

ارتباط بین دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی شرکت با تاکید بر سازو کارهای خارجی حاکمیت شرکتی

محسن حمیدیان^۱، عسگر عسگری^۲

^۱ استادیار، گروه حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران

^۲ دانشجوی دکترا حسابداری گروه حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران

چکیده

مدیران شرکتهای درمانده مالی و ورشکسته، انگیزه های بیشتری برای مدیریت سود فرصت طلبانه دارند. برخی از پژوهشگران، معتقدند که متغیرهای مدیریت سود می تواند ورشکستگی را پیش بینی کند. بهبود بستر اقتصادی و فضای کسب و کار، مهم ترین عامل جلوگیری از ورشکستگی است. از این رو، مدل های پیش بینی ورشکستگی با استفاده از روش های هوشمند اقدام به پیش بینی ورشکستگی شرکت ها در آینده می کنند. بر این اساس هدف این پژوهش ارتباط بین دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی شرکت با تاکید بر سازو کارهای خارجی حاکمیت شرکتی میباشد. در این پژوهش شرکت های فعال در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۰ ساله مورد بررسی قرار گرفتند و شرکت ها به تفکیک ورشکسته، مابین سلامت و ورشکستگی، سالم شناسایی شدند. داده های پژوهش با استفاده از داده های ثانویه مستخرج از صورت های مالی و از طریق پایگاه داده های سازمان بورس و بانک مرکزی جمع آوری، دسته بندی و پالایش شدند. نتایج حاصل نشان داد در شرکت هایی با میزان بالای سهامداران عمده و تمرکز بالای سهامدار عمده، با افزایش دقت پیش بینی سود شرکت به سمت ورشکستگی مالی می رود. در کل نتیجه این پژوهش نشانگر رابطه معنادار بین دقت پیش بینی سود و ورشکستگی مالی با توجه به نظام راهبری شرکتی می باشد.

واژه های کلیدی: پیش بینی سود، درماندگی مالی، حاکمیت شرکتی، سهامدار عمده

مقدمه

سود حسابداری یکی از اقلام مهم صورتهای مالی است که استفاده کنندگان از صورتهای مالی آن را به عنوان مبنایی برای اتخاذ تصمیمات اقتصادی به کار میبرند. پیشبینی سود به وسیله مدیریت، از مهمترین منابع اطلاعاتی سرمایه گذاران و سایر اشخاص به شمار میرود، زیرا در بازارهای سرمایه، یکی از عمده ترین راههای دستیابی بسیاری از سرمایه گذاران به اطلاعات شرکتهای، اعلامیه ها و اطلاعیه هایی است که از جانب شرکتهای در رابطه با اعلام سود پیشبینی شده هر سهم منتشر میشود. اگر پیش بینی های سود به وسیله مدیریت از دقت لازم برخوردار باشد میتواند به بهبود فرآیند تصمیم گیری استفاده کنندگان از گزارشهای حسابداری منجر گردد. سازوکارهای حاکمیت شرکتی بر کیفیت اطلاعات افشا شده توسط شرکتهای، از جمله اطلاعات مربوط به پیش بینی های سود اثر میگذارد. افشای اطلاعات مالی شفاف، مشکلات و مسائل نمایندگی را از طریق کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیریت و سهامداران به حداقل میرساند. در مقابل، افشای ضعیف اطلاعات مالی اغلب باعث گمراهی سهامداران و در نتیجه تأثیرات نامطلوبی بر ثروت آنان میگردد. نتیجه تحقیقات قبلی، حاکی از آن است که سازوکارهای حاکمیت شرکتی، نظیر ویژگیهای هیأت مدیره، ساختارهای مالکیت و کیفیت حسابرسی، رویه های افشای اطلاعات مالی را تحت تأثیر قرار میدهد (کارامانو و همکاران^۱ ۲۰۰۵). بنابراین، میتوان گفت حاکمیت شرکتی عاملی است که میتواند باعث بهبود کیفیت اطلاعات ارائه شده توسط مدیریت گردد. اگر افشای پیش بینیهایی سود توسط مدیریت به عنوان ابزاری برای کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیریت و سرمایه گذاران بالقوه تلقی گردد، اعتبار این پیش بینیها از اهمیت در خور توجهی برخوردار است، زیرا دقت پیش بینی های سود توسط مدیریت در شکل گیری اعتماد سرمایه گذاران به چنین افشاهایی یک فاکتور حیاتی به شمار میرود (نورواتی و همکاران^۲ ۲۰۱۰). باتوجه به مؤلفه های به کار رفته در تحقیقات انجام شده در ایران و سایر کشورها در خصوص حاکمیت شرکتی، در این تحقیق به منظور بررسی رابطه بین حاکمیت شرکتی و دقت پیشبینی سود نسبت مدیران غیرموظف، مالکیت نهادی، دوگانگی وظیفه مدیر عامل و نوع (کیفیت) حسابرس به عنوان سازوکارهای حاکمیت شرکتی استفاده میشود.

بدین منظور پژوهش حاضر به دنبال ارتباط بین دقت پیش بینی سود و ورشکستگی مالی شرکت با تاکید بر سازو کارهای خارجی حاکمیت شرکتی در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران است می باشد.

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

یکی از مسائل مهم در حسابداری که از دیرباز تاکنون جایگاه ویژه خود را در مباحث نظری حفظ کرده، سود است. سود نیز یکی از مهمترین عوامل مؤثر بر تصمیم گیریهای اقتصادی است. آگاهی استفاده کنندگان از قابل اتکا بودن سود میتواند آنها را در تصمیم های بهتر در مورد سودآوری و تحلیل صورتهای مالی و همچنین برآوردهای آینده یاری دهد. پیش بینی ها و برآوردهای مدیریت فراهم کننده اطلاعات کلیدی و مهم در ارتباط با بازار سرمایه است. با این وجود شواهد تجربی اندکی مبنی بر پشتیبانی نقش و تأثیر برآوردهای مدیریت در اتخاذ تصمیم گیریهای مهم و صحیح در بازار وجود دارد (حاجیه و چناری بوکت، ۱۳۹۴). پیشبینی به عنوان عنصر بنیادین و کلیدی در تصمیم گیریهای اقتصادی، نقش مهمی را ایفا میکند. در سطح

