

بررسی تاثیر محدودیت مالی بر عملکرد مالی شرکت ها

حسین کامرانی^{۱*}

حمیدرضا محمدی خاوه^۲

تاریخ دریافت: ۱۴۰۳/۱۱/۰۱ تاریخ چاپ: ۱۴۰۴/۰۲/۳۱

چکیده

سوابق حسابداری می تواند به طور مستقیم و غیرمستقیم بر عملکرد شرکت تاثیر بگذارند. هدف از این تحقیق بررسی تاثیر سوابق حسابداری بر عملکرد مالی شرکت های پتروشیمی می باشد. جامعه ی آماری در دسترس در این پژوهش شامل کلیه اسناد و مدارک شرکتهای پتروشیمی عرضه کننده در بورس کالا می باشند. نمونه گیری به روش تصادفی است برای آزمون فرضیه ها از الگوی رگرسیون داده های ترکیبی استفاده شده است. نتایج تحقیق بیانگر: محدودیت مالی بر عملکرد مالی شرکت های پتروشیمی تاثیر معناداری دارد. قلمرو زمانی تحقیق شامل یک دوره زمانی هفت ساله براساس صورتهای مالی سالهای ۱۳۹۵-۱۴۰۱ شرکتهای برگزیده می باشد.

واژگان کلیدی

محدودیت مالی، عملکرد مالی، شرکت ها

۱. گروه حسابداری، واحد بندرعباس، دانشگاه آزاد اسلامی، بندرعباس، ایران. (نویسنده مسئول:

Kamrani.h_66@Yahoo.com)

۲. گروه حسابداری، واحد بندرعباس، دانشگاه آزاد اسلامی، بندرعباس، ایران.

۱. مقدمه

سرمایه گذاران هنگام تصمیم به سرمایه گذاری عوامل مختلفی را در نظر میگیرند، اما طبق نظر بسیاری از صاحب نظران مدیریت مالی بازدهی عامل بسیار مهمی است که تصمیم سرمایه گذار را تحت تأثیر قرار می توان گفت شناخت عواملی که بر روی بازده سهام و بازده حقوق صاحبان سهام تأثیر گذار هستند پس از اهمیت بسیار زیادی برخوردار است سهامداران و سرمایه گذاران نیازمند شناسایی متغیرهای عمده ای می باشند که بازده سهام را تبیین می نماید، بنابراین آگاهی از متغیرها و دستیابی به مدل مناسب می تواند منجر به بهبود سرمایه گذاری آنها گردد و با توجه به اینکه هدف هر انسان عاقل و اقتصادی کسب بازدهی بالاتر و بیشتری می باشد میتوان با بررسی روابط بین متغیرها و از طریق میزان همبستگی و ارتباط علت و معلولی بین آنها پیش بینی را ممکن ساخت. در این فصل، ابتدا مسأله ی اصلی پژوهش اهمیت و ارزش آن مورد بحث قرار می گیرد. سپس توضیحاتی راجع به اهداف کاربرد نتایج و فرضیات پژوهش ارائه میشود. در ادامه روش پژوهش، جامعه آماری، روش نمونه برداری و ابزار گردآوری دادهها و اطلاعات پژوهش و نیز ابزار تجزیه و تحلیل آنها تشریح می گردد. در نهایت، این فصل با تعریف واژگان کلیدی به پایان میرسد در این فصل چارچوبی کلی از مسأله ی پژوهشی ارائه می شود و در فصول بعدی چگونگی پاسخ دادن به این مسأله تبیین خواهد شد.

۲. مبانی نظری و پیشینه پژوهش

تعریف مفهومی محدودیت مالی

شرکتها زمانی در محدودیتهای تامین مالی هستند که بین مصارف داخلی و مصارف خارجی وجوه تخصیص داده شده با یک شکاف رو به رو هستند. بنابراین با استفاده از این تعریف، تمام شرکتها را می توان به عنوان شرکت های با محدودیت های مالی تلقی کرد، اما سطوح محدودیت های مالی متفاوت است. استفاده از وجوه خارجی، یک چارچوب مناسب برای جدا کردن شرکتها براساس میزان محدودیت های مالی آنهاست. وقتی که تفاوت بین مصارف داخلی و خارجی وجوه سرمایه گذاری در یک شرکت زیاد و بالاست، آن شرکت از نظر مالی محدودیت بیشتری دارد. در حالت کلی، شرکت های بدون محدودیت مالی و یا محدودیت مالی کمتر، به طور نسبی از دارایی های با قابلیت نقدشوندگی بالا برخوردارند و خالص دارایی آنها بالاست. بنابراین منظور از محدودیت های مالی، محدودیت هایی است که مانع تامین همه وجوه مورد نیاز سرمایه گذاری های مطلوب برای شرکتها می شود. البته این ابهام وجود دارد که شاید اختلاف بین هزینه های داخلی و خارجی، به علت اطلاعات درونی می باشد (ابراهیمی و احمدی مقدم، ۱۳۹۴).

محدودیت های مالی علاوه بر اینکه با محدود کردن دسترسی به وجوه مورد نیاز برای سرمایه گذاری منجر به از دست دادن فرصت های سرمایه گذاری و تأثیر منفی بر عملکرد و رشد بنگاه در آینده می شود، ممکن است بر بازدهی سهام شرکت نیز تأثیر منفی بگذارد (آلمیدا و همکاران^۱، ۲۰۰۴).

تعریف عملیاتی (نحوه اندازه گیری) محدودیت مالی

برای اندازه گیری محدودیت مالی می توان از شاخص های مختلف از قبیل شاخص (KZ) و شاخص (WW) استفاده نمود که نحوه اندازه گیری آنها به شرح زیر می باشد:

¹ Almeida et al

شاخص کاپلان و زینگالس (KZ):

یکی از شاخص‌های اندازه‌گیری محدودیت مالی، شاخص کاپلان و زینگالس است که توسط تهرانی و حصارزاده (۱۳۸۸) بومی شده است:

رابطه (۳-۳):

$$KZ_{IR} = 17.33 - 37.486 \left(\frac{Cash\ Holding_{i,t}}{Total\ Assets_{i,t}} \right) - 15.216 \left(\frac{Div_{i,t}}{Total\ Assets_{i,t}} \right) + 3.394 \left(\frac{Debt_{i,t}}{Total\ Assets_{i,t}} \right) - 1.402 \left(\frac{M}{B_{i,t}} \right)$$

Cash Holding: برابر است با مجموع وجه نقد و سرمایه گذاری کوتاه مدت

Total Assets: برابر است با کل دارایی‌های شرکت

Div: برابر است با سود تقسیمی شرکت

Debt: برابر است با کل بدهی شرکت

M: برابر است با ارزش بازار شرکت

B: برابر است با ارزش دفتری شرکت

مطابق جدول زیر از KZ محاسبه شده برای نمونه‌های آماری پنجگانه گرفته و پس از آن سال-شرکت‌هایی که در پنجگانه چهارم و پنجم قرار گرفتند بعنوان شرکت‌های دارای محدودیت در تامین مالی در نظر گرفته می‌شود. به شرکت‌های دارای محدودیت مالی عدد یک (۱) و به سایر شرکت‌ها عدد صفر (۰) اختصاص می‌یابد (مشکی و صرفه جو، ۱۳۹۶).

