



## نقش میانجی کیفیت ارائه صورتهای مالی و راهبری شرکتی بر تعامل بین سبک های تصمیم گیری و سلامت مالی شرکت ها

علی مسعودفر<sup>۱</sup>

رسول عبیدی<sup>۲</sup>

عسگر پاک مرام<sup>۳</sup>

نادر رضایی<sup>۴</sup>

تاریخ پذیرش: ۱۶/۰۳/۱۴۰۴

تاریخ دریافت: ۱۲/۰۱/۱۴۰۴

### چکیده

سلامت شرکت ها موضوعی است که به بحث تداوم فعالیت، ورشکستگی و درماندگی مالی در ارتباط است. از این رو، هدف پژوهش حاضر تاثیر سبک های تصمیم گیری بر سلامت شرکت ها در بازار سرمایه ایران است. برای اندازه گیری سلامت شرکت ها از شاخص تاب آوری، سلامت مالی و انعطاف پذیری مالی شرکت بهره گرفته شده است. پژوهش حاضر برحسب هدف، کاربردی و از نظر روش های گردآوری داده ها، توصیفی-تحلیلی از نوع پیمایشی مبتنی بر رویکرد مدل یابی ساختاری است. جامعه آماری پژوهش، مدیران عالی و میانی شرکت های بورسی بوده و جهت گردآوری داده ها از پرسش نامه استاندارد استفاده شده است. در این پژوهش به پیش بینی روابط علی میان سبک های تصمیم گیری و سلامت مالی شرکت ها پرداخته شد. نتایج نشان داد که سبک تصمیم گیری آبی بر تاب آوری مالی و انعطاف پذیری مالی تاثیر می گذارد و همچنین، تاثیر سبک های تصمیم گیری اجتنابی، شهودی، عقلائی و وابستگی بر سلامت مالی مشاهده گردید. همچنین نتایج این پژوهش نشان داد که سبک های تصمیم گیری، گرایش به سلامت مالی پایین را با تقویت راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی کاهش می دهد.

**واژه های کلیدی:** تصمیم گیری، سلامت مالی، تاب آوری مالی، انعطاف پذیری مالی

طبقه بندی JEL: G41, G53

۱ گروه حسابداری، واحد بناب، دانشگاه آزاد اسلامی، بناب، ایران. [ali.masoudfar@iau.ir](mailto:ali.masoudfar@iau.ir)

۲ گروه حسابداری، واحد بناب، دانشگاه آزاد اسلامی، بناب، ایران. (نویسنده مسئول). [abdi57@iau.ir](mailto:abdi57@iau.ir)

۳ گروه حسابداری، واحد بناب، دانشگاه آزاد اسلامی، بناب، ایران. [Pakmaram@iau.ac.ir](mailto:Pakmaram@iau.ac.ir)

۴ گروه حسابداری، واحد بناب، دانشگاه آزاد اسلامی، بناب، ایران. [naderrezaei@iau.ac.ir](mailto:naderrezaei@iau.ac.ir)



