

## بررسی تأثیر کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

سیده زهرا قادری

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، موسسه آموزش عالی مقدس اردبیلی، اردبیل، ایران.

Mina.zah7572@gmail.com

دکتر سعید علی پور

گروه حسابداری، موسسه آموزش عالی مقدس اردبیلی، اردبیل، ایران. (نویسنده مسئول).

saeed.alipour@live.com

دکتر وحدت آفاجانی

گروه حسابداری، موسسه آموزش عالی مقدس اردبیلی، اردبیل، ایران.

v.aghajani@gmail.com

### چکیده

پایداری شرکتی مفهومی است که در سال‌های اخیر به عنوان یک مسئله جهانی به آن نگرسته شده است. جهان در حال حاضر با مشکلاتی از قبیل رشد جمعیت، افزایش قیمت حامل‌های انرژی و افزایش تقاضا برای مصرف آب و بحران‌های زیست محیطی مواجه است و شرکت‌های تجاری و انتفاعی باید به سمت پایداری و مسائل مربوط به پایداری شرکتی روی بیاورند. علاوه بر این تمایل مدیران برای سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و شامل تغییر مسیر منابع از پروژه‌های دارای ارزش آفرینی در بلندمدت به طرح‌های کوتاه مدت افزایش یافته است که معمولاً این ارزش موقتی می‌باشد که کوتاه بینی مدیران همچنین تصمیمات راهبردی مدیریت را تحت تأثیر قرار داده و دارای اثرات مخرب بر عملکرد و ارزش شرکت در بلندمدت می‌باشد. از این رو با توجه به مطالب فوق این تحقیق به دنبال بررسی این موضوع است که آیا کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری تأثیر دارد؟ جامعه آماری تحقیق ۱۲۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌باشد. همچنین قلمرو زمانی شامل ۷ سال متوالی از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱ است که با استفاده از رگرسیون خطی چند متغیره و داده‌های ترکیبی به آزمون فرضیه تحقیق پرداخته شد که نتایج یافته‌ها نشان داد کوتاه بینی مدیران و گزارشگری پایداری رابطه معنادار و معکوسی دارند.

**کلیدواژه:** کوتاه بینی مدیران، گزارشگری پایداری، ارزش شرکت، سرمایه گذاری.

### مقدمه

کوتاه بینی مدیر شامل تغییر مسیر منابع از پروژه‌های دارای ارزش آفرینی در بلندمدت نسبت به طرح‌های کوتاه مدت افزایش یافته قیمت سهام و علاقه مدیران به سرمایه‌گذاری کوتاه مدت می‌باشد که اکثراً افزایش ارزش آن گذرا می‌باشد (چودهری<sup>۱</sup>، ۲۰۱۲)، کوتاه بینی مدیران همچنین برآمده‌ای راهبردی مدیریت را نیز متأثیر می‌سازد و دارای تأثیرات فزاینده ای بر عملکرد و ارزش در بلندمدت می‌باشد؛ به این ترتیب که مدیر با در نظر گرفتن طریقه در پیش گرفته شده کوتاه بینانه، منافع بلندمدت شرکت در مقابل منافع آنی و لحظه‌ای و اندک فعلی ارجح نباشد و به سقوط ارزش شرکت منجر شود. تصمیم گرفتن در این قبیل رویکردها از سوی مدیران، با منافع سهامداران شرکت در یک جهت نمی‌باشد؛ از این

<sup>1</sup> Chowdhury

جهت باعث مطرح شدن مفاهیمی همچون تئوری نمایندگی می شود از جهتی کوتاه بینی مدیر باعث کاهش ارزش شرکت در بلندمدت شده و به تبع آن ارزش سهام شرکت نیز کاهش خواهد یافت. جریان نقد عملیاتی از اطلاعات مهم تأثیرگذار در تصمیم گیری های مدیران به شمار می رود. (خانی فرنگ، ۱۳۹۸).

به عدم درک یا پیش بین، دید محدودی در مورد مسائل داشتن و همچنین داشتن دیدگاه سطحی در برنامه ریزی، اندیشه کوتاه بینی گفته می شود. این تعاریف عمومی از روش های کوتاه بینی هستند که در حوزه بازاریابی، مدیریت و ادبیات مالی به چشم میخورند کوتاه بینی به شرحی از تمایل که محدودیتی جدی و مهم برای روی آوردن به گزینه ها در انتخاب و پیشنهادها در تصمیم گیری گفته می شود. این تعاریف ارتباط بین کوتاه بینی و جریان های نقد عملیاتی را نشان می دهد. اغلب تمایل یا نگرش در تعریف تعصب و جریان نقد عملیاتی آمده است و قضاوت بی دلیل مربوط به تعریف جریان نقد عملیاتی در تعاریف کوتاه بینی به معنای عدم پیش بینی یا تفکر سطحی می باشد. تعاریف معمول از کوتاه بینی و جریان نقد نشان دهنده شکلی از کوتاه بینی، یا پیش داوری است که در ارتباط با نگرش افراد یا سازمان ها به جهان ناشی می شود؛ که شناخت انواع مختلف کوتاه بینی می تواند از این گونه رفتارها بکاهد (خانی فرنگ، ۱۳۹۸).

گزارش پایداری گزارشی است که توسط یک شرکت یا سازمان در مورد تأثیرات اقتصادی، زیست محیطی و اجتماعی که فعالیت های روزانه اش ایجاد کرده اند، منتشر می شود. گزارش پایداری همچنین بیانگر ارزش ها و مدل حکمرانی سازمان بوده و ارتباط بین استراتژی های سازمان و تعهد آن به یک اقتصاد جهانی پایدار را نشان می دهد. تعداد روزافزونی از شرکت ها و سازمان ها خواهان این هستند که عملیات خود را پایدار کرده و در توسعه پایدار مشارکت داشته باشند. گزارشی پایداری می تواند به سازمان ها برای اندازه گیری و اطلاع رسانی عملکرد اقتصادی، زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیتی خود کمک کند (کردلو و همکاران، ۱۳۹۶). برای تولید گزارش پایداری، سازمان ها یک چرخه گزارش دهی ایجاد می کنند (برنامه ای از گردآوری داده ها، اطلاع رسانی و پاسخ ها) به این معنی که عملکرد پایداری آنها به طور مستمر پایش می شود. داده ها می توانند به طور منظم برای تصمیم سازان ارشد سازمان به منظور شکل دهی استراتژی و خط مشی ها و بهبود عملکرد آن فراهم شوند. از اینرو، گزارشی پایداری یک منبع حیاتی برای مدیریت تغییر نسبت به یک اقتصاد جهانی پایدار است. منبعی که سودآوری بلندمدت را با رفتار اخلاقی، عدالت اجتماعی و مراقبت زیست محیطی ترکیب می کند (ثمری، ۱۳۹۹).

