بررسی تأثیر بیش اطمینانی مدیریتی بر خطای بیش بینی سود

ساسان مهرانی، منصور طاهری

تاریخ دریافت: ۹۰/۹/۲
تاریخ پذیرش: ۹۰/۵/۱۰

چکیده
در ادیبات حسابداری دقت سود پیش‌بینی شده همواره مورد توجه است. کننده‌گان اطلاعات مالی بوده است. عوامل محدودی بر بیش بینی سود توسط مدیران تأثیر می‌گذارند که از جمله آن‌ها می‌توان به اطمینان بیش از حد مدیران اشاره نمود. با توجه به این موضوع، در این پژوهش تأثیر اطمینان بیش از حد مدیران بر خطای بیش بینی سود توسط آن‌ها مورد بررسی قرار گرفت. برای اندوزه‌گیری اطمنان بیش از حد، با توجه به ادیبات از دو معماری Over-Invest و CAPEX استفاده گردید. نمونه آماری پژوهش شامل 112 شرکت طی سال‌های 1382 تا 1392 بوده است. نتایج حاکی از آن است بین هر دو معماری مذکور با خطای بیش بینی بیشتر با رابطه مستقیم و جوی دارد. به عبارتی، دیگر می‌توان گفت مدیرانی که دارای اطمینان بیش از حد هستند، سود را بیش از مقدار واقعی آن بیش بینی می‌کنند.

واژه‌های کلیدی: بیش بینی سود، اطمینان بیش از حد، اطلاعات مالی

مراجع:
M49 مطلب موضوعی: 44

DOI: 10.22051/jera.2017.7386.1072

smehrani@ut.ac.ir
(Mansourtaheri50@gmail.com)
مقدمه

هدف اصلی گزارش‌گری مالی ارائه اطلاعات مناسب برای تصمیم‌گیری استفاده کننده اطلاعات مالی است. یکی از رشته‌های اصلی مدیریت، تهیه و ارائه اطلاعات مربوط برای استفاده کننده می‌باشد. مدیران از طریق افشانه اطلاعات در قالب گزارش‌گری مالی این رسال را ایفا می‌نمایند. باسیاری از اطلاعات ارائه شده به وسیله گزارش‌گری مالی در برگیرنده پیش بینی در خصوص عملیات آینده می‌باشد. از آنجایی که این پیش بینی ها بر اساس برآورد‌های مدیریت قرار دارند، با خطای‌هایی مواجه می‌باشند. در میان اطلاعات افشا شده در قالب گزارش‌های مالی، سود چکی از اقلام مهم و اصلی می‌باشد که توجه استفاده کننده جریان های مالی را به خود جلب می‌کند. سرمایه گذاران، اعتبار دهندگان، مدیران، کارکنان شرکت، تحلیلگران، دولت و دیگر استفاده کننده‌های صورت‌های مالی از سود به عنوان منابع جهت اتخاذ تصمیمات سرمایه‌گذاری، اعطا وام، سیاست پرداخت سود، ارزیابی شرکت‌ها، محاسبه مالیات و سایر تصمیمات مرتبط به شرکت استفاده می‌کنند (مشایخ و شاهرخی، 1386). مدیران شرکت‌ها در هرسال اقدام به پیش بینی سود سال آتی می‌کنند. سود پیش بینی شده توسط مدیران یکی از مهم‌ترین اطلاعات است که در حفیظت منعکس کننده پیش بینی مدیریت درباره چشم اندان آتی شرکت می‌باشد. لذا استفاده کننده اطلاعات مالی توجه خاصی به آن دارد. سود‌های پیش بینی شده توسط مدیریت در سیاسی از کشورها در زمینه افشا داوطلبانه اطلاعات قرار دارند. در آمریکا کمیسیون بورس اوراق بهادار در اولین سال 1393 پرداخت اولین بار به شرکت‌هایی که هفته‌های در دوره سود اجازه افشا پیش‌بینی‌ها شد. سود را داد و دو سال بعد شرکت‌ها را ملزم به انتشار دیگر اطلاعاتی کرد در اولین سال 1394 این احتمال به دلیل مخاطبان زیاد برداشته شد و سرمایه‌گذاران جزء ناچار بودند به تحلیلگران مالی ایتکا کنند (مشایخ و شاهرخی، 1386). در ایران نیز، بر اساس رذیف ۲ بنده تهیه‌نامه‌های شرکت‌های پیش‌بینی شده در بورس اوراق بهادار تهیه شده و شرکت‌ها هر هفته می‌توانند به پیش بینی در آمد مالطعه به هر سهم خود را به صورت سود ماهه و یک ساله بپردازند. 

۲۰ روز بعد از پایان دوره ماهه به مدیریت نظارت بر شرکت‌های سازمان بورس اوراق بهادار تهیه نمایند.