¹ Karamanou, Irene and Vafeas, Nikos

² Nurwati A. et al

یک بنگاه اقتصادی به دلیل وجود عدم تقارن اطلاعاتی، سرمایه گذاران، اعتباردهندگان، مدیریت و سایر استفاده کنندگان از صورتهای مالی به پیش بینی های خود یا دیگران اتکا مینمایند. بر این اساس اثربخشی و کارایی هر تصمیم بر اساس میزان دقت و صحت پیش بینی های مربوط به آن تصمیم، تعیین میشود. یکی از مهمترین پیش بینی ها، پیش بینی های مدیریت از سود است. سود حسابداری یکی از مهم ترین شاخصهای عملکرد است، که در بسیاری از تصمیم گیری های اقتصادی استفاده می شود. سود پیش بینی شده یکی از عناصر مهم در محاسبه بازده مورد انتظار سرمایه گذارها است؛ بنابراین دقت در پیشبینی سود و شناخت عوامل موثر بر انحراف آن از اهمیت بسزایی برخوردار است. یکی از عواملی که سرمایه گذاران در تصمیمات خود برای سرمایه گذاری لحاظ مینمایند، پیشبینی سودی است که توسط مدیران شرکتها ارائه میشود. برای اینکه سرمایه گذاران به این پیشبینی اعتماد کنند الزام است دقت پیش بینی ها افزایش یابد (مرادی و همکاران، ۱۳۹۸). وجود مهارت پیش بینی ها دقیقتر در مدیران شرکتها منتهی به یک برآورد صحیح از سودهای آینده میشود که آن هم ارتباطی نزدیک و مؤثر با اداره و کنترل شرکت در محیط رقابتی بازار دارد. مدیرانی که برآورد صحیح تری از شرایط بازار دارند، به طور محتمل بینش و درک زیادی از چگونگی تغییرات شرایط تجارت و تأثیر آن بر تقاضای تولیدات شرکت، ساختار هزینه و قابلیت پاسخگویی کارا و مؤثر به تغییرات آینده در محیط اقتصادی دارند. بنابراین مدیرانی که توانایی بیشتری در برخورد با عدم اطمینان از رخدادهای آینده دارند، باید قادر به پیش بینی ها و برآوردهای صحیح و دقیقتری از سودها باشند (مورامیا و تاکادا^۳، ۲۰۱۷)، پیش بینی ها به سرمایه گذاران کمک میکند تا فرآیند تصمیم گیری خود را بهبود ببخشند و خطر تصمیمهای خود را کاهش دهند. آنها علاقه دارند منافع آینده سرمایه گذاری خود را برآورد نمایند تا بتوانند درباره ی دریافت سود نقدی آینده و نیز ارزش سهام خود داوری کنند. بیور میگوید: پیش بینی ها را میتوان بدون اخذ تصمیم انجام داد ولی کوچکترین تصمیمگیری را نمیتوان بدون پیش بینی ها انجام داد (حاجی علیزاده و دسینه، ۱۳۹۹). انتشار پیش بینی های مالی به اتخاذ تصمیمات سرمایه گذاری کمک میکند؛ همچنین از آنجا که اطلاعات مربوط به سود و پیش بینی آن توسط مدیر، در مقایسه با سایر اطلاعات منتشر شده توسط شرکت، بیشتر مورد توجه سرمایه گذاران و سایر ذینفعان است، توجه به ویژگیهای این اطلاعات ضروری است. وقتی شرکتها به سطوح متعدد بین المللی شدن وارد میشوند، لاجرم تغییرات مهمی در فرآیندها، نتایج و عملکردها اتفاق میافتد. این امر صورتهای مالی و به ویژه پیش بینی ها را متأثر میکند. از سوی دیگر بازار سهام به پیش بینی سود توسط مدیران واکنش نشان میدهد. سرمایه گذاران در تصمیمگیریهای خود نسبت به خرید، فروش و نگهداری سهام، از اطلاعات مربوط به پیش بینی های مدیران شرکتها، استفاده میکنند. پیش بینی سود توسط مدیران از جمله فعالیتهای افشای اختیاری محسوب میشود و مدیران اختیارات قابل توجهی در مورد دفعات پیش بینی، دقت و افق زمانی پیش بینی سود دارند. البته در ایران انتشار پیش بینی سود از طرف مدیریت اجباری است. پیش بینی سود توسط مدیران و خصوصیات آن، نشانه ای از ارائه اطلاعات خصوصی مدیران و یا تأیید ادعاهای آنها است. لذا انتشار به موقع دقت پیش بینی سود، اطلاعات سودمندی برای تصمیمگیری در اختیار سرمایه گذاران قرار میدهد (فضل زاده و عبدی، ۱۳۹۶). از سویی، سود یکی از اجزای مهم بازده سرمایه گذاری است؛ و از آنجاییکه سود پیش بینی شده یکی از عناصر مهم در محاسبه بازده مورد انتظار سرمایه گذارها است؛ بنابراین دقت در پیشبینی سود و شناخت عوامل مؤثر بر انحراف آن از اهمیت به سزایی برخوردار است. شاید بتوان مهمترین عامل تأثیرگذار بر قیمت سهام را در پیش بینی سود هر سهم جستجو کرد. مهمترین منبع اطلاعاتی سرمایه گذاران، اعتباردهندگان و سایر استفاده کنندگان از اطلاعات شرکتها، پیش بینی های سود ارائه شده توسط

