



بررسی تاثیر کیفیت گزارش حسابرسی و حاکمیت شرکتی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران

سمیه صائب نیا^۱، حمید رضا خدادادی^۲، فهیمه سادات موسوی^۳

^۱ مدرس و عضو شورای پژوهش و فناوری مرکز آموزش علمی کاربردی سازمان مدیریت صنعتی استان اردبیل، ایران

^۲ مدرس دانشگاه، دکتری تخصصی حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد ساری، ایران

^۳ کارشناسی ارشد مدیریت دولتی، گرایش امور مالی، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد علوم تحقیقات، واحد تهران (مرکزی)، اراک، ایران

نویسنده مسئول: سمیه صائب نیا

چکیده: هدف از تحقیق حاضر بررسی تاثیر کیفیت گزارش حسابرسی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران می باشد. روش پژوهش مجموعه‌ای از قواعد، ابزار و راه‌های قابل اطمینان و نظام یافته برای بررسی واقعیت‌ها، کشف مجهولات و دستیابی به راه‌حل مشکلات است. تحقیق حاضر از جهت هدف این تحقیق از نوع کاربردی است. از جهت روش استنتاج این تحقیق از نوع توصیفی-تحلیلی می‌باشد. از جهت نوع طرح تحقیق: تحقیق حاضر از نوع تحقیق‌های پس‌رویدادی هست. نمونه مورد مطالعه شامل ۱۴۸ شرکت فعال در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. قلمرو زمانی تحقیق شامل یک دوره شش پنج ساله بر اساس صورت‌های مالی سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۹ شرکت‌های مورد مطالعه قرار گرفت. نتایج نشان داد که کیفیت گزارش حسابرسی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران تاثیر مثبت و معناداری دارد. و همچنین حاکمیت شرکتی بر عملکرد مالی تاثیر مثبت و معناداری دارد.

کلمات کلیدی: کیفیت گزارش حسابرسی، عملکرد مالی، حاکمیت شرکتی، بازار بورس اوراق بهادار تهران

۱. مقدمه

برای هر اقتصاد مدرن و اطلاعات محوری، وجود یک جریان آزاد و کارآمد اطلاعات امری حیاتی است تا از این طریق، تخصیص بهینه منابع و در نتیجه، رشد اقتصادی حاصل شود. بر اساس تئوری علامت‌دهی، شرکت‌ها به منظور دستیابی به منابع محدود سرمایه با هم در رقابت هستند و هر شرکتی که به لحاظ گزارشگری مالی خوش‌نام باشد و در مورد فعالیت‌های خود اطلاعات بیشتر و دقیق‌تری را افشاء کند، توانایی بیشتری در جذب سرمایه خواهد داشت؛ زیرا اعتماد سرمایه‌گذاران را به خود جلب خواهد کرد. گزارش‌های قابل اتکا و به موقع باعث می‌شود افراد بتوانند به درستی چشم‌اندازهای آتی شرکت را ارزیابی کنند و از این طریق کاهش ریسک سرمایه‌گذاری و نرخ بازده مورد انتظار و بالطبع کاهش هزینه سرمایه را به دنبال خواهد داشت (اعتمادی و همکاران ۱۳۹۱). تحقیقات انجام شده بر این امر تأکید دارند، چشم‌انداز بسته و محدود در مورد حاکمیت شرکتی و عدم درک از اهمیت حاکمیت شرکتی در سراسر دنیا به چشم می‌خورد و نیاز است تا به یک دید غنی در این خصوص رسیده شود (فیلاتوتچف^۱ و همکاران ۲۰۱۳؛ شیپل و همکاران ۲۰۱۴). در بازارهایی که از حمایت سهام‌داران عمده برخوردار است، محیط نهادی تمایل به ارتقاء سیستم‌های حاکمیت شرکتی با تنوع کمتر در حاکمیت بنگاه‌ها دارد (دورنو و کیم^۲ ۲۰۰۵). در