پایداری شرکتی مفهومی است که در سال های اخیر به عنوان یک مسئله جهانی به آن نگریسته شده است. جهان در حال حاضر با مشکلاتی از قبیل رشد جمعیت، افزایش قیمت حامل های انرژی و افزایش تقاضا برای مصرف آب و بحران های زیست محیطی مواجه است و شرکت های تجاری و انتفاعی باید به سمت پایداری و مسائل مربوط به پایداری شرکتی روی بیاورند. از این رو گزارشگری پایداری شرکت برای دولت، سرمایه گذاران و هم مالکان شرکت اگرچه الزام قانونی ندارد ولیکن از اساسی ترین معیارهای گزارشگری تداوم و پایداری شرکت می باشد. گزارش پایداری شرکت، گزارشی است که اطلاعاتی درباره عملکرد اقتصادی، زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیت شرکتی را در اختیار می گذارد. افشای اطلاعات پایداری شرکت ها با هدف افزایش شفافیت، ارتقای ارزش برند، حسن شهرت و مشروعیت، توانایی بهینه سازی در برابر رقبا علامت دهی رقابت پذیری، انگیزش کارکنان و حمایت از فرایندهای کنترل و اطلاعات شرکت صورت می گیرد (عبدی و همکاران، ۱۳۹۸). با توجه به مطالب فوق هدف تحقیق بررسی این موضوع است که آیا کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری گزارشگری پایداری در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر دارد؟

**پیشینه تحقیق**

محمودی و همکاران (۱۴۰۲)، در تحقیقی به ارائه‌ی الگوی گزارشگری پایداری با رویکرد تئوری داده بنیاد در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران پرداختند. جامعه آماری در بخش کیفی ۱۲ نفر از خبرگان به روش نمونه‌گیری گلوله برفی و در بخش کمی ۲۱۸۴ نفر از مدیران و کارشناسان بود که به روش نمونه‌گیری تصادفی ساده ۳۱۷ نفر انتخاب گردیدند. نتایج علی‌بخش کیفی شامل ۵ مولفه الزامات محیطی، مشوق‌های محیطی، فشارهای محیطی، ویژگی‌های فرهنگی، اجتماعی و سیاسی کشور و ویژگی‌های محیط بین الملل، نتایج زمینه‌ای بخش کیفی شامل ۴ مولفه ویژگی‌های محیط شرکت، ویژگی‌های اقتصادی کشور، مشوق‌های مالی و محیط حسابداری و مالی کشور، نتایج مداخله‌گر بخش کیفی شامل ۶ مولفه ویژگی‌های ساختاری شرکت، ویژگی‌های حاکمیت شرکتی، رقابت در صنعت، ویژگی‌های رفتاری مدیران و ویژگی‌های عملکردی، نتایج راهبردهای بخش کیفی شامل ۶ مولفه استقرار نظام کنترل داخلی، آموزش مقوله پایداری، مشخص کردن نهاد مسئول پایداری، تدوین اصول و استانداردهای پایداری، تقویت و استفاده از فناوری‌های نوین و تشکیل کمیته پایداری در شرکت‌ها و نتایج پیامدهای بخش کیفی شامل ۵ مولفه حفظ محیط زیست برای نسل‌های آتی، افزایش اعتماد اجتماعی، کیفیت گزارشگری مالی، کیفیت گزارشگری مالی، ارتقاء کیفیت زندگی انسان‌ها و رشد بازار سرمایه بودند. در بخش کمی بالاترین رتبه مربوط به شرایط زمینه‌ای و کمترین شرایط مداخله‌گر بود.

نیکنام (۱۴۰۲)، در تحقیقی به پیش‌بینی ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده بر اساس کوتاه بینی مدیران، قدرت بازار و ظرفیت بدهی شرکت‌هایی سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۰ در بورس اوراق بهادار تهران فعالیت داشته و با تعداد ۷۲ شرکت به عنوان نمونه آماری به آزمون فرضیه‌ها پرداختند. نتایج این مطالعه نشان می‌دهد که متغیر ظرفیت بدهی، تاثیر معنادار و منفی و متغیرهای کوتاه بینی مدیران و قدرت بازار دارای تاثیر مثبت و معنادار بر ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده شرکت‌ها بوده‌اند.

تامرادی و همکاران (۱۴۰۲)، در تحقیقی به بررسی تاثیر رفتارهای مخرب سرمایه‌گذاران بر کوتاه بینی مدیران در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و با نمونه مشتمل بر ۱۴۰ شرکت، طی سال‌های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۹ پرداختند. برای آزمون فرضیه‌های پژوهش، از مدل‌های رگرسیون لجستیک به روش داده‌های تلفیقی استفاده شده است. یافته‌های حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش بیانگر آن است که رفتار کوتاه بینانه سرمایه‌گذاران، رفتار احساسی سرمایه‌گذاران و رفتار توده‌واری سرمایه‌گذاران، بر کوتاه بینی مدیران تاثیر مثبت و معناداری دارد.

حمیدیان و همکاران (۱۴۰۱)، در تحقیقی به بررسی تاثیر عدم اطمینان محیطی بر میزان گزارشگری پایداری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و با جامعه آماری ۱۲۰ شرکت؛ شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به تحلیل فرضیه‌های تحقیق پرداختند. همچنین قلمرو زمانی شامل ۱۰ سال متوالی از سال ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۰ است با توجه به نتایج آزمون فرضیه متغیر عدم اطمینان محیطی با توجه به اینکه سطح معناداری آن کوچکتر از ۵ درصد هستند که نشان دهنده رابطه معنادار با گزارشگری پایداری شرکت دارد.

دلیری و همکاران (۱۳۹۹)، در تحقیقی به بررسی تاثیرگذاری کوتاه بینی مدیران بر مولفه‌های اجتماعی-اقتصادی گزارش عملکرد پایداری با استفاده از ۷۹ شرکت عضو بورس اوراق بهادار تهران، در طی دوره زمانی ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۶ پرداختند که نتایج پژوهش حاکی است، در میان مولفه‌های اقتصادی عملکرد پایداری که شامل پایداری رقابت و پایداری گزارشگری می‌باشند، رابطه میان کوتاه بینی مدیریت با هر دو پایداری رقابت و گزارشگری منفی و معنادار است و در میان مولفه‌های اجتماعی عملکرد پایداری که از طریق پایداری اجتماعی حاصل می‌شود و خود پایداری اجتماعی شامل تاثیر اجتماعی، تعهد اجتماعی و منافع اجتماعی می‌باشند، رابطه میان کوتاه بینی مدیریت با پایداری اجتماعی و تاثیر اجتماعی و تعهد اجتماعی منفی و معنادار است اما با منافع اجتماعی مثبت و بی‌معنی است و در آخر عدم کوتاه بینی مدیران و عملکرد پایداری که از ترکیب دو مولفه اجتماعی و اقتصادی است منفی و معنادار است.

