

## The Effect Of Internal Auditing Structure On Withholding Strategy Of Bad News With A Modifying Role Of Managers' Behavioral Bias

Nazanin Bashirimanesh<sup>1</sup>, Ahmad Qorbanian<sup>2</sup>, Nasrin Qadanyari<sup>3</sup>

1. Assistant Professor, Department of Accounting, Faculty of Management, Economics and Accounting, Payam Noor University, Tehran, Iran. bashirimanesh@gmail.com
2. Master of Accounting, Payam Noor University, Mashhad, Iran. ahmadgh102@gmail.com
3. Master of Accounting, Islamic Azad University, Neyshabur branch, Iran. Ghadamyari.acc@gmail.com

### ABSTRACT

Received: 26/02/1401 - Accepted: 05/03/1401

Managers in the capital market use novel strategies to convey information and expose good news quickly, but collect and maintain bad news. For this reason, to prevent this issue, the existence of an appropriate supervisory structure such as internal audit will be necessary. Bad news retention strategy works. For this purpose, present research investigates The effect of internal monitoring structure on Withholding Strategy of Bad News with a modifying role of Managers' Behavioral Bias. This research is applied in terms of purpose. To achieve the research goal, 129 companies listed in the Tehran Stock Exchange during the period from 2014 to 2020 were selected and Multivariate regression was used to test the research of hypotheses. The research findings indicate that the stronger the internal monitoring structure of the business unit, the more it prevents the dissemination of negative news and the concealment of information. Findings also show that managers' behavioral characteristics such as overconfidence, narcissism and short-sightedness of managers have a direct and significant effect on the relationship between the number of employees in the internal monitoring unit and their tenure with bad news management strategy. Managers' behavioral bias Behavioral characteristics of managers in addition to the effectiveness of the controlling structure of the business unit, leads to Withholding of Bad News and damages the value of the company and the interests of investors.

**Keywords:** internal monitoring, Withholding Strategy of Bad News, Behavioral characteristics of managers.

## تأثیر ساختار حسابداری داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد با نقش تعدیلی سوگیری های رفتاری مدیران

نازنین بشیری منش<sup>۱</sup>، احمد قربانیان<sup>۲</sup>، نسرين قدمیاری<sup>۳</sup>

۱. (نویسنده مسئول)، استادیار گروه حسابداری، دانشکده مدیریت، اقتصاد و حسابداری، دانشگاه پیام نور، تهران، ایران.

bashirimanesh@gmail.com

ahmadgh102@gmail.com

Ghadamyari.acc@gmail.com

۲. کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه پیام نور، مشهد، ایران.

۳. کارشناس ارشد حسابداری، دانشگاه آزاد اسلامی، واحد نیشابور، ایران.

### چکیده

مدیران در بازار سرمایه برای انتقال اطلاعات از استراتژی زمان استفاده و اخبار خوب را به سرعت افشا می کنند. در مقابل، اخبار بد را جمع آوری و نگهداری می کنند. به همین دلیل، برای جلوگیری از این موضوع، وجود ساختار نظارتی مناسبی همچون حسابداری داخلی لازم خواهد بود. از طرفی، با توجه به اینکه ساختار حسابداری داخلی شرکت زیر نظر مدیریت واحد تجاری است، ویژگی های شخصیتی مدیران می تواند بر قوت ساختار نظارتی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر بگذارد. به همین منظور، پژوهش حاضر به بررسی تأثیر ساختار حسابداری داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد با نقش تعدیلی ویژگی های رفتاری مدیران می پردازد. این پژوهش از نظر هدف، کاربردی است. برای دستیابی به هدف پژوهش، ۱۳۹ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۹ انتخاب شده و با استفاده از روش رگرسیون چندمتغیره، فرضیه های پژوهش آزمون شدند. یافته های پژوهش حاکی از آن است که هرچه ساختار حسابداری داخلی واحد تجاری از قوت بیشتری برخوردار باشد، مانع عدم انتشار اخبار منفی و پنهان سازی اطلاعات می شود. یافته ها همچنین نشان می دهد ویژگی های رفتاری مدیران نظیر بیش اطمینانی، خودشیفتگی و کوته بینی، بر رابطه بین تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی و دوره تصدی آنان با استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد.

بر اساس یافته های پژوهش، ویژگی های رفتاری مدیران علاوه بر اثرگذاری بر قوت ساختار نظارتی واحد تجاری، منجر به نگهداری اخبار بد شده و در بلندمدت به ارزش شرکت و منافع سرمایه گذاران آسیب می رساند.

**کلیدواژه ها:** حسابداری داخلی، استراتژی نگهداری اخبار بد، ویژگی های رفتاری مدیران.

## ۱. مقدمه

اطلاعات به واسطه نقش بسیار مهمی که در بازار سرمایه دارد، گرانبهاترین عنصر سرمایه و ارزشمندترین دارایی در بورس شمرده می شود. همواره ارزش اوراق بهادار بر اطلاعاتی مبتنی است که از سوی ناشران اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس و واسطه های فعال در این بازارها، منتشر شده و سرمایه گذاران هنگام تصمیم گیری، این اطلاعات را در اختیار دارند زیرا این گروه از اطلاعات فرصت سودآوری و کسب حداکثر بازدهی را برای آنها فراهم می آورد.

سرمایه گذاران آگاه، راهبردهای خود را بر اساس اطلاعات انتشار یافته جدید تدوین می کنند لذا بازار سهام نقش انکارناپذیری در ارائه اطلاعات مربوط، کامل، مفید و قابل فهم ایفا می کند. حسابرسی داخلی فعالیتی اطمینان بخش است که با هدف ارزیابی و بهبود مدیریت ریسک، به منظور ارزش آفرینی برای سهامداران و سایر ذی نفعان صورت می پذیرد. به عبارتی دیگر، حسابرسی داخلی به عنوان یکی از سازوکارهای درون سازمانی، به ارتقای سطح مسئولیت پاسخگویی کمک کرده و سبب کاهش اخبار بد درباره شرکت می شود. حال، چنانچه اطلاعات منتشر شده در بازار سهام به نحو مطلوب و مناسب در اختیار عموم قرار نگیرد، عدم تقارن اطلاعاتی ایجاد می شود که منجر به اتخاذ تصمیمات نادرست اقتصادی می گردد. به همین دلیل، وجود سازوکارهای نظارتی همچون واحد حسابرسی داخلی، از بروز چنین مشکلاتی پیشگیری می کند (بزرگ اصل و ادیبی، ۱۳۹۵، ۳۲). چگونگی انتقال اخبار به سهامداران، بر بازده و قیمت سهام اثرگذار است. مدیران در بازار سرمایه، اخبار خوب را به سرعت افشا اما اخبار بد را جمع آوری و نگهداری می کنند. به همین دلیل، برای جلوگیری از این موضوع، وجود ساختار نظارتی مناسب مانند حسابرسی داخلی ضروری خواهد بود (سیدنژاد فهیم و همکاران، ۱۳۹۷، ۵۲۴).

با توجه به این مشکلات، نهادهای ناظر الزام هایی را برای افزایش کیفیت گزارشگری مالی تدوین و شرکت ها را ملزم به استفاده از این سازوکارها کرده اند. استفاده از فعالیت

ناظران داخلی و کمیته نظارت، از مهم‌ترین ابزارهایی بوده که طی سال‌های اخیر مورد توجه بسیاری قرار گرفته است. ناظران داخلی با تجربه کافی، تمایل به افشای به موقع اطلاعات دارند و این موضوع می‌تواند تضاد منافع بین مدیران و سهامداران را کاهش دهد و مانع نگهداری بیش از حد اخبار بد در شرکت شود. از طرف دیگر، از آنجاکه مسئولیت ارائه صورت‌های مالی بر عهده مدیران است، می‌توان با آگاهی از ویژگی‌های رفتاری مدیران، تا حدودی کیفیت اطلاعات مالی را بررسی کرد. در شرکت‌هایی که مدیران از سوگیری‌های رفتاری برخوردار هستند، احتمال می‌رود به دلیل اعتماد بیش از حد به خود و با انگیزه‌های فرصت طلبانه، اقدام به دستکاری صورت‌های مالی کنند. کوهه‌بینی یکی از ویژگی‌های رفتاری مدیران بوده که در آن توجه و تمرکز مدیر بر اهداف کوتاه مدت است. مدیر کوهه‌بین تلاش می‌کند قیمت جاری سهام را افزایش دهد. این‌گونه تصمیمات در بازه کوتاه مدت منفعی به همراه دارد ولی در بلندمدت منجر به ضعف عملکرد و کاهش ارزش شرکت می‌شود (فدایی‌نژاد و دلشاد، ۱۳۹۷، ۵۶). مدیران خودشیفته خود را محور ارزش‌ها و دستاوردهای شرکت می‌دانند و ارزش زیادی برای موفقیت‌های خود قائل هستند. به دلیل این حس برتری طلبی، اگر موقعیت خود را در شرکت در خطر ببینند، اقدام به گزارش‌گری مالی متقلبانه نموده و در فرآیند تصمیم‌گیری مالی مداخله خواهند کرد تا از این طریق به برخی منافع در راستای اهداف خود دست یابند (بذرافشان و همکاران، ۱۳۹۷، ۴۶۲). نبود تقارن اطلاعاتی، منجر به سوگیری رفتاری مدیران در جهت کسب منافع شخصی شده و این موضوع بر نحوه ارائه اطلاعات اثرگذار است. شرایط اقتصادی حاکم بر محیط فعالیت شرکت‌ها منجر به ایجاد مشکلاتی در ارائه اطلاعات مالی می‌شود به نحوی که با افزایش سهامداران کم تجربه، اخبار بد، تأثیر منفی در بازار سهام برجای خواهد گذاشت. لذا در این بازارها مدیران ترجیح می‌دهند به جای افشای اطلاعات نامساعد، آن‌ها را نگهداری و از افشای به موقع خودداری کنند. در نتیجه، این امکان وجود دارد که اخبار بد منتشر نشده، به صورت ناگهانی انتشار یابد و اثرات

زیانباری را برای سهامداران ایجاد کند. از سوی دیگر، ارائه اطلاعات منفی به صورت مدیریت شده، می‌تواند مناسب باشد. زیرا ارائه اطلاعات به صورت آهسته و همدمند، آثار منفی کمتری را به دنبال خواهد داشت. در نتیجه، سازوکارهای مناسب در شرکت، به جریان انتقال اطلاعات کمک و از ایجاد مشکلات جلوگیری می‌کند. بر این اساس، هدف پژوهش حاضر بررسی اثر ساختار حسابرسی داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد و اثر سوگیری‌های رفتاری مدیران بر این رابطه بوده است.