¹ Filatotchev

² Durnev & Kim



مقابل، حمایت قانونی از سهام‌داران ضعیف می‌تواند منجر به فشار بازار برای بهبود سیستم حاکمیت شرکتی از طریق سیستم حقوقی یا ترویج اتخاذ داوطلبانه شیوه‌های حاکمیت خوب توسط همه سهام‌داران شود (کلینسنس و یورتوگلو^۳؛ کلپر و لاو^۴، ۲۰۰۴). در حقیقت، بسیاری از شرکت‌ها در کشورها جهان سوم رویه‌های حاکمیت شرکتی را فراتر از آن‌چه توسط قانون تعیین شده یا مصوب شده است، به نفع سهام‌داران عمده ادغام نموده‌اند. بنابراین، اتخاذ داوطلبانه بهترین شیوه‌های حاکمیت در بازارهای خاص یک خط مطالعه مناسب است تا اثرات قدرت سهام‌دار عمده را آشکار نماید (آگیلرا و جکسون^۵، ۲۰۰۳). کیفیت گزارش حسابرسی^۶ یک شرکت از ابعاد گوناگون قابل توجه است و در وهله اول بر حسب دو متغیر شامل سهام‌داران درونی یا سهام در اختیار سهام‌داران داخلی و سهام‌داران بیرونی تعریف می‌شود. بر این اساس، سهام در اختیار سهام‌داران نهادی و دولت از بخش‌های اصلی مالکیت بیرونی شرکت‌ها تلقی می‌شود. کیفیت گزارش حسابرسی شرکت‌ها می‌تواند ایجاد و توسعه مدل راهبری شرکت را تحت تأثیر قرار دهد. ترکیب سهام‌داران و میزان تمرکز مالکیت شرکت‌ها دو جنبه اساسی کیفیت گزارش حسابرسی شرکت‌ها به شمار می‌آید. سهام‌داران مالکان شرکت‌ها هستند و انجام عملیات بازرگانی را به نمایندگی از خود به مدیران واگذار می‌کنند که این امر ممکن است منجر به تضاد منافع شود. بنابراین هدف اصلی این پژوهش، بررسی تأثیر کیفیت گزارش حسابرسی و حاکمیت شرکتی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد.

۳- مبانی نظری

الف) کیفیت گزارش حسابرسی

با ارتقاء استانداردهای سری ISO از سری‌های ۱۹۹۴ تا ۲۰۰۸، تمرکز ممیزی‌ها از پیوستگی صرفاً رویه‌ای به اندازه‌گیری اثربخشی واقعی سیستم مدیریت کیفیت (QMS) و نتایج حاصل شده از طریق پیاده‌سازی QMS انجام می‌شود.

ممیزی‌ها یک ابزار مدیریت ضروری برای بررسی شواهد عینی پروسه‌ها، ارزیابی اینکه چگونه پروسه‌های موفقیت‌آمیز اجرا شده‌اند، برای قضاوت در مورد اثربخشی دستیابی به هر سطح مشخص شده هدف، برای ارائه شواهد در مورد کاهش و از بین بردن مناطق مشکل استفاده می‌شود. حسابرسی کیفیت باید به نفع سازمان باشد نه تنها عدم انطباق و اقدامات اصلاحی را گزارش کند، بلکه زمینه‌های خوبی را نیز برجسته می‌کند. به این ترتیب دیگر ادارات ممکن است اطلاعات را به اشتراک بگذارند و در نتیجه کارهای خود را اصلاح کنند و همچنین به بهبود مستمر کمک کنند. ممیزی‌های کیفی می‌تواند بخشی جدایی‌ناپذیر از الزامات و الزامات قانونی باشد.

