با توجه به اینکه افق سرمایه گذاران نهادی یک حوزه تحقیقاتی نسبتاً جدید است، تحقیقات بسیار کمی در مورد تأثیر افق سرمایه گذاران نهادی بر کوتاه بینی مدیران و تعدیل رابطه بین کوتاه بینی مدیران و کیفیت کنترل های داخلی شده است. بنابراین پژوهش حاضر به دنبال بررسی تأثیر کیفیت کنترل های داخلی بر کوتاه بینی مدیران با تأکید بر نقش تعدیل کننده افق سرمایه گذاران نهادی می باشد.

### مبانی نظری پژوهش

#### کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران

یک سیستم کنترل داخلی با کیفیت می تواند به محدود کردن رفتارهای فرصت طلبانه مدیران کمک کند و انطباق بیشتر با استانداردهای گزارش گری مالی را ترویج دهد. لذا کنترل های داخلی موثر، کیفیت گزارش گری مالی شرکت ها را بهبود می بخشد. حسابداری با کیفیت بالا با کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و تامین کنندگان خارجی سرمایه و ارائه نظارت بهتر، فرآیندهای سرمایه گذاری را افزایش می دهد (بیدل و هیلاری<sup>۱</sup>، ۲۰۰۶؛ ۲۰۰۹). سرمایه گذاران و هیات مدیره از گزارش های حسابداری برای پیگیری و نظارت بر تصمیمات سرمایه گذاری شرکت ها استفاده می کنند (گانو و جیا، ۲۰۱۶). گزارش گری مالی با کیفیت بالا دسترسی شرکت ها را به تامین مالی خارجی افزایش می دهد و کنترل های داخلی مؤثر بر گزارش گری مالی منجر به کاهش هزینه سرمایه می شود که به نوبه خود می تواند از کاهش هزینه های تحقیق و توسعه جلوگیری نماید. کنترل های داخلی می تواند به شکل اثربخشی به هیات مدیره و سهامداران کمک کند تا با تولید اطلاعات مالی با کیفیت بالا، تصمیمات سرمایه گذاری شرکت ها را بهتر کنترل کنند و یا برعکس، کنترل های داخلی بی کیفیت می تواند مانع از نظارت مؤثر بر تصمیمات سرمایه گذاری شرکت ها شود و بنابراین، مدیران شرکت هایی که دارای مشکلات کنترل داخلی هستند

<sup>4</sup> Bolton

<sup>5</sup> Jensen and Meckling

<sup>1</sup> Biddle and Hilary

<sup>2</sup> Gaspar

<sup>3</sup> Harford

است این اطمینان را در بر داشته باشد که مدیران یک سیستم کنترل داخلی با کیفیت دارند.

بر اساس نظریه نمایندگی، سرمایه‌گذاران نهادی می‌توانند کارایی کنترل داخلی را از طریق نظارت بر مدیریت افزایش دهند (ماگ<sup>۱</sup>، ۱۹۹۸). سرمایه‌گذاران نهادی، مدیریت شرکت را به سمت تمرکز بر عملکرد اقتصادی سوق داده و از رفتارهای فرصت طلبانه جلوگیری می‌کند. چونگ و ژنگ<sup>۲</sup> (۲۰۱۱) دریافتند که سرمایه‌گذاران نهادی می‌توانند کیفیت کنترل داخلی را افزایش دهند. سرمایه‌گذاران نهادی از منابع و توانایی کافی برای نظارت موثر بر سرمایه‌گذاری‌های خود برخوردارند. هنگامی که آنها سهام قابل توجهی در یک واحد تجاری دارند، احتمالاً برای بهبود کیفیت گزارشگری، مدیریت را تحت تأثیر قرار می‌دهند تا به موقع ضعف کنترل‌های داخلی را اصلاح کنند. سرمایه‌گذاران نهادی می‌توانند با معرفی طرح‌ها و پیشنهادهای در جلسات سالانه برای مقابله با سیاست‌های مدیریت، اهداف سرمایه‌گذاری خود را ارتقا دهند (هسل و نورمن<sup>۳</sup>، ۱۹۹۲). در واقع بنگاه‌هایی که دارای سرمایه‌گذاران نهادی بالاتری هستند، تحت نظارت بیشتر و فعال‌تری قرار دارند. از این رو شرکت‌های سرمایه‌گذار احتمالاً از کیفیت کنترل داخلی بالاتری برخوردار هستند. لذا بین سطح سرمایه‌گذاران نهادی و ضعف کنترل‌های داخلی رابطه معکوسی وجود خواهد داشت. از طرفی سرمایه‌گذاران نهادی کوتاه مدت به جای هزینه برای نظارت بر مدیریت، به جمع‌آوری اطلاعات و تجارت تمرکز می‌نمایند و نظارت کافی بر مدیران ندارند. در نتیجه ممکن است تأثیر بر کیفیت کنترل‌های داخلی نداشته باشند تا حدی که ممکن است ضعف کنترل‌های داخلی را تشدید نمایند (ماگ<sup>۴</sup>، ۱۹۹۸؛ کان و وینتون<sup>۵</sup>، ۱۹۹۸). همچنین سرمایه‌گذاران نهادی کوتاه مدت ممکن است رابطه بین کوتاه‌بینی مدیران و کیفیت کنترل داخلی را به دلیل تمرکز بر اهداف کوتاه‌مدت بدتر کنند. لذا مالکیت غالب این سرمایه‌گذاران در مالکیت سهام کل شرکت ممکن است منجر به اتخاذ تصمیم‌گیری کوتاه مدت مدیران شود (بوشه، ۱۹۹۸؛ ۲۰۰۱). در مقابل، سرمایه‌گذاران نهادی بلندمدت ممکن است این رابطه را تعدیل کنند، زیرا سرمایه‌گذاران نهادی بلندمدت توانایی و انگیزه نظارت بر مدیران و بهبود کیفیت کنترل داخلی خود را دارند. در واقع کنترل‌های داخلی بر گزارشگری مالی با کوتاه‌بینی مدیریتی از طریق مسیر عدم تقارن اطلاعاتی و تضاد نمایندگی بین مدیران و افق سرمایه‌گذاران نهادی مرتبط است.

براین اساس با توجه به آنچه که گفته شد، فرضیه دوم پژوهش به شکل زیر بیان می‌شود:

۲- سرمایه‌گذاران نهادی اثر تعدیل‌کننده‌ای بر رابطه بین کیفیت کنترل‌های داخلی و کوتاه‌بینی مدیران دارد.

۲-۱. سرمایه‌گذاران نهادی کوتاه مدت (موقت) اثر تعدیل‌کننده‌ای بر رابطه بین کیفیت کنترل‌های داخلی و کوتاه‌بینی مدیران دارد.