برندک و همکاران (۱۳۹۸)، در تحقیقی به بررسی تأثیر فاکتورهای مالی بر کوتاه بینی مدیران در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۷ و با نمونه مشتمل بر ۱۲۰ شرکت هست. جهت آزمون فرضیه های پژوهش مدل رگرسیون لجستیک و از داده های ترکیبی برای تجزیه و تحلیل استفاده گردید. یافته های نشان می دهد که بین فاکتورهای مالی و کوتاه بینی مدیران رابطه معکوس و معناداری وجود دارد. یعنی هرچه قدر فاکتورهای مالی مثبت و قابل توجه باشند مدیران کمتر دید کوتاه مدت دارند که این می تواند برای برنامه ریزی آتی شرکت نیز مثر ثمر واقع شود.

هونگ و زیهان<sup>۱</sup> (۲۰۲۳)، در تحقیقی به بررسی تأثیر نزدیک بینی مدیریتی بر مشارکت محیطی، اجتماعی و حاکمیتی شواهد از شرکت های چینی در سال های ۲۰۰۸ تا ۲۰۱۹ انجام دادند، نتایج نشان می دهد که پذیرش مشارکت محیطی، اجتماعی و حاکمیتی با نزدیک بینی مدیریتی با یک انحراف معیار به طور قابل توجهی کاهش می یابد. علاوه بر این، این مطالعه نشان می دهد که استراتژی مشارکت محیطی، اجتماعی و حاکمیتی شرکت ها به طور مثبت بر دارایی های سرمایه گذاران با افق طولانی تر تأثیر می گذارد و انگیزه مالی برای شرکت ها برای مشارکت در مسائل مشارکت محیطی، اجتماعی و حاکمیتی فراهم می کند. این یافته ها می تواند به مدیران در جهت اجرای استراتژی های بلندمدتی که فشارهای کوتاه مدت بازار را با ایجاد ارزش بلندمدت، از جمله بهبود محیط زیست متعادل کمک کند.

ریتا و دادی ستیوان<sup>۲</sup> (۲۰۲۳)، در تحقیقی به بررسی تأثیر ویژگی های هیئت مدیره بر گزارشگری پایداری در بانک های اسلامی جهانی انجام شد. نمونه ای از ۱۳۶ بانک اسلامی مورد بررسی قرار گرفت که شامل ۵۳۶ مشاهدات از سال ۲۰۱۸ تا ۲۰۲۱ بود. داده ها با استفاده از روش برآورد داده های تابلویی به نام مدل اثرات تصادفی مورد تجزیه و تحلیل قرار گرفتند. یافته های مطالعه نشان داد که برخی از ویژگی های هیئت مدیره، مانند اندازه هیئت مدیره، استقلال هیئت مدیره تأثیر مثبتی بر گزارش دهی پایداری در بانک های اسلامی دارد. علاوه بر این، جلسات هیئت مدیره تأثیر منفی بر گزارشگری پایداری دارد. این یافته ها بینش های ارزشمندی را برای شرکت ها و سیاست گذاران فراهم می کند و درک آن ها از ترکیب هیئت مدیره را افزایش می دهد که شرکت ها را تشویق می کند تا استراتژی های گزارش دهی مبتنی بر توسعه پایدار را دنبال کنند. به طور کلی، این مطالعه با بررسی رابطه بین ویژگی های هیئت مدیره و گزارش پایداری به ادبیات موجود کمک می کند.

جینگ جیا<sup>۳</sup> (۲۰۲۱)، پژوهشی را با عنوان گزارشگری پایداری شرکت و تداوم سود بر ارتباط بین کیفیت سود و جریان نقد آتی در طی سال های ۲۰۱۸ - ۲۰۰۲ در ۲۳۶ شرکت در استرالیا با استفاده از رگرسیون خطی چند متغیره انجام داد. وی در تحقیق خود به این نتیجه رسید که گزارشگری پایداری شرکت ها با جریان نقد آتی مرتبط است. همچنین گزارشگری پایداری شرکت ها به طور مثبت با تداوم سود مرتبط است و تأثیر مثبتی بر ارتباط بین سود و جریان نقد آتی دارد.

اندرو<sup>۴</sup> و همکاران (۲۰۱۸)، در تحقیقی با عنوان بررسی تأثیر سود بلندمدت بر کوتاه بینی مدیریت به این نتیجه رسیدند که در طی سال های ۲۰۰۰ تا ۲۰۱۵ سود بلندمدت تأثیری مستقیم بر مدیریت سود و تصمیم گیری کارآمد سرمایه گذاری شرکت ها ندارد؛ و در نتیجه سود بلندمدت باعث کاهش کوتاه بینی مدیریت نمی شود.

کانگ<sup>۵</sup> (۲۰۱۸)، در تحقیقی با عنوان رابطه اعتماد به نقش کاذب و کوتاه بینی مدیران بیان داشته اند که مدیران دارای اعتماد به نفس کاذب و کوتاه بین می توانند ارزش شرکت را با افزایش میزان سرمایه گذاری ها بالا ببرند و باعث جبران مشکل کمبود سرمایه گذاری گردند. سایر نتایج بیانگر آن است که اگر سوگیری شناختی بیش اطمینانی مدیران به طور جداگانه در

<sup>1</sup> Hongxun Liu, Zihan Zhang,

<sup>2</sup> Rita Wijayanti, Doddy Setiawan

<sup>3</sup> Jing Jiao

<sup>4</sup> Andrew & al

<sup>5</sup> Kang

نظر گرفته شود، تأثیر منفی بر عملکرد شرکت دارد، اما هنگامی که اطمینان بیش از حد و کوتاه بینی به طور مشترک در نظر گرفته شوند، می تواند مفید واقع گردند.