حسابرسی همچنین می‌تواند برای اهداف ایمنی مورد استفاده قرار گیرد. اوانز و پارکر (۲۰۰۸) حسابرسی را یکی از قوی‌ترین تکنیک‌های کنترل ایمنی و یک روش مؤثر برای اجتناب از آرامش و توصیف شرایط آرام و رو به وخامت، توصیف می‌کند، به ویژه هنگامی که حسابرسی نه تنها بر انطباق، بلکه با کارایی تمرکز می‌کند.

فرایندها و وظایفی که ممیزی را شامل می‌شوند می‌توانند با استفاده از نرم‌افزارهای مختلف و ابزارهای خودارزیابی مدیریت شوند. برخی از این موارد به طور خاص به کیفیت مربوط به آمادگی برای هدف و انطباق با استانداردها مربوط می‌شوند، در حالی که دیگران به هزینه‌های کیفیت یا دقیق‌تر به هزینه کم کیفیت مربوط می‌شوند. در تجزیه و تحلیل هزینه‌های کیفیت، هزینه‌های ممیزی کیفیت می‌تواند در هر سازمان به جای استفاده از فرایندهای تولید یا مونتاژ معمولی مورد استفاده قرار گیرد.

ب) حاکمیت شرکتی

³ Claessens & Yurtoglu

⁴ Klapper & Love

⁵ Aguilera & Jackson

⁶ Ownership Structure



نقش و ساختار اصلی حاکمیت شرکتی اثربخشی و کارایی بیشتر مدیران در قبال تصمیمات و خط‌مشی‌های آتی سازمان می‌باشد یعنی در واقع حاکمیت شرکتی تلاش می‌کند تا بهترین ساختار با بهترین سیاست‌های مالی در شرکت اتفاق بی‌افتد و اگر نوع قدرت بین مدیران و هیئت‌مدیره به سمت یک عملکرد متناسب روی آورد در این حالت شرکت‌ها در طی یک اهداف بلندمدت دارای بازدهی بسیار خوبی برای سرمایه‌گذاران خود خواهد بود (رضاپور ۱۳۸۹).

بحث رابطه نمایندگی در شرکت براساس طیف گسترده‌ای از وجود حاکمیت درست قابل کنترل است زیرا هزینه‌های نمایندگی اگر مناسب با نوع حاکمیت شرکتی کنترل شود دیگر شرکت‌ها هیچ‌گونه شکاف اطلاعاتی بین خود و بازار را احساس نخواهند کرد و باعث خواهد شد تا تمامی افراد به یک نسبت از اطلاعات دسترسی داشته باشند و تصمیمات مناسبی را خواهند گرفت. پیتمن در سال ۱۹۹۰ مطالعه‌ای را در کشور انگلستان مورد بررسی قرار داد وی بیان نمود که شرکت‌های انگلیسی اغلب برای اداره شرکت‌های خود دنبال افراد خبره‌ای هستند زیرا از این طریق می‌توانند نوعی شرکت را در قبال بحران‌ها و تفاوت‌ها بیمه نمایند (رضاپور ۱۳۸۹).

هم‌چنین وی بر این عقیده بود که در کشور انگلستان شرکت‌هایی وجود دارند که برای واحدهای اقتصادی مدیر معرفی می‌کنند. این شرکت‌ها با توجه به نوع شرایط و موقعیتی که در جامعه دارند به دنبال افراد خاصی هستند و این شرکت‌ها با مطالعه اسناد و مدارک آنان شخصیت‌ها و مدیرانی را معرفی می‌کنند. طبق آماری که در مقاله وی به آن اشاره شد بالغ بر ۶۷ درصد شرکت‌ها از مدیران مستقل (خارج از سازمان) استفاده می‌کنند. یعنی استقلال مدیران برای اعضای هیئت‌مدیره بسیار مهم است زیرا نوع حاکمیت شرکتی باید عاری از هرگونه معاملات غیر شرکتی و رابطه‌های نامشروع باشد (رضاپور ۱۳۸۹).