هزینه سرمایه

هزینه سرمایه حداقل نرخ بازدهی است که شرکت می‌باید به منظور جلب رضایت سرمایه‌گذاران خود به آن دست یابد. به بیانی دیگر می‌توان چنین گفت که هر شرکتی دارای ریسک و بازده مخصوص به خود است. هر یک از گروه‌های سرمایه‌گذار در شرکت، صاحبان اوراق قرضه، سهام ممتاز و سهام عادی یک حداقل میزان بازده را می‌خواهند تا ریسک متحمل شده برای سرمایه‌گذاری در شرکت را بپوشاند. بنابراین هزینه سرمایه آن سطح از نرخ بازدهی است که شرکت باید به دست آورد تا بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران در شرکت تأمین شود. اگر نرخ بازده سرمایه‌گذاری یک شرکت از هزینه سرمایه‌اش بیشتر باشد و اگر بدون بالا رفتن درجه ریسک، میزان بازده افزایش یابد، ثروت سهامداران افزایش خواهد یافت. دلیلی که در این خصوص اقامه می‌شود، این است که اگر نرخ بازده شرکت از هزینه سرمایه آن بیشتر شود، دارندگان اوراق قرضه، سهام ممتاز و اعطاء کنندان وام به شرکت به نرخ بازده ثابت مورد انتظار خود خواهند رسید و باقیمانده نرخ بازده در اختیار صاحبان سهام عادی قرار خواهد گرفت که از نرخ بازده مورد توقع آنان بیشتر خواهد بود. سود مازاد را می‌توان صرف پرداخت سود سهام بیشتر به سهامداران نمود و یا اینکه آن را مجدداً در شرکت سرمایه‌گذاری کرده و بدین ترتیب نرخ بازده دوره‌های بعدی را افزایش داد در نتیجه مطلوبیت سهام عادی نزد سهامداران بیشتر می‌شود و افزایش تقاضا منجر به افزایش قیمت سهام عادی در بازار می‌گردد. بدین طریق، ثروت سهامداران افزایش خواهد یافت و هدف شرکت تأمین می‌گردد. چنانچه بین هزینه سرمایه و موضوع به حداکثر رسانیدن ثروت سهامداران ارتباط برقرار گردد، می‌توان هزینه سرمایه را این چنین تعریف نمود که، هزینه سرمایه حداقل نرخ بازدهی

است که شرکت باید تحصیل نماید تا اینکه در ارزش شرکت تغییری حاصل نشده و ارزش شرکت کماکان حفظ گردد (یفان و همکاران^۲، ۲۰۲۲).

• عوامل مؤثر بر هزینه سرمایه

در یک محیط اقتصادی و تجاری عوامل مختلفی وجود دارند که بر هزینه سرمایه تأثیر گذاشته و موجب کاهش یا افزایش آن می‌گردند (همان منبع، ص ۱۹)^۱. هزینه سرمایه (نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران) از دو بخش کلی شامل نرخ بهره بدون ریسک و صرف ریسک تشکیل می‌گردد که متأثر از عوامل مذکور می‌باشند. به عبارت دیگر از یک طرف شرایط عمومی اقتصاد، عامل تعیین کننده نرخ بهره بدون ریسک بوده و از طرف دیگر عواملی همچون شرایط بازار، تصمیم‌های بازار تصمیم‌های عملیاتی و تأمین مالی در میزان صرف ریسک مؤثر می‌باشد.

(۱) شرایط عمومی اقتصاد

شرایط عمومی اقتصاد میزان عرضه و تقاضای سرمایه و همچنین سطح مورد انتظار تورم را تعیین می‌کند. لذا همانگونه که در اقتصاد تقاضا برای پول مناسب با عرضه تغییر می‌کند، سرمایه‌گذاران نیز نرخ بازده مورد انتظار خود را تغییر می‌دهند و چنانچه افزایش در تقاضا متناسب با افزایش در عرضه پول نباشد، سرمایه‌گذاران نرخ بازده مورد انتظار خود را افزایش خواهند داد. به همین ترتیب اگر تورم موجب کاهش قدرت خرید پول جدید گردد، سرمایه‌گذاران نیز انتظار نرخ بازده بیشتری را جهت جبران این زیان خواهند داشت.

(۲) شرایط بازار

همانگونه که ریسک سرمایه‌گذاری افزایش می‌یابد، سرمایه‌گذار نیز نرخ بازده مورد انتظار خود را افزایش می‌دهد. این افزایش را صرف ریسک می‌نامند. افزایش در نرخ بازده مورد انتظار به معنی افزایش هزینه سرمایه می‌باشد. هر چه قابلیت فروش اوراق بهادار افزایش یابد نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد و در نتیجه منجر به تقلیل هزینه سرمایه شرکت می‌گردد.

(۳) تصمیم‌های عملیاتی و تأمین مالی شرکت

تصمیم‌های اتخاذ شده در یک شرکت بر روی ریسک شرکت مؤثر می‌باشد. اگر مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری را با سطح ریسک بالا بپذیرد و یا اینکه به میزان زیادی از بدهی سهام ممتاز استفاده نماید، ریسک شرکت افزایش می‌یابد در نتیجه سرمایه‌گذاران نرخ بازده بالاتری را انتظار خواهند داشت و این امر سبب افزایش هزینه سرمایه می‌گردد.

رویکردهای سنجش عملکرد

از مهمترین اهداف بنگاه‌های اقتصادی، کسب سود در کوتاه مدت و افزایش ثروت اقتصادی مالکان در بلندمدت است. این مهم با اتخاذ تصمیمات منطقی در فرآیند سرمایه‌گذاری امکان پذیر می‌شود. اتخاذ تصمیمات منطقی رابطه‌ی مستقیمی با ارزیابی عملکرد بنگاه‌های اقتصادی دارد و ارزیابی عملکرد بنگاه‌های اقتصادی نیز نیازمند شناخت معیارها و شاخص‌ها است که در دو مجموعه شاخص‌های مالی و غیر مالی طبقه بندی می‌شود. اندیشمندان مدیریت، معیارهای عملکرد را در ابعاد مختلف طبقه بندی نموده اند که از جمله‌ی آن‌ها می‌توان به نظریه‌ی وستن و کاپلند اشاره کرد. وی ابعاد عملکرد را در شش بعد مهم شامل رقابت، عملکرد مالی، کیفیت خدمات، انعطاف پذیری، نوآوری و نحوه استفاده از خدمات طبقه بندی کرد (نمازی و غلامی، ۱۳۹۵).

² Yifan Xie & Yingkai Fang & Dengjun Zhang

شرایط بازار

همانگونه که ریسک سرمایه‌گذاری افزایش می‌یابد، سرمایه‌گذار نیز نرخ بازده مورد انتظار خود را افزایش می‌دهد. این افزایش را صرف ریسک می‌نامند. افزایش در نرخ بازده مورد انتظار به معنی افزایش هزینه سرمایه می‌باشد. هر چه قابلیت فروش اوراق بهادار افزایش یابد نرخ بازده مورد انتظار سرمایه‌گذار کاهش می‌یابد و در نتیجه منجر به تقلیل هزینه سرمایه شرکت می‌گردد.