## ۱- مقدمه

یکی از فعالیت های اصلی مدیریت تصمیم گیری است. تصمیم گیری با تشخیص مسائل، تعیین جانشین های حل مسائل، انتخاب از بین آنها و اجرای راه حل انتخاب شده سرو کار دارد. در ادبیات مدیریت نوین، هریک از وظایف سنتی مدیران مانند برنامه ریزی، سازماندهی، کنترل و غیره جلوه هایی از نوعی تصمیم گیری هستند. فرآیند تصمیم گیری تابعی از عوامل مهمی چون موضوع تصمیم، فرد تصمیم گیرنده، زمان تصمیم گیری و از همه مهم تر پیچیدگی متغیرهای دخیل در تصمیم گیری است (فلاح دوست، ۱۳۹۳). تصمیم گیری عبارت است از ترکیب دانش، فکر، احساس و تصور به طوری که مجموعه حاصل قابل اجرا باشد. به مفهوم واضح تر تصمیم گیری از انتخاب یک راهکار از میان دو یا چند راهکار می باشد. یک تصمیم، انتخاب یک راه حل یا اقدام از بین مجموعه ای از اقدامات ممکن و جانشین های دیگر است. نا اطمینانی معمولاً تصمیمات را مشکل می کند؛ و اطمینان نسبت به انتخاب یک جانشین یا اقدامی که منجر به بهترین بازده شود را کاهش می دهد (ایسنفار، ۲۰۱۱). به نظر هربرت سایمون، تصمیم گیری جوهر اصلی مدیریت است و حتی می توان مدیریت را مترادف با آن دانست. وی نظریه تصمیم گیری خود را تحت عنوان مدیر به عنوان تصمیم گیرنده، ارائه نمود. به نظر او تصمیم گیرنده فردی است که در تقاطع راهها، در لحظه انتخاب، آماده است که در یکی از مسیرها پا گذارد. اگر مدیریت را مترادف با تصمیم گیری بدانیم، دیگر انتخاب تنها یک راه از راه های دیگر تصمیم گیری نیست، بلکه عنوان تصمیم گیری به کل فرآیند اطلاق می شود (پورعلی، ۱۳۹۲). در جهان پر تلاطم امروزی که سازمان ها و جوامع با تحولات شگرف محیطی و تکنولوژی و به تبع آن تجارت جهانی شدن روبرو هستند، توان دستیابی به سطح مطلوب و مورد انتظار از عملکرد در حاله ای از ابهام فرو رفته است. از جمله این تحولات، رقابت روزافزون موسسات برای دستیابی به سود مورد نظر می باشد و شرکت ها برای ادامه حیات خود مجبور به رقابت با عوامل متعددی در سطح ملی و بین المللی و گسترش فعالیت های خود از طریق سرمایه گذاری های جدید هستند. شرکت ها برای سرمایه گذاری به منابع مالی نیاز دارند اما منابع مالی و استفاده از آنها باید به خوبی تعیین می شود تا شرکت بتواند در مسیر پیشرفت و سودآوری گام بردارد. همچنین باید نگران باشد که مبدا تصمیمات امروز تامین مالی آینده و یا فرصت های رشد و پیشرفت شرکت را به خطر اندازد. عدم توجه به این مفهوم در تصمیمات تامین مالی، وضعیت پرمخاطره ای را برای شرکت هابه وجود می آورد، بنابراین شرکت ها عموماً نگران وضعیت اعتباری خود هستند. این نگرانی از این بابت است که مبدا در پرداخت اصل و فرع بدهی ها ناتوان و با درماندگی مالی روبرو شوند، این موضوع نه تنها برای خودشان بلکه برای سایر ذینفعان شرکت، سرمایه گذاران بالقوه و همچنین اعتباردهندگان سایر کشورها نیز اهمیت دارد، تا از این طریق بتوانند از وضعیت اعتباری شرکت آگاهی پیدا کنند (محمودآبادی و غیوری مقدم، ۱۳۹۰). همچنین تشخیص به موقع شرکت ها قبل از دچار شدن به درماندگی مالی از اهمیت بالایی برخوردار است چرا که درماندگی مالی منجر به هدر رفتن منابع و عدم بهره گیری از فرصت های سرمایه گذاری شده و هزینه های زیادی را به همراه دارد (فتحی و همکاران، ۱۳۹۲). این شرایط و قرار گرفتن شرکت ها در عرصه

<sup>1</sup> Eisenfuhr

رقابت باعث شده تا شرکت های ناموفق سریعاً از عرصه رقابت خارج شده و سایر شرکت ها موقعیت بهتری برای رقابت بدست آورده و سود بیشتری ببرند. برای آنکه شرکت بتواند در چنین شرایطی تداوم فعالیت خود را حفظ نماید نیازمند منابع مالی و تامین مالی می باشد تا پاسخگویی نیازهای خود بوده و به ادامه حیات خود کمک کند(چالاکي و همکاران، ۱۳۹۷).