ج) عملکرد مالی

سازمان‌ها و واحدهای اقتصادی برای میزان سنجش و ارزیابی عملکرد خود از معیارهایی استفاده می‌کنند تا بتوانند براساس آن اقدامات مؤثر و کارایی‌های خود را رتبه‌بندی کنند و نقطه قوت و نقطه ضعف خود را شناسایی کنند و در جهت رفع و خط‌مشی‌گذاری مناسب آن گام بر می‌دارند. استاتر^۷ در سال (۲۰۰۵) عملکرد سازمانی نوعی از حالات یا کیفیت سطح کارکرد را بیان کرده است. این تعریف هم‌گام با تمرینات مدیریت مالی اشاره دارد. زیرا واحدهای اقتصادی در طی بازه‌های مختلف گزارش‌هایی تقدیم هیئت‌مدیره می‌کنند تا عملکرد مدیران را مورد بررسی قرار دهند (رحیمیان و همکاران ۱۳۹۲).

هم‌چنین نیلوا^۸ و همکاران در سال (۲۰۰۱) بررسی کارایی و اثربخشی شرکت براساس اطلاعات گذشته را بیان کرده است. عملکرد این مفهوم را می‌رساند که شرکت‌های تجاری چگونه منابع موجود خود را استفاده کرده‌اند و تا چه حدی توانسته‌اند اثرگذاری مثبت را کسب نمایند. طبق تعاریفی که در کتاب‌های اقتصادسنجی به آن اشاره شده است بیان می‌کند که رسیدم به اهداف از قبل تعیین‌شده جهت ایجاد فرصت‌های سرمایه‌گذاری. این نکته قابل تأمل است که اشخاص درون‌سازمانی و برون‌سازمانی براساس دیدگاه‌هایی که دارند می‌توانند عملکرد را تعریف نمایند. اشخاص برون‌سازمانی با استفاده از اعداد و ارقام و تحلیل‌های آماری نوع کارایی شرکت را آنالیز می‌کنند (رحیمیان و همکاران ۱۳۹۲).

۴- پیشینه پژوهش

قدرتی و فیضی (۱۳۹۴)، در پژوهشی به بررسی تأثیر حاکمیت شرکتی بر مدیریت سود در بازار بورس اوراق بهادار تهران با نمونه آماری ۷۳ شرکت در بازه زمانی ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۲ پرداختند؛ نتایج پژوهش نشان می‌دهد که نسبت سرمایه‌گذاران نهادی، نسبت مدیران غیرموظف در ترکیب هیات مدیره، وجود مدیرعامل شرکت به عنوان رئیس یا نایب رئیس هیات مدیره و وجود حسابرسی داخلی بر مدیریت سود تأثیر ندارند.

مراذزاده فرد و همکاران (۱۳۹۴)، در پژوهشی به بررسی تأثیر پاداش هیأت مدیره و مالکیت نهادی بر مدیریت سود شرکت پرداختند؛ نمونه آماری پژوهش شامل ۹۶ شرکت در بین سال‌های ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۴ می‌باشد. نتایج پژوهش بیانگر آن است که بین مالکیت نهادی سهام و مدیریت سود رابطه منفی و بین میزان پاداش هیأت مدیره و مدیریت سود رابطه مستقیم وجود دارد.

⁷ Stater

⁸ Nilva

نخستین کنفرانس ملی

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۱/۱۲/۱۱
MCII-conf.ir

انستیتو ملی کاربردی
مركز آموزش علمی کاربردی مدیریت صنعتی ایران

کازمی و سعادت‌نژاد (۱۳۹۵) در تحقیقی با عنوان بررسی ارتباط بین ساختار مالکیت و حاکمیت شرکتی با بهره‌وری پرداختند. جامعه آماری تحقیق شامل ۹۲ شرکت در بازه زمانی بین ۱۳۸۶-۱۳۹۳ بوده است. نتایج پژوهش آن‌ها نشان داد که رابطه مثبت بین بهره‌وری در شرکت‌های نمونه‌ی آماری با مالکیت سهام‌دار عمده، مالکیت نهادی، تمرکز مالکیت، استقلال هیئت‌مدیره و نسبت بدهی وجود دارد و همچنین رابطه منفی بین دوگانگی وظیفه مدیرعامل و مدت‌زمان تصدی مدیرعامل در هیئت‌مدیره وجود دارد.