این پژوهش به دنبال پاسخگویی به این موضوع بوده که آیا سوگیری‌های رفتاری مدیران بر رابطه بین ساختار حسابرسی داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد اثرگذار است یا خیر؟ از بُعد علمی، انجام پژوهش حاضر به نهادهای ناظر، اطلاعات مناسبی در خصوص کارایی ساختارهای ایجاد شده برای نظارت بر گزارشگری مالی، ارائه داده و نقاط ضعف و قوت این ساختارها را بررسی می‌کند. از بُعد کاربردی نیز انجام این پژوهش به سهامداران در رابطه اهمیت ناظران داخلی اطلاعاتی را ارائه داده و زیرساخت‌هایی را برای تشخیص شرکت‌هایی که اطلاعات قابل اتکا ارائه کرده‌اند، مشخص می‌کند.

## ۲- مبانی نظری پژوهش

### ۱-۲. حسابرسی داخلی

از مهم‌ترین سازوکارهای ایفای مسئولیت پاسخگویی، نظام کنترل داخلی و به تبع آن حسابرسی داخلی است. واحد حسابرسی داخلی یکی از بنیان‌های راهبردی شرکتی شمرده می‌شود. استقرار واحد حسابرسی داخلی در هر سازمان، لازمه بقا و تداوم فعالیت در محیط پویا و همواره در حال تغییر است (مشایخی و یزدانیان، ۱۳۹۷: ۱۴۱). حسابرسی داخلی در تدوین روش‌های کنترلی، استقرار و ارزیابی نظام کنترل داخلی و همچنین ارائه پیشنهادهای سازنده برای بهبود این سیستم نقش اساسی دارد. در این راستا رسیدگی‌های ویژه را در دامنه کار خود قرار داده است. محدوده فعالیت‌ها، روش‌ها و وظایف حسابرسی داخلی در سازمان و چگونگی گزارشگری آن باید به روشنی مشخص

بوده و افراد و گروه‌های باصلاحیت پیوسته عملکرد حسابداری داخلی را ارزیابی کنند. مدیران نیز باید نتایج فعالیت‌های حسابداری داخلی را در جهت بهبود عملکرد سازمان به کار گیرند. در شرایطی که مدیران به منظور دستیابی به منافع شخصی، تمایل به اعمال مدیریت سود دارند، رویکردهای نظارتی می‌تواند منجر به کاهش این اقدامات گردد. به گونه‌ای که هر چه سازوکارهای نظارتی و کنترلی، بیشتر و قوی‌تر باشند، فرصت انجام مدیریت سود به طرز چشمگیری کاهش خواهد یافت (دوئلمن<sup>۱</sup> و همکاران، ۲۰۱۳، ۵۰۱).

## ۲-۲. استراتژی نگهداری اخبار بد

مدیران به همان میزان که تمایل به انتشار اخبار خوب دارند، سعی می‌کنند اخبار بد واحد اقتصادی را پنهان کنند (احمدی و همکاران، ۱۳۹۸، ۹۴). تحقیقات «بال و براون»<sup>۲</sup> (۱۹۶۸) نشان می‌دهد شرکت‌هایی که اخبار خوب منتشر می‌کنند، به بازده غیرمنتظره مثبتی دست یافته و شرکت‌هایی با اخبار بد، با بازده غیرمنتظره منفی مواجه می‌شوند. شرایط خاص سرمایه‌گذاران در عرصه بازار، عامل اصلی در خوب یا بد تلقی نمودن خبرها به شمار می‌رود. چنانچه مدیران اطلاعات را بلافاصله پس از دریافت، افشا کنند، بازده مثبت ناشی از اخبار خوب با بازده منفی حاصل شده از اخبار بد یکسان خواهد بود. با این حال اگر مدیران استراتژی زمان را در پیش گرفته، انتشار اخبار بد را به تعویق انداخته و اخبار خوب را به سرعت افشاء نمایند، در بازده سهام، عدم تقارن ایجاد می‌شود. عدم تقارن به وجود آمده، جریان نامتقارنی از اخبار خوب در برابر اخبار بد را منعکس می‌کند. لذا تا زمانی که مدیران اخبار بد را منتشر نکنند، تمایل سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در این گونه شرکت‌ها افزایش خواهد یافت. اما زمانی که انباشت اخبار بد، افزایش یابد، عدم افشاء، هزینه بر شده و مدیران تصمیم به انتشار ناگهانی اطلاعات

1. Duellman  
2. Ball & Brown

می نمایند. نتیجه این امر ایجاد بازده منفی غیرعادی خواهد بود (آتناساکو<sup>۱</sup> و همکاران، ۲۰۱۶). دیدگاه دیگری نیز در رابطه با انتشار اخبار وجود دارد که بیان می کند انتشار اخبار بد ممکن است منعکس کننده اطمینان بالای مدیران نسبت به عملکرد خوب شرکت در عبور از بحران ها و جلب رضایت ذی نفعان باشد. همچنین اعتقاد بر این است که مدیران پیش از اعلام زیان های غیرعادی، اخبار خوب را منتشر می کنند تا از این طریق، کاهش قیمت سهام را مدیریت و کنترل نمایند (سیدنژاد فهیم و همکاران، ۱۳۹۷، ۵۲۵). به طور کلی می توان گفت چگونگی واکنش سرمایه گذاران به انتشار اخبار بد، طبق عدم تقارن اطلاعاتی موجود بین گروه های مختلف سرمایه گذاران، متفاوت خواهد بود (بائو و همکاران، ۲۰۱۹، ۸).

### ۳-۲. سوگیری رفتاری مدیران

#### ۳-۲-۱. بیش اطمینانی

بیش اطمینانی مدیران یکی از جدیدترین مباحث مالی رفتاری است که در حوزه نظریه های مالی و در زمینه روان شناسی، از جایگاه ویژه ای برخوردار است (قادری و همکاران، ۱۳۹۷: ۲۴۴). روان شناسان معتقدند بیش اطمینانی موجب می شود افراد از کسب دانش غافل شده، ضعف های خود را کم ارزش و توانایی هایشان در کنترل امور غیرمنتظره را بیش از حد ارزیابی کنند و گزینه های غیرمتعارف را برگزینند. در نتیجه، به علت اتخاذ تصمیم های نامناسب، موجب کاهش ارزش شرکت می شوند. مدیران بیش اطمینان اعتقاد دارند بازار، شرکت آن ها را غیرواقعی و پایین ارزش گذاری کرده و به همین دلیل، تأمین مالی خارجی برای این شرکت ها پرهزینه می شود. از این رو، در صورتی که شرکت، منابع داخلی در اختیار داشته باشد، ممکن است مدیران بیش اطمینان، تمایل بیشتری به بیش سرمایه گذاری (پذیرش پروژه های با خالص ارزش فعلی منفی) داشته باشند؛ اما در صورتی که تأمین مالی خارجی ضروری باشد، ممکن

است که کم‌سرمایه‌گذاری (عدم پذیرش پروژه‌های با خالص ارزش فعلی مثبت)، انجام گیرد. در نتیجه، اگر مدیر بیش اطمینان، تأمین مالی داخلی را بر تأمین مالی خارجی ترجیح دهد، منجر به سرمایه‌گذاری‌های نامساعد می‌شود. از طرفی، این امکان وجود دارد که شرکت، توانایی پرداخت بدهی‌های خود را نداشته باشد و به مرحله درماندگی مالی یا حتی ورشکستگی برسد (بال و همکاران، ۱۹۶۸، ۱۶۴). به‌طور کلی، مدیران اغلب تمایل دارند نسبت به واحد اقتصادی بیش از حد خوشبین باشند. این خوشبینی منجر به ارائه بیش از واقع‌داری‌ها و درآمدها می‌گردد (زنجیردار و رفیعی، ۱۳۹۶: ۱۱۴).

### ۲-۳-۲. کوتاه‌بینی

کوتاه‌بینی مدیریت عبارت است از تمایل مدیران به سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و تغییر به‌کارگیری منابع از پروژه‌های مطلوب در بلندمدت به پروژه‌های کوتاه‌مدت افزایش‌دهنده قیمت سهام. معمولاً این افزایش ارزش، موقتی است. فعالیت‌های کوتاه‌بینانه، نتایج کوتاه‌مدت مطلوبی دارند و پیامدهای منفی آن در بلندمدت نمایان می‌شود زیرا اعتقاد بر این است که بازارهای سرمایه، درک صحیحی از پیامدهای کوتاه‌بینی در زمان وقوع ندارند (فروست<sup>۱</sup> و همکاران، ۱۹۹۴: ۵۰). به‌طور کلی، مدیران کوتاه‌بین در راستای دستیابی به منافع شخصی خود، می‌کوشند تصویر مطلوبی از عملکرد شرکت در کوتاه‌مدت به سهامداران ارائه دهند. اتخاذ چنین دیدگاهی به بی‌توجهی به اهداف بلندمدت شرکت منتهی می‌شود و کاهش ارزش شرکت را به دنبال خواهد داشت. بدین ترتیب، مدیران در یکی از وظایف خود، یعنی تلاش در جهت افزایش منافع سهامداران، کوتاهی کرده و در نتیجه، سهامداران از سرمایه‌گذاری در این شرکت‌ها خودداری می‌کنند که این امر به نوبه خود شرکت را با مشکلات مالی متعددی مواجه خواهد کرد.

### ۲-۳-۳. خودشیفتگی

گاهی اوقات واژه خودشیفتگی در حوزه روان‌شناسی به جای کلماتی مانند تحقیرکننده، پوچی و خودپسندی مورد استفاده قرار می‌گیرد و در حوزه جامعه‌شناسی آن را به جای نخبه‌گرایی و بی‌تفاوتی نسبت به سرنوشت دیگران به کار می‌برند (طاهری عابد و همکاران، ۱۳۹۹: ۷۴). مدیران خودشیفته قادرند از عدم تقارن اطلاعاتی در گزارشگری مالی نادرست استفاده کنند و خود را به عنوان مدیری موفق نشان دهند. این امر باعث کاهش شفافیت گزارشگری مالی می‌شود (هام<sup>۱</sup> و همکاران، ۲۰۱۷: ۱۰۹۳). مدیران خودشیفته با ویژگی‌های شخصیتی مانند خودخواهی و سلطه‌جویی، احساسات بیش از اندازه خودخواهانه دارند که همین امر تأثیر منفی در توانایی و دستاوردهای آنان خواهد داشت. چنین افرادی صرفاً به اطلاعات مورد نظر خود بها می‌دهند و به سهولت از دانسته‌های دیگران، دانشی فرا نمی‌گیرند و اغلب، سخنرانی کردن را ترجیح می‌دهند. همچنین، به علت نداشتن احساس همدلی، به ندرت به دیگران اعتماد می‌کنند و ارزشی برای برنامه‌های آموزشی قائل نیستند. در نتیجه، چنین مدیرانی از پذیرش سخنان دیگران امتناع کرده، در پروژه‌هایی با ارزش فعلی منفی سرمایه‌گذاری می‌کنند و علاوه بر اینکه سهامداران خود را از دست می‌دهند، اعتبار آنها نیز کاهش می‌یابد و ناتوانی در پرداخت بدهی‌ها، آنها را به درماندگی مالی سوق می‌دهد (حیدری فراهانی و همکاران، ۱۳۹۸: ۱۲۲).