سلامت مالی شرکت ها موضوعی است که با بحث تداوم فعالیت، ورشکستگی، درماندگی مالی و ویژگی های کیفی اطلاعات حسابداری در ارتباط است. لذا باید در حوزه های عملیاتی، بازاریابی و مالی و حسابداری دست به ارزیابی عملکرد شرکت ها زد(کریتسونیس، ۲۰۰۵). از آنجائیکه امروزه اجتناب از ورشکستگی به عنوان راهبردی بنیادی است که هدف آن تضمین فعالیت های تجاری می باشد. بحث پیش بینی سودآوری و ارزیابی تداوم فعالیت شرکت ها مورد توجه محققان قرار گرفته است. سلامت مالی به مفهوم توان سودآوری و تداوم فعالیت واحد اقتصادی برای کلیه سهامداران و ذینفعان از اهمیت بسیار بالایی برخوردار است و اساساً همه ذینفعان در واحدهای اقتصادی به داشتن ابزارهای مناسبی که بتوانند سودآوری و تداوم فعالیت این واحدها را ارزیابی و پیش بینی کنند علاقمندند. از آنجائیکه صورتهای مالی تنها منبع اطلاعاتی مشترک در اختیار کلیه ذینفعان است اما از جمله مسائلی که در این گزارش ها به طور مشخص منعکس نمی شود، سلامت مالی و قدرت نسبی تداوم فعالیت آن در آینده است(پورعلی، ۱۳۹۲). سبک تصمیم گیری افراد بیانگر الگوی عادت است که آنها در هنگام تصمیم گیری مورد استفاده قرار می دهند. به عبارت دیگر سبک تصمیم گیری هر فرد رویکرد شخصیتی او در درک و واکنش به وظیفه تصمیم گیری خود است. در نتیجه علاوه بر عوامل سازمانی و محیطی اثرگذار بر سبک تصمیم گیری مدیران، تفاوت ویژگیهای شخصیتی نیز باعث می شود که مدیران نسبت به موقعیت های تصمیم گیری به نحو متفاوت رفتار کنند و در نتیجه سبک تصمیم گیری آنها با یکدیگر متفاوت باشد. با توجه به اینکه در داخل کشور هیچ پژوهشی در زمینه ارائه الگویی برای سلامت مالی مبتنی بر سبک های تصمیم گیری انجام نگریده است، لذا این پژوهش به دنبال پاسخ به این سؤال است که چه الگویی برای سلامت مالی شرکت ها مبتنی بر سبک های تصمیم گیری در بازار سرمایه ایران مناسب است؟ این پژوهش با طرح مبانی نظری و پیشینه پژوهش های مرتبط با موضوع و همچنین تبیین روش پژوهش و فرضیه های برگرفته از مسئله و مبانی نظری پژوهش ادامه یافته و سپس به تشریح نتایج آزمون فرضیه ها پرداخته است و در نهایت نتیجه گیری و پیشنهادها بیان می گردد.

### مبانی نظری و پیشینه پژوهش

این پژوهش برای طرح مبانی نظری از تئوری تصمیم گیری و نظریه فردریکسون<sup>۱</sup> و همکاران(۲۰۱۲) پیروی می کند. در دنیای رقابتی امروز بقای سازمان ها در گرو تصمیم گیری صحیح مدیران می باشد که اشتباه در این امر، پرداخت هزینه های گزافی را برای آنها در پی خواهد داشت. این ضرر و زیان در سازمان هایی که حجم عملیاتی بسیار گسترده ای را تحت پوشش قرار می دهند و میزان قدرت و اختیارات مدیران نیز در آن ها، بالا می باشد،

<sup>۱</sup> Frederickson

نمود ویژه ای پیدا می کند و گاهی منجر به انحلال سازمانی خواهد شد. تصمیم گیری مدیران سازمان ها تحت تاثیر معیارهای کمی و کیفی گوناگونی که با یکدیگر در تعارض هستند، می باشد. لذا روش های تصمیم گیری قوی و کارایی که بتواند با در نظر گرفتن معیارهای مختلف، مدیران را جهت تصمیم سازی صحیح یاری رساند، مورد نیاز است. در سال های اخیر، این مساله، علاقه ی محققان و مدیران زیادی را به خود جلب کرده و تکنیک های مختلفی توسط آنها در کتب و مجلات علمی به زبان های گوناگون به چاپ رسیده است (اسلام پناه و هاشمی، ۱۳۹۸).