چن و همکاران<sup>۱</sup> (۲۰۱۶)، به مطالعه کوتاه بینی مدیران و کاهش سرمایه گذاری در طرح های تحقیق و توسعه در بازار در حال ظهور تایوان و اینکه آیا سرمایه گذاران نهادی رفتار کوتاه بینانه مدیران را تشدید می کنند، می پردازند. نتایج نشان می دهد که مدیران شرکت های تایوانی، به منظور رسیدن به اهداف کوتاه مدت عایدات، هزینه های تحقیق و توسعه را قطع می کنند؛ همچنین سرمایه گذاران نهادی داخل سازمانی کوتاه مدت گرا، کوتاه بینی مدیریتی را تشدید می کنند. در مقابل، سرمایه گذاران نهادی خارج سازمانی به عنوان یک سپر از کوتاه بینی مدیریتی و کاهش هزینه های تحقیق و توسعه جلوگیری می کنند. دچو و همکاران<sup>۲</sup> (۲۰۱۶)، نقش مالکان نهادی و پاداش های مدیریت در رفتار کوتاه بینی را ارزیابی کردند. نگاه ویژه دچو و همکاران در این ارزیابی به کاهش مخارج تحقیق و توسعه به منزله راهکار جبران افت درآمدها بود. آن ها نتیجه گرفتند که شرکت های داری مالکیت نهادی، تمایل کمتری به کاهش هزینه های تحقیق و توسعه دارند زیرا کنترل سازمانی تا حد زیادی مانع از بروز رفتار کوتاه بینانه می شود. همچنین دریافتند که در زمان افزایش سهم سرمایه گذاران و مالکیت شخصی چون از نظارت و کنترل گروه مدیریت کاسته می شود، احتمال کاهش هزینه های تحقیق و توسعه بیشتر می شود.

### فرضیه تحقیق

✓ فرضیه اول: کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری دارد.

### روش تحقیق

تحقیق مورد نظر بر اساس هدف که به دنبال پاسخگویی و ارائه راهکارها در جهت تصمیم گیری می باشد کاربردی می باشد. از طرفی دیگر با توجه به این که این تحقیق باعث شناخت بیشتر شرایط موجود شده و در آن رابطه بین متغیرها بر اساس هدف تحقیق تحلیل می گردد از نوع توصیفی همبستگی می باشد که تحقیق مورد بررسی از نوع تحلیل رگرسیون می باشد. داده های تحقیق حاضر از لوح های فشرده آرشیو آماری و تصویری سازمان بورس اوراق بهادار تهران، پایگاه اینترنتی بورس اوراق بهادار تهران و دیگر پایگاه های مرتبط نظیر کدال استخراج گردیده است. جامعه آماری تحقیق کلیه شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می باشد. همچنین قلمرو زمانی شامل ۷ سال متوالی از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱ است که بررسی فرضیه های تحقیق با استفاده از داده های واقعی این سال ها انجام خواهد شد. که پس از اعمال محدودیت ۱۲۰ شرکت انتخاب گردید.

### اندازه گیری متغیرهای مورد استفاده در این پژوهش

#### کوتاه بینی مدیریت: (Myopia)

کوتاه بینی مدیر بر طبق مدل ارائه شده توسط اندرسون و هسیائو<sup>۳</sup> (۱۹۸۲)، اندازه گیری خواهد شد (به نقل از مرادی و باقری ۱۳۹۳). در جهت شناسایی و مشخص نمودن شرکت های کوتاه بین، در ابتدا بایستی میزان بازده دارایی مورد انتظار، مخارج

<sup>1</sup> Chen et al

<sup>2</sup> Dechow et al

<sup>3</sup> Anderson, T.W. & Hsiao, C.

بازاریابی و مخارج توسعه و مخارج تحقیق تعیین شده برای هر شرکت در دوره زمانی خاصی مشخص گردد. جهت انجام این کار از رابطه‌های زیر استفاده می‌شود (اندرسون و هسیائو، ۱۹۸۲).

$$ROA_{it} = \beta_0 + \beta_1 ROA_{it-1} + \varepsilon_{it}$$

$$MktA_{it} = \beta_0 + \beta_1 MktA_{it-1} + \varepsilon_{it}$$

$$R \& D_{it} = \beta_0 + \beta_1 R \& D_{it-1} + \varepsilon_{it}$$

که در این رابطه‌ها:

$ROA_{it}$ : بازده دارایی‌ها می‌باشد (سود خالص تقسیم بر جمع دارایی‌ها)

$MktA_{it}$ : مخارج و هزینه‌های بازاریابی و تحقیق و توسعه برای شرکت  $i$  در دوره  $t$  است

$R \& D_{it}$ : نیز به ترتیب هزینه بازاریابی و تحقیق و توسعه می‌باشد که از یادداشت‌های توضیحی افشا شده شرکت‌ها در بورس استخراج می‌گردد.

معادله‌های سودآوری و هزینه‌های بازاریابی در سطح شرکت‌ها و معادله هزینه‌های توسعه و هزینه‌های تحقیق در سطوح تمامی شرکت‌ها، به جهت مستخرج نمودن ضرایب مدل و تخمین باقیمانده‌ها اجرا می‌گردد، سپس جهت تخمین اعداد محاسبه شده بازده دارایی‌ها، هزینه بازاریابی، هزینه توسعه و هزینه تحقیق منتج از مدل‌های بالا، ارقام پیش‌بینی شده حاصل از مدل با ارقام واقعی مقایسه می‌شوند، در نتیجه با توجه به خطای پیش‌بینی حاصل از این سه مدل تحقیق، شرکت‌ها در چهار گروه به شرح جدول ۱ قرار می‌گیرند.

جدول (۱): شرکت‌های کوتاه‌بین در چهار گروه

اختلاف مقادیر واقعی و مورد انتظار			گروه
مخارج تحقیق و توسعه	مخارج بازاریابی	بازده دارایی	
منفی	منفی	مثبت	شرکت‌های کوتاه‌بین با بازده مثبت
منفی	منفی	منفی	شرکت‌های کوتاه‌بین با بازده مثبت
مثبت	مثبت	مثبت	شرکت‌های کوتاه‌بین با بازده مثبت
فقط تغییرات یکی از مخارج بازاریابی یا تحقیق مثبت است			
مثبت	مثبت	منفی	شرکت‌های کوتاه‌بین با بازده مثبت
فقط تغییرات یکی از مخارج بازاریابی یا تحقیق مثبت است			

در میان این، گروه اول به شرکت‌های با مدیریت کوتاه‌بین تعلق دارد در این گروه، چون هزینه بازاریابی هزینه توسعه و هزینه تحقیق کاهش را نشان می‌دهند بآنکه مثبت بودن عملکرد شرکت و ازدیاد بازده دارایی‌ها، دارای کوتاه بینی مدیریت هستند (مرادی و باقری، ۱۳۹۳).