### ۳. پیشینه پژوهش

«بارچارد و همکاران»<sup>۲</sup> (۲۰۲۰) در پژوهشی با عنوان «اخبار بد برای گویندگان و اخبار خوب برای رقبا» با استفاده از اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده تعداد ۸۷۴۵ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی سال‌های ۲۰۰۴ تا ۲۰۱۶، اثرگردش مالی

1. Ham  
2. Burchard et al.

مدیران شرکت‌های حاوی اخبار بد بر سایر رقبا را بررسی کردند. نتایج بیانگر آن بود که پس از افشای اخبار بد در شرکت‌ها، رکود قابل توجهی رخ می‌دهد که رقبا از این فرصت به نفع خودشان استفاده می‌کنند.

«باتو و همکاران»<sup>۱</sup> (۲۰۱۹) در پژوهشی با عنوان «آیا مدیران اخبار بد را منتشر می‌کنند یا نگه می‌دارند؟» با استفاده از اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده تعداد ۵۱۲ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۶، افشا یا نگهداشت اخبار بد توسط مدیران با ارزیابی بازده کوتاه مدت سهام را بررسی کردند. نتایج نشان داد بین افشای اطلاعات بد و بازده کوتاه مدت سهام رابطه منفی معناداری وجود دارد که این به مفهوم نگهداشت اخبار بد توسط مدیران بوده است.

«کیم<sup>۲</sup> و همکاران» (۲۰۱۸) در پژوهش خود به بررسی نقش تعدیلگر خودشیفتگی مدیران در رابطه بین اجتناب از عدم اطمینان و مسئولیت اجتماعی شرکت پرداختند. نتایج پژوهش آنان نشان داد شرکت‌هایی که از عدم اطمینان بالا اجتناب می‌کنند، مشارکت کمتری در مسئولیت‌پذیری اجتماعی دارند و خودشیفتگی مدیران به طور مثبتی موجب تعدیل این رابطه می‌شود.

«مارکوئز<sup>۳</sup> و همکاران» (۲۰۱۸) در تحقیق خود به بررسی تأثیر ویژگی‌های شخصیتی مدیرعامل بر افشای شرکت پرداختند. نتایج پژوهش آنان نشان داد مدیران خودشیفته تمایل دارند از طریق انتشار اخبار مثبت، وجهه خود را تقویت کنند. اما این انگیزه به مرور زمان و با افزایش سن مدیران کاهش می‌یابد. همچنین، واکنش بازار سهام به لحن اعلام سود در شرکت‌هایی با مدیران خودشیفته، بیشتر بوده است.

«دانیسمان»<sup>۴</sup> (۲۰۱۷) در پژوهشی با عنوان «مفهوم اخبار بد برای مدیران، مفاهیم ذهنی مدیران» با استفاده از اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده تعداد ۳۲

---

1. Bao et al.  
2. Kim  
3. Marquez  
4. Danisman

شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی سال‌های ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۶، علل مدیریت افشای اطلاعات مربوط به اخبار بد توسط مدیران را بررسی کردند. نتایج نشان می‌دهد مدیران از طریق مدیریت اخبار بد سعی می‌کنند برای بهبود اوضاع در آینده آماده شوند و با ایجاد فرصت‌های رشد و پیشرفت، آثار این مشکلات را کاهش دهند.

«کانگ»<sup>۱</sup> (۲۰۱۷) در پژوهشی تأثیر کوتاه‌بینی و بیش‌اطمینانی مدیران را بررسی کرد. نتایج پژوهش وی نشان‌دهنده آن بود که مدیران بیش‌اطمینان می‌توانند به موازات افزایش سرمایه‌گذاری، ارزش شرکت را بالا ببرند و فقدان سرمایه‌گذاری ناشی از کوتاه‌بینی را جبران کنند. همچنین، اگر سوگیری رفتاری اطمینان بیش از حد مدیران در این رابطه جداگانه مد نظر قرار گیرد، بر عملکرد سازمان تأثیر منفی خواهد داشت.

«زیدیرینا و همکاران»<sup>۲</sup> (۲۰۱۷) در پژوهشی با عنوان «راهبری شرکتی و افشای اجباری اخبار خوب و بد» با استفاده از اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده تعداد ۱۸۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۳، تأثیر سازوکارهای حاکمیت شرکتی بر اولویت‌بندی در افشای اخبار خوب و بد را بررسی کردند. نتایج آنان نشان داد به واسطه سازوکارهای مناسب راهبری شرکتی، اخبار خوب و بد در زمان مناسب افشا شده و در افشای آن‌ها از استراتژی زمان، استفاده نشده است.

«بشیری منش و کاظمی» (۱۴۰۰) تأثیر ویژگی‌های شخصیتی مدیران را بر حق الزحمه غیرعادی حسابرس بررسی کرده‌اند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد بیش‌اطمینانی با میزان حق الزحمه غیرعادی حسابرس رابطه منفی دارد. مدیران بیش‌اطمینان تلاش می‌کنند دامنه رسیدگی‌های حسابرسی را کاهش دهند تا حق الزحمه غیرمعمول کمتری پرداخت کنند. یافته‌ها نشان می‌دهد ویژگی‌های کوتاه‌بینی، خودشیفتگی و سنگربندی مدیران، با میزان حق الزحمه غیرعادی رابطه مثبت دارد. بر این اساس، ویژگی‌های شخصیتی کوتاه‌بینی و خودشیفتگی و افزایش قدرت مالکیت مدیران در شرکت‌ها، احتمال میزان

1. Kang  
2. Zaidirina

دستکاری اطلاعات را افزایش می‌دهد و به افزایش میزان ریسک حسابداری منجر می‌شود. لذا، حسابرسان در مواجهه با این شرایط، می‌توانند حق الزحمه اضافی برای پوشش ریسک مطالبه کنند و یا سطح فعالیت و تلاش خود را افزایش دهند که به افزایش حق الزحمه و هزینه‌های نظارت منجر می‌شود.

«مسکنی و عبدلی» (۱۳۹۹) پژوهشی با عنوان «بررسی تأثیر انگیزه رقابتی مدیرعامل بر ارتباط سوگیری‌های رفتاری مدیران با ضعف سیستم کنترل داخلی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران» انجام دادند. نتایج حاصل از پژوهش آنان بیانگر آن است که انگیزه‌های رقابتی مدیرعامل، بر رابطه بین سوگیری‌های رفتاری و ادراکی مدیرعامل و ضعف سیستم کنترل داخلی اثرگذار بوده و منجر به ارتقای سطح کیفیت ساز و کارهای کنترل داخلی شرکت‌ها شده است.

«پیفه و همکاران» (۱۳۹۸) اثر سوگیری قضاوتی مدیران بر ارتباط بین محافظه‌کاری حسابداری و اعتبار تجاری شرکت‌ها را بررسی کردند. نتایج پژوهش آنان نشان داد محافظه‌کاری حسابداری بر اعتبار تجاری اثرگذار بوده و سوگیری قضاوتی مدیران این ارتباط را تحت تأثیر قرار می‌دهد.

«داداشی و همکاران» (۱۳۹۷) پژوهشی با عنوان «تأثیر ساختار حسابداری داخلی بر احتمال تقلب در صورت‌های مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران» را انجام داده‌اند. نتایج آنان نشان داد تجربه و دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی، بر احتمال وقوع تقلب اثرگذار است.

«سیدنژاد فهیم و همکاران» (۱۳۹۷) در پژوهشی به بررسی تأثیر استراتژی نگهداری اخبار بد بر رضایتمندی سهامداران، با استفاده از اطلاعات و صورت‌های مالی حسابداری شده تعداد ۱۲۳ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۶ پرداختند. نتایج حاکی از آن است که بین استراتژی ناشی از نگهداشت اخبار بد و ارزش معاملات، رابطه معناداری وجود ندارد، اما بین استراتژی ناشی از نگهداشت

اخبار بد و نسبت روزهای باز معاملاتی، رابطه منفی معناداری وجود دارد. «کامیابی و همکاران» (۱۳۹۶) در پژوهشی تأثیر اخبار خوب و بد بر رابطه بین افشای اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته و واکنش بازار، با استفاده از اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده، تعداد ۹۲ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی سال‌های ۱۳۸۸ تا ۱۳۹۳ را بررسی کردند. نتایج نشان داد معاملات با اشخاص وابسته بر واکنش بازار سرمایه اثرگذار بوده اما اخبار خوب و اخبار بد بر رابطه بین واکنش بازار سرمایه و افشای معاملات با اشخاص وابسته اثرگذار نبوده است.

«بزرگ اصل و ادیبی» (۱۳۹۵) در پژوهشی به بررسی رابطه بین محتوای اطلاعاتی اعلامیه‌های سود فصلی و اخبار منفی در طول فصل، با استفاده از اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده تعداد ۸۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار طی سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۱ پرداختند. نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌ها نشان داد وجود اخبار منفی در طول یک فصل، بر محتوای اطلاعاتی سود آن فصل اثرگذار است.

#### ۴. فرضیه‌های پژوهش

با توجه به ادبیات و پیشینه پژوهش، فرضیه‌های تحقیق حاضر به شرح زیر تبیین می‌شود:

۱. تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی شرکت بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۲. دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی شرکت بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۳. مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی شرکت بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۴. تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی شرکت بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.

۵. بیش اطمینانی مدیران بر ارتباط بین تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۶. بیش اطمینانی مدیران بر ارتباط بین دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۷. بیش اطمینانی مدیران بر ارتباط بین مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۸. بیش اطمینانی مدیران بر ارتباط بین تجربه مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۹. کوتاه بینی مدیران بر ارتباط بین تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۱۰. کوتاه بینی مدیران بر ارتباط بین دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۱۱. کوتاه بینی مدیران بر ارتباط بین مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۱۲. کوتاه بینی مدیران بر ارتباط بین تجربه مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۱۳. خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۱۴. خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۱۵. خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.
۱۶. خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین تجربه مدیر واحد حسابداری داخلی و

استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد.

