



## تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

کیاناکیاژاد<sup>۱\*</sup>، حسین رحیمی<sup>۲</sup>

۱- دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه علم و هنر، یزد، ایران

۲- عضو هیئت علمی، دانشکده علوم انسانی، دانشگاه علم و هنر، یزد، ایران

\*Kianakiazad74@gmail.com

ارسال: مرداد ماه ۱۴۰۲ پذیرش: مرداد ماه ۱۴۰۲

### چکیده

در این پژوهش، تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت ها مورد بررسی قرار گرفته است. برای این منظور، در ابتدا تأثیر نزدیک بینی سرمایه گذاران بر عملکرد شرکت ها مورد بررسی قرار گرفت. سپس، تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر عملکرد شرکت ها مورد بررسی قرار گرفت. در نهایت، تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت ها مورد بررسی قرار گرفت. این تحقیق با استفاده از داده های مالی ۱۴۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در یک دوره زمانی هفت ساله از ابتدای سال ۱۳۹۴ تا پایان سال ۱۴۰۰ انجام شد. ابتدا اطلاعات مربوط به مبانی نظری و پیشینه پژوهش از منابع کتابخانه ای جمع آوری شدند. همچنین، برای جمع آوری داده های پژوهش، از اطلاعات مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران استفاده شد. در تجزیه و تحلیل آماری، از نرم افزار آماری اویوز و مدل های رگرسیون چندمتغیره استفاده شد. نتایج تحقیق نشان داد که نزدیک بینی سرمایه گذار متأثر از کیفیت گزارشگری مالی است. بنابراین نزدیک بینی سرمایه گذاران تأثیر منفی بر عملکرد شرکت ها دارد. کیفیت گزارشگری مالی تأثیر مثبت بر عملکرد شرکت ها دارد و با افزایش کیفیت گزارشگری، تأثیر نزدیک بینی سرمایه گذاران کاهش می یابد.

کلمات کلیدی: کیفیت گزارشگری مالی، نزدیک بینی سرمایه گذاران، عملکرد شرکت ها، سرمایه گذار.

### ۱- مقدمه

نزدیک بینی سرمایه گذاران برای اولین بار در مطالعات کینز<sup>۱</sup> (۱۹۳۶) به طور گسترده مورد مطالعه قرار گرفت. نزدیک بینی سرمایه گذاران به معنای بیش از واقع ارزیابی کردن عایدات کوتاه مدت و کمتر از واقع ارزیابی کردن عایدات بلندمدت توسط سرمایه گذاران فعال در بازار سرمایه است [۱]. مدیران برای برآورده سازی انتظارات کوتاه مدت سرمایه گذاران نزدیک بین، از روش هایی مانند کاهش سرمایه گذاری بلندمدت یا دستکاری سود و عایدات مرتبط با سال آتی در سال جاری استفاده می کنند. این روش ها به آنها امکان می دهد سودها و عایدات آینده را زودتر شناسایی و ثبت کنند تا عملکرد شرکت را در کوتاه مدت بهبود دهند و انتظارات سرمایه گذاران را برآورده کنند [۲]. نزدیک بینی سرمایه گذاران تأثیری بر رفتار مدیریت شرکت در گزارشگری مالی دارد. این تأثیر ممکن است باعث تمرکز شرکت بر عملکرد جاری و کوتاه مدت شود و به همین ترتیب، عملکرد بلندمدت شرکت را تحت تأثیر