۲-۲. سرمایه‌گذاران نهادی بلندمدت (پایدار) اثر تعدیل‌کننده‌ای بر رابطه بین کیفیت کنترل‌های داخلی و کوتاه‌بینی مدیران دارد.

### پیشینه پژوهش

جی<sup>۶</sup> (۲۰۱۹) در پژوهشی به بررسی "ضعف کنترل‌های داخلی و کوتاه‌بینی مدیران: شواهدی از بخش ۴۰۴ قانون ساربنز اکسلی" پرداختند. نتایج تحقیق آنها نشان داد، ارتباط مثبتی بین نقاط ضعف کنترل داخلی گزارش شده توسط حسابرسان تحت بخش ۴۰۴ قانون ساربنز اکسلی و کوتاه مدت مدیریتی دارد.

چو<sup>۷</sup> و همکاران (۲۰۱۸) در پژوهشی به بررسی اینکه آیا سرمایه‌گذاران نهادی کوتاه مدت منجر به کوتاه‌بینی مدیریتی می‌شود؟ شواهدی از هموارسازی درآمد پرداختند. نتایج تجربی نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران نهادی با افق سرمایه‌گذاری کوتاه مدت (بلند مدت) کوتاه‌بینی مدیریتی را تسهیل می‌کنند (محدود می‌کنند). این ارتباط مثبت (منفی) در میان شرکت‌هایی که سرمایه‌گذاران نهادی داخلی دارند، مشهودتر است. بنابراین، استدلال می‌شود که حضور سرمایه‌گذاران نهادی داخلی با اهداف سرمایه‌گذاری کوتاه مدت، مدیریت شرکت‌ها را برای هموارسازی سود تشویق می‌کند.

چن و همکاران (۲۰۱۵) در پژوهشی به بررسی "آیا سرمایه‌گذاران نهادی کوتاه مدت بر کوتاه‌بینی مدیران ارتباط دارند؟" پرداختند. نتایج نشان می‌دهد که مدیران شرکت برای دستیابی به اهداف کوتاه مدت سود در تایوان، هزینه‌های تحقیق و توسعه را کاهش می‌دهند. سرمایه‌گذاران نهادی کوتاه مدت، کوتاه‌بینی مدیران را تشدید می‌کنند و برعکس، سرمایه‌گذاران نهادی بلندمدت به عنوان محافظی برای تسهیل تحقیق و توسعه عمل می‌کند.

<sup>1</sup> Maug

<sup>2</sup> Chung and Zheng

<sup>3</sup> Hessel and Norman

<sup>4</sup> Maug

<sup>5</sup> Kahn and Winton

<sup>6</sup> Ji

<sup>7</sup> Cho

شده است. جهت تعیین نمونه آماری پژوهش محدودیت هایی به شرح زیر شرح اعمال شد: ۱- دوره مالی آنها منتهی به پایان اسفند هر سال می باشد. ۲- سال مالی در طی دوره های مورد نظر تغییر نداشته باشد. ۳- سهام شرکت حداقل شش ماه در سال مورد معامله قرار گرفته باشد. ۴- جزء شرکت های سرمایه گذاری، واسطه گری و مالی نباشد. ۵- اطلاعات مورد نیاز برای انجام این پژوهش در دوره زمانی مورد بررسی در دسترس باشد. در نهایت اطلاعات مالی مربوط به تعداد ۹۰ شرکت به طور نمونه در دوره زمانی ۹ ساله از سال ۱۳۹۱ الی ۱۳۹۹ با اعمال محدودیت های فوق به عنوان نمونه مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت.

### روش تجزیه و تحلیل داده ها

برای آزمون فرضیه های پژوهش، پس از غربالگری و انتخاب نمونه از جامعه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار و جمع آوری اطلاعات متغیرهای معرفی شده در جدول تعریف عملیاتی متغیرها به شرح زیر اقدام خواهد شد:

مدل رگرسیونی فرضیه اول:

$$MYO_{it} = \beta_0 + \beta_1 ICQ_{it} + \beta_2 CF_{it} + \beta_3 PPE_{it} + \beta_4 LnTA_{it} + \beta_5 Lev_{it} + \beta_6 ZSCORE_{it} + \epsilon_{it}$$

مدل رگرسیونی فرضیه دوم:

$$MYO_{it} = \beta_0 + \beta_1 ICQ_{it} + \beta_2 TRA_{it} + \beta_3 ICQ \times TRA_{it} + \beta_4 CF_{it} + \beta_5 PPE_{it} + \beta_6 LnTA_{it} + \beta_7 Lev_{it} + \beta_8 ZSCORE_{it} + \epsilon_{it}$$

$$MYO_{it} = \beta_0 + \beta_1 ICQ_{it} + \beta_2 LT_{it} + \beta_3 ICQ \times LT_{it} + \beta_4 CF_{it} + \beta_5 PPE_{it} + \beta_6 LnTA_{it} + \beta_7 Lev_{it} + \beta_8 ZSCORE_{it} + \epsilon_{it}$$

### متغیر مستقل

متغیر کیفیت کنترل های داخلی شرکت در این پژوهش به تبعیت از پژوهش کرمی و همکاران (۱۳۹۷) از سه شاخص نوع اظهار نظر حسابرسان، عدم تجدید ارائه صورت های مالی و گزارش ضعف کنترل های داخلی به عنوان معیاری برای محاسبه آن استفاده خواهد شد. سپس برای تعیین اولویت و وزن عوامل سه گانه منتخب مانند پژوهش زکی زاده و همکاران (۱۳۹۸) نسبت به طراحی و سوالات به صورت زوجی و اخذ پاسخ های ۱۰ تن از خبرگان از بین اساتید دانشگاه و اعضای جامعه حسابداران رسمی ایران اقدام گردید. در این روش عوامل به صورت دو به دو با یکدیگر مقایسه می گردند. مقایسه دو به دو مطابق طیف ذیل با استفاده از مقیاسی که از ترجیح یکسان تا بی اندازه مرجح طراحی شده است، انجام می گیرد. در این طیف میزان ترجیح اعداد ۸،۶،۴،۲ بینابین بوده و به عنوان مثال میزان ترجیح عدد

چن و یانگ<sup>۱</sup> (۲۰۱۴) در پژوهشی با عنوان "تأثیر سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت بر رفتار کوتاه بینی مدیران" پرداختند. نتایج نشان می دهد که مدیران شرکتی هزینه های بازاریابی و توزیع و فروش را برای رسیدن به اهداف کوتاه مدت در آمدی در تایوان کم می کنند و سهامداران نهادی کوتاه مدت کوتاه بینی مدیران را تشدید خواهد کرد.