## ۵. روش‌شناسی پژوهش

با توجه به اینکه در این پژوهش رابطه بین استراتژی نگهداری اخبار بد و ساختار حسابرسی داخلی و سوگیری رفتار مدیران بررسی شده است، پژوهش حاضر بر حسب ماهیت از نوع همبستگی بوده و با توجه به اینکه می‌تواند در فرایند تصمیم‌گیری در رابطه با اثر ساختارهای نظارتی مورد استفاده قرار گیرد، از نظر هدف، پژوهش کاربردی به شمار می‌آید. برای جمع‌آوری اطلاعات در زمینه استراتژی نگهداری اخبار بد و ساختار حسابرسی داخلی و سوگیری رفتار مدیران، از روش کتابخانه‌ای و مراجعه به سایت‌های تخصصی استفاده شده است. برای آزمون اثر تعداد کارکنان، دوره تصدی، تجربه مدیر و مدرک تحصیلی ناظران داخلی بر افشای اطلاعات منفی و اثربیش اطمینانی، کوه‌بینی و خودشیفتگی مدیران بر این رابطه، جمع‌آوری اطلاعات مورد نیاز از روش اسنادکاو استفاده شده است. اطلاعات مورد نیاز در رابطه با سازوکارهای حسابرسی داخلی و افشای اطلاعات و ویژگی‌های رفتاری مدیران از صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، نرم‌افزار «ره‌آورد نوین» و «سامانه اطلاع‌رسانی ناشران» مورد استفاده قرار گرفته است. جامعه مورد مطالعه شامل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۹ بوده است. نمونه آماری تحقیق به روش نمونه‌گیری حذف سیستماتیک از بین شرکت‌های جامعه آماری به تعداد ۱۲۹ شرکت به عنوان نمونه مورد بررسی در این پژوهش انتخاب شدند. متغیر وابسته در پژوهش حاضر، استراتژی نگهداری اخبار بد است که بر اساس پژوهش «سیدنژاد فهیم و همکاران» (۱۳۹۷) به روش زیر اندازه‌گیری می‌شود:

$$BADNEWS = LN(GOOD FLOWS_{it} - BAD FLOWS_{it}) \quad \text{رابطه ۱}$$

$$GOOD\ FLOWS_{it} = \sum_{i=1}^P \left[ \left( \frac{AR_{i,d}^+}{Tot(AR_{i,d}^+)} \right) \times W_{id} \times RANK_{i,d}^+ \right] / Tot(AR_{i,d}^+) \quad \text{رابطه ۲}$$

$$BAD\ FLOWS_{it} = \sum_{i=1}^n \left[ \left( \frac{AR_{i,d}^-}{Tot(AR_{i,d}^-)} \right) \times W_{id} \times RANK_{i,d}^- \right] / Tot(AR_{i,d}^-) \quad \text{رابطه ۳}$$

که در این روابط:  $AR_{i,d}^+$  = بازده غیرعادی مثبت شرکت  $i$  در روز  $d$ ;  $Tot(AR_{i,d}^+)$  = جمع کل بازده غیرعادی مثبت شرکت  $i$  در سال  $t$ ;  $RANK_{i,d}^+$  = رتبه  $AR_{i,d}^+$  برای شرکت  $i$  در روز  $t$ . به همین منظور، ابتدا بازده از بزرگ به کوچک مرتب شده و سپس به بزرگ‌ترین بازده یک و به ترتیب تا انتها، رتبه تخصیص می‌یابد.  $P$  = تعداد روزهای مثبت سهام؛  $AR_{i,d}^-$  = بازده غیرعادی منفی شرکت  $i$  در روز  $d$ ;  $Tot(AR_{i,d}^-)$  = جمع کل بازده غیرعادی منفی شرکت  $i$  در سال  $t$ ;  $RANK_{i,d}^-$  = رتبه  $AR_{i,d}^-$  برای شرکت  $i$  در روز  $t$ . به همین منظور، ابتدا بازده از بزرگ به کوچک مرتب شده و سپس به بزرگ‌ترین بازده یک و به ترتیب تا انتها رتبه تخصیص می‌یابد.  $n$  = تعداد روزهای منفی سهام؛  $W_{id}$  = وزن اختصاص داده شده به بازدهی غیرعادی بوده و وزن روزهای نخست قبل از مجمع، بیشتر از وزن روزهای بعد است. بازده غیرعادی هر روز بر مبنای مدل تک‌عاملی شارپ (۱۹۶۱) و با استفاده از رگرسیون غلطان، به کمک داده‌های سه روز قبل محاسبه شده است. متغیرهای مستقل پژوهش و نحوه اندازه‌گیری آن‌ها به شرح زیر است:

$AUD\_INT_{it}$  = ساختار ناظر داخلی بوده که بر اساس پژوهش (داداشی و همکاران،

۱۳۹۷)، به شرح زیر اندازه‌گیری می‌شود:

$NUMSTAFF$  = تعداد کارکنان حسابرسی داخلی و برابر با تعداد کارکنان شاغل در

واحد حسابرسی داخلی شرکت. اطلاعات این متغیر از سامانه اطلاع‌رسانی ناشران

استخراج شده است.  $TENURE =$  دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی و برابر با تعداد سال‌هایی که یک شخص به صورت متوالی به عنوان مدیر واحد حسابرسی داخلی در یک شرکت فعالیت داشته باشد.  $EXPRINCE =$  تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی و برابر با لگاریتم طبیعی تعداد سال‌هایی که مدیر واحد حسابرسی داخلی شرکت در حوزه حسابرسی و مالی سابقه کار داشته باشد. اطلاعات این متغیر از سامانه اطلاع‌رسانی ناشران استخراج شده است.  $DEGREE =$  مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی که برای مدرک تحصیلی کارشناسی عدد ۱، کارشناسی ارشد عدد ۲ و دکتری عدد ۳ در نظر گرفته می‌شود. اطلاعات این متغیر از سامانه اطلاع‌رسانی ناشران استخراج شده است.

متغیرهای تعدیلگر پژوهش و نحوه اندازه‌گیری آن‌ها به شرح زیر است:

$OVER_{it}$  = بیش اطمینانی مدیریت مبتنی بر رویکرد سرمایه‌گذاری بوده و مطابق پژوهش «شمسی و جهان‌نشد» (۱۳۹۸) برای اندازه‌گیری آن از باقی مانده الگوی رگرسیونی استفاده شده است. به همین منظور، در ابتدا رابطه (۴) به صورت مقطعی برای هر سال برازش شده و باقی مانده آن به عنوان شاخص استفاده می‌شود. در صورتی که باقی مانده مدل بزرگتر از صفر باشد، این متغیر برابر با یک و در غیر این صورت برابر با صفر است.

$$ASSET * GR_{it} = \beta_0 + \beta_1 SALE * GR_{it} + \epsilon_{it} \quad \text{رابطه ۴}$$

که در این رابطه:  $ASSET * GR_{it}$  = رشد دارایی‌ها و برابر با تفاوت میزان تغییرات دارایی‌ها نسبت به سال گذشته شرکت بوده است.  $SALE * GR_{it}$  = رشد فروش شرکت و برابر با تفاوت میزان تغییرات فروش نسبت به سال گذشته بوده است.

$SSM =$  کوتاه‌بینی مدیریت که برای اندازه‌گیری آن از روش مورد استفاده توسط «مرادی و باقری» (۱۳۹۳) استفاده شده است. بر این اساس، شرکت‌هایی که به‌طور هم‌زمان بازدهی بیش از حد مورد انتظار و هزینه بازاریابی و تحقیق و توسعه کمتر از حد انتظار را گزارش کنند، به احتمال زیاد مشمول کوتاه‌بینی مدیریت شده‌اند. به همین دلیل، در ابتدا

سطح مورد انتظار بازده دارایی‌ها، هزینه بازاریابی و تبلیغات و هزینه تحقیق و توسعه برای هر شرکت، بر اساس روابط زیر برآورد می‌شود. سپس شرکت‌ها بر اساس خطای پیش‌بینی سود، در چهارگروه به شرح جدول ۱ طبقه‌بندی و گروه‌های طبقه یک، به عنوان شرکت‌های دارای مدیریت کوتاه بین در نظر گرفته شده‌اند.

جدول ۱. طبقه‌بندی شرکت‌ها بر اساس خطای پیش‌بینی سود

گروه ۴	گروه ۳	گروه ۲	گروه ۱
اختلاف بازده واقعی و پیش‌بینی شده دارایی‌ها مثبت	اختلاف بازده واقعی و پیش‌بینی شده دارایی‌ها مثبت	اختلاف بازده واقعی و پیش‌بینی شده دارایی‌ها مثبت	اختلاف بازده واقعی و پیش‌بینی شده دارایی‌ها مثبت
-	اختلاف هزینه بازاریابی و تحقیق و توسعه پیش‌بینی شده واقعی مثبت	اختلاف هزینه بازاریابی و تحقیق و توسعه پیش‌بینی شده واقعی منفی	اختلاف هزینه بازاریابی و تحقیق و توسعه پیش‌بینی شده واقعی منفی

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROA_{it-1} + \epsilon_{it} \quad \text{رابطه ۵}$$

$$MKGT_{it} = \beta_0 + \beta_1 MKGT_{it-1} + \epsilon_{it} \quad \text{رابطه ۶}$$

$$R\&D_{it} = \beta_0 + \beta_1 R\&D_{it-1} + \epsilon_{it} \quad \text{رابطه ۷}$$

که در این روابط:  $ROA_{it}$  = بازده دارایی‌ها و برابر با نسبت سود خالص به مجموع دارایی‌ها؛  $MKGT_{it}$  = هزینه بازاریابی و تبلیغات به مجموع دارایی‌ها؛  $R\&D_{it}$  = هزینه تحقیق و توسعه به مجموع دارایی‌ها؛  $NARC_{it}$  = خودشیفتگی و برابر با نسبت پاداش مدیران به کل حقوق و دستمزد کارکنان.