نتیجه تحقیق فردریکسون و همکاران (۲۰۱۲) حاکی از آن است که تجربه افراد از ارزیابی عملکرد توجه و پردازش حافظه آنها را شبیه سازی می کند و باور اولیه افراد مبنی بر شایستگی ارزیابی های مبتنی بر کیفیت تصمیم گیری را زیر سوال می برد. با این حال در حالت های، پیچیده تر زمانی که اطلاعات حالت تفسیری بیشتری پیدا می کنند باورهای اولیه افراد می تواند اثربخشی یادگیری آنها را محدود کند. تحقیق روان شناسی که بر اساس یادگیری احتمالات با علائم چندگانه انجام شد نشان می دهد زمانی که افراد روابط علی مشاهدات را یاد می گیرند تمایلی به استفاده برابر از همه مشاهدات را ندارند. زمانی که پیامدهای یک عمل خاص (مثلاً تصمیم مربوط به تخصیص منابع) ترکیب می شوند و می توانند علت های زیادی داشته باشند، توجه افراد بر پیامدهای سازگار با تئوری های اولیه افراد بیشتر شده و تاثیر آن بر تصمیمات بعدی بیشتر می گردد در حالی که پیامدهای ناسازگار با این تئوری ها منجر به توجه کمتر افراد می گردد؛ از این رو یادگیری افراد در سطح پایین تری خواهد بود (یانگ<sup>۱</sup> و همکاران، ۲۰۱۲).

بازارهای سرمایه در دنیای امروز به قلب تپنده اقتصاد اغلب کشورها تبدیل شده است و به مثابه دماسنج اقتصادی، وظیفه جمع آوری و تجهیز پس اندازهای کوچک افراد را در طرح های با بازده مناسب در اقتصاد بر عهده دارند. در گذر زمان، معیارهای ارزیابی عملکرد مدیران این واحدها توسعه یافته و پژوهش های متعددی در این حوزه در حال انجام شدن است و اهمیت مبانی مرتبط در این حوزه را برای مراجع حرفه ای و قانون گذاری کشورهای مختلف که سعی در ارتقای قابلیت های بازارهای سرمایه خود دارند بیان می کند (سلطان حسینی، ۱۳۹۰). با توجه به موارد فوق، تعیین عوامل موثر بر سلامت مالی ارزیابی و صحت تاثیر آنها به سلامت مالی هم از دیدگاه سرمایه گذاران خرد، سرمایه گذاران خصوصی و شرکت و هم از دیدگاه کلان وضعیت اقتصادی و اجتماعی جامعه بسیار حائز اهمیت است. از طرفی تعیین دقیق یا دلایل سلامت مالی در هر مورد کارآسانی نیست و به وسیله عوامل مختلف و مرتبط با هم تعیین می شود (چالاک و همکاران، ۱۳۹۷).

شرکت ها به طور مستمر برای بقای خود با چالش مواجه اند. ورود موفق به بازار و رقابت با عدم اطمینان بالایی همراه است و محدودیت های مختلفی دارد. از این رو، تعداد زیادی از شرکت ها مخصوصاً شرکت های جدید پس از ورود، بازار را زود ترک می کنند؛ بنابراین در بعضی از صنایع تنها تعداد کمی از تازه واردان بقاء می یابند. تا زمانی که دانش شرکت ها درباره فرآیندهای رشد و توسعه بهبود نیابد، موفقیت و شکست شرکت ها نیز مسئله ی مبهمی

<sup>۱</sup> Yang

خواهد بود (مدهوشی و تاری، ۱۳۸۹). مطالعات نشان می‌دهند که احتمال بقاء به‌طور معنی‌داری در بین شرکت‌های هر صنعت متفاوت است و بخشی از این ناهماهنگی‌ها با ویژگی‌های خاص صنعت توضیح داده می‌شوند. در واقع نوع خط‌مشی انتخابی بنگاه، به نوع عامل مؤثر در این ناهماهنگی برمی‌گردد (اودرش، هاولینگ و تریک<sup>۱</sup>، ۲۰۰۰). بااینکه ایجاد شرکت‌های جدید دارای اهمیت است، می‌توان میزان رشد و طول عمر آن‌ها را نیز به‌عنوان عاملی در نظر گرفت که در دستیابی به اهداف سیاست‌های بلندمدت در زمینه اشتغال و رشد اقتصادی اهمیت به‌سزایی دارد (دولینگر<sup>۲</sup>، ۱۹۹۹).