کلانتری و همکاران (۱۴۰۱) در پژوهشی به بررسی "تبیین نقش سرمایه گذاران با افق سرمایه گذاری بلندمدت- کوتاه مدت، نظارت بر منظرهای متفاوت تصمیمات مدیریتی" پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد، در شرکت های دارای سرمایه گذاران با افق سرمایه گذاری بلند مدت-کوتاه مدت، نظارت بر تصمیمات مدیریتی از منظر تصمیمات تامین مالی است. در شرکت های دارای سرمایه گذاران با افق سرمایه گذاری بلندمدت-کوتاه مدت، نظارت بر تصمیمات مدیریتی از منظر تصمیمات پرداخت سود سهام است. در شرکت های دارای سرمایه گذاران با افق سرمایه گذاری بلند مدت کوتاه مدت، نظارت بر تصمیمات مدیریتی از منظر تصمیمات سودآوری است. در شرکت های دارای سرمایه گذاران با افق سرمایه گذاری بلند مدت-کوتاه مدت، نظارت بر تصمیمات مدیریتی از منظر متغیرهای نوسانات است.

ولیان و همکاران (۱۴۰۰) در پژوهشی به بررسی "افق سرمایه گذاری سهامداران نهادی و کوتاه بینی مدیریتی" پرداختند. نتایج پژوهش حاکی از آن است که افق های سرمایه گذاری بلندمدت سهامداران نهادی با کوتاه بینی مدیریتی ارتباط منفی معناداری دارد. همچنین بر اساس نتیجه فرضیه دوم مشخص شد افق های سرمایه گذاری کوتاه مدت، ارتباط مثبت و معناداری با کوتاه بینی مدیریتی داشته و آن را تقویت می کند.

مهربان پور و همکاران (۱۳۹۶) در پژوهشی به بررسی "رابطه بین بیش اطمینانی مدیران و کنترل های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی" پرداختند. یافته های پژوهش حاکی از آن است که بیش اطمینانی مدیران با نقاط ضعف با اهمیت کنترل های داخلی رابطه مثبت و معناداری دارد و مدیران بیش اطمینان توانایی رفع پیامدهای منفی ناشی از ضعف کنترل های داخلی (عدم کارایی سرمایه گذاری و عدم کارایی عملیاتی) را ندارند.

### روش شناسی پژوهش

داده های این پژوهش از صورت های مالی حسابرسان شده شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایگاه های اینترنتی مانند تارنمای کدال و پایگاه رسمی بورس استخراج

<sup>۱</sup> Chen & Yang

۴ مابین اعداد ۳ و ۵ می باشد که نشان دهنده ی میزان ترجیح نسبتاً مرجح تا قویاً مرجح است. پس از جمع آوری پاسخ پرسشنامه فوق، با استفاده از میانگین هندسی نتایج، ماتریس مقایسات زوجی بدست آمده است. ماتریس مزبور به کمک نرم افزار MATLAB تحلیل و اوزان معیارها با استفاده از فرآیند تحلیل سلسله مراتبی (AHP) بدست آمده است.

جدول ۱. ترجیحات و مقادیر عددی آنها

عدد	۱	۳	۵	۷	۹
میزان ترجیحات	ترجیح یکسان	نسبتاً مرجح	قویاً مرجح	ترجیح بسیار قوی	بی اندازه مرجح

جدول ۲. اوزان معیارهای کیفیت کنترل های داخلی

معیار	وزن
نوع اظهارنظر حسابرس	۰/۰۸
گزارش ضعف کنترل های داخلی	۰/۲۷
عدم تجدید ارائه صورت های مالی	۰/۶۵

در ادامه هریک از شاخص ها به تفصیل تشریح شده اند:

۱. نوع اظهارنظر حسابرس: یک متغیر مجازی است که اگر اظهارنظر حسابرس یک اظهارنظر مقبول باشد (تعدیل نشده) عدد یک و در غیر این صورت (تعدیل شده) عدد صفر منظور شده است. حسابرسان در صورتی نسبت به صورت های مالی اظهارنظر مقبول (مثبت) ارائه می دهند که صورت های مالی از تمام جنبه های با اهمیت فاقد هرگونه تحریف با اهمیت باشد. چن حال<sup>۱</sup> (۲۰۰۸) بیان می کند که در صورت وجود کنترل های داخلی با کیفیت، احتمال اظهار نظر مقبول افزایش می یابد. در حقیقت اظهارنظر تعدیلی (مشروط، مردود و عدم اظهار نظر) معمولاً زمانی ارائه می شود که که اطلاعات ارائه شده شرکت ها ناقص و در یک محیط اطلاعات داخلی ضعیف تهیه شده باشد.

## ۲- اطلاع رسانی ضعف های با اهمیت ساختار کنترل

داخلی توسط حسابرس: همانند پژوهش گوپتا و آبد<sup>۲</sup> (۲۰۰۲) اگر گزارش حسابرس درباره سیستم کنترل داخلی شرکت، فاقد هرگونه ضعف با اهمیت درباره کنترل داخلی شرکت باشد (یعنی کنترل های داخلی شرکت با کیفیت است) عدد یک و در غیر این صورت (وجود یک ضعف با اهمیت در کنترل های داخلی شرکت) عدد صفر منظور شده است. طبق استاندارد حسابرسی ۲۶۵،

حسابرس موظف به اطلاع رسانی ضعف های کنترل های داخلی به ارکان راهبری و مدیران اجرایی است. هدف حسابرس، اطلاع رسانی ضعف های کنترل های داخلی مشخص شده در جریان حسابرسی به ارکان راهبری و مدیران اجرایی (حسب مورد) است، که به نظر حسابرس، برای آنها دارای اهمیت کافی است. وجود ضعف های عمده در کنترل های داخلی مبین کیفیت پایین ساختار کنترل داخلی است.

## ۳- عدم تجدید ارائه صورت های مالی: اگر صورت های

مالی (در اینجا صورت سود و زیان) تجدید ارائه نشده باشند عدد یک و در غیر این صورت عدد صفر منظور شده است. گالمور و لاپرو<sup>۳</sup> (۲۰۱۵) معتقدند که مهمترین دلیل تجدید ارائه صورت های مالی ناقص بودن اطلاعات است، لذا شرکت هایی که کیفیت کنترل های داخلی در آنها بالاتر است، احتمال تجدید ارائه در آنها کمتر خواهد بود.