³ Muramiya, K and Takada, T

آنها در فواصل زمانی معین است. برای پیش بینی سود، روشهای متفاوتی وجود دارد که پیش بینی توسط مدیران و پیش بینی های مبتنی بر مدل های سری زمانی از مهمترین روشهای پیش بینی محسوب میشود. از آنجایی که بیشتر سرمایه گذاران آگاهی یا امکان دسترسی به مدل های سری زمانی را نداشته و بیشتر به پیش بینی های سود توسط مدیریت اتکا مینمایند؛ بنابراین دقت و صحت پیش بینی سود توسط مدیران میتواند از اهمیت بالایی برخوردار باشد. طبق اصول اولیه ادبیات مالی، سرمایه گذاران و سهامداران با توجه به میزان ریسک پذیری خود، همواره به دنبال حداکثر نمودن سود هستند. از این رو اطلاع از عوامل مؤثر بر سودآوری و پی شیبی سود برای این گروه از اهمیت بسزایی برخوردار است. یکی از عواملی که سرمایه گذاران در تصمیمات خود برای سرمایه گذاری لحاظ مینمایند، پیش بینی سودی است که توسط مدیران شرکتها ارائه میشود. برای اینکه سرمایه گذاران به این پیش بینی اعتماد کنند، الزم است دقت پیش بینی ها افزایش یابد. اهمیت سود پیش بینی شده به میزان انحرافی که با مقدار واقعی آن دارد، وابسته است. هر چه میزان این انحراف کمتر باشد، پیش بینی از دقت بیشتری برخوردار است. پژوهشها نشان میدهد، بازار برای برآورده شدن انتظارات سود هر سهم ارزش فراوانی قائل است و نسبت به برآورده نشدن آن نیز واکنش نشان میدهد. زمانی که سود هر سهم فراتر از انتظارات باشد، بازار نسبت به آن دید خوشبینانه ای دارد و آن را خبر خوب تلقی میکند. زمانی که سود هر سهم پایینتر از پیش بینی آن باشد، اعتبار شرکت در برآوردن انتظارات کاهش مییابد. پیش بینی سود مدیریت، نوعی افشای اجباری است و اطلاعاتی در خصوص سود مورد انتظار شرکت ارائه میکند و جنبه ای کلیدی از افشا به حساب میآید. همچنین میتوان اخبار شرکتها در مورد پیش بینی سود را نیز به دو گروه اخبار تقسیم بندی کرد، اگر پیش بینی برای سود سال آینده بالاتر از عدد واقعی سود سال جاری باشد، در گروه اخبار خوب، و اگر پیش بینی برای سود سال آینده پایینتر از عدد واقعی سود سال جاری باشد، در گروه اخبار بد طبقه بندی میشود. با تشکیل و گسترش مؤسساتی که مالکیت عام یافته اند، ضرورت تفکیک مالکیت از مدیریت، هر چه بیشتر مشخص گردید. در نتیجه قشر جدیدی به عنوان مباشران، اداره اینگونه مؤسسات را بر عهده گرفتند و عملاً مدیریت از مالکیت جدا شد. مدیران، وظیفه مباشرت در قبال منابع در اختیار خود و تهیه و ارائه گزارشهای مالی را بر عهده گرفتند. از دیدگاه بسیاری از پژوهشگران، یکی از مهمترین منابع اطلاعاتی سرمایه گذاران، اعتباردهندگان و سایر استفاده کنندگان از اطلاعات شرکتها، پیش بینی های سود ارائه شده توسط مدیران در فواصل زمانی معین است (محمدیان و همکاران، ۱۳۹۸).

پژوهشهای داخلی

رضایی و همکاران (۱۴۰۳) به بررسی نقش تعدیلی حاکمیت شرکتی بر تعامل جریان های نقد آزاد و فرصت های رشد در همگام سازی بازده سهام پرداختند. نتایج آزمون فرضیه ها نشان می دهد کیفیت حاکمیت شرکتی بر تعامل بین بازده سالانه سهام، تعامل بین تمرکز مالکیت، گردش معاملات و همگام سازی بازده سهام تاثیر معنی داری دارد. اما کیفیت حاکمیت شرکتی بر تعامل بین عمر شرکت، اندازه شرکت، رشد شرکت، نقدشوندگی و همگام سازی بازده سهام تاثیر معنی داری ندارد. روئین تن و همکاران (۱۴۰۳) به مطالعه آزمون رویکرد مهندسی مالی در توان اندازه گیری درماندگی و ورشکستگی شرکت ها پرداختند. نتایج حاصل نشان داد که روش مهندسی مالی با تکیه بر نظریه منظومه تاب آوری کسب و کارها در تعیین درماندگی مالی، از نوسان برآورد کاسته و بر دقت برآورد درماندگی مالی می افزاینند. البته باید در کنار روش های نوین، همواره به روش های سنتی به عنوان شاخص هایی برای تعیین میزان حدودی درماندگی مالی و در جهت مقایسه توجه داشت.

صفی خانی و همکاران (۱۴۰۳) به مطالعه ارتباط بین افشاء داوطلبانه و عملکرد مالی با تأکید بر سازوکارهای نظام راهبری شرکتی پرداختند. یافته های پژوهش نشان می دهد بین افشاء داوطلبانه و عملکرد مالی شرکت ها ارتباط مثبت و معنادار وجود دارد. در واقع افزایش افشای داوطلبانه، مشکلات نمایندگی را از طریق کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیریت و سرمایه گذاران کاهش می دهد. با کاهش عدم تقارن اطلاعات، تقاضا برای معاملات افزایش می یابد. با افزایش تقاضا، قیمت سهام بالا رفته و عملکرد مالی شرکت بهبود می یابد. همچنین بین نظام راهبری شرکتی (درونی و بیرونی) و عملکرد مالی شرکت ها نیز ارتباط مثبت و معنادار وجود دارد. شرکتهایی با سازوکارهای راهبری بهتر، شکاف قیمتی باریک تر، کیفیت بالاتر سهام، کمترین تأثیر قیمت از حجم را به دنبال دارند. این عوامل عملکرد مالی مطلوب شرکت را به دنبال دارد. همچنین نظام راهبری شرکتی ارتباط بین افشاء داوطلبانه و عملکرد مالی شرکت ها را تقویت می کند. راهبری شرکتی خوب باعث ارتقای شفافیت و افشا داوطلبانه می شود. افزایش افشا منجر به کاهش عدم تقارن اطلاعاتی و در نتیجه بهبود عملکرد مالی شرکت می شود.

قابطی و همکاران (۱۴۰۳) به مطالعه بررسی تاثیر مکانیزم های مدیریت سود تعهدی بر توان پیش بینی مدل های ورشکستگی پرداختند. یافته های حاصل از آزمون فرضیه ها نشان داد که توان پیش بینی مدل های ورشکستگی آلتمن، اسپرینگیت و زیمسکی پس از افزودن متغیرهای مدیریت سود تعهدی نسبت به مدل های اولیه، به طور قابل توجهی افزایش یافته است.