در بسیاری از سازمان‌ها به‌ویژه سازمان‌های اداری و عمومی، تصمیمات اتخاذ شده با نسبت‌های متفاوت، اجرایی و سیاست‌گذاری می‌گردد. تصمیم‌گیری فرآیند مرتبط با حل یک مسئله با مشکل است و اغلب با اصطلاح «حل مشکل» مطرح می‌شود (روحانی<sup>۳</sup> و همکاران، ۲۰۱۶). از جمله جنبه‌های حساس وظایف مدیریت را می‌توان تصمیم‌گیری، ارتباطات، تنظیم و هدایت دانست. مدیریت برای تحقق کارآمد این وظایف، مبادرت به استفاده از فرآیند تصمیم‌گیری در قالب نقش تصمیم‌گیری می‌کند. محققان معتقدند مدیریت و تصمیم‌گیری دوازه هم معنا و مترادف هستند؛ به عبارت دیگر مدیر به وسیله تصمیماتش شناخته می‌شود. در واقع تصمیم‌گیری جوهره مدیریت بوده و آینه تمام‌نمای توانایی‌ها و قابلیت‌های مدیر است. از سوی دیگر ریشه‌یابی دلایل موفقیت و عدم موفقیت سازمان‌ها به تصمیمات اتخاذ شده مدیران آن سازمان‌ها منتهی می‌شود. از این رو است که کیفیت مدیریت را تابع کیفیت تصمیم‌گیری می‌دانند و مدعی هستند که تصمیم‌گیری به‌تنهایی، مهم‌ترین نقش مدیر است زیرا کیفیت طرح و برنامه‌ها اثربخشی و کارآمدی استراتژی‌ها و کیفیت نتایجی که از اعمال آنها به دست می‌آید همگی تابع کیفیت تصمیماتی است که مدیر اتخاذ می‌کند (ورما<sup>۴</sup> و همکاران، ۲۰۱۵). عمل تصمیم‌گیری در اداره امور سازمانها به قدری مهم است که برخی نویسندگان، سازمان را شبکه تصمیم و مدیریت را عمل تصمیم‌گیری تعریف کرده‌اند، زیرا در دنیای امروز اداره امور سازمانی نمی‌تواند صرفاً بر نبوغ و قضاوت شخصی افراد متکی باشد، بلکه تصمیمات بایستی حتی الامکان بر پایه بررسی‌های علمی، آمار و اطلاعات دقیق و به موقع و بر طبق اصول و روش‌های خاصی صورت پذیرد. امروزه پیچیدگی سازمان‌ها، هزینه‌های بالای عملیات و وسعت تشکیلات سازمانی، لزوم شیوه‌های تصمیم‌گیری مناسب و اخذ تصمیمات مستدل را برای مدیران روشن می‌سازد. آنچه مدیران بیش از هر چیز به آن نیازمندند، ابزاری راحت، مطمئن و علمی برای یاری آنان در انجام تصمیمات است که پیوسته با گه‌گاه با آن مواجه می‌شوند. تکنیک‌های کمی و ابزارهای ریاضی در این راستا کارساز و ثمر بخش است. با این‌که در بسیاری از سازمان‌ها و ارگانها، تصمیم‌گیری هم یک وظیفه بحرانی و هم چالشی است. با وجود این، هنوز بسیاری از تصمیمات بر اساس تجربه و بینش و نه بر اساس شواهدی بر مبنای

<sup>1</sup> Audretsch & Houweling & Thurik

<sup>2</sup> Dollinger

<sup>3</sup> Rouhani

<sup>4</sup> Verma

یافته های دقیق و مستند صورت می گیرد. تصمیماتی که به این صورت گرفته می شود، اغلب به سبب کمبود داده و ارتباط بین داده و اهداف، عدم درک اهداف پیچیده و تخمین نادرست ریسک است (کریم<sup>۱</sup>، ۲۰۱۶)

(اسکات و بروس ۱۹۹۵) در مطالعات خود پیرامون سبک های تصمیم گیری افراد و عوامل مؤثر بر آن ویژگی های درونی افراد و تفاوت های فردی آن ها توجه بسیاری نمود و بر این اساس پنج سبک تصمیم گیری ارائه نمودند. سبک تصمیم گیری افراد بیانگر الگوی عادی است که آن ها در هنگام تصمیم گیری مورد استفاده قرار می دهند.