سود پیش بینی شده توسط مدیریت محتمل اطلاعاتی داشته و بنیاد سرمایه‌گذاران از تصمیمات اتخاذ شده توسط استفاده کننده می‌باشد (براکمن و سیکون، ۲۰۰۸). هر سست و همکاران،
۲۰۰۸، عوامل متعددی بر پیش بینی‌های محدودیت تأثیر گذار هستند (هیری و یانگ، ۲۰۱۳). از جمله مهم‌ترین عواملی که بر پیش بینی‌های محدودیت تأثیر می‌گذارند، جانبداری‌های روان‌شناختی مدرسان می‌باشد. از میان جانبداری‌های روان‌شناختی، اطمینان بخش از جد در بسیاری از پژوهش‌ها مورد توجه قرار گرفته است (هیری و سیمپسون، ۲۰۱۱). مدرسانی که اطمینان بخش از جد به خود دارند، توانایی‌های خود را بیش از واقع ارزیابی می‌کنند (شردان و زنجانی، ۲۰۱۴؛ هیلیارد و سیمپسون، ۲۰۱۱). تحقیقات نشان داده‌اند که این جانبداری‌های روان‌شناختی (اطمینان بخش از جد) تصمیم‌گیری و پیش بینی‌های مدیران را تحت تأثیر قرار داده و باعث می‌شود که مدیران در گزارش‌گیری مالی دچار اشتباه شوند (شردان و زنجانی، ۲۰۱۲). با توجه به مطالعه مطرح شده، این موضوع مطرح می‌گردد که آیا اطمینان بخش از جد مدیران، سود پیش بینی‌های شده به مدت آن‌ها را تحت تأثیر قرار می‌دهد یا خیر. لذا در این پژوهش به بررسی تأثیر اطمینان بخش از جد مدیران بر سود پیش بینی شده پرداخته می‌شود.

مقدمه
هدف اصلی این پژوهش مالی ارائه اطلاعات مناسب، صحیح و مربوط برای تصمیم‌گیری استفاده گزارشگر مالی و سرمایه‌گذاران است. پیش‌بینی از ویژگی‌های دام‌زای برای مربوط بودن اطلاعات مالی و اقتصادی، سودمندی در پیش بینی است. پیش بینی به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا در این تصمیم‌گیری‌ها خود را به حدین بخشاند و ریسک تصمیم‌گیری خود را کاهش دهند (مرادزاده فرد، ۱۳۹۲). پیش بینی یک سود‌آوری آینده توسط مدیریت یکی از مهم‌ترین اقلام در گزارش‌گیری مالی می‌باشد. مدیران سود را پیش بینی می‌کنند با اطلاعات در مورد سود‌های مورد انتظار آن‌ها. شرکت فراهم آورند. در واقع مدیریت با این پیش بینی پیش بینی انتظارات بازار اثر می‌گذارد (هرست و همکاران، ۲۰۰۸). تحقیقات نشان می‌دهند که پیش بینی‌های مدیریت از جمله سود پیش بینی شده، قیمت سهام، نقدینگی بازار سهام و پیش‌بینی تحلیل‌گران را تحت تأثیر قرار می‌دهد (برکشن و سیمپسون، ۲۰۰۸). این نتایج حاکی از آن است که سود پیش بینی شده توسط شرکت‌های دارای محتوای اطلاعاتی بوده و این جهت اهمیت پیش بینی سود حسابداری به دلیل نقش و تأثیر آن در
تصمیم گیری‌های اقتصادی به خصوص سرمایه‌گذاران بارزتر می‌شود. سودهای پیش بینی شده می‌تواند در موارد زیر نماید واقع گردد:

- کمک به ارزیابی قدرت سودآوری واحد تجاری
- تعیین ارزش جاری سهام با ارزش کل شرکت
- برآورد ریسک سرمایه‌گذاری در واحد تجاری
- برآورد ریسک و اطمینان به واحد تجاری (هنریکن و ون بردا، 1992)

تحقیقات صورت گرفته در مورد تصمیمات و پیش بینی‌های مدیران نشان می‌دهد که اطمینان بیش از حد بیش از ارزیابی‌های جنابداری روانشناختی می‌باشد و این جنابداری تصمیمات و پیش بینی‌های آن‌ها را تحت تاثیر قرار می‌دهد (هیلاردی و سوسو، 2004). به همراه و یانگ (2003). تحقیقات نشان داده که برخی از سرمایه‌گذاران حاصل اطلاعاتی درباره میزان اطمینان بیش از حد مدیریتی می‌باشد (مالمدنی و تیب، 2005). بن چیده و همکاران، 2010; کمال و همکاران، 2011. مدیرانی که اطمینان بیش از حد دارند، کنیت پروژه‌های سرمایه‌گذاری خود را بیشتر از واقع ارزیابی می‌کنند، در نتیجه آن‌ها بیشتر سرمایه‌گذاری انجام می‌دهند (مالمدنی و تیب، 2005). همین‌طور نشان داد که اطمینان بیش از حد، انگیزه مدیران برای سرمایه‌گذاری بیش از حد را افزایش می‌دهد. بن دوبید و همکاران (2010) اثبات کردند که ارتباط مثبت بین تصمیمات سرمایه‌گذاری را مورد بررسی قرار داده. آن‌ها به این نتیجه رسیدند که این جنایداری روانشناختی تصمیمات سرمایه‌گذاری را تحت تأثیر قرار داده و منجر به افزایش بیش از حد در سرمایه‌گذاری های شرکت می‌شود.