حاج نوروزی و همکاران (۱۴۰۲) به مطالعه فراتحلیل بررسی تاثیر اندازه شرکت بر دقت پیش بینی سود پرداختند. نتایج پژوهش حاضر، با استفاده از ترکیب آماری نتایج پژوهش های انجام شده در زمینه بررسی تاثیر اندازه شرکت بر دقت پیش بینی سود، نشان می دهد که مدل اثرات ثابت تأیید و معنادار بوده و بیان می نماید که اندازه شرکت ها بر دقت پیش بینی سود تاثیر معنی دار دارد. همچنین آزمون های همگن بودن پژوهش ها نشان داد که آنها کاملاً همگن هستند.

ارشادی و همکاران (۱۴۰۲) به مطالعه بررسی تأثیر گزارشگری پایداری بر ایجاد ارزش افزوده بازار توسط شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با توجه به نقش تعدیلگر عوامل حاکمیت شرکتی پرداختند. نتایج آزمون فرضیه های پژوهش نشان می دهد که ایجاد ارزش افزوده بازار توسط شرکت، تأثیرپذیری مطلوبی از گزارشگری پایداری دارد. به عبارت دیگر بهبود گزارشگری پایداری می تواند به صورت بسزایی بر توان شرکت و مدیریت که وظیفه راهبری شرکت را دارد برای ایجاد ارزش افزوده بازار بیافزاید. علاوه بر آن عوامل حاکمیت شرکتی به عنوان یک عامل کنترلی می تواند موجب هم افزایی در رابطه بین گزارشگری پایداری و ایجاد ارزش افزوده بازار توسط شرکت گردد.

خجوانی و همکاران (۱۴۰۲) به مطالعه تاثیر حاکمیت شرکتی بر عملکرد شرکت در شرایط مخاطرات اخلاقی پرداختند. نتایج نشان داد که مکانیزم های حاکمیت شرکتی موجب بهبود عملکرد شرکت می شوند. همچنین زمانی که مخاطرات اخلاقی بالا است، وجود مکانیزم های حاکمیت شرکتی موجب بهبود عملکرد می شود.

علی بابایی و خان محمدی (۱۴۰۲) به مطالعه ارائه مدلی به منظور پیش بینی ورشکستگی شرکت ها با استفاده از مکانیزم های حاکمیت شرکتی و نسبت های مالی. پرداختند. خروجی مدل ها حاکی از این است که افزودن شاخص های حاکمیت شرکتی به شاخص های نسبت های مالی باعث بهبود در نتایج نشده است. لذا نسبت های مالی در تعیین ورشکستگی به تنهایی قدرت پیش بینی خوبی دارند. مدل پیشنهادی این پژوهش از لحاظ دقت، مدل ترکیب شده شبکه عصبی و الگوریتم ژنتیک می باشد که بالاترین دقت را داشته است. الگوریتم ژنتیک نتایج بهینه ی شبکه عصبی را بهبود می بخشد و جواب بهینه تری ارائه می گردد.

خواجوی و همکاران (۱۴۰۲) به بررسی تأثیر تعدیل‌کننده دوگانگی وظیفه مدیرعامل و سهامداران نهادی بر ارتباط بین توانایی مدیران و عدم شفافیت اطلاعات شرکت پرداختند. نتایج پژوهش نشان می‌دهد بین توانایی مدیران و عدم شفافیت اطلاعات شرکت رابطه منفی و معناداری وجود دارد. همچنین، دوگانگی وظیفه مدیرعامل تأثیر منفی بر ارتباط بین توانایی مدیران و عدم شفافیت اطلاعات شرکت (به‌طور خاص، اقلام تعهدی اختیاری) دارد. در نهایت، سهامداران نهادی بر ارتباط بین توانایی مدیران و عدم شفافیت اطلاعات شرکت (رتبه شاخص عدم شفافیت اطلاعات شرکت و اقلام تعهدی اختیاری) تأثیر منفی دارد. ربیعی و همکاران (۱۴۰۲) به مطالعه بررسی تأثیر غیرخطی مدیریت سود و استراتژی تجاری بر ریسک ورشکستگی شرکت با استفاده از روش گشتاورهای تعمیم یافته (GMM) پرداختند. نتایج به دست آمده در سطح اطمینان ۹۵ درصد نشان داد مدیریت سود تأثیر غیرخطی معناداری بر ریسک ورشکستگی شرکت ندارد. همچنین استراتژی تجاری تأثیر غیرخطی (U شکل معکوس) معناداری بر ریسک ورشکستگی شرکت دارد. لذا می‌توان عنوان کرد پیاده‌سازی استراتژی تجاری در شرکت ابتدا ریسک ورشکستگی را افزایش و از یک سطحی به بعد منجر به کاهش ریسک ورشکستگی خواهد شد. سحری و حیدرپور (۱۴۰۲) ویژگیهای حاکمیت شرکتی، حسابداری مدیریت استراتژیک و حسابداری مدیریت را بررسی کردند. نتایج نشان داد که مؤلفه های حسابداری مدیریت بر مؤلفه های حسابداری مدیریت استراتژیک و ویژگیهای حاکمیت شرکتی تأثیر معناداری دارند. نتایج همچنین نشان داد که مؤلفه های حسابداری مدیریت استراتژیک بر ویژگیهای حاکمیت شرکتی تأثیر معناداری دارند.

پژوهشهای خارجی

یئونگ و لئو^۴ (۲۰۲۱) ارتباط بین حاکمیت شرکتی و عدم شفافیت سود را در شرکتهای چینی مورد بررسی قرار میدهد. نتایج نشان میدهد که حاکمیت شرکتی با کاهش میزان عدم شفافیت سود در شرکت های چینی مرتبط است. علاوه بر این، ارتباط بین حاکمیت شرکتی و کاهش عدم شفافیت سود پس از اصلاحات قانون ساربنز-آکسلی تشدید می شود. الزابای^۵ (۲۰۲۱) تأثیر عملکرد شرکت بر رابطه بین کیفیت حاکمیت شرکتی و کیفیت سود را بررسی کرد. وی نشان داد که بهبود عملکرد شرکت بر کیفیت سود تأثیر مثبتی دارد و موجب افزایش کیفیت سود در بلندمدت میشود. همچنین او نشان داد که عملکرد شرکت یک تأثیر تعدیل کننده بر رابطه بین حاکمیت شرکتی و کیفیت سود دارد به طوری که میتواند تأثیر مثبت این رابطه را تشدید کند.