الف) سبک تصمیم گیری عقلانی: در این سبک تصمیم گیری فرد از همه راه حل ها مطلع است و می داند که هر تصمیمی به چه نتیجه ای می انجامد و می تواند نتایج حاصل از تصمیم گیری را برحسب اولویت (بیشترین نفع) مرتب و سازماندهی کند (ابریین، ۲۰۰۸) تا با استفاده از یک استراتژی بهینه سازی حصول به اهداف را به حداکثر برساند (هوی و میسکل، ۲۰۰۸). بنابراین افراد در این سبک تمامی راه حل های ممکن را تعیین و ارزشیابی نموده و با تعیین عواقب هر یک از این راه حل ها بهترین راه حل را انتخاب می کنند.

سبک تصمیم گیری شهودی: (رابینز ۲۰۰۹) معتقد است که این سبک، فرایند ناخودآگاه تصمیم گیری است که در سایه تجربه های استنتاج شده به دست می آید و مبتنی بر احساسات و یادگیری ضمنی افراد است و الزاماً سوای تجزیه و تحلیل معقول عمل نمی کند، بلکه این دو مکمل یکدیگرند. پس در این شیوه تصمیم گیرنده از یک رویه نظام مند استفاده نمی کند و در هنگام اتخاذ تصمیم از تجربه و آگاهی های ضمنی خود سود می جوید.

سبک تصمیم گیری وابستگی: (پارکر و همکاران ۲۰۰۷) معتقدند که این سبک بیانگر عدم استقلال فکری و عملی تصمیم گیرنده و تکیه بر حمایت ها و راهنمایی های دیگران در هنگام اتخاذ تصمیم است (مقدم و همکاران، ۱۳۸۷) و آگاهی های دیگران در هنگام این نوع تصمیم گیری نقش اساسی دارد (اسکات و بروس، ۱۹۹۵). بنابراین در این شیوه تصمیم گیرنده متکی به باورهای دیگران بوده و نقش منفعلی دارد.

سبک تصمیم گیری آنی: بیانگر شرایط اضطراری است که فرد بدون پشتوانه فکری قبلی، بلافاصله در کمترین زمان ممکن تصمیم اصلی خود را اتخاذ می کنند (اسکات و بروس، ۱۹۹۵). البته ممکن است این شیوه تصمیم گیری معلول شرایطی باشد که برای مدیر ایجاد می شود. البته استفاده از این سبک به معنی گرفتن تصمیمات خام و ناپخته نیست، زیرا در این شرایط نیز مدیر براساس تجربه و داده هایی که دارد تصمیم گیری می کند (صفاجو و پورزمانی، ۱۴۰۰).

سبک تصمیم گیری اجتنابی: به عقیده پارکر و همکاران (۲۰۰۷) این سبک به معنی به تعویق انداختن تصمیم گیری در هنگام مواجهه با مشکلات و طفره رفتن از واکنش، نسبت به مساله اتفاق افتاده می باشد. در این شیوه تصمیم گیرنده تمایل دارد که از هر گونه اتخاذ تصمیم اجتناب کرده و تا حد امکان از موقعیت تصمیم گیری دوری جوید (مقدم و همکاران، ۱۳۸۷) به گونه ای که می توان گفت افراد از گرفتن تصمیم وحشت داشته و نگران عواقب تصمیم خود می باشند (صفاجو و پورزمانی، ۱۴۰۰).