محرمی و مؤمنی (۱۳۹۵) در تحقیقی با عنوان بررسی رابطه بین سهام‌داران نهادی، ساختار هیئت‌مدیره و عملکرد شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران انجام دادند در این پژوهش آن‌ها به رابطه بین نسبت سهام‌داران نهادی و اندازه هیئت‌مدیره شرکت‌ها پرداختند و از اطلاعات مالی ۱۰۲ شرکت برای سال‌های بین ۱۳۸۴-۱۳۹۲ استفاده کرده‌اند. و به این نتیجه رسیدند که رابطه معنادار و مستقیمی بین نسبت سهام‌داران نهادی و اندازه هیئت‌مدیره شرکت‌ها وجود دارد. هم‌چنین نتایج حاکی از آن است رابطه معنادار و معکوسی بین نسبت سهام‌داران نهادی و نسبت مستقل اعضای هیئت‌مدیره شرکت‌ها وجود دارد. در نهایت بر اساس نتایج بین نسبت سهام‌داران نهادی و عملکرد مالی شرکت‌ها رابطه معنادار و مستقیمی وجود دارد.

لان و تانگ^۹ (۲۰۱۶) در تحقیقی با عنوان ارزش سهام‌داران نهادی: شواهدی از جمع‌آوری مرزی توسط شرکت‌های چینی را بررسی نمودند. آنان از داده‌های مالی ۱۲۰۵ شرکت طی بازه زمانی بین ۲۰۰۳-۲۰۱۳ استفاده کرده‌اند. جهت آزمون فرضیات از روش آرچ و حداقل‌مربعات استفاده کرده‌اند. و دریافته‌اند که با توجه به این‌که سهام‌داران نهادی تمایل به ارتقاء کیفیت حاکمیت شرکتی دارند، تلاش برای جذب خارج از کشور که با دست‌یابی به نگاه با مالکیت نهادی بیشتر صورت می‌گیرد، به احتمال زیاد تکمیل می‌شود. این رابطه زمانی برجسته‌تر می‌شود که اکتساب در معرض بستر نهادی قرار بگیرد، مانند زمانی که شرکت هدف در کشورهایی با کیفیت نهادی ضعیف ساکن است، شرکت خریداری‌کننده تحت کنترل دولت است یا هدف در بازارهای سهام به‌طور عمومی معامله می‌شود.

چونگ و ژانگ^{۱۰} (۲۰۱۵) در تحقیقی با عنوان بررسی تأثیر راهبری شرکتی بر رابطه بین مالکیت نهادی و مالکیت عمده سهام و عملکرد مالی در کشور تونس پرداختند نتایج آن‌ها نشان می‌دهد که کسری از سهام یک شرکت که توسط سرمایه‌گذاران نهادی نگهداری می‌شود با کیفیت ساختار حاکمیت آن افزایش می‌یابد. در همین راستا، نشان می‌دهند که نسبت مؤسساتی که سهام یک شرکت را دارند، با کیفیت حاکمیت آن افزایش می‌یابد. هم‌چنین سرمایه‌گذاران نهادی برای تحقق مسئولیت وفاداری و هم‌چنین به حداقل‌رساندن هزینه‌های نظارت و خروج، سهام شرکت‌های دارای ساختار حاکمیتی خوب را تحریک می‌کنند.