## متغیر وابسته- کوتاه بینی مدیران

برای شناسایی و تعیین شرکت های کوتاه بین ابتدا لازم است سطح مورد انتظار بازده دارایی، هزینه بازاریابی را برای هر شرکت در هر دوره زمانی برآورد کرد. در این راستا، به پیروی از اندرسون و سیائو<sup>۴</sup> (۱۹۸۲)؛ مرادی و باقری (۱۳۹۳)؛ رضایی و یزدی (۱۳۹۸)، رضایی و همکاران (۱۳۹۷) از روابط ۱ تا ۲ استفاده می شود:

رابطه (۱)

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROA_{it-1} + \varepsilon_{it}$$

رابطه (۲)

$$Mktg_{it} = \beta_0 + \beta_1 Mktg_{it-1} + \varepsilon_{it}$$

در این روابط؛

ROA: تقسیم سودخالص به مجموع دارایی ها

Mktg: هزینه بازاریابی توزیع و فروش برای شرکت i در سال t.

پس از محاسبه مقادیر برآوردی بازده دارایی ها و هزینه بازاریابی با استفاده از مدل های فوق، براساس میزان خطای به دست آمده از معادلات رگرسیون و براساس روابط زیر خواهیم داشت:

		$\varepsilon$		$(Mktg)_{it}$
$\varepsilon > 0$	$\varepsilon < 0$	$\varepsilon < 0$	$\varepsilon > 0$	
1	0	۱: کوتاه بین	۰: غیر کوتاه بین	
0	0	بین		

<sup>3</sup> Gallemore & Labro

<sup>4</sup> Anderson and Hsiao

<sup>1</sup> Chenhall

<sup>2</sup> Gupta & Abed

### متغیرهای کنترلی

**LnTA**: لگاریتم طبیعی کل دارایی ها (جی ، ۲۰۱۹)  
**اهرم مالی (Lev)**: نسبت کل بدهی ها تقسیم بر کل دارایی ها (جی ، ۲۰۱۹)

**نسبت جریان نقد عملیاتی (CF)**: نسبت جریان خالص وجه نقد فعالیت عملیاتی بر سود عملیاتی (جی ، ۲۰۱۹)  
**PPE**: نسبت دارایی های ثابت مشهود به کل دارایی ها (جی ، ۲۰۱۹)

**ZSCORE**: مدل پیش بینی ورشکستگی آلتمن: (جی ، ۲۰۱۹)  
 $Z = 1.2 X1 + 1.4 X2 + 3.3 X3 + 0.6 X4 + 0.999 X5$   
 که در آن:

X1: خالص سرمایه در گردش به کل دارایی ها

X2: سود انباشته به کل دارایی ها

X3: سود قبل از بهره و مالیات به کل دارایی ها

X4: ارزش بازار حقوق صاحبان سهام به کل بدهی ها

X5: فروش به کل دارایی ها

**TAX**: مالیات شرکت تقسیم بر سود قبل از کسر مالیات (گانترا، ۲۰۲۰).

**RVAR**: نرخ رشد دارایی های شرکت برای سال t از کل دارایی های سال جاری منهای کل دارایی های سال قبل تقسیم بر کل دارایی های سال قبل (گانترا، ۲۰۲۰).

**ATYPE**: اگر شرکت توسط یک موسسه حسابرسی بزرگ ( مفید راهبر یا سازمان حسابرسی) حسابرسی شده باشد عدد یک و در غیر این صورت صفر در نظر گرفته شده است (گانترا، ۲۰۲۰).

### یافته های پژوهش

جدول شماره ۳ و ۴ آمار توصیفی شرکت های موجود در نمونه را ارائه می نماید. با توجه به مجازی بودن کوتاه بینی مدیران با میانگین ۰/۲۳۸ می توان دریافت که تنها ۲۴ درصد شرکت های موجود در پژوهش مدیران کوتاه بین دارند.

باتوجه به جدول ۴ به طور میانگین ۶۹ درصد سهام شرکت های نمونه در اختیار سرمایه گذاران نهادی بلندمدت و ۲ درصد از آنها دارای سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت می باشند. میانگین کیفیت کنترل های داخلی تقریباً ۰/۷۵۸ که عددی بین صفر تا یک را تشکیل می دهد، براساس شاخص کلی و نظر خبرگان حدوداً ۷۶ درصد بوده است.

چنانچه باقی مانده های رابطه (۱) و (۲) به ترتیب مثبت و منفی (گروه یک) باشند، شرکت درگیر کوتاه بینی مدیران شده است و عدد یک را اختیار خواهد نمود و در غیر این صورت عدد صفر اختیار خواهد کرد. زیرا، شرکت های این گروه دارای عملکرد مالی مثبت و هزینه بازاریابی آنها کاهش یافته است.

مقادیر جمله اخلاص حاصل از الگوی رگرسیون از تفاوت مقادیر واقعی با مقادیر پیش بینی شده برای همان سال (سال واقعی) محاسبه می شود، بدین ترتیب اگر مقادیر جمله اخلاص منفی باشد بدین معنی است که مقادیر پیش بینی شده از مقادیر واقعی بیشتر است و اگر جمله اخلاص مثبت باشد بدین معنی است که مقادیر واقعی از پیش بینی شده بیشتر است. با توجه به نحوه جداسازی مدیران کوتاه بین در شرکت های نمونه در صورتی که جمله اخلاص حاصل از اجرای رگرسیونی بازده دارایی ها منفی باشد و جمله اخلاص حاصل از اجرای رگرسیونی هزینه های بازاریابی مثبت (گروه یک) باشد مدیران شرکت ها رفتار کوتاه بین (کوتاه بینانه) از خود نشان داده اند، در غیر این صورت رفتار آنها کوتاه بینانه نبوده است.

گروه ۱	گروه ۲	گروه ۳
اختلاف بازده دارایی پیش بینی شده با واقعی مثبت	اختلاف بازده دارایی پیش بینی شده با واقعی مثبت	اختلاف بازده دارایی پیش بینی شده با واقعی منفی
هزینه های بازاریابی منفی	هزینه های بازاریابی مثبت	-

### متغیر تعدیگر: سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت

سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت آن دسته از سرمایه گذاران نهادی با درصد مالکیت بزرگتر یا برابر با ۵ درصد کل سهام شرکت هستند که تا قبل از گذشت یک سال مالی از شروع سرمایه گذاری، اقدام به فروش سهام خود می نمایند (علیقلی و جهانیان، ۱۳۹۱؛ کامیابی و پرهیزگار، ۱۳۹۵).

### متغیر تعدیل گر: سرمایه گذاران نهادی بلند مدت

سرمایه گذاران نهادی بلند مدت آن دسته از سرمایه گذاران نهادی با درصد مالکیت بزرگتر یا برابر با ۵ درصد کل سهام شرکت هستند که حداقل تا گذشت یک سال مالی از شروع سرمایه گذاری، اقدام به فروش سهام خود نمی نمایند (علیقلی و جهانیان، ۱۳۹۱؛ کامیابی و پرهیزگار، ۱۳۹۵).