زوماه و همکاران (۲۰۲۲) نقش تعدیل کننده متنوع سازی شرکتی بر رابطه بین عدم شفافیت سود و کارایی سرمایه گذاری را بررسی کردند. نتایج نشان میدهد که متنوع سازی شرکتی تأثیر منفی عدم شفافیت سود بر کارایی سرمایه گذاری را از طریق کاهش محدودیت مالی تعدیل می کند. همچنین نتایج نشان میدهد که عدم شفافیت سود موجب افزایش ناکارایی سرمایه گذاری میگردد.

پاندر (۲۰۲۲) به بررسی کارایی سرمایه گذاری و متنوع سازی شرکتی پرداختند. او نشان داد که افزایش سرمایه‌گذاری بیشتر از حد انگیزه متنوع سازی را بیشتر می کند در حالیکه ارتباط بین کم سرمایه گذاری و انگیزه متنوع سازی شرکتی منفی است. همچنین در شرکتهایی که شرکتهای سطح بهینه ای از سرمایه گذاری را دارند انگیزه شخصی جهت متنوع سازی پایین است.

⁴ Yeung, W.H. Lento, C.

⁵ Alzoubi, E.S.S

فرضیه‌های پژوهش

فرضیه اصلی: بین دقت پیش بینی سود و ورشکستگی مالی با توجه به برخی سازو کارهای خارجی حاکمیت شرکتی رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه فرعی اول: بین دقت پیش بینی سود و ورشکستگی مالی در شرکت‌هایی دارای تعداد سرمایه‌گذاران نهادی بالاتر رابطه معناداری وجود دارد.

فرضیه فرعی دوم: بین دقت پیش بینی سود و ورشکستگی مالی در شرکت‌های دارای سطح سهامداران عمده بالاتر شرکت رابطه معناداری وجود ندارد.

روش‌شناسی پژوهش

روش پژوهش

روش پژوهش این پژوهش از نظر ماهیت و محتوا از نوع توصیفی است، که با استفاده از داده‌های ثانویه مستخرج از صورت‌های مالی شرکت‌ها ی پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به تحلیل توانایی مدل‌های پیش‌بینی ورشکستگی می‌پردازد. انجام این پژوهش در چهارچوب استدلال قیاسی - استقرایی صورت خواهد گرفت. از سوی دیگر پژوهش حاضر از نوع پس‌رویدادی (نیمه تجربی) است، یعنی بر مبنای تجزیه و تحلیل اطلاعات گذشته و تاریخی (صورت‌های مالی شرکت‌ها) انجام می‌گیرد. همچنین این پژوهش از نوع مطالعه ای کتابخانه‌ای و مدل‌سازی بوده و مبتنی بر تحلیل داده‌های تابلویی (پانل دیتا) نیز می‌باشد.

جامعه آماری پژوهش

جامعه آماری پژوهش حاضر عبارت از کلیه شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در یک دوره ده سال (۱۳۹۲-۱۴۰۱) است که با استفاده از روش حذف سیستماتیک شرکت‌هایی که دارای ویژگی‌های زیر باشند در نمونه مورد بررسی قرار خواهند گرفت:

۱. اطلاعات شرکتها در دسترس باشد .
۲. سال مالی آنها منتهی به پایان اسفند ماه باشد .
۳. طی دوره زمانی پژوهش تغییر ماهیت یا تغییر سال مالی نداده باشند .
۴. جزء بانکها، موسسات مالی و واسطه‌گران مالی (شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بیمه، بانک، هلدینگ و لیزینگ) نباشد.
۵. در صورت وجود وقفه معاملاتی سهام، این وقفه بیش از ۳ ماه نباشد. پس از در نظر گرفتن ویژگی‌های فوق در نهایت شرکت‌های واجد شرایط به روش حذف سیستماتیک ۷۹ شرکت به عنوان نمونه انتخاب می‌شوند. داده‌های جمع‌آوری شده با استفاده از نرم‌افزار Excel در قالب پرونده‌های اطلاعاتی گردآوری شده، سپس متغیرهای مورد نظر محاسبه و نهایتاً از طریق نرم‌افزار آماری Spss و Eviews مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌گیرد.

مدل و متغیرهای پژوهش

جدول (۱) خلاصه متغیرهای پژوهش

نحوه محاسبه	علامت اختصاری	نوع متغیر	نام متغیر
از مدل آلتمن به دست می آید.	Financial bankruptcy	وابسته	درماندگی مالی
ابتدا اختلاف سود واقعی و پیش بینی شده را تقسیم بر سود پیش بینی شده می نماییم و سپس از عدد یک کم می کنیم.	Forecasting Accuricy	مستقل	دقت پیش بینی سود
از نسبت سهام در دست سهامداران نهادی بر سهام کل شرکت بدست می آید.	Institutional Investors	تعدیل کننده	درصد مالکیت سهامداران نهادی
نسبت سرمایه سهامدارانی که تملک بیش از ۵۰ درصد از سهام کل شرکت باشد.	Major shareholders	تعدیل کننده	درصد مالکیت سهامداران عمده
از طریق لگاریتم طبیعی ارزش دفتری جمع دارایی های شرکت محاسبه می شود.	SIZE	کنترلی	اندازه شرکت
از اختلاف فروش هر سال با سال قبل تقسیم بر فروش سال قبل به دست می آید.	GROWTH	کنترلی	رشد شرکت
از نسبت مجموع بدهی ها بر مجموع دارایی ها به دست می آید.	LEV	کنترلی	اهرم مالی

نتایج پژوهش

آمار توصیفی

در جدول ۲ میانگین از جمله شاخص های مرکزی و شاخص های پراکندگی به صورت کلی محاسبه شده است.