ونگ^{۱۱} (۲۰۱۵)، در پژوهشی به بررسی نقش هیأت مدیره بیرونی و مالکیت نهادی در محدود کردن مدیریت سود بر روی نمونه‌ای متشکل از ۲۴۷ شرکت-های مالزی طی دوره زمانی ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۴ پرداخت. نتایج پژوهش نشان می‌دهد که بین مالکیت نهادی و مدیریت سود رابطه‌ای وجود ندارد.

یانگ (۲۰۱۵)، در پژوهشی به بررسی ارتباط بین رقابت در بازار محصول و مدیریت واقعی سود پرداخت؛ نتایج پژوهش نشان می‌دهد که رقابت در بازار محصول، میزان مدیریت واقعی سود را کاهش می‌دهد.

مونا و آنیس^{۱۲} (۲۰۱۵)، در پژوهشی به بررسی تأثیر مالکیت نهادی و حاکمیت شرکتی بر مدیریت سود در شرکت‌های فرانسه با نمونه آماری ۷۶ شرکت در بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۰ پرداختند؛ نتایج پژوهش نشان می‌دهد که مالکیت نهادی و حاکمیت شرکتی بر مدیریت سود تأثیر معنادار دارد.

۵- روش تحقیق

⁹ Lan & Tang

¹⁰ Chung & Zhang

¹¹ Wong

¹² Mouna & Anis



نخستین کنفرانس ملی
چالش ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه
 زمان برگزاری: ۱۴۰۱/۱۲/۱۱
 MCII-conf.ir

با توجه به این که یافته‌های این تحقیق می‌تواند مورد استفاده مدیران و صاحبان شرکت‌های عضو بورس اوراق بهادار تهران قرار گیرد؛ لذا پژوهش جاری با توجه به دست‌بندی تحقیق‌ها برحسب هدف از نوع تحقیق‌ها کاربردی به‌شمار می‌رود. هم‌چنین از آن‌رو که ضمن گردآوری اطلاعات سنوات گذشته و بدون مداخله و آزمایش در اطلاعات به تحلیل روابط بین متغیرها می‌پردازد، از این‌رو به لحاظ روش اجرا از نوع مطالعات توصیفی-همبستگی به‌شيوه گذشته‌نگر خواهد بود.

جامعه آماری این موضوع براساس قلمرو مکانی برگرفته از واحدهای تجاری عضو بورس اوراق بهادار تهران نیز می‌باشد که برای بازه زمانی تعریف شده از سال‌های بین ۱۳۹۳ الی ۱۳۹۹ نیز می‌باشد. هم‌چنین جهت تعیین نمونه آماری از طریق روش غربال‌گری و با لحاظ کردن شرایط‌های ذیل نیز انتخاب خواهد شد:

- ۱- تا پایان اسفندماه سال ۱۳۹۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده باشند.
- ۲- شرکت‌های انتخابی عضو صناعی باشند که حداقل سه شرکت عضو آن باشند.
- ۳- سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفندماه باشد.
- ۴- داده‌های موردنیاز این تحقیق در خصوص آن‌ها در دسترس باشند.

۵- نتیجه فرضیه‌ها

برای آزمودن فرضیه‌های تحقیق از مدل‌های زیر استفاده می‌شود.

مدل اول

$$(۱) IND_{it} = \beta_0 + \beta_1 BLOCK_{it} + \beta_2 SIZE_t + \beta_3 CR + \beta_4 ROA_{it} + \epsilon_{it}$$

مدل دوم

$$(۲) BSIZE_{it} = \beta_0 + \beta_1 BLOCK_{it} + \beta_2 SIZE_t + \beta_3 CR + \beta_4 ROA_{it} + \epsilon_{it}$$

نتیجه فرضیه‌ها در جدول ۱ قابل مشاهده است:

جدول ۱: نتیجه فرضیه‌ها

ردیف	عنوان فرضیه	نتیجه (تایید یا رد)
H ₁	کیفیت گزارش حسابرسی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران تاثیر مثبت و معنادار دارد.	تایید
H ₂	حاکمیت شرکتی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران تاثیر مثبت و معنادار دارد.	تایید

با توجه به بررسی‌های به عمل آمده نتایج تحقیق نشان داد که کیفیت گزارش حسابرسی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران تاثیر مثبت و معنادار دارد و همچنین حاکمیت شرکتی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران تاثیر مثبت و معنادار دارد.