## گزارشگری پایداری (SR)

برای اندازه گیری متغیر گزارشگری پایداری از چک لیست ارائه شده توسط یوهان و همکاران (۲۰۱۷)، استفاده شده است. این چک لیست شامل مجموعه ای از چند مولفه می باشد که هر مولفه شامل چند شاخص در حوزه مسئولیت پذیری اجتماعی، زیست محیطی و اقتصادی شرکت بوده و امتیاز هر یک از شاخص ها برابر با عدد یک می باشد. پس از بررسی چک لیست فوق در ارتباط با سال های مورد بررسی، در نهایت تعداد شاخص های افشا شده توسط شرکت (مجموعه اقدامات انجام شده و افشاء شده در حوزه مسئولیت پذیری اجتماعی) بر کل تعداد شاخص های موجود در چک لیست تقسیم

شده و در نهایت امتیاز شرکت در زمینه گزارشگری پایداری به عنوان یک کمیت نسبی مطابق رابطه (۴) محاسبه شده است (یوهان و همکاران، ۲۰۱۷؛ ضیا و همکاران، ۱۳۹۹).

$$SR = \frac{\text{تعداد اقدام افشا شده}}{\text{تعداد کل اقدام قابل افشا}} \quad \text{رابطه (۴)}$$

چک لیست یوهان و همکاران (۲۰۱۷)، به صورت جدول (۲) تعریف شده است. در شرکت هایی که از ایزو ۱۴۰۰۱ بهره گرفته اند این چک لیست بر پایه مستندات شرکت قابل استخراج بوده و در سایر شرکت ها باید با همکاری کارشناسان ذی ربط احراز هر یک از موارد مورد بررسی و امتیازدهی گردد: (ضیا و همکاران، ۱۳۹۹).

جدول (۲): چک لیست ارزیابی گزارشگری پایداری

مؤلفه	مؤلفه شاخص‌ها (اقدامات قابل انجام در حوزه مسئولیت اجتماعی)	تعداد مؤلفه
اجتماعی	سرمایه‌گذاری اجتماعی، حمایت از فعالیت‌های جامعه، هدایا و خدمات خیریه، اقدامات قانونی/ادعای حقوقی، فعالیت‌های مذهبی/فرهنگی	۵
زیست محیطی	کنترل آلودگی، جلوگیری از خسارت زیست محیطی، بازیافت یا جلوگیری از ضایعات، حفظ منابع طبیعی، تحقیق و توسعه، سیاست زیست محیطی	۶
اقتصادی	توسعه محصول/سهم بازار، کیفیت محصول، توقف تولید و سایر محصولات و خدمات، تعداد کارکنان، حقوق ماهانه/پاداش نقدی و مزایا، سهام تحت تملک کارکنان، بازنشستگی و مزایای پایان خدمت، سلامتی و ایمنی در محیط کار، برنامه‌های آموزش و توسعه کارکنان، ورزشی و رفاهی، وام یا بیمه کارکنان، روحیه و ارتباطات کارکنان، سلامتی و ایمنی در محط کار، برنامه‌های آموزش و توسعه کارکنان، سلامتی مشتریان، شکایات/رضایت‌مندی مشتریان، سیاست پرداخت دیرتر برای مشتریان خاص، تدارک تسهیلات و خدمات پس از فروش، پاسخگویی به نیاز مشتریان و سایر مشتریان	۱۹
	جمع مؤلفه‌ها	۳۰

### متغیر کنترلی

$Size_{it}$ : لگاریتم طبیعی ارزش بازار شرکت در پایان سال مالی به عنوان معیار اندازه شرکت

$BM_{it}$ : نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار شرکت

$Leverage_{it}$ : اهرم مالی شرکت  $i$  در سال  $t$  که از تقسیم بدهی بر ارزش دفتری دارایی‌ها محاسبه می‌گردد.

$Loss_{it}$ : زیان شرکت است که اگر شرکتی در سال جاری زیان داشته باشد یک در غیر این صورت صفر می‌گیرد.

$CF_{it}$ : از نسبت جریان نقد عملیاتی بر کل دارایی‌ها به دست می‌آید.

### یافته های تحقیق

توصیف آماری متغیرها

جدول (۱): شاخص‌های توصیفی متغیرها

چولگی	انحراف معیار	کمترین	بیشترین	میانه	میانگین		
۰.۳۷	۰.۱۸	۰.۱۲	۰.۸۷	۰.۳۷	۰.۳۷	SR	گزارشگری پایداری
۲.۴۸	۰.۳۱	۰.۰۰	۱.۰۰	۰.۰۰	۰.۱۱	MYOPIA	کوتاه بینی مدیران
۰.۹۰	۰.۱۵	۰.۰۱	۰.۵۸	۰.۱۸	۰.۲۱	BM	ارزش دفتری به ارزش بازار
۰.۰۳	۰.۲۰	۰.۱۹	۰.۹۱	۰.۵۴	۰.۵۴	LEV	اهرم مالی
۰.۰۸	۰.۶۸	۵.۸۵	۸.۴۳	۷.۱۰	۷.۰۵	SIZE	اندازه شرکت

با نگاهی به جدول (۱) مشاهده می‌شود که میانه و میانگین متغیرها فاصله زیادی باهم ندارند و هر چه قدر به هم نزدیک باشد توزیع آن‌ها به توزیع نرمال نزدیک‌تر است. با توجه به جدول میانگین متغیرهای کوتاه بینی مدیران، گزارشگری پایداری، ارزش دفتری به ارزش بازار، اهرم مالی و اندازه شرکت به ترتیب برابر ۰.۱۱، ۰.۳۷، ۰.۲۱، ۰.۵۴، ۰.۰۵ می‌باشد. بیشترین و کمترین مقدار کوتاه بینی مدیران، گزارشگری پایداری، ارزش دفتری به ارزش بازار، اهرم مالی و اندازه شرکت (بیشترین ۱.۰۰، ۰.۸۷، ۰.۵۸، ۰.۹۱، ۰.۴۳ و کمترین ۰.۰۰، ۰.۱۲، ۰.۰۱، ۰.۱۹، ۰.۸۵) می‌باشد. با مقایسه انحراف معیار متغیرهای مورد بررسی به این نتیجه می‌رسیم که متغیر اهرم مالی با مقدار (۰/۰۲) نسبت به سایر متغیرها دارای کمترین پراکندگی است و متغیر اندازه شرکت با مقدار (۰/۶۸) دارای بیشترین پراکندگی است و این بدان معناست که این متغیر نوسان‌های شدیدتری دارد است. ضریب چولگی معیاری از وجود تقارن یا عدم وجود تقارن در تابع توزیع است. برای یک توزیع کاملاً متقارن چولگی صفر است، برای یک توزیع نامتقارن به سمت راست مقدار چولگی مثبت و برای یک توزیع نامتقارن به سمت چپ مقدار چولگی منفی است. متغیرهای گزارشگری پایداری، کوتاه بینی مدیران، ارزش دفتری به ارزش بازار، اهرم مالی، اندازه شرکت دارای چولگی به سمت راست می‌باشند.