<sup>۱</sup> - Keynes

قرار دهد. همچنین، کیفیت گزارشگری مالی نیز می‌تواند بر رابطه بین نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران و عملکرد شرکت‌ها تأثیرگذار باشد. گزارشگری مالی با کیفیت بالا می‌تواند تعادل مناسبی بین عملکرد کوتاه‌مدت و بلندمدت شرکت‌ها ایجاد کند و نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران را کاهش دهد. رفتار نزدیک‌بینانه سرمایه‌گذاران عمدتاً ناشی از نبود تحلیل‌های کارشناسانه مناسب، نبود یا کمبود شفافیت اطلاعاتی و کیفیت گزارشگری مالی، نبود تقارن اطلاعاتی، نبود قوانین و مقررات کافی، نبود الزامات افشای اطلاعات و نهایتاً عدم کارآیی بازار سرمایه می‌باشد [۳]. کیفیت گزارشگری مالی شرکت‌ها با ارائه اطلاعات دقیق و شفاف، سرمایه‌گذاران را در ارزیابی عملکرد کوتاه‌مدت و بلندمدت شرکت‌ها یاری می‌کند. این منجر به کاهش قیمت‌گذاری نزدیک‌بینانه می‌شود و سرمایه‌گذاران تصمیم‌گیری خود را بر اساس عملکرد بلندمدت شرکت‌ها قرار می‌دهند [۴]. تاکنون، تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران و عملکرد شرکت‌ها به صورت جامع مورد بررسی قرار نگرفته است. این موضوع باعث ایجاد یک خلاء پژوهشی در این زمینه شده است. در این پژوهش سعی می‌شود تا به طور تجربی و با به کارگیری داده‌های شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، ابتدا به دنبال پاسخ به این سوال باشیم، که آیا نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران بر عملکرد شرکت‌ها تأثیر دارد؟ سپس به دنبال پاسخ به این سوال بوده، آیا کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران و عملکرد شرکت‌ها تأثیر دارد یا خیر؟

## ۲- پیشنهادها در راستای نتایج تحقیق

با توجه به تأثیر منفی نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران بر عملکرد شرکت‌ها، به سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود به جای تمرکز بر عایدات کوتاه مدت، به عملکرد واقعی و بلند مدت شرکت توجه نمایند، زیرا پدیده نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران، باعث شده تا عوامل بنیادی و افق بلند مدت سرمایه‌گذاری در بورس فراموش و کسب بازدهی‌های روزانه جایگزین آن شود و نتیجه این رفتار سرمایه‌گذاران کاهش عملکرد شرکت و کاهش کارایی بازار سهام خواهد بود. به اعتبار دهندگان پیشنهاد می‌شود در زمان ارزیابی رتبه اعتباری شرکت‌ها برای تحلیل و پیش‌بینی عملکرد شرکت‌ها سعی کنند میزان نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران را ارزیابی نمایند تا از این طریق بهتر ریسک اعتباری شرکت را ارزیابی نمایند.

## ۳- مبانی نظری

### ۳-۱- نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران

بر اساس تئوری مالی رفتاری، سرمایه‌گذاران به دو گروه اصلی تقسیم می‌شوند: سرمایه‌گذاران دوربین و سرمایه‌گذاران کوتاه‌بین [۵]. گروه سرمایه‌گذاران دوربین دارای افق دید بلندمدت هستند و به ارزش ذاتی سهام، به عنوان ارزش بنیادی، توجه می‌کنند. این سرمایه‌گذاران تمایل دارند به تحلیل هوشمندانه شرکت‌ها، پیش‌بینی رشد طولانی مدت و ارزشمندی سهام بر اساس اطلاعات بنیادی شرکت‌ها. در مقابل، سرمایه‌گذاران کوتاه‌بین دارای افق دید کوتاه مدت هستند و تمرکز خود را بر روی عایدات جاری قرار می‌دهند تا سود سریع را به دست آورند. آنها تمایل دارند به تحلیل تکنیکال (نمودارها، الگوهای قیمتی و شاخص‌های فنی) و تأثیرات کوتاه مدت رویدادها مانند اخبار و اعلانات شرکت‌ها را بر روی قیمت سهام بررسی کنند [۶]. سرمایه‌گذاران کوتاه‌بین با تمرکز بر عایدات کوتاه‌مدت، قادرند تصمیم‌های مدیریتی شرکت‌ها را تحت تأثیر قرار دهند. در صورتی که ارزش سهام شرکت در کوتاه‌مدت به عایدات مورد انتظار نرسد، این سرمایه‌گذاران ممکن است سهام خود را به فروش برسانند و این عمل باعث کاهش موقتی در ارزش سهام شرکت شود. این نگرش کوتاه‌بینانه می‌تواند مدیران را تحت فشار قرار داده و آن‌ها را به اتخاذ تصمیماتی تحت تأثیر تقاضای سرمایه‌گذاران کوتاه‌بین ترغیب کند [۷]. نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران در بلندمدت، مدیران را تحت فشار قرار می‌دهد تا توقعات کوتاه‌مدت سرمایه‌گذاران را برآورده کنند. این فشار می‌تواند باعث استفاده از روش‌هایی مانند مدیریت سود شود که می‌تواند به ناپایداری و نقض شفافیت مالی شرکت‌ها منجر شود. به همین دلیل، نزدیک‌بینی سرمایه‌گذاران در بلندمدت ممکن است منجر به کاهش قیمت سهام شود.