<sup>1</sup> Karin

بررسی ادبیات موجود نشان می‌دهد تعریف مورد توافقی در مورد نظام راهبری شرکتی وجود ندارد و تفاوت‌های چشمگیری در تعاریف ارائه شده در هر کشور وجود دارد. از یک دیدگاه، نظام راهبری شرکتی به رابطه بین شرکت و سهامداران محدود می‌شود. این یک الگوی قدیمی است که در قالب تئوری نمایندگی بیان می‌شود. همچنین نظام راهبری شرکتی را می‌توان به صورت یک شبکه از روابط دید که نه تنها بین شرکت و مالکان آنها (سهامداران) بلکه بین شرکت و عده زیادی از ذی‌نفعان از جمله کارکنان، مشتریان، فروشندگان، دارندگان اوراق قرضه و ... وجود دارند. چنین دیدگاهی در قالب تئوری ذی‌نفعان دیده می‌شود. بررسی کلی تعاریف نظام راهبری شرکتی در متون علمی، نشان می‌دهد که تمام آنها دارای ویژگی‌های مشترک و معینی هستند که یکی از مهمترین آنها پاسخگویی است (بهار مقدم، صادقی و صفرزاده، ۱۳۹۷). تعریف نظام راهبری شرکتی متناسب با رویکردی که انتخاب شده است، صورت می‌گیرد؛ اگر دیدگاه حاکمیت شرکتی «سهامدار محور» باشد، در آن صورت حاکمیت شرکتی به روش‌هایی که در آن به سهامداران نسبت به دریافت بازده وجوه سرمایه‌گذاری شده خود اطمینان می‌دهد تمرکز دارد. اگر مفهوم گسترده‌تری انتخاب شود و «سهامداران و سایر ذینفعان» را در بر گیرد، در آن حالت حاکمیت شرکتی از اینکه شرکت‌ها مسوولیت پاسخگویی خود را به همه ذینفعان ایفا کرده و در همه فعالیت‌های تجاری خود در راستای مسوولیت‌های اجتماعی خود عمل می‌کنند، اطمینان حاصل می‌کند (جعفری سرشت، تهرانی و تبریزی، ۱۳۹۰). ساختار مالکیت در راهبری شرکتی جایگاه محوری و مشخص دارد. تعیین نوع ساختار مالکیت و ترکیب سهامداران شرکت، یک ابزار کنترل و اعمال حکمرانی در شرکت‌هاست. این مسأله بعد از راهبری در قالب ابعاد مختلف تعیین‌کننده نوع مالکیت شرکت نظیر توزیع مالکیت، تمرکز مالکیت، وجود سهامداران جزء اقلیت و عمده در ترکیب مالکیت شرکت و درصد مالکیت آن‌ها قابل بررسی است. برخی از مطالعات نشان می‌دهند که رابطه معناداری بین ساختار مالکیت و افشای اجتماعی و زیست‌محیطی شرکت وجود ندارد. در حالی که بسیاری از مطالعات نیز نشان می‌دهد با گسترده‌تر شدن توزیع مالکیت، سطح افشای اجتماعی و زیست‌محیطی شرکت‌ها بالاتر می‌رود (حسینی و حقیقت، ۱۳۹۵).

کیفیت گزارشگری مالی را می‌توان میزان دقت گزارشگری مالی در انعکاس اطلاعات مربوط به عملیات و جریان‌های نقدی واحد انتفاعی تعریف نمود (لی<sup>۱۳</sup>، ۲۰۱۰). در ارزیابی کیفیت گزارشگری مالی دو رویکرد وجود دارد؛ رویکرد نیازهای استفاده‌کنندگان و رویکرد حمایت از سرمایه‌گذاران. در رویکرد نیازهای استفاده‌کنندگان کیفیت گزارشگری مالی بر مبنای سودمندی اطلاعات مالی «مربوط بودن و قابل اتکا بودن» تعیین و تعریف می‌شود. اما در رویکرد حمایت از سرمایه‌گذاران و سهامداران کیفیت گزارشگری مالی به‌طور عمده برحسب «افشای کامل و منصفانه» برای سهامداران تعریف می‌شود. در این زمینه کیفیت گزارشگری مالی عبارت است از اطلاعات مالی کامل و شفاف که مانع گمراهی یا ایجاد ابهام برای استفاده‌کنندگان می‌شود (رحمانی، ۱۳۸۱). اطلاعات فراهم‌شده توسط سیستم اطلاعاتی حسابداری بخشی از اطلاعاتی است که سرمایه‌گذاران برای پیش‌بینی جریان‌های نقدی آتی به کار می‌برند؛ تجدیدنظر در پیش‌بینی جریان‌های نقد آتی بر مبنای اطلاعات بی‌کیفیت در مقایسه با تجدیدنظر مبتنی بر اطلاعات باکیفیت، منجر به برآوردهای نامشخصی از قیمت سهام می‌شود. با توجه به عدم اطمینان حاصل از کیفیت نامطلوب اطلاعات در برآورد قیمت سهام، با گذر زمان، درک بهتری از محتوای اطلاعات