جدول ۲. توصیف داده های پژوهش

وضعیت شرکت	نام فارسی	متغیرها	تعداد	میانگین	میان	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی	حداقل	حداکثر
ورشکسته	دقت پیش بینی سود	Forecasting Accuricy	۱۴۰	۰.۰۸	۰.۴۹	۰.۹۸	-۱.۴۱	۰.۸۵	-۲.۴۲	۱.۰۰
	درصد مالکیت سرمایه	D.Institutional Investors*FA	۱۴۰	۰.۱۴	۰.۰۰۰	۰.۵۹	-۱.۷۸	۶.۲۰	-۲.۴۲	۱.۰۰

وضعیت شرکت	نام فارسی	متغیرها	تعداد	میانگین	میان	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی	حداقل	حداکثر
	گذاران نهادی									
	در صد مالکیت سهامداران عمده	D.Major shareholders*FA	۱۴۰	۰.۰۹	۰.۰۰۰	۰.۷۰	-۱.۷۴	۴.۱۵	-۲.۴۲	۱.۰۰
	اندازه شرکت	SIZE	۱۴۰	۱۳.۷۱	۱۳.۷۳	۱.۳۴	۰.۳۰	۰.۶۸	۱۰.۵۰	۱۶.۹۳
	نسبت بدهی	LEVERAGE	۱۴۰	۰.۶۶	۰.۶۶	۰.۱۵	-۰.۲۸	۰.۳۲	۰.۱۸	۱.۰۳
	رشد شرکت	Growth	۱۴۰	-۰.۰۲	-۰.۰۴	۰.۴۳	۱.۷۹	۷.۰۴	-۰.۹۰	۲.۳۷
مابین سلامت و ورشکستگی	دقت پیش بینی سود	Forecasting Accuricy	۲۳۷	۰.۴۴	۰.۶۹	۰.۶۴	-۱.۸۶	۳.۴۵	-۲.۴۶	۱.۰۰
	درصد مالکیت سرمایه گذاران نهادی	D.Institutional Investors*FA	۲۳۷	۰.۲۱	۰.۰۰	۰.۶۰	-۱.۵۶	۴.۷۹	-۲.۳۹	۱.۰۰
	در صد مالکیت سهامداران عمده	D.Major shareholders*FA	۲۳۷	۰.۲۰	۰.۰۰	۰.۵۱	-۱.۱۷	۴.۹۰	-۲.۴۶	۱.۰۰
	اندازه شرکت	SIZE	۲۳۷	۱۳.۵۴	۱۳.۵۸	۱.۳۳	۰.۳۰	۰.۵۷	۱۰.۱۰	۱۷.۷۴
	نسبت بدهی	LEVERAGE	۲۳۷	۰.۵۹	۰.۶۱	۰.۱۷	-۰.۳۱	-۰.۶۹	۰.۱۸	۰.۹۳
	رشد شرکت	Growth	۲۳۷	۰.۴۳	۰.۲۱	۰.۵۹	۱.۴۲	۱.۸۵	-۰.۹۹	۲.۶۳
	دقت پیش بینی سود	Forecasting Accuricy	۱۸	۰.۶۲	۰.۷۷	۰.۴۱	-۲.۲۱	۶.۲۶	-۰.۷۴	۰.۹۸
سلامت	درصد مالکیت سرمایه گذاران نهادی	D.Institutional Investors*FA	۱۸	۰.۵۱	۰.۷۲	۰.۴۹	-۱.۱۳	۰.۷۶	-۰.۷۴	۰.۹۸
	در صد مالکیت	D.Major shareholders*FA	۱۸	۰.۲۷	۰.۰۰	۰.۴۵	-۰.۱۲	-۰.۲۰	-۰.۷۴	۰.۹۸

وضعیت شرکت	نام فارسی	متغیرها	تعداد	میانگین	میانه	انحراف معیار	چولگی	کشیدگی	حداقل	حداکثر
	سهامداران عمده									
	اندازه شرکت	SIZE	۱۸	۱۴۰۰۵	۱۳۰۶۱	۱۰۵۷	۰۰۹۶	-۰۰۲۹	۱۲۰۴۳	۱۷۰۳۶
	نسبت بدهی	LEVERAGE	۱۸	۰۰۳۶	۰۰۳۲	۰۰۱۸	۰۰۸۹	-۰۰۰۲	۰۰۱۵	۰۰۷۶
	رشد شرکت	Growth	۱۸	۰۰۵۳	۰۰۲۹	۰۰۵۱	۰۰۴۷	-۱۰۳۹	-۰۰۱۳	۱۰۴۲

نتایج آزمون فرضیات پژوهش

اما در ادامه بحث به تجزیه و تحلیل فرضیه ها خواهیم پرداخت:

(جدول ۳) مقادیر برآورد پارامترهای مدل

نام فارسی	پارامترها	مقدار ضرایب	مقدار والد	مقدار احتمال	نتیجه	VIF
مقدار ثابت	constant	۰۰۴۵۹	۰۰۰۷۸	۰۰۷۸۰	بی معنی	
دقت پیش بینی سود	Forecasting Accuracy	۰۰۷۸۶	۹۰۶۵۴	۰۰۰۰۲	معنادار و مثبت	۶۰۲۷
درصد مالکیت سرمایه گذاران نهادی	D.Institutional Investors*FA	۰۰۱۰۲	۰۰۱۴۷	۰۰۷۰۲	بی معنی	۲۰۱۸
در صد مالکیت سهامداران عمده	D.Major shareholders*FA	-۰۰۴۰۹	۲۰۹۷۹	۰۰۰۴۶	معنادار و منفی	۲۰۰۳
اندازه شرکت	SIZE	-۰۰۰۲۲	۰۰۰۵۸	۰۰۸۰۹	بی معنی	۱۰۱۱
نسبت بدهی	LEVERAGE	-۴۰۱۴۷	۳۱۰۴۶۶	۰۰۰۰۰	معنادار و منفی	۱۰۱۰
رشد شرکت	Growth	-۱۰۶۰۶	۴۶۰۸۹۷	۰۰۰۰۰	معنادار و مثبت	۱۰۰۲
	مقدار کای - دو	۱۴۶۶۴		مقدار احتمال کای - دو		۰۰۰۰۰
	ضریب تعیین کاکس - اسنل	۰۰۳۱		دوربین واتسون		۱۰۹۸

*در این پژوهش رابطه مستقیم و مثبت یعنی احتمال نزدیک شدن به سلامت مالی

**در این پژوهش رابطه معکوس و منفی یعنی احتمال نزدیک شدن به ورشکستگی مالی

نتایج حاصل از آزمون فرضیه اصلی پژوهش به شرح زیر است:

با توجه به جدول (۳) و با توجه به این که حداقل یکی از اجزای سازو کارهای داخلی حاکمیت شرکتی بر رابطه بین دقت پیش بینی سود و ورشکستگی مالی تاثیرگذار است، لذا می توان گفت که بین دقت پیش بینی سود و ورشکستگی مالی با توجه به سازو کارهای داخلی حاکمیت شرکتی رابطه معناداری وجود دارد.