## ۳-۲- عملکرد شرکت

عملکرد شرکتها تحت تاثیر معیارهای مختلفی قرار دارد، اما مهمتر از ارزیابی عوامل موثر بر عملکرد، بررسی معیارهای ارزیابی عملکرد نیز بسیار مهم است. شاخص های اندازه گیری عملکرد شرکتها به دو گروه معیارهای اقتصادی ارزیابی عملکرد و معیارهای حسابداری ارزیابی عملکرد تقسیم بندی کرد [۸]. معیارهای اقتصادی بر مبنای جنبه های مالی و اقتصادی فعالیت های شرکت تمرکز دارند. این شاخص ها شامل سودآوری، رشد درآمد، بازده سرمایه، سهم بازار و نرخ بازگشت سرمایه است. در مقابل، معیارهای حسابداری عملکرد مالی شرکت را ارزیابی می کنند و شامل مواردی مانند سود ناخالص، سود خالص، نسبت های مالی و جریانات نقدی است. ترکیب این دو دسته معیارها می تواند تصویر جامعی از عملکرد شرکت ارائه دهد [۹].

## ۳-۳- کیفیت گزارشگری مالی

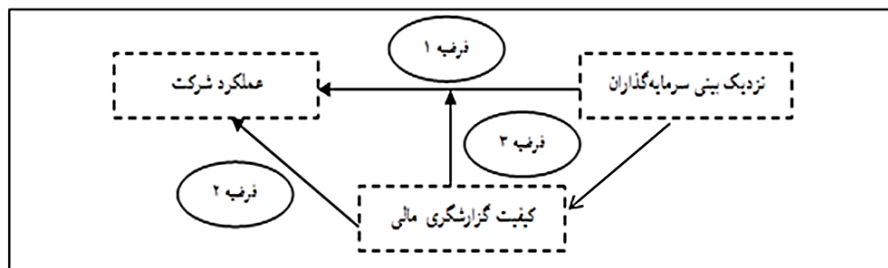
سود حسابداری به عنوان یک ابزار، به مؤسسات در حال تداوم فعالیت کمک می کند تا به مشکلات اندازه گیری و ارزیابی خود فائق شوند. این به دلیل این است که جریانات نقدی اغلب با مشکلات زمان بندی مواجه هستند و به عنوان یک معیار مناسب برای عملکرد تلقی نمی شوند [۱۰]. به همین دلیل یکی از مهم ترین عناصر در بحث گزارشگری مالی، سود حسابداری بر مبنای فرض تعهدی می باشد [۱۱]. در بسیاری از پژوهش های مالی و حسابداری، به جای کیفیت گزارشگری مالی، از کیفیت اقلام تعهدی به عنوان یک جایگزین استفاده می شود. به عبارت دیگر، اختلاف بین سود تعهدی و جریان نقدی به عنوان یک معیار برای کیفیت سود و به طور کلی کیفیت گزارشگری مالی مورد بحث قرار می گیرد.