<sup>1</sup> Gontara

جدول ۳. تحلیل توصیفی مقادیر مربوط به متغیرهای مجازی

متغیر	نماد	مقادیر مجازی	فراوانی	درصد فراوانی	تعداد مشاهدات
کوتاه بینی مدیران	MYO	۰	۶۱۷	۰/۷۶۱	۸۱۰
		۱	۱۹۳	۰/۲۳۸	

جدول ۴. آمار توصیفی متغیرهای پژوهش

نام متغیر	نماد	میانگین	انحراف معیار	کشی‌دگی	چولگی	کمینه	بیشینه
سرمایه گذاران نهادی بلند مدت	LT	۰/۶۸۶	۰/۲۱۰	۴/۲۸۶	-۱/۲۷۷	۰/۰۰۰	۰/۹۸۷
سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت	TRA	۰/۰۲۴	۰/۰۶۰	۷/۸۷۴	۱/۹۶۴	۰/۰۰۰	۰/۵۹۷
کیفیت کنترل های داخلی	ICQ	۰/۷۵۸	۰/۲۸۷	۲/۸۹۹	-۱/۰۷۸	۰/۰۰۰	۱
شاخص نوع اظهار نظر حسابرس	ICQ1	۰/۰۴۱	۰/۰۴۰	۱/۰۰۲	-۰/۰۴۰	۰/۰۰۰	۰/۰۸۰
شاخص گزارش ضعف کنترل های داخلی	ICQ2	۰/۲۰۶	۰/۱۱۵	۲/۵۴۹	-۱/۲۴۵	۰/۰۰۰	۰/۲۷۰
شاخص عدم تجدید ارائه صورت های مالی	ICQ3	۰/۵۱۱	۰/۲۶۷	۲/۹۵۴	-۱/۳۹۸	۰/۰۰۰	۰/۶۵۰
اهرم مالی	LEV	۰/۵۶۴	۰/۲۳۷	۳/۲۸۶	۰/۱۴۰	۰/۰۱۵	۱/۵۶۶
اندازه شرکت	LNTA	۲۸/۳۰۰	۱/۶۲۳	۳/۹۰۸	۰/۵۵۰	۲۳/۵۴۵	۳۳/۹۴۱
نسبت دارایی های ثابت مشهود به کل دارایی ها	PPE	۰/۲۳۲	۰/۱۸۱	۴/۰۷۳	۱/۲۲۵	۰/۰۰۱	۰/۹۴۰
نرخ رشد دارایی ها	RVAR	۰/۰۴۳	۰/۷۲۱	۷/۸۴۰	-۲/۶۸۸	-۳/۸۰۱	۰/۹۹۷
نسبت مالیات به سود قبل از کسر مالیات	TAX	۰/۱۰۷	۰/۱۳۹	۶/۱۸۲	۰/۵۴۴	۰/۹۹۸	۰/۹۲۰
مدل پیش بینی ورشکستگی آلتمن	ZSCORE	۱/۷۸۲	۱/۲۲۴	۳/۴۷۶	۰/۰۱۳	-۱/۹۷۵	۵/۸۳۵
نسبت جریان نقد عملیاتی	CF	۰/۵۰۴	۱/۸۶۵	۳/۰۶۹	-۰/۵۸۸	-۵/۸۷۵	۵/۹۴۲

تعداد مشاهدات: ۸۱۰

## نتایج آزمون فرضیه های پژوهش

از آنجاکه متغیر وابسته پژوهش متغیری مجازی است و به صورت صفر و یک اندازه گیری شده، از رگرسیون لجستیک استفاده شده است. جدول ۵ نتایج آزمون فرضیه اول را نشان می دهد. متغیر مستقل و کنترلی این الگو حدود ۱۳ درصد از تغییرات متغیر وابسته را توضیح می دهند. سطح معناداری متغیر کیفیت کنترل های داخلی نشان می دهد که بین کوتاه بینی مدیران و کیفیت کنترل های داخلی در سطح اطمینان ۹۵ درصد معنادار است. همچنین با توجه به ضریب معنادار متغیر کیفیت کنترل های داخلی، می توان گفت که رابطه بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران مثبت است. جهت بررسی صحت پیش بینی مدل از آزمون درصد صحت پیش بینی استفاده شده است. که در مجموع مدل دارای ۶۹ درصد پیش بینی صحیح بوده است.

جدول ۶ و ۷ نتایج فرضیه دوم پژوهش را نشان می دهد. متغیرهای مستقل و کنترلی این الگو، حدود ۱۴ درصد از تغییرات متغیر وابسته را توضیح می دهند. با توجه به جدول ۶ ضریب معنادار متغیر تعدیل گر (سرمایه گذاران نهادی کوتاه-مدت)، می توان گفت که رابطه بین کیفیت کنترل های داخلی

و کوتاه بینی مدیران منفی است. به بیان دیگر، سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت اثر تعدیل کننده ای بر ارتباط بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران دارند. با توجه به جدول ۷ عدم معناداری متغیر تعدیل گر (سرمایه گذاران نهادی بلندمدت)، می توان گفت که سرمایه گذاران نهادی بلند مدت بر رابطه کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران نقش تعدیل کننده ندارد.



جدول ۵. نتایج حاصل از برازش مدل رگرسیون لاجیت (فرضیه اول پژوهش)

نماد	ضرایب	آماره z	سطح معناداری
C	۲/۶۹۵	۱/۵۵۳	۰/۱۲۰
ICQ	۰/۵۱۴	۱/۵۷۸	۰/۰۱۵
CF	۰/۰۵۹	۱/۲۷۴	۰/۲۰۳
LEV	۴/۳۰۹	۸/۳۱۸	۰/۰۰۰
LNTA	-۰/۲۵۲	-۴/۱۴۲	۰/۰۰۰
PPE	-۰/۳۶۰	-۰/۶۸۵	۰/۴۹۳
ZSCORE	۰/۱۴۷	۱/۶۱۹	۰/۱۰۵
ضریب تعیین مک فادن		۰/۱۳۱	
آماره LR		۱۱۶/۲۰۳	
سطح معناداری		۰/۰۰۰	
Log likelihood		-۴۴۴/۷۵۴	
درصد صحت پیش بینی		۶۸/۹۵	

جدول ۶. نتیجه آزمون فرضیه فرعی اول از فرضیه دوم پژوهش / جدول ۷. نتیجه آزمون فرضیه فرعی دوم از فرضیه دوم پژوهش