نتیجه آزمون فرضیه فرعی اول پژوهش

هدف از آزمون فرضیه فرعی اول پژوهش، بررسی رابطه ی بین دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی در شرکتهای دارای تعداد سرمایه گذاران نهادی بالاتر شرکت می باشد. اما فرضیه ی آماری آزمون به صورت زیر قابل بیان است. با توجه به جدول (۳) مقدار احتمال آماره والد برای $D.Institutional\ Investors*FA$ برابر با ۰/۷۰۲ است این مقدار کمتر از ۰/۰۵ نیست پس فرض صفر یعنی بی تاثیر بودن این متغیر رد نمی شود. این متغیر با وضعیت شرکت رابطه ای معنادار ندارد. یعنی در شرکتهایی با تعداد سرمایه گذاران نهادی بالاتر هیچ رابطه معناداری بین دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی وجود ندارد.

نتیجه آزمون فرضیه فرعی دوم پژوهش

هدف از آزمون فرضیه ی فرعی دوم پژوهش، بررسی رابطه ی بین دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی در شرکتهای دارای سطح مالکیت سهامداران عمده بالاتر می باشد. اما فرضیه ی آماری آزمون به صورت زیر قابل بیان است. با توجه به جدول (۳) مقدار احتمال آماره والد برای $D.Major\ shareholders*FA$ برابر با ۰/۰۴۶ است این مقدار کمتر از ۰/۰۵ است پس فرض صفر یعنی بی تاثیر بودن این متغیر رد می شود. یعنی در شرکتهای دارای سطح مالکیت سهامداران عمده بالاتر این متغیر با وضعیت شرکت رابطه ای معکوس (منفی) دارد با افزایش دقت پیش بینی سود، احتمال سالم بودن شرکت کاهش می یابد و شرکت به سمت ورشکستگی میل می نماید.

نتیجه گیری

با توجه به نتایج حاصل از پژوهش و با توجه به این که حداقل یکی از اجزای سازو کارهای داخلی حاکمیت شرکتی بر رابطه بین دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی تاثیرگذار است، لذا می توان گفت که بین دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی با توجه به سازو کارهای داخلی حاکمیت شرکتی رابطه معناداری وجود دارد.

که این با نتایج با نتایج پژوهش های کامپا و همکاران (۲۰۱۵)، ولی و همکاران (۲۰۱۱)، گارسیالارا و دی ران (۲۰۰۹)، امینی زاده بزنجانی (۱۳۹۲)، شهسواری و همکاران (۱۳۹۲) و میر منافی شמושکی و همکاران (۱۳۹۰) مطابقت داشته ولی با پژوهش آقایی و همکاران (۱۳۸۹) مطابقت ندارد.

هچنین براساس فرضیه فرعی اول پژوهش مشخص شد در شرکتهایی با تعداد سرمایه گذاران نهادی بالاتر هیچ رابطه معناداری بین دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی وجود ندارد.

که این با نتایج با پژوهش آقایی و همکاران (۱۳۸۹) مطابقت داشته ولی با پژوهش های کامپا و همکاران (۲۰۱۵)، لی و

همکاران (۲۰۱۱)، گارسیالارا و دی ران (۲۰۰۹)، امینی زاده بزنجانی (۱۳۹۲)، شهسواری و همکاران (۱۳۹۲) و میر منافی شמושکی و همکاران (۱۳۹۰) مطابقت ندارد.

و همینطور بر اساس فرضیه فرعی دوم در این پژوهش در شرکت‌های دارای سطح مالکیت سهامداران عمده بالاتر این متغیر با وضعیت شرکت رابطه ای معکوس (منفی) دارد با افزایش دقت پیش بینی سود، احتمال سالم بودن شرکت کاهش می یابد. و شرکت به سمت درماندگی میل می نماید.

که این با نتایج پژوهش‌های کامپا و همکاران (۲۰۱۵)، لی و همکاران (۲۰۱۱)، گارسیالارا و دی ران (۲۰۰۹)، امینی زاده بزنجانی (۱۳۹۲)، شهسواری و همکاران (۱۳۹۲)، میر منافی شמושکی و همکاران (۱۳۹۰) مطابقت داشته ولی با پژوهش آقای و همکاران (۱۳۸۹) مطابقت ندارد.

همچنین سایر پیشنهادات در ذیل به ترتیب بیان می گردد:

در این پژوهش به بررسی رابطه‌ی دقت پیش بینی سود و درماندگی مالی با توجه به نظام راهبری شرکتی پرداخته شد. لذا به پژوهشگر پیشنهاد می گردد :

۱- تاثیر دقت پیش بینی سود بر نقد شوندگی با توجه به نظام راهبری شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.

۲- تاثیر هموارسازی سود بر ورشکستگی مالی با توجه به نظام راهبری شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.

۳- تاثیر سطوح افشا اختیاری بر درماندگی مالی با توجه به نظام راهبری شرکتی در شرکت‌های پذیرفته شده در بازار سرمایه ایران.