با توجه به بررسی های فوق فرضیات تحقیق عبارتند از:

فرضیه ۱: نزدیک بینی سرمایه گذاران بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تاثیر معناداری دارد.

فرضیه ۲: کیفیت گزارشگری مالی بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تاثیر معناداری دارد.

فرضیه ۳: کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تاثیر تعدیلگر معناداری دارد.



شکل ۱- روابط متغیرهای پژوهش

این پژوهش کاربردی بوده و بر اساس زمان انجام، از نوع پس رویدادی می باشد. پژوهش پس رویدادی یعنی بر مبنای تجزیه و تحلیل اطلاعات گذشته (صورت های مالی شرکت ها) انجام می گیرد. بر اساس بررسی و تجزیه و تحلیل صورت های مالی سال های ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۰ (سال های گذشته) پژوهش خود را انجام می دهد. کلیه عملیات تلخیص داده های مربوط به متغیرهای پژوهش در نرم افزار اکسل انجام شده است؛ سپس با استفاده از نرم افزار اوپوز ۹ و اس-پی-اس-اس ۲۰ اقدام به آزمون فرضیه ها می گردد.

در تحلیل همبستگی پژوهشگر به دنبال بررسی این موضوع می باشد که آیا متغیرهای مستقل و کنترلی مورد استفاده در مدل پژوهش، رابطه ای با متغیر وابسته دارند؟ اگر متغیرهای مستقل با وابسته رابطه داشتند، این رابطه چگونه (مثبت و یا منفی) و به چه میزان است؟

## ۴- روش

از مدل زیر، که مدل رگرسیون چند متغیره می باشد، برای آزمون متغیرهای این پژوهش - شکل شماره ۱، استفاده می شود:

$$ROA_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 FRQ_{i,t} + \beta_2 IM_{i,t} + \beta_3 (FRQ \times IM)_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \beta_6 LEV_{i,t} + \beta_7 BSIZE_{i,t} + \beta_8 BSIZE_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

که در مدل بالا ROA بازده دارایی ها، IM نزدیک بینی سرمایه-گذاران، FRQ کیفیت گزارشگری مالی، SIZE اندازه شرکت، LEV اهرم مالی، BSIZE اندازه هیئت مدیره، BIND استقلال هیئت مدیره می باشد.

#### ۴-۱- روش اندازه گیری متغیرها

متغیر مستقل: نزدیک بینی سرمایه گذاران (IM).

متغیر وابسته: بازده دارایی ها (ROA).

متغیر تعدیلگر: کیفیت گزارشگری مالی (FRQ).

متغیرهای کنترلی:

اندازه شرکت (SIZE).

اهرم مالی (LEV).

اندازه هیئت مدیره (BSIZE).

استقلال هیئت مدیره (BIND).

کلیه متغیرهای مورد بررسی و نحوه اندازه گیری در جدول شماره ۱ آمده است:

جدول ۱- متغیرهای مورد بررسی و نحوه اندازه گیری

عنوان متغیر	اندازه گیری
نزدیک بینی سرمایه گذاران	$P_{i,t} = \alpha_0 b_t + \alpha_1 b_{i,t} + \alpha_2 [(1+r)^{-1} E_t(x_{i,t+1} - r \cdot b_{i,t})] + \alpha_3 \sum_{s=2}^T (1+r_i)^{-s} E_t(x_{i,t+s} - r \cdot b_{i,t+s-1}) + (1+r_i)^{-T} E_t(P_{i,t+T} - b_{i,t+T}) + \varepsilon_{i,t}$
بازده دارایی ها	ROA = Net Profit/ Total assets
کیفیت گزارشگری مالی	$NDA_{i,t} = \beta_1 \left( \frac{1}{A_{i,t-1}} \right) + \frac{\beta_2 (\Delta Rev_{i,t} - \Delta Rec_{i,t})}{A_{i,t-1}} + \beta_3 \left( \frac{PPE_{i,t}}{A_{i,t-1}} \right)$
اندازه شرکت	SIZE = Log (Total assets)
اهرم مالی	LEV = Total Debt/ Total Assets
اندازه هیئت مدیره	از مجموع تعداد مدیران (اعم از موظف و غیرموظف) که عضو هیئت مدیره هستند استفاده می شود.
استقلال هیئت مدیره	از تقسیم تعداد اعضای غیرموظف هیئت مدیره به کل اعضای موظف و غیر موظف هیئت مدیره به دست می آید.