پیشینه پژوهش:

منتی رشنو و زارعی مجد (۱۳۹۹) در تحقیقی رابطه بین شفافیت اطلاعات حسابداری و عملکرد مالی: ضمن تاکید بر نقش ریسک سرمایه‌گذاری را مورد بررسی قرار داده‌اند. این مقاله به بررسی رابطه بین شفافیت اطلاعات حسابداری و عملکرد مالی ضمن تاکید بر نقش ریسک سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته است. در تحقیق حاضر جامعه آماری شرکت‌های تولیدی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به تعداد ۳۴۴ شرکت می‌باشند. نمونه آماری از روش نمونه‌گیری حذفی سیستماتیک (غربالگر) استفاده شده است. نمونه آماری بر اساس محدودیتهایی که اعمال گردیده تعداد ۱۰۳ شرکت به عنوان نمونه انتخاب شدند. با توجه به ماهیت این تحقیق، جهت گردآوری اطلاعات مورد نیاز از روش کتابخانه‌ای استفاده شده است. داده‌های مورد نیاز از طریق مراجعه به صورتهای مالی، یادداشتهای توضیحی، گزارش‌های هفتگی و ماهنامه بورس اوراق بهادار و با استفاده از آخرین ویرایش‌های نرم افزارهای رهاورد نوین جمع آوری شده است. در پایان از آزمونهای آماری توصیفی (مینیم، ماکزیم، میانگین، انحراف معیار و چولگی) و استنباطی (آزمون وایت، آزمون چاو و هاسمن، آزمون دوربین واتسون، آزمون رگرسیون چندگانه با استفاده از روش حداقل مربعات تعمیم یافته GLS با استفاده از نرم افزارهای ۱۲Spss و ۸Eviews استفاده شده است. در پایان نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش حاکی از آن است که با توجه به معنادار نبودن رابطه شفافیت اطلاعات حسابداری بر عملکرد مالی، فرضیه اول پژوهش مورد تایید واقع نمی‌شود. همچنین با توجه به معنادار نبودن ریسک سرمایه‌گذاری بر رابطه شفافیت اطلاعات حسابداری بر عملکرد مالی، فرضیه دوم پژوهش نیز مورد تایید واقع نمی‌شود. بنابراین میتوان گفت؛ بین شفافیت اطلاعات حسابداری و عملکرد مالی ضمن تاکید بر نقش ریسک سرمایه‌گذاری رابطه معناداری وجود ندارد.

شیرانی و همکاران (۱۴۰۲) ارزیابی سیستم های اطلاعاتی حسابداری و تاثیر آن بر عملکرد مدیران مالی شرکت های خدماتی را مورد بررسی قرار داده‌اند. بر اساس نظریه اقتضایی سیستم های اطلاعات حسابداری منجر به دستیابی به عملکرد بهینه در سازمان می گردد و نقش سیستم های اطلاعات حسابداری به عنوان ارتباطی پویا میان استراتژی های سازمان و معیارهای متداول حسابداری ایجاد می نماید. سیستم های اطلاعاتی حسابداری نقش مهمی در کمک به سازمان برای پذیرش و حفظ یک موقعیت استراتژیک دارد. درستی اجرای سیستم های اطلاعاتی حسابداری کمک موثری در بهبود عملکرد مدیر مالی خواهد داشت. این تحقیق با هدف ارزیابی سیستم های اطلاعاتی حسابداری و تاثیر آن بر عملکرد مالی صورت گرفته است، نمونه ۱۴۰ نفری از مدیران مالی ۳۰۰ شرکت خدماتی تهران به صورت تصادفی در دسترس، به عنوان نمونه این تحقیق انتخاب شدند. برای گردآوری اطلاعات مربوط به ارزیابی سیستم اطلاعات حسابداری و متغیر عملکرد مدیران مالی از پرسشنامه محقق ساخته که شامل ۲۰ گویه می باشد استفاده شده است. با توجه به اطلاعات به دست آمده از پرسشنامه ها و تجزیه و تحلیل آن اطلاعات میتوان نتیجه رفت که تاثیر عوامل متفاوت)

به روز بودن، قابل فهم بودن، صحت و انسجام، انعطاف پذیری و سازگاری سیستم اطلاعات حسابداری (بر عملکرد مدیران مالی یکسان نیست). با توجه به مقایسه صورت گرفته، قابل فهم بودن سیستم اطلاعات حسابداری دارای رتبه اول و به روز بودن در رتبه دوم و سازگاری رتبه سوم و انعطاف پذیری رتبه چهارم و صحت و انسجام رتبه آخر قرار می گیرد.

بایگی و آذری (۱۴۰۲) در تحقیقی به بررسی ثبت امور مالی و حسابداری در قراردادهای پیمانکاری شهرداری مشهد پرداخته اند. حسابداری پیمانکاری یک قرارداد معتبر بین کارفرما و پیمانکار می باشد، که برای به پایان رساندن یک پروژه میان آن دو بسته می شود و شامل چند مرحله است که در ادامه به آنها اشاره خواهد شد. مراحل قرارداد شامل طرح اولیه، ارجاع به پیمانکار و... است. این مراحل و به انجام رساندنشان دارای روش هایی می باشد، که رعایت آن ها باعث به انجام رسیدن پروژه توسط پیمانکار می شود. پیمانکاری شهرداری به معنای مجموعه یا گروهی از افراد با تخصص های مختلف می باشد که برای انجام امور مربوط به شهرداری برای مثال ساخت ساختمان قراردادی بین خودشان و شهرداری منعقد می کنند و شرایط کاری و زمان تحویل پروژه و مبلغ دریافتی را داخل قرارداد قید میکنند و از آن تاریخ به بعد همه امور مربوط به پروژه که داخل قرارداد قید شده بر عهده پیمانکار می باشد. ما در این تحقیق قصد داریم حسابداری و هر شخصی که به حسابداری پیمانکاری علاقه دارد را با اهمیت حسابداری پیمانکاری، چرخه سیستمی آن، ارکان اصلی و روش های اجرای حسابداری پیمانکاری، درصد تکمیل کار، توانایی تشخیص روش مناسب در مورد حسابداری پیمانکاری، حسابداری شرکت های پیمانکاری و مواردی که باید در بازار کار این حرفه بدانید را بررسی نماییم. ارائه خدمات شهری و شهرداری در قالب شناسایی و بهره مندی از ظرفیت های موجود در پیمانکاری شهرداری مشهد در جهت توسعه شهر از اهداف شهرداری مشهد است. ایجاد تعامل سازنده با سایر سازمان ها و ارگان های شهری به عنوان پیمانکار، فراهم آوردن زمینه های مشارکت بیشتر پیمانکاران، شناسایی، پیش بینی و اجرای طرح های مورد نیاز از دیگر اهداف برآورد قرارداد های پیمانکاری پروژه می باشد. در این تحقیق برای برآورد هزینه های تقریبی از جداول هزینه ها بر اساس مثال های عددی می باشد آورده شده است.

کازرونی و همکاران (۱۴۰۱) در تحقیقی کاربرد روش های OPA و تجزیه و تحلیل اهمیت - عملکرد جهت اولویت بندی و تحلیل الگوی بومی بهبود عملکرد مالی شرکت های سیمانی مبتنی بر ابزارهای حسابداری مدیریت: یک رویکرد آمیخته را مورد بررسی قرار داده اند. مطالعه حاضر یک پژوهش آمیخته اکتشافی است که با هدف کاربرد روش های OPA و تجزیه و تحلیل اهمیت-عملکرد جهت اولویت بندی و تحلیل الگوی بومی بهبود عملکرد مالی شرکت های سیمانی مبتنی بر ابزارهای حسابداری مدیریت صورت پذیرفته است. جامعه و نمونه آماری پژوهش حاضر را مدیران مالی ۴۰ شرکت سیمانی پذیرفته شده در بورس و فرابورس تهران تشکیل می دهد. در گام اول طراحی مدل، ۲۷ ابزار حسابداری مدیریت با مرور ادبیات تحقیق، شناسایی شدند؛ در ادامه با به کارگیری تکنیک های دلفی و ضریب توافق کندال، ۲۴ ابزار انتخاب شدند و در ۵ دسته کلی "ابزارهای هزینه یابی، بودجه بندی، برنامه ریزی بلندمدت، ارزیابی عملکرد و تصمیم گیری برای سرمایه گذاری" قرار گرفتند. نتایج مدل سازی معادلات ساختاری نشان داد که تاثیر هر پنج دسته، بر عملکرد مالی، مثبت و معنادار است. بر مبنای نتایج حاصل از رویکرد OPA، ابزارهای "تکنیک های نوین بهایابی، ارزش افزوده اقتصادی، تکنیک های تخصیص بها، شاخص سودآوری و خالص ارزش فعلی" به ترتیب رتبه های ۱ تا ۵ را به خود اختصاص دادند. هم چنین نتایج تکنیک تجزیه و تحلیل اهمیت-عملکرد نشان داد علی رغم اینکه تولید