نماد	ضرایب	آماره Z	احتمال	نماد	ضرایب	آماره Z	احتمال
C	۲/۱۸۴	۱/۲۴۳	۰/۲۱۴	C	۱/۶۹۵	۰/۸۶۶	۰/۳۸۶
ICQ	۰/۷۸۸	۲/۱۵۹	۰/۰۳۱	ICQ	۲/۱۷۹	۱/۶۸۴	۰/۰۹۲
TRA	۹/۲۷۵	۲/۱۷۷	۰/۰۳۰	LT	۱/۱۶۹	۰/۸۱۹	۰/۴۱۳
ICQ×TRA	-۸/۶۶۱	-۱/۶۴۰	۰/۰۰۱	ICQ×LT	-۲/۲۹۶	-۱/۳۲۷	۰/۱۸۵
CF	۰/۰۶۰	۱/۳۰۶	۰/۱۹۲	CF	۰/۰۵۹	۱/۲۸۴	۰/۱۹۹
PPE	-۰/۳۴۶	-۰/۶۵۷	۰/۵۱۱	PPE	-۰/۲۹۴	-۰/۵۵۸	۰/۵۷۷
LNTA	-۰/۲۴۴	۴/۰۰۰	۰/۰۰۰	LNTA	-۰/۲۵۳	-۴/۱۴۳	۰/۰۰۰
LEV	۷/۳۳۶	۸/۳۲۰	۰/۰۰۰	LEV	۴/۴۸۷	۸/۳۳۲	۰/۰۰۰
ZSCORE	۰/۱۴۴	۱/۵۸۹	۰/۱۱۲	ZSCORE	۰/۱۶۶	۱/۸۰۱	۰/۰۷۲
ضریب تعیین مک فادن	۰/۱۳۸	LR آماره	۱۲۲/۳۰۹	ضریب تعیین مک فادن	۰/۱۳۵	LR آماره	۱۲۰/۰۰۴
Log likelihood		-۴۴۴/۷۵۴		Log likelihood		-۴۴۴/۷۵۴	
درصد صحت پیش بینی		۶۹/۲۴		درصد صحت پیش بینی		۶۹/۱۳	

### نتیجه گیری و پیشنهادها

هدف اصلی پژوهش حاضر، بررسی تأثیر کیفیت کنترل های داخلی بر کوتاه بینی مدیران از طریق بررسی دو متغیر تعدیل گر سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت و بلندمدت می باشد. این آزمون روی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، طی سال های ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۹ انجام گرفت. با در نظر گرفتن نتایج حاصل از آزمون ها می توان نتیجه گرفت، بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران ارتباط مثبت و معناداری وجود دارد. بدین معنی که در شرکت هایی که از

کیفیت بالای کنترل های داخلی برخوردار هستند، در مقایسه با شرکت هایی که از کیفیت بالای کنترل داخلی برخوردار نیستند، کوتاه بینی کمتری وجود دارند. ارتباط بین کیفیت کنترل داخلی و کوتاه بینی مدیریتی نشان می دهد که کنترل های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی به عنوان سازوکاری حاکمیتی عمل می کنند. ایفای نقش های حاکمیت داخلی، کنترل های داخلی به کاهش هزینه های نمایندگی بین مدیران و مالکان کمک می کند و به نوبه خود، فعالیت های کوتاه بینانه مدیران را کاهش می دهد. همچنین نتایج پژوهش نشان می دهد، کنترل های داخلی با

مؤثر بر مدیران شرکت ها دارند و می تواند موجب افزایش هزینه و ریسک برای شرکت گردد. در مقابل سرمایه گذاران نهادی بلندمدت، بدلیل این که مالک بخش عمده ای از دارایی ها و سهام شرکت می باشند، دارای انگیزه کافی برای نظارت فعال تر بوده و وجود آنها سیاست های شرکت را جهت می دهد و موجب کاهش هزینه و ریسک می گردد. با توجه به نتایج پژوهش پیشنهاد می شود، استفاده کنندگان در هنگام مطالعه و ارزیابی وضعیت صورت های مالی شرکت ها و تصمیم گیری در مورد سرمایه گذاری در سهام آنها، به سرمایه گذاران نهادی شرکت ها و نقش آنها توجه نمایند. هر چند به دلیل ناکارایی بازار و عدم افشای مناسب و برخی موانع قانونی و ساختاری دیگر، سرمایه گذاران نهادی نقش های تأثیرگذار مورد انتظار را ندارند.

#### فهرست منابع

- \* رضایی، فرزین؛ یزدی، سحر(۱۳۹۸). تأثیر کوتاه بینی مدیریت بر رابطه بین رقابت در بازار محصول و ریسک تصمیمات عملیاتی مدیریت. فصلنامه رویکردهای پژوهشی نوین در مدیریت و حسابداری. ۱۳، صص ۱۴۹-۱۳۶.
- \* رضایی، فرزین؛ فیروز علیزاده، اکرم؛ داودی، کیومرث.(۱۳۹۷). بررسی تاثیر ساختار مالکیت بر رابطه بین تغییرات سودآوری و کوتاه بینی مدیریت شرکت ها. دانش حسابداری. ۷۰، صص ۸۹-۱۰۴.
- \* زکی زاده، محمدامین؛ رضایی، فرزین؛ نوروش، ایرج.(۱۳۹۸). تبیین الگوی شناسایی خطر حسابرسی مبتنی بر مدیریت خطر جامع و راهبری شرکتی. مجله مدیریت توسعه و تحول. ۳۶، صص ۱۱-۲۳.
- \* علیقلی، منصوره؛ جلیلیان، عادل.(۱۳۹۱). بررسی رابطه میان سرمایه گذاران نهادی بلندمدت/ موقت و مدیریت سود. دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، ۴، صص ۲۷-۴۲.
- \* کامیابی، یحیی؛ پرهیزگار، بتول(۱۳۹۵). بررسی رابطه بین سرمایه گذاران نهادی و همزمانی قیمت سهام در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. دانش سرمایه گذاری، ۱۷، صص ۱۶۵-۱۸۶.
- \* کرمی، غلامرضا؛ داداشی، ایمان؛ فیروزنیا، امیر؛ کلهرنیا، حمید(۱۳۹۷). بررسی تأثیر کیفیت کنترل های داخلی بر حداقل سازی مالیات در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در طی سالهای ۱۳۹۴-۱۳۸۸. دانش حسابداری. ۷۲(۱)، صص ۲۳-۵۵.