جامعه آماری این پژوهش کلیه شرکت های پذیرفته شده در بازار سهام کشور ایران است که شامل ۳۵۶ شرکت می باشد. به دلیل وجود برخی ناهمگنی ها و یکدست نبودن داده ها و تفاوت ناشی از گزارشگری مالی و مهمتر از همه متنوع بودن و حجم بالای جامعه آماری جامعه، در نهایت محدودیت های زیر برای انتخاب نمونه پژوهش قرار داده شده است.

۱- شرکت ها سال مالی آن ها منتهی به اسفند بوده و تغییر سال مالی نداده باشند.

۲- شرکت ها از سال ۱۳۹۴ در بورس پذیرفته و تا پایان سال ۱۴۰۰ مستمر فعال بوده باشند.

۳- شرکت ها جزء بانک ها، موسسات سرمایه گذاری، هلدینگ و لیزینگ نباشند.

۴- شرکت توقف فعالیت عملیاتی بیشتر از دو ماه نداشته باشند.

۵- اطلاعات صورت های مالی در دوره مورد بررسی در دسترس باشد و اطلاعات مرتبط با متغیرهای پژوهش از آن ها قابل استخراج باشد.

با توجه به مطالب مطرح شده محدودیت‌های ذکر شده در نهایت از بین جامعه آماری به صورت حذف سیستماتیک ۱۴۵ شرکت به عنوان نمونه انتخاب گردید.

#### ۴-۲- یافته ها

در جدول شماره ۲ نتایج مربوط به آمار توصیفی متغیرهای مورد استفاده در تحقیق آمده است:

جدول ۲- نتایج مربوط به آماره توصیفی تحقیق

متغیر کمی	میانگین	میانه	بزرگترین داده	کوچکترین داده	انحراف معیار
بازده دارایی ها	۰.۱۳	۰.۰۹	۰.۸۱	۰.۰۴	۰.۱۴
نزدیک بینی سرمایه گذاران	۰.۴۵	۰.۰۰	۱.۰۰	۰.۰۰	۰.۴۹
کیفیت گزارشگری مالی	-۰.۲۳	-۰.۱۵	-۰.۰۰	-۱.۱۴	۰.۲۱
کیفیت گزارشگری مالی * نزدیک بینی سرمایه گذاران	-۰.۱۱	۰.۰۰	۰.۰۰	-۱.۱۲	۰.۱۹
اندازه شرکت	۶.۱۷	۶.۰۰	۸.۲۹	۴.۷۵	۰.۶۹
اهرم مالی	۰.۵۹	۰.۶۳	۰.۹۸	۰.۰۴	۰.۲۱
اندازه هیئت مدیره	۵.۱۳	۵.۰۰	۹.۰۰	۵.۰۰	۰.۵۱
استقلال هیئت مدیره	۰.۵۱	۰.۵۷	۱.۰۰	۰.۲۰	۰.۱۹

جدول ۳- نتایج آزمون رگرسیون مدل پژوهش

متغیرها	ضریب	آماره تی	سطح معناداری
نزدیک بینی سرمایه گذاران	-۰.۰۹	-۳.۳۵	۰.۰۰
کیفیت گزارشگری مالی	۰.۱۱	۳.۶۳	۰.۰۰
کیفیت گزارشگری مالی * نزدیک بینی سرمایه گذاران	۰.۰۵	۲.۱۴	۰.۰۳
اندازه شرکت	۰.۱۳	۲.۱۹	۰.۰۲
اهرم مالی	-۰.۱۸	-۲.۴۳	۰.۰۱
اندازه هیئت مدیره	۰.۰۸	۲.۱۷	۰.۰۲
استقلال هیئت مدیره	۰.۱۵	۲.۳۳	۰.۰۱
عرض از مبدأ	۰.۲۱	۳.۹۹	۰.۰۰
ضریب تعیین	۰.۵۸	ضریب تعیین تعدیل شده	۰.۵۶
آماره اف	۳۸.۶۳	سطح خطا	۰.۰۰