به‌هنگام مدیریت کیفیت جامع، هزینه‌یابی کیفیت، تکنیک‌های نوین بهایابی و کارت امتیازی متوازن، دارای اهمیت بالایی هستند اما در عمل مورد توجه سازمان‌ها قرار نگرفته‌اند، از این‌رو سازمان‌ها باید بر روی آن‌ها تمرکز نمایند. اوزنور ارسلان^۳ (۲۰۲۱) در تحقیقی رویکردهای مدرن، روش‌های ثبت و مقررات بین‌المللی حسابداری عمومی را مورد بررسی قرار داده است. داده‌های مورد انتظار از حسابداری دولتی که تمام عملیات بودجه در آن ثبت می‌شود و گزارش‌های مبتنی بر این داده‌ها تا همین اواخر قابل دستیابی نبود. برای برآوردن نیازهای جامعه، مهمترین ابزار دولت مدرن با هدف به حداکثر رساندن سطح رفاه، مالیات‌های اخذ شده از شهروندان است و دولت در مقابل جامعه که نقش منبع مالی را ایفا می‌کند، وظایفی دارد. همچنین برای مدیریت موفق مدیریت‌های دولتی که امروزه وظایف و اختیارات بیشتری دارند، استفاده از اطلاعات و روش‌های مدیریتی ضروری است. بنابراین، توسعه حسابداری عمومی که به تعیین، ثبت و گزارش کلیه عملیات مالی انجام شده توسط دولت اشاره دارد، اجتناب‌ناپذیر شده است. بسیاری از مقررات بین‌المللی، سیستم‌های حسابداری مدرن و رویکردهای مدرن برای بخش دولتی توسعه یافته‌اند. در پژوهش حاضر، هدف آن تأکید بر توسعه و اهمیت حسابداری عمومی برای مدیریت و اداره دولت بود.

اوجرا و همکاران^۴ (۲۰۲۳) در تحقیقی شیوه‌های حسابداری مشتری، سوابق و پیامدهای عملکرد: بینش صنعت خدمات مالی در کویت را مورد بررسی قرار داده‌اند. رقابت موثر در چشم‌انداز بازاریابی معاصر در حال تبدیل شدن به چالش برانگیز است. بنابراین اهمیت سازمان‌ها برای مشتری‌مداری به همان اندازه افزایش می‌یابد. گفتمان آکادمیک بر نیاز به رویکرد مشتری‌مداری بیشتر تأکید دارد. این مطالعه با الهام از شکاف‌های موجود در ادبیات، عوامل احتمالی و پیامدهای عملکرد حسابداری مشتری در صنعت خدمات مالی کویت را بررسی می‌کند. برای جمع‌آوری داده‌ها از پرسشنامه استفاده شد و تجزیه و تحلیل داده‌ها بر اساس ۱۱۵ پاسخ از حسابداران مدیریت شرکت‌های مشارکت‌کننده انجام شد. این مطالعه بینش‌های مهمی را گزارش می‌کند که مفهوم یک‌اندازه و متناسب با همه پایه‌های احتمالی را افزایش می‌دهد. برای سازمان‌هایی که در محیط صنعتی و جغرافیایی تحت پوشش این مطالعه قرار دارند، بینش‌های این مطالعه نشانه‌های مرتبطی را برای بهینه‌سازی عملیاتی‌سازی حسابداری مشتری و به حداکثر رساندن تأثیر عملکرد سازمانی ارائه می‌دهد. محدودیت‌های این مطالعه تایید شده و جهت‌گیری‌های حیاتی برای توسعه دانش بیشتر مشخص شده است.

کریستوفر جی ناپیر^۵ (۲۰۲۳) در تحقیقی استفاده از سوابق حسابداری به عنوان منابع داده‌های تاریخی را مورد بررسی قرار داده است. این تحقیق به مورخان کسب و کار، مدیریت و سازمان در مورد چگونگی رویکرد به سوابق حسابداری به عنوان منابع داده غنی برای تحقیقات تاریخی توصیه می‌کند. در جایی که سوابق حسابداری دقیق باقی می‌ماند، مورخان می‌توانند به اطلاعات مربوط به فعالیت‌های اقتصادی سازمان‌ها دسترسی داشته باشند و با مشاهده نحوه تهیه، انتقال و استفاده از اطلاعات توسط مدیران، بینشی در مورد عملیات عملی و ساختار مدیریت داخلی سازمان‌ها به دست آورند. صورت‌های مالی دوره‌ای (ترازنامه و حساب‌های سود و زیان) بیشتر در انبارهای رسمی باقی می‌مانند، اما ممکن است تفسیر آنها بدون آگاهی از قراردادهای و رویه‌های حسابداری در زمان تهیه صورت‌ها دشوار باشد. چالش‌های جدیدتر ناشی از استفاده روزافزون از سیستم‌های حسابداری رایانه‌ای است که ممکن است صورت‌های مالی را در دسترس‌تر کند و در عین حال خطر عدم دسترسی به سوابق معاملات تفصیلی را افزایش دهد.

^۳ Öznur Arslan

^۴ Jafar Ojra & Abdullah Promise Opute & Abdulaziz M. Alsaqer

^۵ Christopher J. Napier

برتون، هیولین و همکاران^۶ (۲۰۲۳) در تحقیقی ارزیابی سوابق انتشارات دانشکده حسابداری که با موفقیت تصدی و ارتقا یافتند را مورد بررسی قرار داده اند. کمیت و کیفیت مقالات تحقیقاتی مورد نیاز برای دستیابی به سمت تصدی یا ارتقاء در حسابداری همیشه مشخص نیست و در طول زمان تغییر می کند. برای کمک به شفاف تر کردن این معضل، این مطالعه کمیت و کیفیت سوابق انتشار را برای اساتیدی که با موفقیت در دانشگاه های ارائه دهنده Ph.D به تصدی یا ارتقای شغلی دست یافته اند، ارزیابی می کند. و/یا برنامه های کارشناسی ارشد در حسابداری. کیفیت انتشار بر اساس تعدادی از معیارها از جمله فهرست مجلات شورای ریاست کسب و کار استرالیا (ABDC)، که اکنون به طور گسترده برای تصمیمات تصدی و ارتقاء شغلی و همچنین برای اهداف اعتبارسنجی و رتبه بندی مجلات حسابداری BYU استفاده می شود، تعیین شد. ما یکی از اولین مطالعات تجربی هستیم که از ABDC برای تعیین کیفیت تحقیق استفاده می کنیم. تجزیه و تحلیل ما نشان می دهد که برای تصمیم گیری در مورد تصدی، هیئت علمی حسابداری در Ph.D. موسسات اعطایی به طور متوسط مقالات کمتری نسبت به اعضای هیئت علمی حسابداری در دانشگاه های کارشناسی ارشد منتشر می کنند، اما این مقالات منتشر شده در مجلات با کیفیت بسیار بالاتری هستند. بعلاوه، اعضای هیئت علمی مستقر و ارتقا یافته در دانشگاه های خصوصی به طور قابل توجهی بیشتر در مجلات حسابداری با کیفیت بالا منتشر می کنند تا اعضای هیئت علمی در دانشگاه های دولتی. در مجموع، نتایج ما نشان می دهد که کیفیت و کمیت تحقیق بین دانشگاه هایی که مدرک دکتری اعطا می کنند، متفاوت است. در حسابداری و آنهایی که فقط مدرک کارشناسی ارشد در رشته حسابداری ارائه می دهند و بین دانشگاه های دولتی و خصوصی. مهم تر از آن، پژوهش ما انتظارات کمی و کیفی را برای موارد تصدی و ارتقای شغلی ارائه می کند که می تواند توسط اعضای هیئت علمی حسابداری، مدیران، و داوران خارجی در انواع مختلف دانشگاه ها مورد استفاده قرار گیرد. با توجه به اینکه نتایج ما بر اساس داده های تاریخی است و الزامات تصدی / ارتقای شغلی به طور مداوم در طول زمان افزایش می یابد، نتایج این مطالعه تنها باید به عنوان راهنمایی برای موارد تصدی و ارتقای شغلی آینده مورد استفاده قرار گیرد.