### آزمون‌های ریشه واحد در داده‌های تابلویی

برای بررسی مانایی از آزمون ریشه‌ی واحد ۱ استفاده شده است.

جدول (۲): خلاصه نتایج آزمون ریشه‌ی واحد-آزمون لوین لین و چپو

نام متغیر	آماره آزمون	سطح معناداری	نتیجه
گزارشگری پایداری	-۵۹/۳۱	۰/۰۰۰۰	مانا
کوتاه بینی مدیران	-۶/۶۹	۰/۰۰۰۰	مانا
اهرم مالی	-۱۱/۹۳	۰/۰۰۰۰	مانا
اندازه شرکت	-۱۴/۵۸	۰/۰۰۰۰	مانا
ارزش دفتری به ارزش بازار	-۲۸/۵۶	۰/۰۰۰۰	مانا

ماخذ: یافته‌های تحقیق

با توجه به نتایج ۲ می‌توان گفت از آنجایی که احتمال‌های محاسبه شده در آزمون لوین لین و چپو کوچکتر از ۰/۰۵ است در نتیجه فرضیه صفر که مبنی بر وجود ریشه واحد برای متغیرها پذیرفته نمی‌شود و تمامی متغیرها مانا هستند.

### آزمون ناهمسانی واریانس

برای آزمون ناهمسانی واریانس از آزمون وایت استفاده شده است.

جدول (۳): آزمون همسانی واریانس

مدل	مقدار آماره	سطح معنی‌داری	نتیجه
مدل اول	۲/۹۶	۰/۰۰۰۰	ناهمسانی واریانس

ماخذ: یافته‌های تحقیق

برای تخمین الگوهای اقتصادی، روش‌های متفاوتی وجود دارد. با لحاظ کردن فروض کلاسیک، روش حداقل مربعات معمولی (OLS) بر اساس قضیه گاوس-مارکف بهترین تخمین زننده خطی بدون تورش است؛ اما در صورت وجود ناهمسانی واریانس دیگر روش حداقل مربعات معمولی (OLS) روش مناسبی برای تخمین نیست که از این رو با وزن دادن (Cross-)

<sup>1</sup> Unit Root Test

(section weights) به رفع آن پرداخته و مدل مناسب برای تخمین آزمون فرضیه‌ها روش حداقل مربعات تعمیم یافته (GLS) خواهد بود.

### انتخاب الگوی مناسب برای مدل رگرسیون

برای مشخص کردن نوع مدل در مقاطع و دوره‌های زمانی مختلف داده‌های ترکیبی از آزمون F مقید (چاو) استفاده شده است؛ که خروجی آزمون در جدول ۴ نشان داده شده است.

جدول (۴): نتایج آزمون چاو (F مقید) در بررسی مدل فرضیات تحقیق

مدل	آماره F	p-value	نتیجه آزمون چاو	نوع آزمون
مدل اول	۷۷۳/۱۱	۰/۰۰۰۰	$H_0$ رد می‌شود	داده‌های ترکیبی Panel date

نتایج خروجی آزمون F نشان می‌دهد فرضیه صفر مدل رد شده چون سطح معناداری کمتر از ۵ درصد به دست آمده و از میان طرح پنل یا رگرسیون تجمیع شده (تلفیقی) و پنل انتخاب می‌شود. همچنین برای انتخاب اثرات ثابت و اثرات تصادفی مدل از آزمون هاسمن استفاده شد. در صورتی سطح معناداری آزمون هاسمن بیشتر از ۵ درصد باشد مدل اثرات تصادفی و در صورتی که سطح معناداری آزمون هاسمن کمتر از ۵ درصد باشد مدل اثرات ثابت انتخاب می‌شود. خروجی آزمون هاسمن به شرح جدول ۵ می‌باشد.

جدول (۵): نتایج آزمون هاسمن در بررسی مدل فرضیات تحقیق

آزمون هاسمن	آماره	p-value	نتیجه آزمون هاسمن	نوع آزمون
مدل اول	۱۸/۰۸	۰/۰۰۶۰	$H_0$ رد می‌شود	اثرات ثابت

### بررسی آزمون فرضیه‌های تحقیق

فرضیه اول: کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری تأثیر معناداری دارد.

$H_0$  = کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری تأثیر معناداری ندارد.

$H_1$  = کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری تأثیر معناداری دارد.

مدل: معادله رگرسیون مورد تخمین در این تحقیق به صورت زیر می‌باشد:

$$SR_{it} = \beta_0 + \beta_1 Myopia_{it} + \beta_2 Size_{it} + \beta_3 BM_{it} + \beta_4 Leverage_{it} + \varepsilon_{it}$$

جدول (۶): نتایج تخمین فرضیه اول تحقیق

متغیر وابسته: گزارشگری پایداری						
روش تخمین: اثرات ثابت						
متغیرها	ضرایب	انحراف استاندارد ضرایب	آماره t	سطح معناداری	عامل تورم واریانس	نتیجه
کوتاه بینی مدیران	-۰.۰۲۹۸۶۶	۰.۰۱۳۵۶۴	-۲.۲۰۱۹۴۸	۰.۰۲۷۹	۱.۰۶۶۹۸۶	معنی دار
اندازه شرکت	-۰.۰۳۲۹۹۶	۰.۰۰۲۰۱۱	-۱۶.۴۰۶۳۵	۰.۰۰۰۰	۱.۲۴۹۴۶۹	معنی دار
ارزش دفتری به بازار	۰.۰۲۴۶۴۸	۰.۰۰۶۷۲۴	۳.۶۶۵۹۳۹	۰.۰۰۰۳	۱.۲۵۸۹۰۲	معنی دار
اهرم مالی	۰.۰۱۵۳۶۶	۰.۰۰۴۶۰۰	۳.۳۴۰۷۱۹	۰.۰۰۰۹	۱.۴۳۲۷۴۵	معنی دار
عرض از مبدا	۰.۳۷۰۱۶۹	۰.۰۱۴۱۷۵	۲۶.۱۱۵۰۶	۰.۰۰۰۰	-	-
سایر آماره‌های اطلاعاتی						
ضریب تعیین	۰/۷۹	ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۷۳		