در زمان پیش بینی سود، مدیران به صورت دستی به ارزیابی این موضوع می‌پردازند که اقدامات و تصمیمات آن‌ها چگونه تحقق سودهای آنی را تحت تأثیر قرار می‌دهد. بنابراین خطای پیش بینی سود می‌تواند به دلیل بیش از واقع برآورد کردن احتمال و اثرات روند دهان مطلوب آنی و کمتر از واقع برآورد کردن احتمال و اثرات روند دهان مطلوب آنی به وجود آید. مدیرانی که نتایج نخود را بیش از واقع ارزیابی کرده و بیش از حد نسبت به روند دهان مطلوب آنی خوش بین می‌شیند، دارای اطمینان بیش از حد هستند. ولذا احتمال بیشتر وجود دارد که پیش بینی‌های آن‌ها با خطای همرافش باشند (لو، 2010). شرودن و زچمن (2012) می‌گویند.
به‌طور خاص، اطلاعاتی درباره احتمال بسیاری وجود دارد که این احتمال گزارش‌گری اشتباه افرایش‌پاها. احتمال بیشتری وجود دارد مثبتنی پیش از حضور سود را با خوش بینی بیشتری را وارده دهنده، زیرا آنها معمولا نسبت به آن‌های شرکت خوش بینه‌های و همچنین توافق نهایی در مورد تأثیر گذاری بر سود پیش از واقع ارزیابی کرده و احتمال رویدادهای غیرمنتظره را کمتر از حضور بی‌ارهود می‌کنند. هریاری و سو (۲۰۱۱) به بررسی این موضوع پرداختند. به‌طوری‌که آیا اطمینان بیش از حضور پیش به‌سیب مدیران از سودهای آتی‌ها تأثیر می‌گذارد با خبر. آنها شواهدی ارائه کردن می‌توان اینکه سودهای پیش به‌سیب مدیران در اطمنیان بیش از حضور کمتر صحیح هستند و با خطاپذیری پیش به‌سیب مدیران و بالا بوده (سود پیش به‌سیب شده بیشتر از سود واقعی است) همراه می‌باشند. هریاری و باکرگ (۲۰۱۳) تئوری می‌دارند که مدیران دارای اطمینان بیش از حضور، در پیش به‌سیب های خود از سود دچار اشتباه شده و سودهای پیش به‌سیب شده آنها بیش از سود تحقیق یافته می‌شود.

پیشنهاد پژوهش

خارجی

هریاری و باکرگ (۲۰۱۳) در پژوهش خود به عنوان "اطمینان پیش از حضور مدیران و پیش به‌سیب های آنها" تأثیر اطمینان بیش از حضور مدیران بر پیش به‌سیب سود توسط آنها را مورد بررسی قرار دادند. یافته‌های پژوهش حاکی از آن است که بین اطمینان بیش از حضور مدیران و خطاپذیری پیش به‌سیب سود، رابطه مستقیم و دیر پیش به‌سیب مدیران توسط مدیران دارای اطمینان بیش از حضور با خطاپذیری همراه می‌باشد.

هریاری و سو (۲۰۱۱) به بررسی تأثیر اطمینان بیش از حضور مدیران بر پیش به‌سیب پیش به‌سیب شده توصیف آنها را پرداختند. آنها هر اینکه باید بوده که مدیران دارای اطمینان بیش از حضور توانایی‌های خود را بیش از واقع ارزیابی کردند و این موضوع باعث اینکه پیش به‌سیب آنها از سود با خطا همراه باشد. نتایج پژوهش در جهت تأیید فرضیه آنها بینی وجود رابطه مستقیم و معنادار بین اطمینان بیش از حضور مدیران و خطاپذیری پیش به‌سیب سود رو به بالا بود. به عبارتی دیگر، مدیران دارای اطمینان بیش از حضور، سود را بیش از واقع پیش به‌سیب می‌کنند.
سوم (۲۰۰۹) نشان داد که رابطه مثبتی بین توالی خطای پیش‌بینی وجود دارد که این مطلب بیانگر آن است که مدیران در هنگام پیش‌بینی آینده اطمینان می‌گذارند که از راه‌های راه‌حل‌های مختلف کمتر از واقع اریابایی می‌کنند. اطمینان دریافت که اریابایی کمتر از واقع اطمینانات تلقی در بین شرکت‌ها مهگون نیست. هب طور مشخص در زمان‌هایی که کمک بین مدیران دارای بازه زمانی طولانی نری باشد، اطمینانات مربوط به خطا در پیش‌بینی های قیلی مدیران تا حدود زیادی، کمتر از واقع اریابایی می‌شود.