منابع

۱. ارشادی، مهدی، حاجیهها، زهره، صفا، مژگان، مقدم، حسین. (۱۴۰۲). بررسی تأثیر گزارشگری پایداری بر ایجاد ارزش افزوده بازار توسط شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران با توجه به نقش تعدیلگر عوامل حاکمیت شرکتی. *Accounting and Corporate Governance Research*, ۳ (۲)، ۷۱-۹۰.
۲. حاج نوروزی، احمد، نقی، فاضلی؛ خسرو، ماکرانی، فغانی (۱۴۰۲) فراتحلیل بررسی تأثیر اندازه شرکت بر دقت پیش بینی سود. فصلنامه علمی پژوهشی دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت دوره ۱۲، شماره ۴۷، مهر ۱۴۰۲، صفحه ۳۴۳-۳۵۶.
۳. حاجیهها، زهره و چناری بوکت، حسن (۱۳۹۴). ارتباط دقت پیش بینی سود مدیریت و چرخش مدیران ارشد، مجله دانش حسابداری، سال ششم، شماره ۲۰، صص ۱۶۹-۱۴۷.
۴. حاجی عزیزاده، سحر و دسینه، مهدی (۱۳۹۹). تأثیر حاکمیت شرکتی، مدیریت سود و اندازه شرکت در پیش بینی سود با تأکید بر مازاد جریان نقدی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه رویکردهای پژوهشی نوین در مدیریت و حسابداری، سال چهارم، شماره ۳۵، صص ۷۷-۹۵.
۵. خجوانی، صدف، دلنواز اصغری، بیتا. (۱۴۰۲). تأثیر حاکمیت شرکتی بر عملکرد شرکت در شرایط مخاطرات اخلاقی *Accounting and Corporate Governance Research*, ۳ (۲)، ۹۱-۱۱۰.
۶. خواجوی، شکراله، جهان دوست مرغوب، مهران، & ویسی حصار، ثریا. (۱۴۰۲). بررسی تأثیر تعدیل کننده دوگانگی وظیفه مدیرعامل و سهامداران نهادی بر ارتباط بین توانایی مدیران و عدم شفافیت اطلاعات شرکت. دانش سرمایه‌گذاری، ۱۲ (۴۶)، ۲۹۹-۳۲۲.
۷. ربیعی، خدیجه، & فتوحی فشتمی، حسن. (۱۴۰۲). بررسی تأثیر غیرخطی مدیریت سود و استراتژی تجاری بر ریسک ورشکستگی شرکت با استفاده از روش گشتاورهای تعمیم یافته (GMM). دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، (۰)، -.
۸. رضایی، ندا، پاک مرام، عسگر، عبدی، رسول، & اقدام مزرعه، یعقوب. (۱۴۰۳). بررسی نقش تعدیلی حاکمیت شرکتی بر تعامل جریان های نقد آزاد و فرصت های رشد در همگام سازی بازده سهام. دانش سرمایه‌گذاری، (52) 13، 93-125.
۹. روئین تن، سید علی رضا، پیکارجو، کامبیز، & خلیلی عراقی، مریم. (۱۴۰۳). آزمون رویکرد مهندسی مالی در توان اندازه گیری درماندگی و ورشکستگی شرکت ها. دانش سرمایه‌گذاری، ۱۳ (۵۱)، ۴۳۵-۴۶۰.
۱۰. صفی خانی، فهیمه، صفی خانی، محمدرضا، & بشارت پور، فاطمه. (۱۴۰۳). ارتباط بین افشاء داوطلبانه و عملکرد مالی با تأکید بر سازوکارهای نظام راهبری شرکتی. دانش سرمایه‌گذاری، ۱۳ (۵۲)، ۲۹۹-۳۲۴. doi: 10.30495/jik.2024.23154
۱۱. علی بابایی، غزاله، & خان محمدی، محمد حامد. (۱۴۰۲). ارائه مدلی به منظور پیش بینی ورشکستگی شرکت ها با استفاده از مکانیزم های حاکمیت شرکتی و نسبت های مالی. دانش سرمایه‌گذاری، ۱۲ (۴۸)، ۶۷-۹۸.
۱۲. فضل زاده، علیرضا و عبدی، سهراب (۱۳۹۶). رقابت در بازار محصول، دقت سود پیشبینی شده توسط مدیریت، نوع مالکیت: شواهدی از شرکتهای بینالمللی، مدیریت کسب و کارهای بینالمللی دانشکده اقتصاد، مدیریت و بازرگانی دانشگاه تبریز سال اول، شماره ۱، صص ۸۳-۱۰۲.
۱۳. قاطبی، مسلم، خدادادی، ولی، جرجرزاده، علیرضا، & کعب عمیر، احمد. (۱۴۰۳). بررسی تأثیر مکانیزم های مدیریت سود تعهدی بر توان پیش بینی مدل های ورشکستگی. دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، ۱۳ (۵۰)، ۴۵-۶۰.

۱۴. محمدیان، زینب و همکاران (۱۳۹۸). بررسی تأثیر پیچیدگی و عدم اطمینان محیطی بر صحت پیشبینی سود مدیریت با تأکید بر کیفیت حسابرسی به‌عنوان متغیر میانجی، پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی، سال یازدهم، .

15. Alzoubi, E.S.S. (2017). Audit quality, debt financing, and earnings management: Evidence from Jordan. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, <https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2017.12.001>.

16. -Karamanou, Irene and Vafeas, Nikos. (2005). The Association between Corporate Boards, Audit Committees, and Management Earnings Forecasts: An Empirical Analysis. *Journal of Accounting Research*, Vol. 43, pp. 453-486.

17. Muramiya, K and Takada, T. (2017). A Research Note: Quality of financial inputs and management earnings forecast accuracy in Japan, *Journal of Contemporary Accounting & Economics* (2017), doi: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jcae.2017.05.001>.

18. Nurwati A. et al. (2010). Corporate governance and earnings forecasts accuracy, *Asian Review of Accounting* Vol. 18 No. 1, 50-67

19. Yeung, W.H. Lento, C. (2020) Earnings opacity and corporate governance for Chinese listed firms: the role of the board and external auditors, *Asian Review of Accounting*, 28 (4): 1-29.

The Relationship Between the Accuracy of Profit Forecasting and Financial Bankruptcy of the Company with an Emphasis on the External Mechanisms of Corporate Governance

Abstract

Managers of financially helpless and bankrupt companies have more incentives for opportunistic profit management. Some researchers believe that earnings management variables can predict bankruptcy. Improving the economic base and business environment is the most important factor in preventing bankruptcy. Therefore, bankruptcy prediction models use intelligent methods to predict the bankruptcy of companies in the future. Based on this, the purpose of this research is the relationship between the accuracy of profit forecasting and the company's financial bankruptcy, with an emphasis on the external mechanisms of corporate governance. In this research, active companies in the Tehran Stock Exchange were investigated in a 10-year period, and the companies were identified as bankrupt, between healthy and bankrupt, and healthy. Research data were collected, categorized and refined using secondary data extracted from financial statements and through the databases of the Stock Exchange Organization and the Central Bank. The results showed that in companies with a high number of major shareholders and a high concentration of major shareholders, with the increase in the accuracy of the company's profit forecast, the company goes towards financial bankruptcy. Overall, the result of this research shows a significant relationship between the accuracy of profit forecast and financial bankruptcy. According to the corporate governance system.

Keywords: Profit Forecast, Financial Bankruptcy, Corporate Governance, Major Shareholder