متغیرهای کنترلی مورد استفاده در این پژوهش بر اساس پژوهش «ضیا و همکاران»

(۱۳۹۹) به شرح زیر است:

$FS_{it}$  = اندازه شرکت و برابر با لگاریتم طبیعی ارزش دفتری دارایی‌ها در پایان دوره.  $FL_{it}$  = اهرم مالی و برابر با نسبت بدهی‌ها بر ارزش دفتری دارایی‌ها در پایان دوره.  $FP_{it}$  = سودآوری و برابر با نسبت سود خالص بر مجموع دارایی‌ها در پایان سال.  $AL_{it}$  = نقدشوندگی برابر با نسبت مجموع وجوه نقد و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت به مجموع دارایی‌ها در پایان سال.  $CF_{it}$  = جریان نقد آزاد و برابر با نسبت جریان‌های نقدی عملیاتی شرکت به مجموع درآمدهای عملیاتی آن.  $GO_{it}$  = فرصت رشد و برابر با نسبت ارزش بازار هر سهم به ارزش دفتری آن در پایان سال.  $DO_{it}$  = تمرکز مالکیت و برابر با سهام تحت تملک ۵ سهامدار عمده شرکت به مجموع سهام شرکت است. به منظور بررسی فرضیه اول تا چهارم پژوهش از رابطه (۸) به شرح زیر استفاده شده است:

$$BADSTR_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 NUMSTAFF_{i,t} + \beta_2 TENURE_{i,t} + \beta_3 DEGREE_{i,t} + \beta_4 EXPRINCE_{i,t} + \beta_5 FS_{i,t} + \beta_6 FL_{i,t} + \beta_7 FP_{i,t} + \beta_8 AL_{i,t} + \beta_9 CFO_{i,t} + \beta_{10} GO_{i,t} + \beta_{11} DO_{i,t} + \epsilon_{it} \quad (8)$$

برای بررسی فرضیه پنجم پژوهش از رابطه (۹) به شرح زیر استفاده شده است:

$$BADSTR_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 NUMSTAFF_{i,t} + \beta_2 TENURE_{i,t} + \beta_3 DEGREE_{i,t} + \beta_4 EXPRINCE_{i,t} + \beta_5 OVER_{i,t} + \beta_6 (NUMSTAFF_{i,t} \times OVER_{i,t}) + \beta_7 (TENURE_{i,t} \times OVER_{i,t}) + \beta_8 (DEGREE_{i,t} \times OVER_{i,t}) + \beta_9 (EXPRINCE_{i,t} \times OVER_{i,t}) + \beta_{10} FS_{i,t} + \beta_{11} FL_{i,t} + \beta_{12} FP_{i,t} + \beta_{13} AL_{i,t} + \beta_{14} CFO_{i,t} + \beta_{15} GO_{i,t} + \beta_{16} DO_{i,t} + \epsilon_{it} \quad (9)$$

برای بررسی فرضیه ششم پژوهش از رابطه (۱۰) به شرح زیر استفاده شده است:

$$BADSTR_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 NUMSTAFF_{i,t} + \beta_2 TENURE_{i,t} + \beta_3 DEGREE_{i,t} + \beta_4 EXPRINCE_{i,t} + \beta_5 SSM_{i,t} + \beta_6 (NUMSTAFF_{i,t} \times SSM_{i,t}) + \beta_7 (TENURE_{i,t} \times SSM_{i,t}) + \beta_8 (DEGREE_{i,t} \times SSM_{i,t}) + \beta_9 (EXPRINCE_{i,t} \times SSM_{i,t}) + \beta_{10} FS_{i,t} + \beta_{11} FL_{i,t} + \beta_{12} FP_{i,t} + \beta_{13} AL_{i,t} + \beta_{14} CFO_{i,t} + \beta_{15} GO_{i,t} + \beta_{16} DO_{i,t} + \epsilon_{it} \quad (10)$$

برای بررسی فرضیه هفتم پژوهش از رابطه (۱۱) به شرح زیر استفاده شده است:

$$\begin{aligned}
 \text{BADSTR}_{it} = & \beta_0 + \beta_1 \text{NUMSTAFF}_{it} + \beta_2 \text{TENURE}_{it} + \beta_3 \text{DEGREE}_{it} + \beta_4 \text{EXPRINCE}_{it} \\
 & + \beta_5 \text{Narc}_{it} + \beta_6 (\text{NUMSTAFF}_{it} \times \text{Narc}_{it}) + \beta_7 (\text{TENURE}_{it} \times \text{Narc}_{it}) \\
 & + \beta_8 (\text{DEGREE}_{it} \times \text{Narc}_{it}) + \beta_9 (\text{EXPRINCE}_{it} \times \text{Narc}_{it}) + \beta_{10} \text{FS}_{it} \\
 & + \beta_{11} \text{FL}_{it} + \beta_{12} \text{FP}_{it} + \beta_{13} \text{AL}_{it} + \beta_{14} \text{CFO}_{it} + \beta_{15} \text{GO}_{it} + \beta_{16} \text{DO}_{it} + \varepsilon_{it}
 \end{aligned}
 \tag{۱۱}$$

در این روابط:  $\text{BAD\_STR}_{it}$  = استراتژی اخبار بد؛  $\text{AUD\_INT}_{it}$  = ساختار ناظر داخلی؛  
 $\text{OVER}_{it}$  = بیش اطمینانی مدیریت مبتنی بر رویکرد سرمایه‌گذاری؛  $\text{SSM}$  = کوتاه بینی  
 مدیریت؛  $\text{OWN}_{it}$  = خودشیفتگی؛  $\text{FS}_{it}$  = اندازه شرکت؛  $\text{FL}_{it}$  = اهرم مالی؛  $\text{FP}_{it}$  =  
 سودآوری؛  $\text{AL}_{it}$  = نقدشوندگی؛  $\text{CF}_{it}$  = جریان نقد آزاد؛  $\text{GO}_{it}$  = فرصت رشد؛  $\text{DO}_{it}$  =  
 تمرکز مالکیت.

## ۶. تجزیه و تحلیل داده‌ها

### ۶-۱. یافته‌های توصیفی

نتایج آمار توصیفی نشان می‌دهد مقدار میانگین برای متغیر اهرم مالی برابر با ۰٫۵۵۷۹ است که نشان می‌دهد در شرکت‌های عضو، نمونه به طور میانگین ۵۵٪ از کل دارایی‌ها از تأمین مالی از طریق بدهی‌ها تشکیل یافته است. مقدار انحراف معیار برای استراتژی نگهداری اخبار بد، برابر با ۲٫۵۰۹۳ و برای خودشیفتگی برابر است با ۰٫۰۷۶۶ است که نشان می‌دهد این دو متغیر به ترتیب دارای بیشترین و کمترین انحراف معیار هستند. کمینه و بیشینه نیز کمترین و بیشترین را در هر متغیر نشان می‌دهد. بزرگ‌ترین مقدار اهرم مالی ۱٫۳۲۲ است؛ یعنی در شرکت‌های عضو نمونه شرکتی وجود دارد که کل بدهی‌های آن بیشتر از کل دارایی‌ها بوده و حقوق صاحبان سهام آن منفی بوده است. جدول ۲، آمار توصیفی داده‌های مربوط به متغیرهای مورد استفاده در تحقیق را نشان می‌دهد.

جدول ۲. آمار توصیفی متغیرهای کمی

نام متغیر	نماد	تعداد	میانگین	انحراف معیار	کمینه	بیشینه
استراتژی نگهداری اخبار بد	BADSTR	۹۰۳	۳/۰۷۵۶	۲/۵۰۹۳	-۳/۴۸۲	۸/۲۳۱
تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی	NUMSTAFF	۹۰۳	۱/۵۴۳۷	۱/۲۶۹۶	۱	۹
دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی	TENURE	۹۰۳	۳/۲۸۹۰	۱/۹۳۲۲	۱	۷
مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی	DEGREE	۹۰۳	۱/۵۶۲۵	۰/۶۲۱۳	۱	۳
تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی	EXPRINCE	۹۰۳	۲/۵۸۹۲	۰/۵۵۸۸	۱/۰۲۳	۳/۷۳۷
خودشیفتگی	Narc	۹۰۳	۰/۰۵۰۸	۰/۰۷۶۶	۰	۰/۴۹۴
اندازه شرکت	FS	۹۰۳	۱۴/۶۸۰۹	۱/۴۵۲۳	۱۱/۱۲۸	۲۰/۷۶۸
اهرم مالی	FL	۹۰۳	۰/۵۵۷۹	۰/۲۱۰۴	۰/۰۳۱۴	۱/۳۲۲
سودآوری	FP	۹۰۳	۰/۱۳۳۰	۰/۱۵۱۶	-۰/۴۰۴	۰/۵۹۹
نقدشوندگی	AL	۹۰۳	۰/۰۷۵۴	۰/۰۹۱۹	۰/۰۰۰	۰/۴۹۴
جریان نقد	CFO	۹۰۳	۰/۱۱۸۶	۰/۱۳۹۶	-۰/۳۷۲	۰/۵۵۶
فرصت رشد	GO	۹۰۳	۲/۴۳۹۷	۲/۰۱۲۱	۰/۷۴۳	۲۲/۶۰۶
تمرکز مالکیت	DO	۹۰۳	۰/۶۹۶۸	۰/۱۸۸۲	۰/۱۱	۰/۹۵۴

منبع: یافته‌های پژوهشگر

### ۱-۱-۶ آمارهای توصیفی متغیر کیفی

جدول ۳. توزیع فراوانی متغیرهای کیفی

بیش اطمینانی	فراوانی	درصد	درصد تجمعی
۰	۶۳۸	۷۰٫۶۵	۷۰٫۶۵
۱	۲۶۵	۲۹٫۳۵	۱۰۰٫۰۰
کل	۹۰۳	۱۰۰٫۰۰	
کوتاه بینی	فراوانی	درصد	درصد تجمعی
۰	۶۶	۶۸٫۲۲	۶۸٫۲۲
۱	۲۸۷	۳۱٫۷۸	۱۰۰٫۰۰
کل	۹۰۳	۱۰۰٫۰۰	

همان‌طور که در جدول ۳ قابل مشاهده است، جمع کل شرکت سال‌های مورد بررسی، برابر با ۹۰۳ است که از بین آن‌ها تعداد ۲۶۵ شرکت سال یعنی ۲۹٫۳۵٪ شرکت‌ها، دارای مدیران بیش اطمینان هستند. همچنین، تعداد ۲۸۷ شرکت سال یعنی ۳۱٫۷۸٪ شرکت‌ها دارای مدیران کوتاه‌بین هستند. لذا ویژگی کوتاه‌بینی در بین مدیران شرکت‌های نمونه، بیشتر مشاهده می‌شود.

### ۲-۶. آزمون فرضیه‌های پژوهش

نتایج حاصل از آزمون فرضیه اول تا چهارم، در جدول ۴ ارائه شده است.