۶- نتیجه گیری

انجمن حسابداران و بازرسان ملی
وزارت امور اقتصادی و دارایی

نخستین کنفرانس ملی

چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه

زمان برگزاری: ۱۴۰۱/۱۲/۱۱
MCII-conf.ir

قلمرو تحقیق حاضر که از نظر مکانی محدود به بورس و قلمرو زمانی سال‌های بین ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۹ بوده است. با توجه به روش غربال‌گری تعداد ۱۴۸ شرکت به‌عنوان نمونه تحقیق انتخاب گردید. داده‌های مورد نیاز جهت محاسبه متغیرهای پژوهش، از بانک‌های اطلاعاتی «تدبیرپرداز» و «ره‌آوردنوین» استخراج شده است. در این تحقیق، ابتدا به بررسی آمار توصیفی متغیرهای تحقیق در غالب شاخص‌های پراکندگی و مرکزی و سپس به‌منظور بررسی مانایی بودن توزیع داده‌ها از آزمون لوین، لین‌چو استفاده شد. هم‌چنین جهت تشخیص عدم خودهمبستگی جملات خطا داده‌ها از آزمون وایت استفاده شد. در نهایت به‌منظور بررسی هر یک از فرضیه‌ها از مدل‌های رگرسیونی استفاده گردید. براساس نوع روش تخمین مشخص شده طی آزمون‌های F لیمر و هاسمن، مدل‌های پژوهش برآورد گردید و نتایج تخمین برای هر یک از مدل‌ها مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفت.

اکثراً پژوهش‌گران معتقد هستند که جهت ارزیابی عملکرد سازمان‌ها باید از تجزیه و تحلیل سازمانی استفاده کرد تا بتوان مؤلفه‌های غیرقابل کنترل نظارت کرد. گروهی از شرکت‌های تجاری هستند که بر پایه اطلاعات پایه همان اطلاعات تاریخی واحدها اعتقاد دارند و از این‌رو برای ارزیابی عملکرد خود شرکت از این اطلاعات استفاده می‌کنند. این اشخاص برای خود دلایلی دارند و شأن هم این است که چون اطلاعات تاریخی از یک‌رویه‌های حسابداری استفاده می‌کنند از مربوط بودن و قابلیت‌انکا بودن بالایی برخوردار خواهد شد. تحقیق حاضر از نظر فرضیه‌ها با تحقیق قدرتی و فیضی (۱۳۹۴)، مرادزاده فرد و همکاران (۱۳۹۴)، کاظمی و سعادت‌نژاد (۱۳۹۵)، محرمی و مؤمنی (۱۳۹۵)، لان و تانگ (۲۰۱۶)، چونگ و ژانگ (۲۰۱۵)، ونگ (۲۰۱۵)، یانگ (۲۰۱۵) و مونا و آنیس (۲۰۱۵) همسو می‌باشد.