کیفیت پایین به مدیران فرصت بیشتری می دهد تا از طریق تأثیر آنها بر مشکلات عدم تقارن اطلاعاتی، رفتارهای کوتاه بینانه انجام دهند. یافته های این پژوهش با یافته های پژوهش جی(۲۰۱۹) مطابقت دارد. همچنین نتایج بیانگر این موضوع می باشد که سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت (موقت) اثر تعدیل کننده ای بر رابطه بین کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیران دارد. این یافته نشان می دهد که سرمایه گذاران کوتاه مدت (موقت) مشکلات کنترل داخلی را افزایش می دهند. در واقع این نتیجه از این دیدگاه حمایت می کند که سرمایه گذاران کوتاه مدت (موقت) نقش کوتاه بینی در تصمیم گیری های مدیریتی دارند. به نظر می رسد، سرمایه گذاران انگیزه های مدیریتی را با انگیزه های افق خود هماهنگ می کنند تا مدیران به احتمال زیاد اقداماتی را در راستای افق سرمایه گذاران انجام دهند. از طرفی یک افق تصمیم گیری کوتاه مدت منجر به افزایش فرصت طلبی مدیران می شود و سرمایه گذاری های شرکت را از سرمایه گذاری هایی که زمان نسبتاً طولانی دارد برای بدست آوردن پاداش، منحرف می کند. از این رو سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت ممکن است از رفتار فرصت طلبانه مدیران برای به حداکثر رساندن سود خود حمایت کنند یا آنها را وادار به کاهش کیفیت سود حسابداری خود کنند. یافته های این پژوهش با یافته های پژوهش چو و همکاران(۲۰۱۸)؛ چن و همکاران(۲۰۱۵) و ولیان و همکاران(۱۴۰۰) موافق است. در مقابل شواهد گزارش شده در این پژوهش نشان می دهد، سرمایه گذاران نهادی بلندمدت ممکن است لزوماً به کاهش روابط کیفیت کنترل های داخلی و کوتاه بینی مدیریتی منجر نشود. این نتایج همچنین در مورد «فرضیه فشار بازار سرمایه» تردیدهایی ایجاد می کند، که در آن انتظار می رود افق های معاملاتی سرمایه گذاران بر افق های سرمایه گذاری مدیریتی با پیامدهای نامطلوب برای تصمیم های سرمایه گذاری شرکت در بلندمدت، به ویژه در مورد سرمایه گذاری های نامشهود و اثر بخشی کیفیت کنترل های داخلی تأثیر بگذارد. یافته های این پژوهش با یافته های پژوهش چو و همکاران(۲۰۱۸)؛ چن و همکاران(۲۰۱۵) و ولیان و همکاران(۱۴۰۰) مغایر است. با توجه به نتایج پژوهش و تاثیر مثبت مقررات کنترل های داخلی بر کوتاه بینی مدیران پیشنهاد می گردد، بر لزوم اجرا و استقرار سیستم کنترل های داخلی کارا و اثربخش تاکید و نظارت گردد و افشاء منظم گزارش های کنترل داخلی به شکل فصلی اجرا تا موجبات افزایش کیفیت گزارشگری مالی و تقویت ساختار کنترل داخلی و به تبع آن افزایش شفافیت اطلاعات مالی منتشر شده را فراهم نماید. با توجه به نتایج پژوهش حاضر به نظر می رسد، سرمایه گذاران نهادی کوتاه مدت انگیزه کمتری برای نظارت

- \* Chen, Y., Rhee, S. G., Veeraraghavan, M., & Zolotoy, L. (2015). Stock liquidity and managerial shorttermism. *Journal of Banking & Finance*, 60, 44-59.
- \* Chung, K. and Zheng, H. (2011). Corporate governance and institutional ownership. *Journal of financial and quantitative Analysis*, 46(1), 247-273.
- \* Cho, S.J., C Young Chung, C., & Chang Liu, C. (2018). Does Institutional Blockholder Short-Termism Lead to Managerial Myopia? Evidence from Income Smoothing. *International Review of Finance*, DOI: 10.1111/irfi.12219.
- \* Chen, Y., Lin, F., Yang, Y. (2014), Does institution short-termism matter with managerial myopia. *Journal of business Research*, 6.
- \* Chenhall, R.H., (2008). Accounting for the horizontal organization. In: Chapman, C.S., Hopwood, A., Shields, M.D. (Eds.), *Handbook of Management Accounting Research*, 3, 1207-1234.
- \* Cheng, M., Subramanyam, K.R. & Zhang, Y. (2005), *Earnings Guidance and Managerial Myopia*. AAA 2006 Financial Accounting and Reporting Section (FARS) Meeting Paper, Available at SSRN.
- \* Dallas, L.L. (2012). Short-termism, the financial crisis, and corporate governance. *The Journal of Corporation Law*, 37(2), 265-364.
- \* Doyle, J. T., Ge, W., & McVay, S. (2007). Accruals quality and internal control over financial reporting. *The Accounting Review*, 82(5), 1141-1170.
- \* Gao, X., & Jia, Y. (2016). Internal control over financial reporting and the safeguarding of corporate resources: Evidence from the value of cash holdings. *Contemporary Accounting Research*, 33(2), 783-814.
- \* Gupta, S., and Abed, K. (2002). Determinants of the variability in corporate effective tax rate: Evidence from longitudinal data. *Journal of Accounting and Public Policy*, 16(1), 1-39.
- \* Gallemore, J., & Labro, E. (2015). The importance of the internal information environment for tax avoidance. *Journal of Accounting and Economics*, 60, 149-167.
- \* Gontara, H. (2020). Internal Control Quality and Dividend Policy in French Setting: Does Managerial Ownership Concentration Matter? *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 10(2).
- \* Gaspar, J. M., Massa, M., Matos, P., Patgiri, R., & Rehman, Z. (2013). Payout policy choices and shareholder investment horizon. *Review of Finance*, 17, 261-320
- \* Graham, J. R., Harvey, C. R., & Rajgopal, S. (2005). The economic implications of corporate financial reporting. *Journal of accounting and economics*, 40(1-3), 3-73.
- \* Harford, J., Keckes, A., & Mansi, S. (2018). Do Long-Term Investors Improve Corporate Decision Making? *Journal of Corporate Finance*, 50, 424-452.
- \* Hessel, C. & Norman, M. (1992), Financial characteristics of neglected and institutionally held stocks. *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 7, 313-34.
- \* Jensen, M., & W. Meckling, (1976), *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and*
- \* کلانتری، مجید؛ رمضانی، جواد؛ خلیل پور، مهدی؛ کامیابی، یحیی. (۱۴۰۱). بین نقش سرمایه گذاران با افق سرمایه گذاری بلند مدت- کوتاه مدت، نظارت بر منظرهای متفاوت تصمیمات مدیریتی. *دانش سرمایه گذاری*، ۱۱(۴)، صص ۲۳۶-۲۱۹.
- \* مرادی، مهدی؛ پرنده، الهام؛ مرندی، زکیه. (۱۳۹۶). بررسی ارتباط افق سرمایه گذاری سهامداران نهادی و محتوای اطلاعاتی سودهای تقسیمی غیر منتظره. *مهندسی مالی و مدیریت اوراق بهادار*، ۳۳، صص ۲۲۷-۲۰۷.
- \* مرادی، جواد؛ باقری، هادی. (۱۳۹۳). بررسی مقایسه ای تأثیر کوتاه بینی مدیریت و مدیریت سود بر بازده سهام. *بررسی حسابداری و حسابرسی*، ۲۱(۲)، صص ۲۲۹-۲۵۰.
- \* مهربان پور، محمدرضا؛ محمدی، منصور؛ رجب بیگی، محمدعلی. (۱۳۹۶). بررسی رابطه بین بیش اطمینانی مدیران و کنترل های داخلی حاکم بر گزارشگری مالی، *دانش حسابداری*، ۸(۴)، صص ۱۳۹-۱۱۹.
- \* ولیان، حسن؛ صفری گرایی، مهدی؛ رضائی پسته نوئی، یاسر. (۱۴۰۰). افق سرمایه گذاری سهامداران نهادی و کوتاه بینی مدیریت. *بورس اوراق بهادار*، ۶، صص ۲۹۶-۲۶۹.
- \* نصیرزاده، فرزانه؛ عباس زاده، محمدرضا و ذوالفقار آرانی، محمدحسین. (۱۳۹۶). بررسی تأثیر خوش بینی مدیران و عدم تقارن اطلاعاتی ناشی از آن بر روی ریسک سقوط قیمت سهام. *فصلنامه حسابداری مالی*، ۳۴، صص ۷۰-۳۵.
- \* Anderson, T.W. & Hsiao, C. (1982). Formulation and Estimation of Dynamic Models Using Panel Data. *Journal of Econometrics*, 18 (1), 47-82.
- \* Bushee, B. J., (1998), Investors on myopic R&D, *The Accounting Review* 73, 305-333.
- \* Burns, N., S. Kedia, and M. Lipson, (2010), Institutional ownership and monitoring: evidence from financial misreporting, *Journal of Corporate Finance* 16, 443-455.
- \* Bushee, B. J., (2001), Do institutional investors prefer near-term earnings over long-run value?, *Contemporary Accounting Research*, 18, 207-246.
- \* Biddle, G. C., & Hilary, G. (2006). Accounting quality and firm-level capital investment. *The Accounting Review*, 81(5), 963-982.
- \* Bolton, P., Scheinkman, J., & Xiong, W. (2006). Executive compensation and short-termist behavior in speculative markets. *The Review of Economic Studies*, 73, 577-610.
- \* Biddle, G. C., Hilary, G., & Verdi, R. S. (2009). How does financial reporting quality relate to investment efficiency?. *Journal of accounting and economics*, 48(2-3), 112-131.
- \* Chen, X., Cheng, Q., Lo, A. K., & Wang, X. (2015). CEO contractual protection and managerial short-termism. *The Accounting Review*, 90(5), 1871-1906.