جدول ۴. نتیجه آزمون مدل اول

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبار					
متغیر	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره Z	سطح معناداری
تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی	NUMSTAFF	-۰/۱۴۸۰	۰/۰۶۸۳	-۲/۱۷	۰/۰۳۰
دوره تصدی مدیر	TENURE	-۰/۱۸۵۴	۰/۰۴۷۰	-۳/۹۴	۰/۰۰۰

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبارید					
متغیر	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره Z	سطح معناداری
واحد حسابرسی داخلی					
مدرك تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی	DEGREE	-۰/۱۲۸۹	۰/۱۲۷۶	-۱/۰۱	۰/۳۱۳
تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی	EXPRINCE	-۰/۳۳۰۹	۰/۱۴۶۱	-۲/۲۶	۰/۰۲۴
اندازه شرکت	FS	-۰/۲۲۸۶	۰/۰۶۴۹	-۳/۵۲	۰/۰۰۰
اهرم مالی	FL	-۰/۵۷۴۶	۰/۴۶۵۶	-۱/۲۳	۰/۲۱۷
سودآوری	FP	۰/۷۰۵۵	۰/۷۳۹۳	۰/۹۵	۰/۳۴۰
نقدشوندگی	AL	-۰/۸۰۵۴	۱/۰۱۹۲	-۰/۷۹	۰/۴۲۹
جریان نقد	CFO	۱/۱۲۴۲	۰/۶۶۰۰	۱/۷۰	۰/۰۸۹
فرصت رشد	GO	-۰/۲۸۰۸	۰/۰۴۶۶	-۶/۰۲	۰/۰۰۰
تمرکز مالکیت	DO	۰/۹۹۸۲	۰/۴۳۳۹	۲/۳۰	۰/۰۲۱
عرض از مبدا		۸/۴۷۰۳	۰/۹۲۴۱	۹/۱۷	۰/۰۰۰
سایر آماره‌های اطلاعاتی					
آماره والد			۱۹۰/۱۳		
سطح معنی داری (Prob.) والد			۰/۰۰۹۱		
ضریب تعیین			۰/۲۵۷۹		

منبع: یافته‌های پژوهشگر

جدول ۳ نشان می‌دهد متغیر تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی دارای سطح معناداری کمتر از ۵٪ و ضریب آن عددی منفی است. بنابراین، تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی شرکت بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معکوس و معناداری دارد و فرضیه اول در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی دارای سطح معناداری کمتر از ۵٪ و ضریب آن عددی منفی است. بنابراین، دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر

معکوس و معناداری دارد و فرضیه دوم در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر مدرک تحصیلی مدیر حسابرسی داخلی دارای سطح معناداری بیشتر از ۵٪ است. بنابراین، مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری ندارد و فرضیه سوم در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می‌شود. متغیر تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی دارای سطح معناداری کمتر از ۵٪ و ضریب آن عددی منفی است. بنابراین، تجربه بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معکوس و معناداری دارد و فرضیه چهارم در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر کنترلی تمرکز مالکیت دارای ضریب مثبت و سطح معناداری کمتر از ۵٪ است. از این رو، رابطه مستقیم و معناداری با متغیر وابسته دارد ولی متغیرهای کنترلی اندازه شرکت و فرصت رشد دارای ضریب منفی و سطح معناداری کمتر از ۵٪ می‌باشند. از این رو، رابطه معکوس و معناداری با متغیر وابسته دارند. ضریب تعیین برابر با ۲۵٪ است که نشان می‌دهد متغیرهای مستقل و کنترلی موجود در مدل توانسته‌اند ۲۵٪ تغییرات متغیر وابسته را توضیح دهند. آماره والد برابر با ۱۹۰،۱۳ و سطح معناداری آن کمتر از ۵٪ است. از این رو، می‌توان گفت مدل برازش شده از اعتبار کافی برخوردار است. نتایج حاصل از آزمون فرضیه پنجم تا هشتم، در جدول ۴ ارائه شده است.

جدول ۵. نتیجه آزمون مدل دوم

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبار بد					
متغیر	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره Z	سطح معناداری
تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی	NUMSTAFF	-۰/۱۵۱	۰/۰۷۸	-۱/۹۴	۰/۰۵۲
دوره تصدی مدیر واحد نظارت داخلی	TENURE	-۰/۲۷۳	۰/۰۵۲	-۵/۲۶	۰/۰۰۰
مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی	DEGREE	-۰/۱۰۱	۰/۱۳۷	-۰/۷۴	۰/۴۶۰

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبار بد					
متغیر	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره Z	سطح معناداری
تجربه مدیر واحد حساسی داخلی	EXPRINCE	-۰/۱۵۸	۰/۱۵۴	-۱/۰۳	۰/۳۰۴
بیش اطمینانی مدیران	OVER	۱/۰۴۳	۰/۳۹۸	۲/۶۲	۰/۰۰۹
تعداد کارکنان واحد حساسی داخلی* بیش اطمینانی مدیران	NUMSTAFF OVER	۰/۲۲۱	۰/۰۹۳	۲/۳۸	۰/۰۱۷
دوره تصدی مدیر واحد حساسی داخلی* بیش اطمینانی مدیران	TENURE OVER	۰/۱۷۲	۰/۰۷۵	۲/۲۹	۰/۰۲۲
مدرك تحصیلی مدیر واحد حساسی داخلی* بیش اطمینانی مدیران	DEGREE OVER	-۰/۰۰۸۳	۰/۲۵۶	-۰/۰۳	۰/۹۴۷
تجربه مدیر واحد حساسی داخلی* بیش اطمینانی مدیران	EXPRINCE OVER	-۰/۳۴۲۸	۰/۳۰۹	-۱/۱۱	۰/۲۶۸
اندازه شرکت	FS	-۰/۲۵۴۹	۰/۰۵۹	-۴/۲۶	۰/۰۰۰
اهرم مالی	FL	-۰/۴۸۰۶	۰/۴۱۰	-۱/۱۷	۰/۲۴۲
سودآوری	FP	-۰/۰۴۹۲	۰/۶۸۱	-۰/۰۷	۰/۹۴۲
نقدشوندگی	AL	-۰/۷۰۵۱	۰/۹۲۲	-۰/۷۶	۰/۴۴۵
جریان نقد	CFO	۱/۵۰۴	۰/۶۰۵	۲/۴۸	۰/۰۱۳
فرصت رشد	GO	-۰/۳۱۹	۰/۰۴۳	-۷/۴۰	۰/۰۰۰
تمرکز مالکیت	DO	۰/۵۲۸	۱/۰۲۶	۰/۵۲	۰/۶۰۶
عرض از مبدا		۸/۵۵۰	۰/۸۷۳	۹/۷۸	۰/۰۰۰

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبار بد					
متغیر	نماد	ضرایب	خطای استاندارد	آماره Z	سطح معناداری
سایر آماره‌های اطلاعاتی					
آماره والد		۱۹۴/۷۰			
سطح معنی داری (Prob.) والد		۰/۰۰۰۰			
ضریب تعیین		۰/۲۵۹۹			

منبع: یافته‌های پژوهشگر

جدول ۵ نشان می‌دهد متغیر تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی\* بیش اطمینانی مدیران دارای سطح معناداری کمتر از ۵٪ است. بنابراین، بیش اطمینانی مدیران بر ارتباط تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد و فرضیه پنجم در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی\* بیش اطمینانی مدیران دارای سطح معناداری کمتر از ۵٪ است. بنابراین، بیش اطمینانی مدیران بر ارتباط دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد و فرضیه ششم در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی\* بیش اطمینانی مدیران دارای سطح معناداری بیشتر از ۵٪ است. بنابراین، بیش اطمینانی مدیران بر ارتباط مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری ندارد و فرضیه هفتم در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می‌شود. متغیر تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی\* بیش اطمینانی مدیران دارای سطح معناداری بیشتر از ۵٪ است. بنابراین، بیش اطمینانی مدیران بر ارتباط تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری ندارد و فرضیه هشتم در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می‌شود. متغیر کنترلی جریان نقد دارای ضریب مثبت و سطح معناداری کمتر از ۵٪ است. از این رو، رابطه مستقیم و معناداری با متغیر وابسته دارد ولی متغیرهای

کنترلی اندازه شرکت و فرصت رشد، دارای ضریب منفی و سطح معناداری کمتر از ۵٪ می باشند. از این رو، رابطه معکوس و معناداری با متغیر وابسته دارند. آماره والد برابر با ۱۹۴٫۷۰ و سطح معناداری آن کمتر از ۵٪ است. از این رو، می توان گفت مدل برازش شده از اعتبار کافی برخوردار است.

نتایج حاصل از آزمون فرضیه نهم تا سیزدهم، در جدول ۶ ارائه شده است.

جدول ۶. نتیجه آزمون مدل سوم

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبار بد					
سطح معناداری	آماره Z	خطای استاندارد	ضرایب	نماد	متغیر
۰/۰۰۰	-۳/۶۱	۰/۰۷۱	-۰/۲۵۸	NUMSTAFF	تعداد کارکنان واحد حساسی داخلی
۰/۰۰۰	-۵/۶۹	۰/۰۵۵	-۰/۳۱۳	TENURE	دوره تصدی مدیر واحد حساسی داخلی
۰/۱۹۸	-۱/۲۹	۰/۱۵۱	-۰/۱۹۵	DEGREE	مدرك تحصیلی مدیر واحد حساسی داخلی
۰/۰۴۲	-۲/۰۴	۰/۱۶۷	-۰/۳۴۱	EXPRINCE	تجربه مدیر واحد حساسی داخلی
۰/۰۱۳	-۲/۴۷	۰/۹۹۴	-۲/۴۵۷	SSM	کوته بینی مدیران
۰/۰۰۱	۳/۴۵	۰/۰۸۶	۰/۲۹۸	NUMSTAFF SSM	تعداد کارکنان واحد نظارت داخلی* کوته بینی مدیران
۰/۰۰۲	۳/۱۶	۰/۰۸۶۶	۰/۲۷۳	TENURE SSM	دوره تصدی مدیر واحد حساسی داخلی* کوته بینی مدیران
۰/۴۵۹	۰/۷۴	۰/۲۶۶	۰/۱۹۷	DEGREE SSM	مدرك تحصیلی مدیر واحد حساسی داخلی* کوته بینی مدیران
۰/۱۷۲	۱/۳۶	۰/۳۲۲	۰/۴۳۹	EXPRINCE SSM	تجربه مدیر واحد حساسی

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبار بد					
سطح معناداری	آماره Z	خطای استاندارد	ضرایب	نماد	متغیر
					داخلی* کوتاه بین‌مدیران
۰/۰۰۰	-۳/۶۴	۰/۰۶۳	-۰/۲۳۲	FS	اندازه شرکت
۰/۵۰۱	-۰/۶۷	۰/۴۴۸	-۰/۳۰۱	FL	اهرم مالی
۰/۸۲۲	۰/۲۳	۰/۷۷۳	۰/۱۷۴	FP	سودآوری
۰/۴۰۰	-۰/۸۴	۱/۰۰۶	-۰/۸۴۷	AL	نقدشوندگی
۰/۰۵۰	۱/۹۶	۰/۶۶۱	۱/۲۹۵	CFO	جریان نقد
۰/۰۰۰	-۶/۶۳	۰/۰۴۵	-۰/۲۹۹	GO	فرصت رشد
۰/۰۳۴	۲/۱۲	۰/۱۸۰	۰/۳۸۲	DO	تمرکز مالکیت
۰/۰۰۰	۱۰/۰۰	۰/۹۶۰	۹/۶۰۱		عرض از مبدا
سایر آماره‌های اطلاعاتی					
	۲۲۷/۶۳				آماره والد
	۰/۰۰۰۰				سطح معناداری (Prob). والد
	۰/۲۸۴۱				ضریب تعیین