فانگ (۲۰۰۹) در پژوهشی به بررسی رابطه میان نقش دقت پیش‌بینی مدیران بر خطای پیش‌بینی آنها پرداخت. فرضیه پژوهش وی در این صورت بود که خطای پیش‌بینی به طور منفی با دقت پیش‌بینی ارتباط دارد. وی با بررسی ۷۳۷۶- سال شرکت بین سال‌های ۱۹۹۶- ۲۰۰۰ به این نتیجه رسید که رابطه میان دقت پیش‌بینی و خطای پیش‌بینی منفی و معنادار است.

داخلي

خداوند پور و همکاران (۱۳۹۴) به بررسی تأثیر اطمینان بیش از حد مدیریت بر معافیت کاری شناخته‌اند. برای این‌که اطمینان بیش از حد، دو مقياس مالی ارزیابی گذاری و مالی نسبت به حقوق صاحبان سهام انتقاد شده است. نمونه پژوهش شامل ۱۹۷ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۳ تا ۱۳۹۱ می‌باشد. نتایج نشان می‌دهد که یکی از مقياس‌های به کار رفته برای اطمینان بیش از حد مدیریت، بر هر دو نوع معافیت کاری مشروط و نام مشروط اثر منفی معنادار می‌گذارد. همچنین، برخی از ارتباط نتایج پژوهشی به موانع اثر منفی اطمینان بیش از حد مدیریت بر معافیت کاری نام مشروط را کاهش دهید.

فرغی و نخبه فلاح (۱۳۹۴) در پژوهش خود تأثیر اطمینان بیش از حد مدیریت بر معافیت کاری شرطی و غیر شرطی را مورد بررسی قرار دادند. برای این منظور نمونه‌ای مشکلل از ۷۷ شرکت از بین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۸۰ تا ۱۳۸۹ انتخاب گردید. نتایج حاصل از پژوهش نشان می‌دهد که اثر اطمینان بیش از حد مدیریت بر معافیت کاری شرطی و غیر شرطی منفی و معنادار است، به عبارتی دیگر وجود اطمینان بیش از حد در مدیران اشرفت، سبب کاهش معافیت کاری در فرآیند گزارشگری مالی می‌شود.
پژوهش‌های تجربی حسابداری سال هفتم، شماره 44، رمستان 1384

مشابه و بهادری (1393) در تحقیق خود تاثیر بخش اطمنیان مدیران بر سیاست تقسیم سود شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران را در نظر گرفته. نمونه شامل 56 شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بایه زمانی 1385 تا 1386 می‌باشد. نتایج تحقیق حاکی از آن است که بین بخش اطمنیان مدیران و تقسیم‌بندی سود شرکت ارتباط منفی و معناداری وجود دارد، به گونه‌ای که مدیران بخش اطمنیان تقسیم سود کمتری دارند.

پژوهش‌های سه‌مین و پنجمی (1390) ارتباط بین خاطر بینی سود و اقلام تعهدی در طی دوره زمانی 1387 تا 1389 بر اساس نمونه‌های مشابه از 545 سال‌شرکت از میان شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد بررسی قرار داده‌اند. نتایج حاصل از تحقیق نشان داده‌اند، ارتباط مثبت بین اقلام تعهدی و خاطر بینی مدیریت از سود است. همچنین نتایج حاصل از تحقیق نشان می‌دهد این ارتباط مثبت در شرکت‌هایی که دارای نوسان بیشتری در جریان‌های نقده، عمل‌نامه‌هایی هستند، بیشتر است.

لطفی و حاجی پور (1389) در پژوهش خود به بررسی تأثیر محافظه کاری بر خاطر بینی مدیریت در بین بخش اطمنیان سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته‌اند. نمونه آماری آن‌ها مشابه از 88 سال‌شرکت در طی سال‌های 1387 تا 1389 بوده است. نتایج حاصل از پژوهش نشان می‌دهد که در شرکت‌هایی که حسابداران محافظه کارانه ترجیح دارند، خاطر بینی مدیریت در بین بخش اطمنیان سود کمتر است.