فرضیه ۱: نزدیک بینی سرمایه گذاران بر عملکرد شرکت ها تاثیر معناداری دارد.

در این فرضیه متغیر وابسته، عملکرد شرکت ها و متغیر مستقل نزدیک بینی سرمایه گذاران است. آزمون معنادار بودن ضرایب همان چیزی است که پژوهشگر دنبال آن می باشد. در واقع این آزمون علاوه بر تعیین معناداری ضرایب، جهت اثر آن ضرایب بر متغیر وابسته را نیز تعیین می کند. آماره تی مربوط برای تعیین معناداری ضرایب، آماره تی استیودنت می باشد. نتایج آزمون مدل پژوهش و آماره تی و سطح خطا مربوط به متغیر نزدیک بینی سرمایه گذاران در جدول شماره ۳ نشان داده شده است. نتایج این جدول بیان می کند که مقدار آماره تی و سطح خطا برای متغیر نزدیک بینی سرمایه گذاران به ترتیب ۳۳.۳۵- و ۰.۰۰ می باشد. با توجه به این که

سطح خطای در نظر گرفته شده برای این پژوهش ۵ درصد بوده است، بنابراین متغیر نزدیک بینی سرمایه گذاران بر عملکرد شرکت ها تأثیر معناداری داشته است. ضریب متغیر مستقل یعنی نزدیک بینی سرمایه گذاران (-۰.۰۹) منفی می باشد. بنابراین نزدیک بینی سرمایه گذاران بر عملکرد شرکت ها تأثیر منفی معناداری دارد.

**فرضیه ۲:** کیفیت گزارشگری مالی بر عملکرد شرکت ها تأثیر معناداری دارد.

در این فرضیه متغیر وابسته، عملکرد شرکت ها و متغیر مستقل کیفیت گزارشگری مالی است. آزمون معنادار بودن ضرایب همان چیزی است که پژوهشگر بدنبال آن می باشد. در واقع این آزمون علاوه بر تعیین معناداری ضرایب، جهت اثر آن ضرایب بر متغیر وابسته را نیز تعیین می کند. آماره  $t$  مربوط برای تعیین معناداری ضرایب، آماره  $t$  استیودنت می باشد. نتایج آزمون مدل پژوهش و آماره  $t$  و سطح خطا مربوط به متغیر کیفیت گزارشگری مالی در جدول شماره ۳ نشان داده شده است. نتایج این جدول بیان می کند که مقدار آماره  $t$  و سطح خطا برای متغیر کیفیت گزارشگری مالی به ترتیب ۳.۶۳ و ۰.۰۰ می باشد. با توجه به این که سطح خطای در نظر گرفته شده برای این پژوهش ۵ درصد بوده است، بنابراین متغیر کیفیت گزارشگری مالی بر عملکرد شرکت ها تأثیر معناداری داشته است. ضریب متغیر مستقل یعنی کیفیت گزارشگری مالی (۰.۱۱) مثبت می باشد. بنابراین کیفیت گزارشگری مالی بر عملکرد شرکت ها تأثیر مثبت معناداری دارد.