منبع: یافته‌های پژوهشگر

جدول ۶ نشان می‌دهد متغیر تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی\* کوتاه بین‌مدیران، دارای سطح معناداری کمتر از ۵٪ است. بنابراین، کوتاه بین‌مدیران بر ارتباط تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد و فرضیه نهم در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی\* کوتاه بین‌مدیران دارای سطح معناداری کمتر از ۵٪ و ضریب آن عددی مثبت است. بنابراین، کوتاه بین‌مدیران بر ارتباط دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد و فرضیه دهم در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر مدرک تحصیلی مدیر واحد

حسابرسی داخلی\*کوتاه بیننی مدیران، دارای سطح معناداری بیشتر از ۵٪ است. بنابراین، کوتاه بیننی مدیران بر ارتباط مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری ندارد و فرضیه یازدهم در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می شود. متغیر تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی\*کوتاه بیننی مدیران، دارای سطح معناداری بیشتر از ۵٪ است. بنابراین، کوتاه بیننی مدیران بر ارتباط تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری ندارد و فرضیه دوازدهم در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می شود. متغیر کنترلی تمرکز مالکیت دارای ضریب مثبت و سطح معناداری کمتر از ۵٪ است. از این رو، رابطه مستقیم و معناداری با متغیر وابسته دارد ولی متغیرهای کنترلی اندازل شرکت و فرصت رشد، دارای ضریب منفی و سطح معناداری کمتر از ۵٪ می باشند. از این رو، رابطه معکوس و معناداری با متغیر وابسته دارند. آماره والد برابر با ۲۲۷,۶۳ و سطح معناداری آن کمتر از ۵٪ است. از این رو، می توان گفت که مدل برازش شده از اعتبار کافی برخوردار است. نتایج حاصل از آزمون فرضیه سیزدهم تا شانزدهم، در جدول ۶ ارائه شده است.

جدول ۷. نتیجه آزمون مدل چهارم

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبار بد					
سطح معناداری	آماره Z	خطای استاندارد	ضرایب	نماد	متغیر
۰/۰۰۱	-۳/۳۹	۰/۰۷۱۷	-۰/۲۴۲	NUMSTAFF	تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی
۰/۰۰۰	-۵/۳۲	۰/۰۵۵۳	-۰/۲۹۴	TENURE	دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی
۰/۴۵۰	-۰/۷۶	۰/۱۴۶۷	-۰/۱۱۰	DEGREE	مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی
۰/۲۱۷	-۱/۲۳	۰/۱۵۵۵	-۰/۱۹۱	EXPRINCE	تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی
۰/۰۴۱	۲/۰۴	۱/۰۶۶	۲/۱۷۶	Narc	خودشیفتگی مدیران
۰/۰۰۳	۲/۹۵	۰/۰۸۴۰	۰/۲۴۷	NUMSTAFF	تعداد کارکنان واحد حسابرسی

متغیر وابسته: استراتژی نگهداری اخبار بد					
سطح معناداری	آماره Z	خطای استاندارد	ضرایب	نماد	متغیر
				Narc	داخلی* خودشیفتگی مدیران
۰/۰۰۲	۳/۱۱	۰/۰۸۶۷	۰/۲۶۹	TENURE Narc	دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی* خودشیفتگی مدیران
۰/۶۰۰	-۰/۵۲	۰/۲۳۱۱	-۰/۱۲۱	DEGREE Narc	مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابداری داخلی* خودشیفتگی مدیران
۰,۲۰۴	-۱,۲۷	۰,۱۷۸۶	-۰,۲۲۶	EXPRINCE Narc	تجربه مدیر واحد حسابداری داخلی* خودشیفتگی مدیران
۰/۰۰۱	-۳/۳۶	۰/۰۶۳۸	-۰/۲۱۴	FS	اندازه شرکت
۰/۶۴۵	-۰/۴۶	۰/۴۵۲۸	-۰/۲۰۸	FL	اهرم مالی
۰/۶۵۳	-۰/۴۵	۰/۷۸۰۶	-۰/۳۵۱	FP	سودآوری
۰/۳۸۵	-۰/۸۷	۱/۰۰۸	-۰/۸۷۶	AL	نقدشوندگی
۰/۰۵۳	۱/۹۳	۰/۶۶۲۶	۱/۲۸۰	CFO	جریان نقد
۰/۰۰۰	-۶/۲۹	۰/۰۴۵۶	-۰/۲۸۷	GO	فرصت رشد
۰/۰۲۳	۲/۲۷	۰/۱۸۱۸	۰/۴۱۲	DO	تمرکز مالکیت
۰/۰۰۰	۹/۳۰	۰/۹۲۲۱	۸/۵۷۵	عرض از مبدا	
سایر آماره‌های اطلاعاتی					
۱۹۶/۵۰			آماره والد		
۰/۰۰۰۰			سطح معنی داری (Prob.) والد		
۰/۲۵۹۷			ضریب تعیین		

منبع: یافته‌های پژوهشگر

جدول ۷ نشان می‌دهد که متغیر تعداد کارکنان واحد حسابداری

داخلی\* خودشیفتگی مدیران دارای سطح معناداری کمتر از ۰.۵٪ و ضریب آن عددی مثبت است. بنابراین، خودشیفتگی مدیران بر ارتباط تعداد کارکنان واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد و فرضیه سیزدهم در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی\* خودشیفتگی مدیران دارای سطح معناداری کمتر از ۰.۵٪ و ضریب آن عددی مثبت است. بنابراین، خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد و فرضیه چهاردهم در سطح اطمینان ۹۵٪ پذیرفته می‌شود. متغیر مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی\* خودشیفتگی مدیران دارای سطح معناداری بیشتر از ۰.۵٪ است. بنابراین، خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری ندارد و فرضیه پانزدهم در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می‌شود. متغیر تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی\* خودشیفتگی مدیران دارای سطح معناداری بیشتر از ۰.۵٪ است. بنابراین، خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری ندارد و فرضیه شانزدهم در سطح اطمینان ۹۵٪ رد می‌شود. متغیر کنترلی تمرکز مالکیت دارای ضریب مثبت و سطح معناداری کمتر از ۰.۵٪ است. از این رو، رابطه مستقیم و معناداری با متغیر وابسته دارد ولی متغیرهای کنترلی اندازه شرکت و فرصت رشد، ضریب منفی و سطح معناداری کمتر از ۰.۵٪ دارند. از این رو، رابطه معکوس و معناداری با متغیر وابسته دارند. آماره والد برابر با ۱۹۶٫۵۰ و سطح معناداری آن کمتر از ۰.۵٪ است. از این رو، می‌توان گفت که مدل برازش شده از اعتبار کافی برخوردار است.

## ۷. بحث و نتیجه‌گیری

توانایی و بی‌طرفی مدیر واحد حسابرسی داخلی، مراحل از نظارت راکه با هدف ارزیابی نظام کنترل داخلی انجام می‌شود، تحت تأثیر قرار می‌دهد. این موضوع سبب

کاهش مخاطرات ناشی از کار نظارت می‌شود. اگر مدیر واحد حسابداری داخلی از تجربه بالایی برخوردار باشد، می‌تواند از تجربه خود در جهت بهبود عملکرد و ساختار داخلی شرکت استفاده کند. بیش‌اطمینانی یکی از مهم‌ترین ویژگی‌های شخصیتی مدیران است که بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر می‌گذارد. یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد تعداد کارکنان، دوره تصدی و تجربه مدیر واحد حسابداری داخلی، بر استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معکوس و معناداری دارد. همچنین، بیش‌اطمینانی مدیران بر ارتباط تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد. به این معنا که تعامل بیش‌اطمینانی مدیران و تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی و افزایش آن‌ها، منجر به افزایش استراتژی نگهداری اخبار بد می‌شود. به عبارت دیگر، مدیران بیش‌اطمینان برای پوشش عملکرد ضعیف ناشی از اعتماد بیش از حد، از درج اخبار بد شرکت به بیرون جلوگیری و از این طریق موجب افزایش نگهداری اخبار بد می‌شوند.

بیش‌اطمینانی مدیران بر ارتباط بین دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد. یعنی تعامل بیش‌اطمینانی مدیران و دوره تصدی مدیر واحد حسابداری داخلی و افزایش آن‌ها، سبب افزایش استراتژی نگهداری اخبار بد می‌شود. بیش‌اطمینانی مدیران بر ارتباط بین مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد و همچنین ارتباط بین تجربه مدیر واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد، تأثیر معناداری ندارد. کوه بینی مدیران بر ارتباط بین تعداد کارکنان واحد حسابداری داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری دارد؛ بدین معنی که وقتی مدیران کوتاه‌بین باشند، تلاش می‌کنند اخبار بد را نگهداری کنند و از این طریق در کوتاه مدت به اهداف خود دست یابند.

نتایج پژوهش بیانگر آن است که کوتاه‌بینی مدیران بر ارتباط بین دوره تصدی مدیر

واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری داشته و کوتاه بینی مدیران بر ارتباط بین مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد و همچنین بر ارتباط بین تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری نداشته است. خودشیفتگی مدیران بر ارتباط تعداد کارکنان و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد. یعنی تعامل خودشیفتگی مدیران و تعداد کارکنان و افزایش آن‌ها، منجر به استراتژی نگهداری اخبار بد می‌شود. در شرکت‌هایی که مدیران آن‌ها خودشیفتگی دارند، با افزایش تعداد کارکنان نیز استراتژی نگهداری اخبار بد بیشتر است؛ بدین معنا که وقتی مدیران خودشیفته باشند، در تلاش هستند تا اخبار بد را نگهداری کرده و از این طریق عملکرد شرکت را مطلوب نشان دهند و مورد تمجید و تشویق قرار گیرند. همچنین، یافته‌ها بیانگر آن است که خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین دوره تصدی مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر مستقیم و معناداری دارد. همچنین، خودشیفتگی مدیران بر ارتباط بین مدرک تحصیلی مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد و همچنین ارتباط بین تجربه مدیر واحد حسابرسی داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد تأثیر معناداری ندارد.