آماره F	۹۶۴/۰۸	سطح معناداری F	۰/۰۰
دوربین واتسون	۱/۸۱		

ماخذ: یافته‌های تحقیق

در بررسی معنی‌دار بودن کل مدل با توجه به این که سطح معناداری آماره F از ۵ درصد کوچک‌تر است (۰/۰۰) لذا مدل معنی‌دار بوده و فرضیه H<sub>1</sub> آزمون F در سطح اطمینان ۹۵ درصد پذیرفته می‌شود. ضریب تعیین مدل نیز گویای آن است که ۰/۷۹ درصد متغیر گزارشگری پایداری توسط متغیرهای توضیحی تبیین می‌گردد. همچنین ضریب تعیین تعدیل شده برابر با ۰/۷۳ درصد به دست آمده است. علاوه بر این به منظور بررسی همبستگی جملات خطا باید به میزان آماره دوربین واتسون توجه نمود چون مقدار آن ۱/۸۱ بین بازه قابل قبول (۱/۵ تا ۲/۵) قرار دارد فرض همبستگی جملات خطا رد می‌شود. در این معادله برای بررسی عدم وجود هم خطی از معیار عامل تورم واریانس (VIF) استفاده شد. وقتی که شاخص تورم واریانس کمتر از ۱۰ باشد، نشان دهنده عدم وجود هم خطی می‌باشد. با توجه به جدول فوق نتایج حاصل از این آزمون نشان می‌دهد که میزان تورم واریانس متغیرهای مدل پژوهش در حد مجاز خود قرار داشته و لذا از این بابت مشکلی وجود ندارد.

با توجه به نتایج آزمون فرضیه متغیر کوتاه بینی مدیران با توجه به اینکه سطح معناداری آن کوچکتر از ۵ درصد هستند که نشان دهنده رابطه معنادار با گزارشگری پایداری است لذا فرضیه اول تحقیق در سطح اطمینان ۹۵ درصد تایید می‌شود. و از آنجایی که ضریب این متغیر منفی است پس کوتاه بینی مدیران و گزارشگری پایداری رابطه معنادار و معکوسی دارند. پس فرضیه اول تحقیق مبنی بر کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری تأثیر معناداری دارد پذیرفته می‌شود. همچنین متغیرهای کنترلی اندازه شرکت، ارزش دفتری به ارزش بازار و اهرم مالی با توجه به سطح معناداری کمتر از ۵ درصد در سطح اطمینان ۹۵ درصد رابطه معناداری با گزارشگری پایداری دارند.

## بحث و نتیجه‌گیری

با توجه به اهمیت کوتاه‌بینی مدیران و تأثیری که کوتاه‌بینی مدیران بر گزارشگری پایداری دارد، ضرورت دارد نقش آن بر گزارشگری پایداری مورد بررسی قرار گیرد که اهمیت پژوهش برگرفته از این ضرورت می‌باشد. جامعه آماری تحقیق کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بین سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱ می‌باشد که با استفاده از اطلاعات ۱۲۰ شرکت و رگرسیون خطی به تحلیل آزمون فرضیه‌ها پرداخته شد با توجه به نتایج آزمون فرضیه مشاهده گردید که کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری تأثیر معنادار و معکوسی دارد به عبارت دیگر وجود رابطه منفی بین کوتاه بینی مدیران و گزارشگری پایداری نشان می‌دهد که هرچه مدیر کوتاه‌بین‌تر باشد بر اهداف کوتاه مدت تمرکز می‌کند و تمایل به افزایش قیمت جاری سهام دارد، این مدیران سرمایه‌گذاری در حوزه گزارشگری پایداری را کاهنده منافع کوتاه مدت می‌دانند که باعث کاهش قدرت رقابت شرکت با شرکت‌هایی که در این حوزه سرمایه‌گذاری کمتری می‌کنند، می‌گردد. از این رو با کاهش مدیران کوتاه بین، گزارشگری پایداری که اطلاعاتی درباره عملکرد اقتصادی، زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیت شرکتی را در اختیار می‌گذارد افزایش می‌یابد. افشای اطلاعات پایداری شرکت‌ها با باعث افزایش شفافیت، ارتقای ارزش برند، حسن شهرت و مشروعیت، توانایی بهینه سازی در برابر رقبا علامت دهی رقابت پذیری، انگیزش کارکنان و حمایت از فرایندهای کنترل و اطلاعات شرکت می‌گردد. همچنین با توجه به اینکه کوتاه بینی مدیران بر گزارشگری پایداری شرکت رابطه منفی دارد و از آنجایی که گزارشگری پایداری تأثیر بسزایی در رشد و شکوفایی و قدرت رقابت پذیری شرکت‌ها دارد، بنابراین پیشنهاد می‌شود تا مدیران کوتاه‌بین توجه بیشتری به گزارشگری پایداری شرکت داشته باشند و مورد توجه ذینفعان و مدیران ارشد شرکت قرار گیرد. که نتایج تحقیق با نتایج تحقیق دلیر و همکاران (۱۳۹۹)، زنگنه و همکاران (۱۴۰۱)، مکبول و زمیر (۲۰۱۸)، مطابقت دارد. با توجه به نتایج تأثیر معکوس و معنادار مدیران کوتاه بین بر گزارشگری

پایداری پیشنهاد می‌گردد که شرکت‌ها برای افزایش قدرت رقابت با شرکت‌هایی که در این حوزه سرمایه‌گذاری می‌کنند از مدیران با دید بلند مدت‌تری نسبت به مدیران کوتاه بین استفاده نمایند. از این رو با کاهش مدیران کوتاه بین، گزارشگری پایداری که اطلاعاتی درباره عملکرد اقتصادی، زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیت شرکتی را در اختیار می‌گذارد افزایش می‌یابد. همچنین افشای اطلاعات پایداری شرکت‌ها با باعث افزایش شفافیت، ارتقای ارزش برند، حسن شهرت و مشروعیت، توانایی بهینه‌سازی در برابر رقبا، علامت دهی رقابت پذیری، انگیزش کارکنان و حمایت از فرایندهای کنترل و اطلاعات شرکت می‌گردد. هر پژوهشی که انجام می‌شود ممکن است با محدودیت‌هایی همراه باشد که باعث کند شدن روند انجام پژوهش گردد که در این پژوهش می‌توان به محدودیت‌های ذیل اشاره کرد: یکی از برجسته‌ترین مشکلاتی که در بیشتر پژوهش‌های داخل ایران با آن مواجه هستیم، عدم انجام پژوهش مشابه با پژوهش انجام شده در ایران هستیم که امکان مقایسه یافته‌های پژوهش را کاهش می‌دهد. تحلیل گران، ذی نفعان و در حالت کلی کسانی که از یافته‌های این پژوهش استفاده می‌کنند در تسری آن به شرکت‌های غیر بورسی محتاط تر عمل کنند. از آنجایی که بازه زمانی پژوهش بین سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱، در عمومیت دادن یافته‌های پژوهش به سال‌های قبل و بعد از بازه زمانی اشاره شده باید احتیاط لازم عمل شود. از آنجایی که نمونه آماری پژوهش و شرکت‌های موجود در این نمونه سال مالی این شرکت‌ها منتهی به آخر سال هست در بسط دادن یافته‌های پژوهش به دیگر شرکت‌ها بایستی با احتیاط انجام گیرد.