۷- فهرست منابع

- اعتمادی، حسین. حصارزاده، رضا. محمدآبادی، مهدی. بذرافشان، آمنه. ۱۳۹۱. افشاء و ارزش شرکت: شواهدی از بازار سرمایه نوظهور ایران، فصلنامه حسابداری مدیریت، سال پنجم، شماره ۱۳.
- قدرتی، حسن، فیضی، سعید. ۱۳۹۴. بررسی تأثیر حاکمیت شرکتی بر مدیریت سود در بازار بورس اوراق بهادار تهران، مجله دانش حسابداری، سال چهاردهم، شماره ۵۸.
- مرادزاده فرد، مهدی. صادق زارع زاده مهریزی، محمد. تاکر، رضا. ۱۳۹۱. بررسی تأثیر پاداش هیأت مدیره و مالکیت نهادی بر مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه بورس اوراق بهادار، سال پنجم، شماره ۱۸.
- رحیمیان، مهدی. (۱۳۹۲). ارتباط بین سازوکارهای حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت پس از عرضه اولیه، دو فصل‌نامه اقتصاد پولی، مالی (دانش و توسعه سابق) دوره جدید، سال نوزدهم، شماره ۴.
- رضاپور، نوید. (۱۳۸۹). بررسی تأثیر ویژگی‌های هیئت‌مدیره بر ساختار سررسید بدهی شرکت، فصل‌نامه علمی پژوهشی حسابداری مدیریت سال ششم، شماره هفدهم، ص ۱۹-۴۲.
- کاظمی، حسین و سعادت‌نژاد، زهره. (۱۳۹۵). در تحقیقی با عنوان بررسی ارتباط بین ساختار مالکیت و حاکمیت شرکتی با بهره‌وری. مقاله حسابداری و حسابداری، دوره ۸، شماره ۳۲، ۱۹-۱.
- محرمی‌پویا، پیمان و مؤمنی، علیرضا. (۱۳۹۵). بررسی رابطه بین سهام‌داران نهادی، ساختار هیئت‌مدیره و عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان‌نامه کارشناسی‌ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی.

Aguilera, R. V., & Jackson, G. (2003). The cross-national diversity of corporate governance: Dimensions and determinants. *Academy of management Review*, 28(3), 447-465.

Chung, K. H., & Zhang, H. (2011). Corporate governance and institutional ownership. *Journal of financial and quantitative analysis*, 46(1), 247-273.

Durnev, A., & Kim, E. H. (2005). To steal or not to steal: Firm attributes, legal environment, and valuation. *The Journal of Finance*, 60(3), 1461-1493.

The banner features a background image of a person's hands working with calculators and documents. It includes the following text and logos:

- Top Right:** Logo of the University of Applied Sciences (دانشگاه علمی کاربردی) and the Center for Applied Studies in Management (مرکز آموزش علمی کاربردی مدیریت صنعتی).
- Center:** Title "نخستین کنفرانس ملی چالش‌ها و راهکارهای نوین در مدیریت، حسابداری و صنعت بیمه" (The First National Conference on Challenges and New Paths of Corporate Governance and Industrial Insurance).
- Below Title:** Date "زمان برگزاری: ۱۴۰۱/۱۲/۱۱" and website "MCII-conf.ir".
- Bottom Right:** A circular logo with the text "MCI CONF 11".

Filatotchev, I., Jackson, G., & Nakajima, C. (2013). Corporate governance and national institutions: A review and emerging research agenda. *Asia Pacific Journal of Management*, 30(4), 965-986.

Lan, W., & Tang, Y. (2016). The value of institutional shareholders. *Management Decision*.

Schiehll, E., Ahmadjian, C., & Filatotchev, I. (2014). National governance bundles perspective: Understanding the diversity of corporate governance practices at the firm and country levels. *Corporate Governance: An International Review*, 22(3), 179-184.

Wang, L., Dai, Y., & Ding, Y. (2019). Internal Control and SMEs' Sustainable Growth: The Moderating Role of Multiple Large Shareholders. *Journal of Risk and Financial Management*, 12(4), 182.

Degeorge, F. Patel, J. Zeckhauser, R. 1999. Earnings Management to Exceed Thresholds, *Journal of Business*, 72, pp 1-33.

Mouna Njah. Anis Jarbou. 2013. Institutional investors, corporate governance, and earnings management around merger: evidence from French absorbing firms. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science* 18, pp 89-96.