سادات‌نژاد و آقازاده (1387) به نشان‌داده‌ی عوامل موثر بر خاطر بینی سود شرکت‌های جدید‌الروید به بورس اوراق بهادار تهران پرداخته‌اند. جامعه آماری شامل شرکت‌هایی که پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران از سال 1386 تا 1388 بوده است. نتایج حاصل از پژوهش با استناد به تحلیل نگرش‌سیون نشان می‌دهد که در طی دوره مطالعه، بین نسبت سود‌اوری و خاطر بینی سود رابطه معکوس وجود دارد.

فرضیه پژوهش

با توجه به مطالب موجود در این پژوهش، فرضیه پژوهش به شرح زیر مطرح شد:

گزارش از حد مدیران و خاطر بینی سود رابطه مثبت و معنادار وجود دارد.
روش شناسی پژوهش

در این قسمت ابتدا مدل‌های مورد استفاده برای آزمون‌های فرضیه تشکیل می‌گردد. سپس نحوه انتخاب گیرنده‌های مربوط به دریافت‌های آماری، نمونه‌گیری و مدل‌های پژوهشی مورد بررسی قرار می‌گیرند. در این پژوهش برای انتخاب گیرنده‌های اطمنی‌ترین انتخاب یک شرکت از دو میزان و CAPEX استفاده می‌گردد، لذا برای آزمون فرضیه پژوهش از مدل‌های زیر استفاده می‌گردد:

\[ MFE_{it} = \beta_0 + \beta_1 OC_{it} (CAPEX) + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 \text{SIZE}_{it} + \beta_4 M/B_{it} + \beta_5 IO_{it} + \epsilon_{it} \]  

مدل (۱)

\[ MFE_{it} = \beta_0 + \beta_1 OC_{it} (OverInv) + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 \text{SIZE}_{it} + \beta_4 M/B_{it} + \beta_5 IO_{it} + \epsilon_{it} \]  

مدل (۲)

خطای پیش‌بینی سود MFE

اطمینان پیش‌بینی شده OC

ROA: بازده دارایی

SIZE: اندازه شرکت

M/B: نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری سهم

IO: درصد مال‌گیان نهادی

نحوه انتخاب گیرنده‌های متغیر وابسته

متغیر وابسته در این پژوهش، خطای پیش‌بینی سود میرا شده. این متغیر با توجه به رابطه (۳)

\[ MFE = \frac{AP - FP}{FP} \]  

مدل (۳)

S: سود واقعی S: سهم

AP: سود پیش‌بینی شده S: سهم

S: سود واقعی S: سهم
متغیر مستقل

متغیر مستقل در این پژوهش اطمینان بیش از حد می‌باشد. تحقیقات نشان داده‌اند که تاریخ‌های سرمایه‌گذاری شرکت‌های اطلاعاتی درباره میزان اطمینان بیش از حد مدیریتی می‌باشد (خادم و همکاران 2011). مطالعه با پژوهش احمد و دوستان (2013) برای انتزاع گرایی اطمینان بیش از حد از دو معیار Over-Invest و CAPEX که مرتبط با سرمایه‌گذاری استفاده می‌شود.

معیار اول (CAPEX): این معیار یک متغیر ساختمانی بوده که در صورتی که نسبت مخارج سرمایه‌ای شرکت از درجه مالی یا یکی از میانه به‌شمار می‌رود، شرکت‌های صنعت مربوطه عضو نمونه باشند، یانگر اطمینان بیش از حد بوده و عدد یک و در غیر این صورت عدد صفر می‌گیرد. نسبت مخارج سرمایه‌ای هر شرکت در هر سال بر اساس رابطه (4) و از طریق تقسیم مخارج سرمایه‌ای به کل دارایی‌های شرکت در پایان سال قبل محاسبه می‌شود.

$$ \frac{C}{A} \times t = \frac{CE_{i,t}}{TA_{i,t-1}} $$  

در این رابطه CE نشان دهنده مخارج سرمایه‌ای بوده و بر اساس پژوهش ولن و درنیس (1997) از تفاوت خالص ارزش دفتری دارایی‌های ثابت در ابتدا و پایان دوره به علایم هزینه استهلاک محاسبه می‌گردد. TA نشان دهنده کل دارایی‌های هر شرکت در پایان سال قبل می‌باشد.