## منابع

- ✓ برنکد، سجاد، جمشیدی، ندا، محمدپناه، لیلا، امینی، مهوش، (۱۳۹۸)، تأثیر فاکتورهای مالی بر کوتاه بینی مدیران در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، چشم انداز حسابداری و مدیریت، دوره ۲، شماره ۱۷، صص ۶۳-۷۸.
- ✓ تامرادی، علی، رستمی نیا، رضا، رضائی، زینب، نوشادی، امین، (۱۴۰۲)، تأثیر رفتارهای مخرب سرمایه‌گذاران بر کوتاه بینی مدیران، تحقیقات مالی، دوره ۲۵، شماره ۱، صص ۱۲۷-۱۵۱.
- ✓ حمیدیان، محسن، ناطقی رستمی، زینب، شفیعی، مهرداد، (۱۴۰۱)، بررسی تأثیر عدم اطمینان محیطی بر میزان گزارشگری پایداری شرکت، چشم انداز حسابداری و مدیریت، دوره ۵، شماره ۷۴، صص ۶۰-۷۱.
- ✓ خاین فرنگ، هادی، (۱۳۹۸)، بررسی تأثیر کوتاه بینی مدیر بر جریان‌های نقد عملیاتی و بازده سهام در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد. موسسه آموزش عالی مقدس اردبیلی.
- ✓ دلیری، جواد، رضایی، فرزین، محمدی نوده، فاضل، (۱۳۹۹)، بررسی تأثیرگذاری کوتاه بینی مدیران بر مولفه‌های اجتماعی اقتصادی گزارش عملکرد پایداری، دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، دوره ۹، شماره ۳۶، صص ۱۹-۴۰.
- ✓ ضیا، فرناز، وکیلی فرد، حمیدرضا، صراف، فاطمه، (۱۳۹۹)، تأثیر گزارشگری پایداری بر کاهش عدم تقارن اطلاعاتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، حسابداری مدیریت، دوره ۱۳، شماره ۴۶، صص ۱۲۱-۱۳۵.
- ✓ محمودی، رضا، طالب نیا، قدرت اله، وکیلی فرد، حمیدرضا، احمدی، فائق، مرادی شهزادی، خسرو، (۱۴۰۲)، ارائه‌ی الگوی گزارشگری پایداری با رویکرد تئوری داده بنیاد در شرکت‌های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران، اقتصاد مالی، دوره ۱۷، شماره ۶۴، صص ۲۰۷-۲۲۲.
- ✓ مرادی، جواد، باقری، هادی، (۱۳۹۳)، بررسی مقایسه‌ای تأثیر کوتاه‌بینی مدیر و مدیریت سود بر بازده سهام، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، شماره ۲۱، صص ۲۲۹-۲۵۰.

- ✓ نیکنام، شهاب، (۱۴۰۲)، پیش بینی ارزش افزوده اقتصادی تعدیل شده بر اساس کوتاه بینی مدیران، قدرت بازار و ظرفیت بدهی، پانزدهمین کنفرانس ملی اقتصاد، مدیریت و حسابداری، شیروان.
- ✓ Al – Thaqeb, Siamak Javadi, Mohsen Mollagholamali, Nejadmalayeri. (2021). Corporate cash holdings, agency problems, and economic policy uncertainty.
  - ✓ Anderson, T.W. & Hsiao, C. (1982). Formulation and Estimation of Dynamic Models Using Panel Data. *Journal of Econometrics*, 18 (1): 47-82.
  - ✓ Andrew, C, C. Shuping, C. Adam, E and Bin, M. 2018. Does Long-Term Earnings Guidance Mitigate Managerial Myopia? [www.ssrn.com/abstract=2570037](http://www.ssrn.com/abstract=2570037)
  - ✓ Bangun & Natsir (2021). The Effect of Operating Cash Flow, Net Working Capital, and Earning Quality on Cash Holding of Consumer Goods Companies. *Advances in Economics, Business and Management Research*, volume 653, Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)
  - ✓ Chen, Y., and Lin. F, et al (2016). Does institutional short-termism matter with managerial myopia? *Journal of Business Research*, 93: 341-319.
  - ✓ Chowdhury, J. (2011), "Managerial Myopia: A New Look", (SSRN working paper, available at <http://ssrn.com/abstract=1991429>)
  - ✓ Dechow, P., Sloan, R. & Sweeny, A. (2016). The role of institutional owners and management rewards in short-sighted behavior. *The Accounting Review*, 70 (2): 193-225.
  - ✓ Falconro, v.(2020). Investigating the relationship between cash holdings and environmental uncertainty. *Journal of Accounting and Economics*, 50(1), 2–19.
  - ✓ Jing Jiao, K.(2021). Corporate sustainability performance and earnings continuity on the relationship between earnings quality and future cash flow, *Accounting and Finance* 59(2), 961–989.
  - ✓ Kang, j. 2018. "Curbing Managerial Myopia: The Role of Managerial Overconfidence in Owner Managed Firms and Professionally Managed Firms", Available at: <https://ssrn.com/abstract=2944998>.
  - ✓ Lorek, v.(2020). New evidence of operational cash flow, *The Review of Economic Studies* 58(2), 277–297.
  - ✓ Rita Wijayanti, Doddy Setiawan, (2023). The role of the board of directors and the sharia supervisory board on sustainability reports, *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, Volume 9, Issue 3, 2023, 100083, ISSN 2199-8531, <https://doi.org/10.1016/j.joitmc.2023.100083>.
  - ✓ Waldron, K. & Jordan, V.(2021). Compare profitability and operating cash flow: a simultaneous equations approach, *Accounting, Organizations and Society* 29(5), 447–471.
  - ✓ Wei Ling & Abdul Wahab, N.(2019). Components of book tax differences, corporate social responsibility and equity value. *Cogent Business & Management* (2019), 6: 1617024.
  - ✓ Yuhan, S. R., Dwiwinarno, T., & Widagdo, A. K. (2017). Corporate social responsibility and corporate governance in Indonesian public listed companies. In *SHS Web of Conferences* (Vol. 34, p. 13002). EDP Sciences