متغیرهای تحقیق و نحوه اندازه گیری آنها

متغیرها یکی از عناصر اصلی تحقیق می باشند. متغیر چیزی است که می تواند از لحاظ مقدار تغییر کند و معمولاً چیزی است که می تواند ارزشهای عددی متفاوتی را بپذیرد (به زبان آماری، یعنی واریانس داشته باشد) بنابراین هرچیز که وجود داشته باشد یک متغیر است و در واقع ویژگی هایی است که پژوهشگر آنها را مشاهده، کنترل و یا در آنها دخل و تصرف می کند. و ایده اصلی در یک تحقیق بوده و مفهومی قابل تغییر می باشد (خاکی، ۱۳۸۴، ۷۳). در این پژوهش با توجه به نوع داده ها و روش های تجزیه و تحلیل موجود، از روش «داده های مقطعی و ترکیبی» استفاده می شود. زیرا به منظور بررسی رابطه متقابل بین مکانیزم های حاکمیت شرکتی و میزان آشفتنگی مالی شرکت ها در بورس اوراق بهادار تهران، متغیرهای مستقل و وابسته از دو جنبه متفاوت مورد بررسی قرار خواهند گرفت. از یک سو، این متغیرها در میان شرکت های مختلف و از سوی دیگر، در دوره زمانی ۱۴۰۱-۳۹۵ آزمون خواهند شد.

$$Q_{it} = \beta_0 + \beta_1 FC_{it} + \beta_2 RO_{it} + \beta_3 FR_{it} + \beta_4 DLT_{it} + \beta_5 CAR_{it} + \beta_6 CON_{it} + \beta_7 AC_{it} + \delta_{it} \quad \text{رابطه (۱-۳)}$$

⁶ Burton, Hughlene & Krail Sevin, Suzanne & Weidenmier Watson, Marcia

متغیر وابسته این پژوهش عملکرد مالی می باشد که می توان آن را از طریق متغیرهای مختلف بدست آورد که از میان آنها سه متغیر را تعریف می گردد .

✓ **Q تویین** : ارزش بازار حقوق صاحبان سهام عادی بعلاوه ارزش دفتری بدهیهای بلند مدت بعلاوه ارزش دفتر خالص بدهیهای کوتاه مدت تقسیم بر خالص داراییهای ثابت (ردی و همکاران^۷، ۲۰۱۰، ۹۷).
رابطه (۲-۳)

$$Q = \frac{\text{ارزش دفتری خالص بدهیهای کوتاه مدت} + \text{ارزش دفتری بدهیهای بلند مدت} + \text{ارزش بازار حقوق صاحبان سهام عادی}}{\text{خالص داراییهای ثابت}}$$

✓ **نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری** : این نسبت از حاصل تقسیم ارزش بازار سهام به قیمت دفتری سهام محاسبه شده و معیاری جهت سنجش ارزش سهام می باشد . ارزش دفتری یکی از مفاهیم حسابداری است و با استفاده از معیار ارزش هر یک از اقلام دارایی بر اساس داده های تاریخی تعیین می گردد . ارزش دفتری دارایی ها همان ارقام و مقادیری است که در ترازنامه ی شرکت نوشته می شود و ارزش دفتری هر سهم عبارت است از نسبت حقوق صاحبان سهام عادی به تعداد سهام شرکت .^۸ (مریدی پور، موسوی ، ۱۳۸۷ ، ۵).

متغیرهای مستقل

AC = سوابق حسابداری شرکت ها

RO = پیچیدگی اطلاعات حسابداری

FC = محدودیت مالی

EP = پایداری سود

FR = نسبت های مالی شرکت ها

نسبت های مالی شرکت ها (FR) در معادله دارایی ها و فعالیت های شرکت با ROE شرکت ها مرتبط است. بنابراین، گردش کل دارایی (TATO) را به عنوان اولین متغیر FR در نظر می گیریم. مطالعات التون و کیم و کیم نشان می دهد که اهرم شرکت با ROE شرکت ها مرتبط است. از این رو، نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام (DER) را به عنوان دومین متغیر FR در نظر می گیریم. در آخر، ما وجه نقد به بدهی های جاری (CR) را به عنوان سومین متغیر FR با اشاره به لی و همکاران در نظر می گیریم، که نشان می دهد پول نقد یک عامل اساسی در ROE است.

متغیرهای کنترلی

DLT = بدهی مالیاتی معوق

CAR = پول نقد

Con = بدهی احتمالی

⁷ Reddy et al

⁸ MB

عملکرد مالی

تعریف مفهومی

منظور از عملکرد مالی پیامدهای است که به صورت جریانهای درآمدی و نقدینگی وارد سازمان می شود. فعالیت های مختلف سازمانی با هدف سودآوری انجام می شود. اگر عملکرد را به دو دسته عملکرد مالی و غیرمالی تقسیم کنیم باید گفت هدف از عملکرد غیرمالی نیز در نهایت کسب سودآوری است. به طور خلاصه، برای اطمینان از سلامت مالی شرکت باید صورت های مالی آن شرکت را تجزیه و تحلیل نمود. در اینجا می توان با نسبت های مالی نتایج قابل توجهی از صورت های مالی آن شرکت بدست آورد. تجزیه و تحلیل نسبت های مالی یکی از ابزارهای که برای تعیین موقعیت مالی شرکت ها مورد استفاده قرار می گیرد تجزیه و تحلیل نسبت های مالی است. در واقع نسبت های مالی واقعیت های مهمی را در ارتباط با عملیات و وضعیت مالی یک شرکت آشکار می سازد. فایده محاسبه نسبت ها آن است که رابطه بین اقلام عمده صورت های مالی دقت پیدا می کند.

تعریف عملیاتی

می توان آن را از طریق متغیرهای مختلف بدست آورد که از میان آنها سه متغیر را تعریف می گردد .

✓ Q توین : ارزش بازار حقوق صاحبان سهام عادی بعلاوه ارزش دفتری بدهیهای بلند مدت بعلاوه ارزش دفتر خالص بدهیهای کوتاه مدت تقسیم بر خالص داراییهای ثابت (ردی و همکاران^۹، ۲۰۱۰، ۹۷).

$$Q = \frac{\text{ارزش دفتری خالص بدهیهای کوتاه مدت} + \text{ارزش دفتری بدهیهای بلند مدت} + \text{ارزش بازار حقوق صاحبان سهام عادی}}{\text{خالص داراییهای ثابت}}$$

✓ نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری : این نسبت از حاصل تقسیم ارزش بازار سهام به قیمت دفتری سهام محاسبه شده و معیاری جهت سنجش ارزش سهام می باشد. ارزش دفتری یکی از مفاهیم حسابداری است و با استفاده از معیار ارزش هر یک از اقلام دارایی بر اساس داده های تاریخی تعیین می گردد. ارزش دفتری دارایی ها همان ارقام ومقادیری است که در ترازنامه ی شرکت نوشته می شود و ارزش دفتری هر سهم عبارت است از نسبت حقوق صاحبان سهام عادی به تعداد سهام شرکت.^{۱۰} (مریدی پور، موسوی، ۱۳۸۷، ۵).