نتایج حاصل از پژوهش مطابق با پژوهش «استافورد<sup>۱</sup> و همکاران» (۲۰۱۸)، «زیدیرینا و همکاران» (۲۰۱۷)، «دانیسمان» (۲۰۱۷) و «داداشی و همکاران» (۱۳۹۷) است. طبق یافته‌های به دست آمده، به شرکت‌ها پیشنهاد می‌شود در راستای کاهش عدم تقارن اطلاعاتی ناشی از نگهداری اخبار بد، حسابرسی داخلی خود را گسترش دهند و از مدیران باتجربه بهره‌مند شوند و از انتخاب مدیرانی که دارای رفتارهای سوگیرانه هستند، خودداری کنند، زیرا، سوگیری رفتاری آنها منجر به نگهداری اخبار بد شده و در بلندمدت به ارزش شرکت و منافع سرمایه‌گذاران لطمه زیادی وارد می‌کند. به

سرمایه‌گذاران پیشنهاد می‌شود در انتخاب شرکت‌ها به عوامل رفتاری مدیریت از نظر رفتارهای سوگیرانه توجه خاصی کنند زیرا کفته‌بینی و خودشیفتگی مدیران در راستای منافع سرمایه‌گذاران نبوده و مدیران سعی دارند با نگهداری اخبار بد، به دنبال منافع شخصی خود باشند. با توجه به تأثیر معکوس ساختار کنترل داخلی بر نگهداری اخبار بد و اثر تعدیلگر سوگیری رفتاری مدیران بر ارتباط بین آن‌ها، به تحلیل‌گران توصیه می‌شود در تحلیل‌های خود به نگهداری اخبار بد و اثرپذیری آن از ساختار کنترل داخلی و سوگیری رفتاری مدیران توجه داشته باشند. به منظور انجام پژوهش‌های آتی، موضوعات زیر به پژوهشگران پیشنهاد می‌شود: تأثیر سوگیری‌های رفتاری مدیران بر ارتباط بین اثربخشی عملکرد کمیته حسابرسی و استراتژی نگهداری اخبار بد؛ تأثیر سوگیری‌های رفتاری مدیران بر ارتباط بین کیفیت سیستم کنترل داخلی و استراتژی نگهداری اخبار بد؛ تأثیر ساختار حسابرسی داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد با نقش تعدیلی سوگیری‌های رفتاری مدیران به تفکیک صنایع مختلف و مقایسه نتایج؛ تأثیر ساختار واحد حسابرسی داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد با نقش تعدیلی سوگیری‌های رفتاری مدیران به صورت پیمایشی؛ تأثیر ساختار واحد حسابرسی داخلی بر استراتژی نگهداری اخبار بد با نقش تعدیلی سوگیری‌های رفتاری مدیران در مراحل مختلف چرخه عمر شرکت.

## منابع

- احمدی، محمد رمضان، محمدحسین قلمبر و سیدصابر درسه، (۱۳۹۸)، "بررسی تأثیر معیارهای اعتماد بیش از حد مدیران ارشد بر خطر سقوط آتی قیمت سهام در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران"، فصلنامه پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی، ۱۱ (۴۱)، صص ۱۲۳-۹۳.
- بذرافشان، وجیهه، آمنه بذرافشان و مهدی صالحی، (۱۳۹۷)، "بررسی تأثیر خودشیفتگی مدیران بر کیفیت گزارشگری مالی"، مجله بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۲۵ (۴)، صص ۴۷۸-۴۵۷.
- بزرگ اصل، موسی و آزاده ادیبی، (۱۳۹۵)، "بررسی رابطه بین محتوای اطلاعاتی اعلامیه‌های سود فصلی و اخبار منفی در طول فصل"، مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۱۳ (۵۱)، صص ۲۷-۴۶.
- بشمیری منش، نازنین، کاظمی، حجت. (۱۴۰۰). "تأثیر ویژگی‌های رفتاری مدیران بر هزینه‌های غیرعادی نظارت". فصلنامه نظارت و بازرسی، ۱۴۰۰ (۵۷)، ۱۲۸-۱۰۱.

پیغه، احمد، حامد احمدزاده و لیلیا عرب، (۱۳۹۸)، "بررسی اثر سوگیری قضاوتی مدیران بر ارتباط بین محافظه کاری حسابداری و اعتبار تجاری شرکت ها"، چشم انداز حسابداری و مدیریت، ۹(۲)، صص ۲۱-۳۹.

حیدری فراهانی، مهدیه، فرزاد غیور و غلامرضا منصورفر، (۱۳۹۸)، "تأثیر سویه های رفتاری مدیریت بر درماندگی مالی"، پژوهش های حسابداری مالی، ۱۱(۳)، صص ۱۱۷-۱۳۴.

داداشی، ایمان، سجاد کردمنجیری و مریم برادران، (۱۳۹۷)، "تأثیر ساختار حسابداری داخلی بر احتمال تقلب در صورت های مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، دانش حسابداری، ۱۸(۷۰)، صص ۱۵۹-۱۷۸.

زنجیردار، مجید و زهرا رفیعی، (۱۳۹۶)، "تأثیر ضریب واکنش سود بر روابط اعتماد بیش از حد مدیریت و محافظه کاری مشروط"، فصلنامه پژوهش های حسابداری مالی و حسابداری، ۹(۳۴)، صص ۱۳۵-۱۱۳.

سیدنژاد فهیم، سیدرضا؛ مشکى، مهدى؛ ابراهيم چیرانی و غلامرضا محفوطی، (۱۳۹۷)، "بررسی تأثیر استراتژی نگهداری اخبار بر رضایتمندی سهامداران"، بررسی های حسابداری و حسابداری، ۲۵(۴)، صص ۵۱۹-۵۳۶.

شمسی، فاطمه و آرزیتا جهانشاد، (۱۳۹۸)، "تأثیر بیش اطمینانی مدیران مبتنی بر سرمایه گذاری و مخارج سرمایه ای بر شاخص های ریسک و بهره وری سرمایه"، راهبرد مدیریت مالی، ۷(۲۷)، صص ۱۲۲-۱۴۶.

ضیا، فرناز، حمیدرضا وکیلی فرد و فاطمه صراف، فاطمه، (۱۳۹۹)، "تأثیر گزارشگری پایداری بر کاهش عدم تقارن اطلاعاتی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، حسابداری و مدیریت، ۱۳(۴۶)، صص ۱۲۱-۱۳۵.

طاهری عابد، رضا، مهدی علی نژاد ساروکلانی و خسرو فغانی ماکرانی، (۱۳۹۹)، "تأثیر خود شایستگی مدیران عامل بر شفافیت گزارشگری مالی"، فصلنامه پژوهش های حسابداری مالی و حسابداری، ۱۲(۴۸)، صص ۹۳-۷۱.

فدایی نژاد، محمد اسماعیل و افسانه دلشاد، (۱۳۹۷)، "بررسی تأثیر کوتاه بینی مدیران بر بازده آتی سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، چشم انداز مدیریت مالی، ۸(۲۱)، صص ۶۹-۵۱.

قادری، کاوه، صلاح الدین قادری و سامان قادری، (۱۳۹۷)، "تأثیر عامل رفتاری اطمینان بیش از حد مدیران بر اثربخشی مدیریت ریسک"، فصلنامه پژوهش های حسابداری مالی و حسابداری، ۱۰(۳۷)، صص ۲۷۲-۲۴۳.

کامیابی، یحیی، وحید اسکوا و احسان بوژمهرانی، (۱۳۹۶). تأثیر اخبار خوب و بد بر رابطه بین افشای اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته و واکنش بازار. دانش حسابداری مالی، ۴(۲)، صص ۹۵-۱۱۴.

مرادی، جواد و هادی باقری، (۱۳۹۳)، "بررسی مقایسه ای تأثیر کوتاه بینی مدیریت و مدیریت سود بر بازده سهام"، بررسی های حسابداری و حسابداری، ۲۱(۲)، صص ۲۲۹-۲۵۰.

مسکنی، مصطفی و محمد رضا عبدلی، (۱۳۹۹)، بررسی تأثیر انگیزه رقابتی مدیرعامل بر ارتباط سوگیری های رفتاری مدیران با ضعف سیستم کنترل داخلی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران"، راهبرد مدیریت مالی، ۸(۹)، صص ۱۳۵-۱۵۵.

مشایخی، بیتا و عالمه یزدانیان، (۱۳۹۷)، "شناسایی عناصر کلیدی حسابداری داخلی"، بررسی‌های حسابداری و حسابداری، (۱)۲۵، صص ۱۳۵-۱۵۸.

- Athanasakou, V. E., Strong, N. C., & Walker, M. (2016). Asymmetric information flows. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2799681>.
- Ball, R., & Brown, P. (1968). An empirical evaluation of accounting income numbers. *Journal of accounting research*, pp. 159-178.
- Bao, D., Kim, Y., Mian, G. M., & Su, L. (2019). Do managers disclose or withhold bad news? Evidence from short interest. *The Accounting Review*, 94(3), pp. 1-26.
- Burchard, C. H., Proelss, J., Schäffer, U., & Schweizer, D. (2020). Bad news for announcers, good news for rivals: Are rivals fully seizing transition-period opportunities following announcers' top management turnovers?. *Strategic Management Journal*.
- Danisman, S. A. (2017). The meaning of bad news management for managers: an explorative research through metaphors. *Review of Managerial Science*, 11(4), pp. 857-877.
- Duellman, S & Ahmed, A. (2013). An empirical analysis of the effects of monitoring intensity on the relation between equity incentives and earnings management. *Journal of Accounting and Public Policy*, 32 (6), pp. 495-517.
- Frost, R; Stecete, G; Cohn, L & Griess, K. E(1994). Personality traits in sub clinical and nonobsessive-compulsive volunteers and their parents. *Behavior Research and therapy*. 32, pp. 47-56.
- Ham, C., Lang, M., Seybert, N., & Wang, S. (2017), "CFO Narcissism and Financial Reporting Quality", *Journal of Accounting Research*, 55(5), PP. 1089- 1135.
- Kang, J. (2017). Curbing Managerial Myopia: The Role of Managerial Overconfidence in Owner Managed Firms and Professionally Managed Firms. Available at: <https://ssrn.com/abstract=2944998>
- Kim, B., Lee, S., & Kang, K. H. (2018), "The Moderating Role of CEO Narcissism on the Relationship between Uncertainty Avoidance and CSR", *Tourism Management*, 67, PP. 203-213.
- Marquez-Illescas, G., Zebedee, A. A., & Zhou, L. (2018), "Hear Me Write: Does CEO Narcissism Affect Disclosure?", *Journal of Business Ethics*, PP. 1-17. 32)
- McHoskey, J. (1995), "Narcissism and Machiavellianism", *Psychological Reports*, 77, PP. 755-759.
- Stafford, T., Deitz, G., & Li, Y. (2018). The role of internal audit and user training in information security policy compliance. *Managerial Auditing Journal*.
- Zaidirina, Lindrianasari, & Bangsawan, S. (2017). Implementation of corporate governance and mandatory disclosure in the Indonesian banking sector: good news or bad news. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 10(3-4), pp. 281-294.