معیار دوم (Over-Invest): این معیار عبارت است از مفهوم میزان سرمایه‌گذاری که از روی سرمایه‌ی رشد دارایی‌ها نسبت به رسیدن به سطح صنعت به شرح رابطه (5) محاسبه می‌گردد. در صورتی که باقیمانده این رابطه بیاید شرکتی مثبت باشد، به این معنا است که رشد سرمایه‌گذاری بیش از حد انجام شده است و برای این منجر عدود یک و در غیر این صورت عدد صفر لحاظ می‌گردد.

$$ \text{ASSET.GROWTH}_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \text{SALE.GROWTH}_{i,t} + \varepsilon_{i,t} $$  

مدل (5) مبنای رشد دارایی‌های شرکت‌ها در سال t. ASSET.GROWTH و SALE.GROWTH هر دو در سال t رشد فروش شرکت‌های در سال t.
متریال های کنترلی

در شرکت‌های پزشکی به دلیل استقرار سیستم‌های کنترلی و نظارتی دقیق، به کار گیری کارکنان و مدیران متخصص، پاسخگویی به طبقه‌بندی‌های از سرمایه‌گذاران و پشتیبانی کارکنان، دقت در پیش بینی سود بیشتر می‌باشد. آنچنان‌که در (2005)، سواهیده ارائه کردن، می‌تواند بر اینکه خطای پیش بینی سود در شرکت‌های با درصد مالکان نهادی بیشتر، کمتر می‌باشد. هربر و یانگ (2012) نیز نشان دادند که رشد (M/B) و عملکرد (ROA) شرکت با خطای پیش بینی سود رابطه معکوس دارد. لذا در این پژوهش از متغیرهای درصد مالکان نهادی، اندازه شرکت، نسبت ارزش پیش‌بازار به ارزش دفتری هر سهم و بازده دارایی‌ها به عنوان متغیرهای کنترلی استفاده می‌شود. نحوه اندازه‌گیری متغیرهای مذکور به شرح زیر می‌باشد:

در صورت مالکان نهادی: در این پژوهش در صورت مالکان نهادی از طریق نسبت مجموع سهام شرکت که در دست بانک‌ها، بیمه‌ها، مالکان مالی، شرکت‌های هلدینگ‌ها، سازمان‌ها، نهادها و شرکت‌های دولتی می‌باشد، به کل سهام آن محاسبه می‌شود.

اندازه شرکت: برای است بناگیری طبیعی دارایی‌های شرکت در پایان سال نسبت ارزش پیش‌بازار به ارزش دفتری هر سهم: از طریق تقسیم ارزش پیش‌بازار هر سهم بر ارزش دفتری آن محاسبه می‌گردد.

بازده دارایی‌ها: سود خالص تقسیم بر دارایی‌ها

جمع‌آپاری و نمونه‌پذیرش

جامعه آماری و نمونه‌پذیرش: جامعه آماری پژوهش، کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در دوره اول پیاده‌سازی به اهداف تهران برای قلمرو زمانی 1396 تا 1397 می‌باشند. نمونه‌آماری پژوهش نیز با توجه به معیارهای ذیل انتخاب شده است:
از سال 1386 تا سال 1392 در پروسه ارکان بهداشت تهران حضور داشته باشد.

سال مالی شرکت مورد بررسی منتشر به پایان رسیده ماه باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری و وابسته گردی مالی باشد.

طی دوره مورد بررسی سال مالی خود را تغییر نداده باشد.

اطلاعات مورد نیاز شرکت مورد بررسی در دسترس باشد.

با توجه به معیارهای فوق، تعداد 112 شرکت از 10 صنعت به عنوان تنمای آماری انتخاب شدند.

یافته‌های پژوهش

آمار توصیفی بررسی حاضر که شامل حداکثر، حداکثر میانگین و انحراف معیار متغیرها است. به شرح نگاره (1) می‌باشد.

<table>
<thead>
<tr>
<th>تعریف (1/آمار توصیفی متغیرها)</th>
<th>نام متغیرها</th>
<th>میانگین</th>
<th>انحراف معیار</th>
<th>حداکثر</th>
<th>حداقل</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>نام متغیرها</td>
<td>MFE</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>انحراف معیار</td>
<td>0.856</td>
<td>0.036</td>
<td></td>
<td>0.879</td>
<td>0.286</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>0.879</td>
<td>0.286</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>حداکثر</td>
<td>0.856</td>
<td>0.036</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>حداکثر میانگین</td>
<td>OC (CAPEX)</td>
<td>0.475</td>
<td></td>
<td>0.477</td>
<td>0.499</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>0.475</td>
<td>0.477</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>حداکثر میانگین</td>
<td>OC (Over-Inv)</td>
<td>0.477</td>
<td></td>
<td>0.479</td>
<td>0.499</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>0.475</td>
<td>0.477</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>حداکثر میانگین</td>
<td>ROA</td>
<td>0.121</td>
<td></td>
<td>0.149</td>
<td>0.158</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>0.121</td>
<td>0.149</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>حداکثر میانگین</td>
<td>SIZE</td>
<td>0.553</td>
<td></td>
<td>0.568</td>
<td>0.573</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>0.553</td>
<td>0.568</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>حداکثر میانگین</td>
<td>M/B</td>
<td>0.446</td>
<td></td>
<td>0.467</td>
<td>0.476</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>0.446</td>
<td>0.467</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>حداکثر میانگین</td>
<td>IO</td>
<td>0.338</td>
<td></td>
<td>0.338</td>
<td>0.338</td>
</tr>
<tr>
<td>حداقل</td>
<td>0.338</td>
<td>0.338</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