جامعه آماری

جامعه ی آماری در دسترس در این پژوهش شامل کلیه اسناد و مدارک شرکتهای پتروشیمی عرضه کننده در بورس کالا می باشند. نمونه گیری به روش تصادفی است

به این ترتیب تعداد شرکت هایی که ویژگی های فوق الذکر را داشتند به ۵۰ شرکت رسید

روش تحقیق

از لحاظ هدف تحقیقات به دئوع کاربردی و بنیادی و از لحاظ ماهیت و روش به تحقیقات تاریخی، توصیفی، همبستگی یا همخوانی، علی (پس از وقوع) و تجربی یا آزمایشی تقسیم می شوند (تقی زاده و تار، ۱۳۸۶، ۵۴). با توجه به اینکه پژوهش پیش رو در پی بررسی تاثیر سوابق حسابداری بر عملکرد مالی شرکت های پتروشیمی است، بنابراین به دلیل اینکه نتایج آن به حل یک مشکل یا موضوع خاص می پردازد از لحاظ هدف کاربردی و از آنجایی که در پی یافتن رابطه بین دو متغیر می باشد، از لحاظ ماهیت و روش تحقیق از نوع همبستگی است.

^۹ Reddy et al

^{۱۰} MB

یافته های پژوهش

جدول نتایج آزمون مدل با استفاده از روش اثرات تصادفی

مدل:		رگرسیون چند		متغیره	نوع:	ترکیبی
متغیرهای توضیحی		ضریب	خطای استاندارد	آماره تی	سطح معنی داری	
C		0.845408	0.360365	2.345977	0.0197	
FC		10.33488	11.43764	3.903584	0.0070	
RO		0.560913	0.008199	68.40908	0.0006	
FR		3.285345	3.812515	2.861726	0.0096	
DLT		3.294487	3.812427	0.864144	0.0882	
CAR		3.311576	3.812512	2.868607	0.0058	
CONE		0.002342	0.002974	2.787342	0.0317	
AC		0.007292	0.002588	2.817732	0.0052	
EP		0.006443	0.002115	3.045547	0.0025	
ضریب تعیین		0.89				
آماره اف فیشر		۲۴۷۶,۱۰۳				
احتمال آماره اف فیشر		۰,۰۰۰۵۳۶		آماره دوربین - واتسون		۲,۱۰۹۷۱۰

• آزمون معنی داری مدل:

برای بررسی معنی دار بودن رگرسیون از آماره اف فیشر استفاده شده است. مقدار سطح معناداری آماره F کل مدل از ۰/۰۵ کوچک تر است، پس در سطح اطمینان ۹۵٪ معنادار بودن کل مدل تأیید می شود.

• آزمون استقلال پسماندهای مدل:

برای بررسی استقلال پسماندهای مدل های برازش شده از آماره آزمون دوربین - واتسون^{۱۱} استفاده شده است. اگر مقدار این آماره در محدود ۱/۷ تا ۲/۵ (در برخی منابع ۱/۵ تا ۲/۵ ذکر شده است) باشد. استقلال پسماندهای مدل مورد تأیید قرار می گیرد، در غیر این صورت شواهد حاکی از فقدان استقلال یا وجود همبستگی سریالی پسماندهای مدل است. مقدار آماره دوربین واتسون در این مدل برابر با ۲,۱۰ می باشد، پس فرض استقلال پسماندهای مدل پذیرفته می شود.

• ضریب تعیین مدل:

مقدار ضریب تعیین تعدیل یافته^{۱۲} مدل پژوهش برابر با ۰,۸۹ می باشد. بنابراین، با توجه به این مقدار، این مدل می تواند ۸۹ درصد از تغییرات متغیر وابسته را به وسیله متغیرهای توضیحی پیش بینی کند.

در ادامه به بررسی معنی دار بودن ضرایب متغیرهای توضیحی مدل رگرسیون با استفاده از آماره تی^{۱۳} پرداخته ایم. اگر احتمال آماره کمتر از سطح خطای ۵ درصد باشد، وجود رابطه بین متغیر مستقل و وابسته مدل مورد تأیید قرار می گیرد. در غیر این صورت شواهد حاکی از فقدان رابطه است.

¹¹ Durbin-Watson

¹² Adjusted R-squared

¹³ t Student

محدودیت مالی بر عملکرد مالی شرکت های پتروشیمی تاثیر معناداری دارد با توجه به نتایج جدول مقدار احتمال آماره تی محدودیت مالی برابر با ۰,۰۰۷ است که این مقدار کمتر از ۰,۰۹۸ (سطح بحرانی ۵ درصد) می باشد. به علاوه، مقدار ضریب این متغیر در جدول ذکر شده برابر با عدد ۰,۵ می باشد؛ بنابراین، رابطه بین دو متغیر مستقیم می باشد. لذا، فرضیه پژوهش پذیرفته می شود.

نتیجه گیری:

در تفسیر این نتیجه باید نمود که نقش محوری سرمایه در دنیای تجارت امروز بر هیچ کسی پوشیده نیست یکی از مهمترین ملزومات هر فعالیت اقتصادی فراهم کردن منابع مالی مورد نیاز است. قطعاً شناسایی راههای مختلف تامین مالی و بهره گیری از ابزارهای مناسب مالی، مدیریت را در اتخاذ تصمیمهای صحیح تر و کسب منابع بیشتر یاری خواهد نمود. منابع تامین مالی به دو بخش منابع مالی داخلی و منابع مالی خارجی تقسیم میشود. در بخش منابع داخلی، شرکت از محل سود کسب شده اقدام به تامین مالی میکند. یعنی به جای تقسیم سود بین سهامداران، سود را در فعالیتهای عمدتاً عملیاتی شرکت جهت کسب بازدهی بیشتر به کار میگیرد. در بخش منابع خارجی نیز شرکت از محل بدهی ها (استقراض) و انتشار سهام اقدام به تامین مالی میکند. یکی از اهداف مدیران شرکت کاهش هزینه سرمایه و در نتیجه حداکثر کردن ثروت سهامداران میباشد. ساختار سرمایه یکی از ابزارهای موثر مدیران در جهت مدیریت هزینه سرمایه میباشد. ساختار سرمایه بهینه زمانی ایجاد میشود که مدیران بتوانند هزینه سرمایه شرکت را به حداقل برسانند. شرکتهای مادر برای تهیه صورتهای مالی تلفیقی ناچار هستند که صورتهای مالی شرکتهای فرعی خود در را نیز در اختیار داشته باشند. شرکتهای آگاهی از میزان وضعیت مالی و نقدینگی شرکتهای زیر مجموعه خود در زمانی که با مشکل مالی و تامین مالی مواجه باشد به راحتی خواهد توانست میزان سرمایه مورد نیاز خود را تامین نماید. ترکیب بهینه ساختار تامین مالی و اخذ تصمیم در مورد سرمایه گذاری منابع به دست آمده در بخشهای مختلف دارایی ها (کوتاه مدت، بلندمدت، سرمایه گذاری در داراییهای ثابت و سایر داراییها از جمله مسائل با اهمیت در حوزه تصمیم گیری مدیریت میباشد اما اتخاذ تصمیمات بهینه در زمینه سرمایه گذاری و استفاده از فرصتهای سرمایه گذاری سودآور تنها تحت شرایطی امکان پذیر بوده که از جمله مهمترین آنها دستیابی به منابع مالی کافی است مودیلیانی و میلر در سال ۱۹۵۸ بیان کنند که در صورت فعالیت در بازارهای سرمایه کامل تصمیمات سرمایه گذاری شرکت ارتباطی با دسترسی به منابع مالی ندارد اما واقعیت این است که بازار سرمایه در عمل نمیتواند به صورت کاملاً کارا عمل کند. ناکاملی در بازارهای مالی و سرمایه منجر به فزونی هزینه کسب منابع خارجی بر منابع داخلی و به وجود آمدن محدودیت مالی برای بنگاه ها شده بنابراین مطابق با این تئوری در صورت ناکامل بودن بازارهای سرمایه تصمیمات سرمایه گذاری شرکتهای تحت تاثیر محدودیت های مالی قرار میگیرد در حقیقت یک بنگاه محدود بنگاهی است که هزینه بالا یا عدم دسترسی به تامین مالی خارجی آن را از به عهده گرفتن یک تصمیم بهینه سرمایه گذاری باز دارد در صورتی که اگر منابع داخلی کافی موجود میبود، می توانست از آن فرصت سرمایه گذاری استفاده کند محدودیتهای مالی علاوه بر اینکه با محدود کردن دسترسی به وجوه مورد نیاز برای سرمایه گذاری منجر به از دست دادن فرصتهای سرمایه گذاری و تاثیر منفی بر عملکرد و رشد بنگاه در آینده میشود میتواند بر بازدهی سهام شرکت تاثیر منفی گذاشته (چان و همکاران ۲۰۱۰) و حتی در مواردی موجبات خروج شرکت از بازار را فراهم کند. بنابراین نحوه واکنش شرکتهای در مواجه شدن با محدودیتهای مالی بسیار حائز اهمیت بوده و قطعاً می تواند در پیشگیری از این آثار منفی مؤثر باشد برنامه ریزی برای مقابله با کمبود نقدینگی (به عنوان مثال