**فرضیه ۳:** کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت ها تأثیر تعدیلگر معناداری دارد. در این فرضیه متغیر وابسته، عملکرد شرکت ها و متغیر مستقل نزدیک بینی سرمایه گذاران و متغیر تعدیلگر کیفیت گزارشگری مالی است. برای تأیید یا رد این فرضیه ابتدا به ضریب و سطح معناداری نزدیک بینی سرمایه گذاران در فرضیه یک توجه میکنیم، همانطور که مشاهده شد ضریب و سطح معناداری آن به ترتیب -۰.۰۹ و ۰.۰۰ بود و فرضیه یک تأیید شد و نتایج نشان داد نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت ها تأثیر منفی معناداری دارد.

در نهایت جهت تأیید یا رد این فرضیه پژوهش متغیر (کیفیت گزارشگری مالی \* نزدیک بینی سرمایه گذاران) به اماره  $t$  و سطح معناداری توجه می کنیم که به ترتیب ۲.۱۴ و ۰.۰۳ می باشد. با توجه به این که سطح خطای در نظر گرفته شده برای این پژوهش ۵ درصد بوده است، بنابراین کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت ها تأثیر معناداری داشته است.

ضریب برای فرضیه سه یعنی (کیفیت گزارشگری مالی \* نزدیک بینی سرمایه گذاران) (۰.۰۵) می باشد. این بدان معناست که زمانی که متغیر کیفیت گزارشگری مالی در نزدیک بینی سرمایه گذاران ضرب می شود ضریب از -۰.۰۹ به ۰.۰۵ تغییر پیدا می کند و کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت ها تأثیر کاهشی معناداری دارد. این بدان معناست که افزایش کیفیت گزارشگری مالی موجب کاهش رابطه منفی بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت ها می شود.

## ۵- نتیجه گیری

در این پژوهش ابتدا تأثیر نزدیک بینی سرمایه گذاران بر عملکرد شرکت ها سپس تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر عملکرد شرکت ها و در نهایت تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت ها مورد بررسی قرار گرفته است. در این تحقیق تعداد ۱۴۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به عنوان نمونه انتخاب شد و اطلاعات صورت های مالی برای دوره زمانی هفت ساله از ابتدای سال ۱۳۹۴ تا پایان ۱۴۰۰ بر اساس مدل پژوهش آزمون شد و سه فرضیه مورد بررسی قرار گرفت.

در فرضیه یک تأثیر نزدیک بینی سرمایه گذاران بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد توجه و بررسی قرار گرفت. نتایج حاصل از آزمون فرضیه یک تحقیق نشان می دهد که نزدیک بینی سرمایه گذاران بر عملکرد شرکت

های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر منفی معناداری دارد، این بدان معناست که با افزایش نزدیک بینی سرمایه گذاران، عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران کاهش پیدا می کند. در فرضیه دو تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد توجه و بررسی قرار گرفت. نتایج حاصل از آزمون فرضیه دو تحقیق نشان می دهد که کیفیت گزارشگری مالی بر عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر مثبت معناداری دارد، این بدان معناست که با افزایش کیفیت گزارشگری مالی، عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران افزایش پیدا می کند. در نتیجه فرضیه دو تحقیق در سطح ۹۵ درصد اطمینان تأیید می شود.

در فرضیه سه تأثیر کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد توجه و بررسی قرار گرفت. نتایج حاصل از آزمون فرضیه سه تحقیق نشان می دهد که کیفیت گزارشگری مالی بر رابطه بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر کاهشی معناداری دارد، این بدان معناست که با افزایش کیفیت گزارشگری مالی رابطه منفی بین نزدیک بینی سرمایه گذاران و عملکرد کاهش پیدا کرده و این رابطه مثبت می شود. در نتیجه فرضیه سه تحقیق در سطح ۹۵ درصد اطمینان تأیید می شود.

## ۶- قدردانی

حمد و سپاس بی انتها مخصوص خداوند بی همتا که انسان را خلق نموده و قدرت بالقوه را در وجودش به ودیعه گذاشته است و انسان را یاری کرده که در راستای رسیدن به اهدافش تلاش نماید. همچنین از کلیه اساتید و کارشناسان مرتبط، که در زمینه تکمیل اطلاعات و داده های مورد نیاز پژوهش حاضر، نهایت همکاری را داشتند، سپاسگزارم.