به منظور برآورده سازی (1 و 2) برای آزمون فرضیه پژوهش، در ابتدا آزمون چاپ گرفته. سطح معناداری آزمون مورد نظر برای هر دو مدل کوکرکز است. ابتدا آزمون هااسمال برای انتخاب روش اثرات ثابت با روی اثرات تصادفی صورت گرفت. با توجه به نگاره (2) سطح معناداری این آزمون نیز برای هر دو مدل کوکرکز است به دست آمده است که این مطلب به معنای آن می‌باشد که روش مناسب برای برآورد هر دو مدل، روش اثرات ثابت می‌باشد.
پایه‌ریزی تأثیر بیش اطمنی‌سازی مدیریت بر...\[158\]

جدول (۳): تأثیر آزمون چاپ و هاسمن

<table>
<thead>
<tr>
<th>آزمون هاسمن</th>
<th>آزمون چاپ</th>
<th>متغیر</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>آماره آزمون</td>
<td>0.24379</td>
<td>عرض از مبدا</td>
</tr>
<tr>
<td>سطح معاداری</td>
<td>0.00670</td>
<td>اطمینان بیش از حد (CAPEX)</td>
</tr>
<tr>
<td>آماره آزمون</td>
<td>0.24379</td>
<td>بارند دارای ها</td>
</tr>
<tr>
<td>سطح معاداری</td>
<td>0.00670</td>
<td>اندازه شرکت</td>
</tr>
<tr>
<td>آماره آزمون</td>
<td>0.24379</td>
<td>ارزش بالار و ارزش دفتری</td>
</tr>
<tr>
<td>سطح معاداری</td>
<td>0.00670</td>
<td>درصد مالکان بهداشت</td>
</tr>
<tr>
<td>آماره آزمون</td>
<td>0.24379</td>
<td>ف ر2</td>
</tr>
<tr>
<td>سطح معاداری</td>
<td>0.00670</td>
<td>تغییر شده</td>
</tr>
<tr>
<td>آماره آزمون</td>
<td>0.24379</td>
<td>Sطح معاداری</td>
</tr>
</tbody>
</table>

بعد از مشخص شدن روش مناسب، مدل‌های رگرسیونی برآورد گردیدند. نتایج حاصل از
برآورد مدل با شرح نگاره‌های (۲) و (۴) می‌باشد:

جدول (۴): نتایج معادل رگرسیونی

با توجه به نگاره (۳) سطح معاداری آماره F مدل ۱۰۰۰ به دست آمده است که بالعکس
منابع بودن مدل از لحاظ معاداری می‌باشد. ضریب و سطح معاداری متغیر اطمینان بیش از
حد (CAPEX) توسط ۱۶۶٪ و ۱۴۷٪ به ترتیب ضریب ۱۶۶٪ و ۱۴۷٪ به ترتیب به فناوری معاداری
ظریب است. همان‌گونه که بیان شد، با توجه به رابطه محاسبه خطای پیش‌بینی سود (رابطه ۳)،
مقدار منفی نشان دهنده این است که مدیر در پیش‌بینی سود دچار خطای پیش‌بینی را به
گردش است. همان‌گونه که مشخص شد این اصطلاح را از است. با توجه به این
مطلب دیده از آن‌جایی که ضریب متغیر اطمینان بیش از حد (CAPEX) توسط ۱۶۶٪ و ۱۴۷٪ به
بیش از حد (CAPEX) توسط ۱۶۶٪ و ۱۴۷٪ به ترتیب به فناوری معاداری
دست آمده است، لذا می‌توان بیان نمود که بین اطمینان بیش از حد
و خطای مدیریت در پیش‌بینی سود وابسته مستقیم وجود دارد. به عبارتی دیگر، اطمینان بیش از حد
پژوهش‌های تجربی حسابداری سال هفتم، شماره 46، رستمی 1395

با اثبات می‌شود تا مقابل سود را یکی از سود واقعی پیش بینی نمایند. نتایج این بحث در نمایش

(Over-Invest) می‌باشد. نتایج حاصل از آزمون فرضیه پژوهش با توجه به این می‌باشد. (4)