نگهداری داراییهایی با درجه نقد شوندگی بالا همچنین کارایی استفاده از میزان سرمایه موجود سرمایه گذاری در بخشهایی با فرصت های رشد بالاتر به عنوان راهکارهای مقابله با محدودیت مالی در ادبیات مورد بررسی قرار گرفته است. در حقیقت در صورت ناکافی بودن دیگر منابع تأمین وجه از جمله جریانهای نقدی موجودیهای نقدی میتواند ارزشمند باشد؛ به این معنی که بنگاه های مواجه با محدودیتهای تأمین مالی خارجی میتوانند از داراییهای نقدی در دسترس به منظور تأمین وجه مخارج ضروری استفاده کنند. مطابق با این دیدگاه مطالعات متعدد گزارش میکنند بنگاههایی که در به دست آوردن سرمایه از خارج از بنگاه با مشکلات بیشتری روبه رو هستند داراییهای نقدی بیشتری انباشت می کنند؛ هرچند به دلیل وجود مسائل نمایندگی و در نتیجه تمایل مدیران به استفاده ناکارا از وجه نقد ممکن است میزان نقدینگی در قالب نگهداری داراییهای نقدی مؤثر است همچنین محدودیتهای مالی میتواند از طریق برانگیختن مدیران به انتقال وجه به بخشهایی با سودآوری بیشتر کارایی سرمایه گذاری را در درون بنگاهها بهبود ببخشد. به عبارت دیگر با توجه به میزان همبستگی منافع مدیران با سودآوری سرمایه گذاریها محدودیتهای مالی میتواند منجر به استانداردهای بالاتر در انتخاب پروژه و کارایی بیشتر در استفاده از سرمایه شود؛ به این ترتیب با توجه به محدود بودن سرمایه در شرایط محدودیت مالی، مدیران می توانند از تخصیص مجدد وجوه از پروژههایی با کیفیت پایینتر به پروژه هایی با کیفیت بالاتر استفاده کنند که این امر میتواند منجر به افزایش کارایی سرمایه گذاری در شرکتها گردد نتایج این پژوهش با مبانی نظری سازگار است و نشان می دهد شرکت های با محدودیت مالی بیشتر در پروژه هایی سرمایه گذاری میکنند که از سودآوری آنها اطمینان زیادی داشته باشند؛ به بیان دیگر کمبود منابع مالی در شرکت انعطاف پذیری و انگیزه مدیر را برای سرمایه گذاری در پروژه هایی که از دیدگاه مدیر سودآور است اما از دیدگاه سرمایه گذاران پرهزینه است محدود میکند و مدیران فقط پروژه های سرمایه ای را انتخاب می کنند که ارزش شرکت را افزایش میدهد

منابع و مآخذ

۱. احمدی، ر.، و محمودخانی، م. (۱۳۹۶). رویکرد کمیته حسابرسی در تغییر رژیم حسابداری به استانداردهای بین المللی گزارشگری مالی. مقاله ارائه شده در: دومین کنفرانس بین المللی مدیریت و حسابداری، تهران، ایران، ۱۴ تیر ۱۳۹۶.
۲. بهبهانی‌نیا، پریسا سادات و عسگری، نرگس (۱۴۰۰). مسئولیت‌پذیری اجتماعی، حاکمیت شرکتی و عدم شفافیت گزارشگری مالی در بورس اوراق بهادار تهران. پژوهش‌های تجربی حسابداری، ۱۱(۴)، ۵۵-۷۶.
۳. پیری سقرلو، مهدی؛ تحریری، آرش؛ و حجازی، رضوان (۱۴۰۰). توسعه حسابداری در دانشگاه‌های ایران. بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۲۸(۳)، ۳۹۸-۴۳۴.
۴. خلفی، سپیده؛ دربندی، یاشار (۱۴۰۱). تأثیر تعهد سازمانی بر سیستم های حسابداری و عملکرد مالی سازمان (مورد مطالعه: بانک ملت). رویکردهای پژوهشی نوین در مدیریت و حسابداری پاییز ۱۴۰۱ - شماره ۸۶ (۱۷ صفحه - از ۹۴۲ تا ۹۵۸)
۵. حسن‌زاده، شادی و مشایخی، بیتا (۱۳۹۸). تبیین الگوی مفهومی چرایی و چگونگی مدیریت سود بانک‌ها: رویکرد نظریه زمینه‌ای. بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۲۶(۳)، ۳۷۱-۳۹۳.