- Capital Structure, *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- \* Ji, A. E. (2019). Internal Control Weakness and Managerial Myopia: Evidence from SOX Section 404 Disclosures. *ACRN Journal of Finance and Risk Perspectives*, 8, 71-83.
  - \* Kim, J. B., Song, B. Y., & Zhang, L. (2011). Internal control weakness and bank loan contracting: Evidence from SOX Section 404 disclosures. *The Accounting Review*, 86(4), 1157-1188.
  - \* Kahn, C., & A. Winton, (1998). Ownership Structure, Speculation, and Shareholder Intervention, *Journal of Finance*, 53, 99-129.
  - \* Mavruk, T. (2011). Do ownership concentration and executive compensation exacerbate managerial myopia? Evidence from Sweden.
  - \* Maug, E., (1998) Large Shareholders as Monitors: Is There a Trade-off between Liquidity and Control? *Journal of Finance*, 53, 65-98.
  - \* Skaife, H. A., Veenman, D., & Wangerin, D. (2013). Internal control over financial reporting and managerial rent extraction: Evidence from the profitability of insider trading. *Journal of Accounting and Economics*, 55(1), 91-110.
  - \* Shleifer, A. & Vishny, R.W. (1986), Large shareholders and corporate control, *Journal of Political Economy*, 94 (3), 461-488.
  - \* Shleifer, A. & Vishny, R.W. (1997), A survey of corporate governance, *The Journal of Finance*, 52 (2), 737-783.
  - \* Walther, B. R., (1997), Investor sophistication and market earnings expectations, *Journal of Accounting Research* 35, 157-179.



*Accounting Knowledge & Management Auditing*

*Vol. 13/ No. 50/ Summer 2024*

## **Investigating the Effect of the Effect of Quality of Internal Controls on Managerial Myopia with Emphasis on the Moderating Role of Institutional Investors Horizon**

**Mohammad Khademian**

Department of Accounting, Qazvin Branch, Islamic Azad University, Qazvin, Iran

**Esmail Eghdami**

Ph.D. of Accounting, Department of Accounting, Lahijan Branch, Islamic Azad University, Lahijan, Iran

**Seyed Reza Seyed Nejad Fahim**

Ph.D. of Accounting, Department of Accounting, Lahijan Branch, Islamic Azad University, Lahijan, Iran

### **Abstract**

**Objective:** Myopia can be defined as a way of thinking or planning that sacrifices long-term profitability for short-term projects or goals. Therefore, short-term goals will have profound consequences for economic and financial systems. Among the factors that can determine the level of short-sighted behavior of managers are institutional investors and regulatory mechanisms. Therefore, the internal control system as one of the supervisory mechanisms may be effective on the Managerial Myopia. An effective internal control system can help limit the opportunistic behavior of managers and lead to greater compliance with financial reporting standards. Because in a weak internal control system, the financial reporting system cannot produce accurate information; Managers may not be willing to establish an effective internal control system; so that they can hide their private interests. Meanwhile, institutional investors can be more effective observers, because they can adopt different formal and informal mechanisms to influence the management. However, the heterogeneity of institutional investors' horizons may affect the extent of effective management monitoring. Therefore, the purpose of the present study is to investigate the effect of the quality of internal controls on Managerial Myopia, emphasizing the moderating role of institutional investors' horizons.

**Method:** Therefore, to achieve the research goal, 90 sample companies were collected in the period 2013 to 2021 and analyzed by descriptive-correlation analysis with multiple regression tests.

**Results:** Netaj showed that there is a positive and significant relationship between the quality of internal controls and Managerial Myopia, and long-term institutional investors do not have a moderating effect on the relationship between the quality of internal controls and Managerial Myopia. But short-term institutional investors have a moderating effect on the relationship between the quality of internal controls and Managerial Myopia.

**Originality/value:** By showing that the horizon of institutional investors reduces the relationship between the quality of internal controls and , Managerial Myopia, this research adds to the existing literature on the factors that determine , Managerial Myopia behavior and is the first study that shows the effect of investors' horizon. It examines an institution on the quality of internal controls and , Managerial Myopia.

**Key words:** quality of internal controls , Managerial Myopia, Institutional Investors Horizon