## ۷- منابع

1. Docherty, P., & Hurst, G.C, (2018), Investor Myopia and the Momentum Premium across International Equity Markets. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Volume 53, Issue 6, pp. 2465-2490.
2. Garel, A, (2018), "Myopic Market Pricing and Managerial Myopia", *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 44, No.9-10, pp. 1194-1213
3. Goldstein I, Jiang H, Ng DT. ( 2017)/ Investor flows and fragility in corporate bond funds. *J Financial Econ.*; 126(3):592-613
4. Koo, D., Yu, Y., D'Adduzio, J. (2018). Financial reporting frequency and investor myopia, Singapore Management University, University of Georgia Ph.D. seminar, University of Illinois at Urbana-Champaign.
5. Wilson, G. (2008). Real Estate Investing Yields Greater Profits. [www.Successfulrehabbing.com](http://www.Successfulrehabbing.com).
6. Derrien, F., A. Kecskés, and D. Thesmar. (2013). Investor horizons and corporate policies. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 48 (6), 1755-1780.
7. Mansor, N., Che-Ahmad, A., Zalukiab, N., & Osman, H. (2013). Corporate Governance and Earnings Management: A Study on the Malaysian Family and Non-family Owned PLCs, *Procedia Economics and Finance*, 7 (1), 221-229.
۸. ربیع، سجاد، رضاییان، علی. (۱۴۰۱). تأثیر مدیریت ارتباط با مشتری اجتماعی بر عملکرد مالی با نقش میانجی گری تعهد مشتری و رضایت مشتری (مورد مطالعه: بانک های خصوصی استان خوزستان). مدیریت بازاریابی، ۱۷(۵۵)، ۹۵-۱۰۹.
9. Tang, X. Hong, and P. Zhu, P. (2020). "Limited attention and abnormal characteristics of stock market and herd effect," *Financial Theory and Practice*, vol. 1, pp. 11-20.
10. Reid, Lauren C. and Carcello, Joseph V. and Li, Chan and Neal, Terry L.,(2015). Impact of Auditor and Audit Committee Report Changes on Audit Quality and Costs: Evidence from the United Kingdom Available at: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2647507>
11. Wang, D. (2006). "Founding family ownership and earnings quality". *Journal of Accounting Research*, Vol. 44, No. 3, pp. 619-656.

# The Impact of Financial Reporting Quality on Relationship between Investors Myopic and Performance of Listed Companies in the Tehran Stock

**Kiana Kiazad<sup>\*1</sup>, Hossein Rahimi<sup>2</sup>**

1-M.Sc. on Accounting, Faculty of Humanities, University of Science and Art, Yazd, Iran

2-PHD on Accounting, Faculty of Humanities, University of Science and Art, Yazd, Iran

\*Kianakiazad74@gmail.com

## **Abstract**

In this research, the effect of financial reporting quality on the relationship between investors' myopia and companies' performance has been investigated. For this purpose, at first, the effect of investors' myopia on the performance of companies was investigated. Then, the effect of financial reporting quality on the performance of companies was investigated. Finally, the effect of financial reporting quality on the relationship between investors' myopia and corporate performance was investigated. This research was conducted using the financial data of 145 companies admitted to the Tehran Stock Exchange in a seven-year period from the beginning of 2015 to the end of 2021. First, the information related to the theoretical foundations and background of the research was collected from library sources. Also, to collect the research data, the financial information of the companies admitted to the Tehran Stock Exchange was used. In the statistical analysis, the EViews statistical software and multivariate regression models were used. The results of the research showed that the myopia of investors is affected by the quality of financial reporting. Therefore, the myopia of investors has a negative effect on the performance of companies. The quality of financial reporting has a positive effect on the performance of companies, and as the quality of reporting increases, the effect of investors' myopia decreases.

**Key words:** Financial Reporting Quality , Investors Myopic , Companies Performance, Investor.