۶. حسینی، سیدرسول؛ حاجیان نژاد، امین و گنجی، حمیدرضا (۱۴۰۱). تحلیل مدیریت سود و پایداری آن در شرکت‌های اهرمی و غیراهرمی با استفاده از زنجیره‌های مارکوف. بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۲۹(۱)، ۵۹-۹۵.
۷. درگاهی کردکندی، حسین و تقی پور، احسان (۱۳۹۹). تأثیر فرسودگی شغلی بر تعهد سازمانی کارکنان مشاغل انتظامی. مجله علوم اسلامی انسانی، ۶(۲۲)، ۱۲۲-۱۳۰.
۸. شیرانی، محمود؛ اسلامیان دهکردی، خاطره؛ مهری بابادی، حجت الله (۱۴۰۲). ارزیابی سیستم‌های اطلاعاتی حسابداری و تأثیر آن بر عملکرد مدیران مالی شرکت‌های خدماتی. مطالعات اقتصاد، مدیریت مالی و حسابداری بهار ۱۴۰۲، دوره نهم - شماره ۱ (۱۵ صفحه - از ۵۴ تا ۶۸).
۹. ضرونی، د. و جلالیان، ع. (۱۳۹۷). الگوی مطلوب نظارت مالی دیوان محاسبات. دانش حقوق مالیه، ۲(۴)، ۳۹-۵۰.
۱۰. فانیان، میلاد (۱۳۹۶). بررسی رابطه بین مسئولیت اقتصادی و اجتماعی با عملکرد مالی با تأکید بر نقش نوآوری در شرکت‌های تولید مواد غذایی در اصفهان. پایان‌نامه کارشناسی ارشد. دانشگاه آزاد واحد نجف آباد.
۱۱. فغانی ماکرانی، خسرو، زندگی، آناهیتا. (۱۳۹۶). تأثیر عکس العمل بازار در برابر نگهداشت وجه نقد مازاد. فصلنامه علمی پژوهشی دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، سال ۶، شماره ۲۲، تابستان ۱۳۹۶، صفحه (۱ تا ۱۲).
۱۲. فلاح، علی؛ کرمی، سینا (۱۳۹۵). بررسی رابطه مسئولیت اجتماعی با عملکرد مالی و غیرمالی شرکت. مطالعه موردی: شرکت‌های صنعتی استان گلستان. پنجمین کنفرانس بین‌المللی حسابداری و مدیریت و دومین کنفرانس کارآفرینی و نوآوری‌های باز.
۱۳. کازرونی، اکرم؛ برزگر، بهرام؛ قاسمی، مصطفی (۱۴۰۱). کاربرد روش‌های OPA و تجزیه و تحلیل اهمیت - عملکرد جهت اولویت‌بندی و تحلیل الگوی بومی بهبود عملکرد مالی شرکت‌های سیمانی مبتنی بر ابزارهای حسابداری مدیریت: یک رویکرد آمیخته. حسابداری مدیریت پاییز ۱۴۰۱ - شماره ۵۴ رتبه B (حوزه علمی/ ISC ۲۴ صفحه - از ۶۹ تا ۹۲).
۱۴. نگار خراسانی پور، زهرا امیرحسینی، علیرضا مومنی (۱۴۰۱). تأثیر پیشینه حسابداری مدیران اجرایی بر مدیریت سود و محافظه کاری. دانشگاه آزاد اسلامی واحد صفادشت.
۱۵. نمازی، محمد؛ غلامی، رضا (۱۳۹۵). الگوی جامع رتبه‌بندی شرکت‌ها با استفاده از اطلاعات حسابداری ارزیابی متوازن و تکنیک پاپریکا. دانش حسابداری، ۷(۲۷)، ۷-۳۳.
۱۶. نیکبخت، محمدرضا؛ احمدخان بیگی، مصطفی (۱۳۹۷). تأثیر حاکمیت شرکتی بر کیفیت گزارشگری مالی: رویکرد یکپارچه. بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۲۵(۳)، ۴۳۳-۴۵۵.
۱۷. مهدی‌فرد، م. ر. و شعبانی، ص. (۱۳۹۴). شاخص‌ها و رویکردهای حاکم بر نظام نظارت مالی بخش عمومی. حسابرس، ۷۷(۷)، ۱۳۸-۱۴۴.
18. Augustine E. Osho & Mathew Olusola Omole, 2022. "Financial Strength, Financial Performance and Firm's Value in Multinational Companies in Nigeria," EuroEconomica, Danubius University of Galati, issue 2(41), pages 47-57, November.
19. Birca Aliona, 2016. "Financial Performances Measurement Tools," Annals - Economy Series, Constantin Brancusi University, Faculty of Economics, vol. 3, pages 169-173, June.

20. Burton, Hughlene & Krail Sevin, Suzanne & Weidenmier Watson, Marcia, ۲۰۲۳. "Assessing the Publication Records of Accounting Faculty Successfully Tenured and Promoted," *Journal of Accounting Education*, Elsevier, vol.
21. Carlan Nicoleta-Adriana, 2018. "The Influence Of Financial Policy On Performance," *Annals - Economy Series*, Constantin Brancusi University, Faculty of Economics, vol. 0, pages 119-124, December.
22. Christopher J. Napier, ۲۰۲۳. "Using accounting records as historical data sources," Chapters, in: Stephanie Decker & William M. Foster & Elena Giovannoni (ed.), *Handbook of Historical Methods for Management*, chapter ۱۰, pages ۱۵۵-۱۶۰, Edward Elgar Publishing.
23. Elena-Iuliana Ion & Maria Criveanu, 2016. "Financial And Non-Financial Indicators For Organizational Performance Measurement," *Annals of University of Craiova - Economic Sciences Series*, University of Craiova, Faculty of Economics and Business Administration, vol. 1(44), pages 252-263.
24. Haninun Haninun & Lindrianasari Lindrianasari & Angrita Denziana, 2018. "The effect of environmental performance and disclosure on financial performance," *International Journal of Trade and Global Markets*, Inderscience Enterprises Ltd, vol. 11(1/2), pages 138-148.
25. Hossan, Mohd. Takdir, 2018. "Traditional Accounting vs. Computer Based Accounting: Challenges Faced by Accountants," *American Journal of Trade and Policy*, Asian Business Consortium, vol. 5(2), pages 73-80.
26. Khan, S. (2021). Impact of human resource accounting on organizations' financial performance in the context of SMEs. *Accounting*, 7(3), 621-628.
27. Jintae Kim & Kangho Cho & Cheong K. Park, 2019. "Does CSR Assurance Affect the Relationship between CSR Performance and Financial Performance?," *Sustainability*, MDPI, vol. 11(20), pages 1-12, October.
28. Traian Cristin Nicolae, 2020. "Considerations Regarding the Recording in the Entities' Accounting of the Instruments for Financing the Operating Activities," *Ovidius University Annals, Economic Sciences Series*, Ovidius University of Constantza, Faculty of Economic Sciences, vol. 0(2), pages 998-1003, December.
29. Öznur Arslan, 2021. "Modern Approaches, Recording Methods, and International Regulations on Public Accounting," *Contemporary Studies in Economic and Financial Analysis*, in: *Contemporary Issues in Public Sector Accounting and Auditing*, volume 105, pages 157-171, Emerald Group Publishing Limited.
30. Jafar Ojra & Abdullah Promise Opute & Abdulaziz M. Alsaqer, 2023. "Customer accounting practices, antecedents and performance implications: insights from the financial services industry in Kuwait," *Future Business Journal*, Springer, vol. 9(1), pages 1-20, December.
31. Neelam Rani & Surendra Singh Yadav & Pramod Kumar Jain, 2016. "Financial Performance Analysis of Mergers and Acquisitions," *India Studies in Business and Economics*, in: *Mergers and Acquisitions*, chapter 0, pages 109-132, Springer.
32. Osman Gök & Sinem Peker, 2017. "Understanding the links among innovation performance, market performance and financial performance," *Review of Managerial Science*, Springer, vol. 11(3), pages 605-631, July.
33. Paul C. ŞCHIOPU, 2022. "Account Management and Accounting Operations Specific to the Agricultural Cooperatives (VI)," *CECCAR Business Review*, Body of Expert and Licensed Accountants of Romania (CECCAR), vol. 3(7), pages 3-13, July.
34. Siddique, Md Abubakar & Akhtaruzzaman, Md & Rashid, Afzalur & Hammami, Helmi, 2021. "Carbon disclosure, carbon performance and financial performance: International evidence," *International Review of Financial Analysis*, Elsevier, vol. 75(C).

35. Suripto, 2021. "Governance Implementation on Financial Performance," International Journal of Finance & Banking Studies, Center for the Strategic Studies in Business and Finance, vol. 10(3), pages 115-123, July.
36. T Tweneboah Senzu, Emmanuel & Ndebugri, Haruna, 2020. "Examining business performance of micro, small and medium scale enterprise through accounting records keeping; case study in Ghana," MPRA Paper 84022, University Library of Munich, Germany., 2018. "Examining business performance of micro, small and medium scale enterprise through accounting records keeping; case study in Ghana," MPRA Paper 84022, University Library of Munich, Germany.
37. Yilun Shi, 2016. "Reputation, Financial Performance, And Industry Competition," The International Journal of Business and Finance Research, The Institute for Business and Finance Research, vol. 10(2), pages 1-16.
38. Yifan Xie & Yingkai Fang & Dengjun Zhang, 2022. "How Environmental Performance Affects Financial Performance in the Food Industry: A Global Outlook," Sustainability, MDPI, vol. 14(4), pages 1-18, February.