<table>
<thead>
<tr>
<th>تغییر (۴): نتایج مدل رگرسیونی (۲)</th>
<th>صفحه معناداری</th>
<th>ضریب رگرسیون</th>
<th>متغیر</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>عرض از میدان</td>
<td>۰/۷۴۲۷۷۵</td>
<td>۰/۷۵۰۰۰۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>اطمینان پیش از حد (Over-Inv)</td>
<td>۰/۷۴۲۷۷۵</td>
<td>۰/۷۵۰۰۰۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>بارداری دارایی‌ها</td>
<td>۰/۷۴۲۷۷۵</td>
<td>۰/۷۵۰۰۰۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>افزایش شرکت</td>
<td>۰/۷۴۲۷۷۵</td>
<td>۰/۷۵۰۰۰۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>افزایش بهره‌برداری در کنار یک</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>درصد مالکیت تعداد</td>
<td>۰/۷۴۲۷۷۵</td>
<td>۰/۷۵۰۰۰۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>آمراس F</td>
<td>۰/۷۴۲۷۷۵</td>
<td>۰/۷۵۰۰۰۹</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>تعداد مشاهده</td>
<td>۰/۷۴۲۷۷۵</td>
<td>۰/۷۵۰۰۰۹</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

سطح معناداری آماره F مدل ۲۰۰۵/۰ می‌باشد که نشان می‌دهد مدل از نظر معنادار است. ضریب منفی اطمینان پیش از حد (Over-Inv) برای ۲۰۱۷/۰۰۰۰ و سطح معناداری آن برای ۰۵۰/۰ به دست آمده است. سطح معناداری به دست آمده حاکی از آن است که ضریب منفی اطمینان پیش از حد (Over-Inv) باید باشد. ضریب به دست آمده برای منفی اطمینان پیش از حد (Over-Inv) منفی است. اما همانند مطالعه پیشنهادی CAPEX، سود رابطه مستقیم و وجود دارد. به عبارت دیگر، می‌توان گفت که اطمینان پیش از حد (Over-Inv) باعث می‌شود تا مدیران سود را یکی از سود واقعی پیش بینی نمایند. بنابراین فرضیه پژوهش رد نمی‌شود.
نتیجه‌گیری

سود پیش‌بینی شده توسط مدیران یکی از مهم‌ترین اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی می‌باشد. استفاده کنندگان اطلاعات مالی توجه خاصی به سود پیش‌بینی شده دارند زیرا تحقیقات نشان می‌دهند که سود پیش‌بینی شده در ارزیابی معنوی اطلاعات مالی و مبانی انتخاب بسیاری از تصمیمات استفاده کنندگان اطلاعات مالی می‌باشد (برکامی و سیکورن، ۲۰۰۸؛ هرست و همکاران، ۲۰۰۸). با توجه به این شرایط، دقیق‌سازی سود پیش‌بینی شده توسط مدیران بسیار حائز اهمیت می‌باشد. عوامل مختلفی بر سود پیش‌بینی شده توسط مدیران تأثیر می‌گذارند. یکی از مهم‌ترین آنها اطلاعات بیش از حد مدیران می‌باشد. این مقدار تأثیر اطلاعات بیش از حد مدیران بر خطا بینی سود پرداخته شد. در این پژوهش برای ایجاد گزینه‌هایی درباره بیش از حد حد آنها (Over-Inv و CAPEX) از دو مدل (۲۰۱۲) انتخاب گردید. نتایج نشان می‌دهد که بین مدل معیارهای با خطا بیش از حد رابطه مستقیم وجود دارد. به عبارتی دیگر، مدیریتی که دارای اطلاعات بیش از حد مثبت، سود را بیش از مقدر واقع آن بیشتر می‌کند.

در واقع می‌توان این چیز گفت که به علت وجود اطلاعات بیش از حد مدیریتی و در نتیجه وجود خطا در سود پیش‌بینی شده، سرمایه‌گذاران با دید در زمانی که شرکت‌ها و ارزیابی می‌کنند به این عامل علیه پیش‌بینی اطلاعات مدیران توجه گردیده و میزان سود پیش‌بینی شده را با توجه به موضوع مورد بررسی قرار دهند. چرا که ممکن است صورت در نظر گرفته‌اند عامل در سرمایه‌گذاری‌های خود دچار اشتباه شوند. نتایج این پژوهش را می‌توان مشاهده کنیم با تاکید پژوهش‌های هیلارد و سو (۲۰۱۱) و هربرک و پالنگ (۲۰۱۳) دانست.

پیشنهادات برای پژوهش‌های آتی

۱. در این پژوهش برای محاسبه اطلاعات بیش از حد از معماری مرتب با سرمایه‌گذاری استفاده گردید. پیشنهاد می‌شود در پژوهش‌های آتی از سایر معماری استفاده گردد.

۲. اطلاعات بیش از حد بر معیارهای بسیاری تأثیر گذار است. از این رو پیشنهاد می‌گردد در پژوهش‌های آتی رابطه میان اطلاعات بیش از حد با سایر معیارهای بررسی شود.
Ajinkya, B.; Bhojraj, S.; Sengupta, P. (2005). The association between outside directors, institutional investors and the properties of