منتشره فراهم می‌شود و نیز یادگیری از ارزیابی‌های سایر سرمایه‌گذاران منجر به بهبود در برآوردها شده و در نهایت تعدیل قیمت سهام با تأخیر روی خواهد داد. تأخیر در تعدیل قیمت برای خریدار و فروشنده مخاطره‌آمیز است و این مخاطره ناشی از عدم انعکاس کامل اطلاعات در قیمت است. انعکاس کامل و بلادرنگ اطلاعات ممکن است اثرات منفی و یا مثبت بر قیمت سهام داشته باشد (کالن<sup>۱۴</sup> و همکاران، ۲۰۱۲).

بالوگانی و همکاران (۲۰۲۰)، در پژوهشی استدلال نمودند که اصول پایداری عملیاتی، باید در برگزیده تأثیرات اقتصادی، زیست محیطی و اجتماعی عملکرد یک شرکت باشد، که نهایتاً این امر می‌تواند سلامت مالی شرکت را بهبود بخشد و از رشد و بقای آن حمایت کند. بهادوری و سالرکا (۲۰۱۹)، در تحقیقی به بررسی تأثیر حاکمیت شرکتی بر سلامت شرکت پرداختند. نتایج آنها نشان داد شرکت‌های بزرگتر، با قدمت بیشتر و شرکت‌هایی که بین سهامداران سود تقسیم می‌کنند، تمایل بیشتری به سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها دارند. همچنین رابطه مثبت و معناداری بین نسبت سهامداران نهادی و سلامت شرکت وجود دارد. همچنین نسبت مدیران مستقل در هیئت مدیره، تأثیری بر سلامت شرکت ندارد. همچنین سودآوری رابطه‌ی معناداری با سلامت شرکت ندارد. رازک (۲۰۱۸)، در تحقیقی به بررسی رابطه بین حاکمیت شرکتی و سلامت شرکت در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس مصر پرداخت. نتایج نشان می‌دهد که کیفیت حسابرسی داخلی، کمیته حسابرسی، دوگانگی وظیفه مدیرعامل و ساختار مالکیت بر سلامت شرکت تأثیرگذار است. لی سان و مارتینو (۲۰۱۷)، در تحقیقی به بررسی حاکمیت شرکتی و سلامت شرکت پرداختند. تحلیل‌های رگرسیونی یک رابطه مثبت و معنی‌دار میان حاکمیت شرکتی و سلامت شرکت را تایید کرد. نتایج نشان می‌دهد تجارت‌هایی که سازوکار حاکمیتی قوی دارند، عملکرد مسئولیت اجتماعی بهتری دارند. همچنین حاکمیت خوب نیز به عملکرد سلامت شرکت خوب منتهی می‌گردد. مزیت‌های سلامت شرکت، از تلاش‌هایی که در شرکت‌های آمریکایی برای بهبود حاکمیت شرکتی صورت می‌گیرد، حمایت می‌نماید. سانگ و همکاران (۲۰۱۵)، در تحقیقی به بررسی سلامت شرکت و حاکمیت ذینفعان در سطح بین‌المللی پرداختند. آنها دریافتند که حاکمیت ذینفعان در مقایسه با حاکمیت هیئت مدیره، بیشتر به سلامت شرکت منتهی می‌گردد و بیشتر بر آن اثر می‌گذارد. اثرات ذینفعان در روی آوری به سلامت شرکت در شرایطی که حمایت از سرمایه‌گذار و حاکمیت شرکتی ضعیف است، مشهودتر و ژرف‌تر می‌باشد. ارشد و رازک (۲۰۱۳)، در تحقیقی به بررسی سلامت شرکت، ساختار مالکیت و حاکمیت شرکتی پرداخت. شواهد تجربی نشان می‌دهد که مالکیت متمرکز یک اثر منفی بر سلامت شرکت دارد. سهامدار اصلی میلی به صرف پول در سلامت شرکت که می‌تواند به تمامی ذینفعان سود برساند، ندارد. در مقابل، مالکیت پراکنده سلامت شرکت را تقویت می‌نماید که نشان‌دهنده تعهد شدید مدیران به مسئولیت اجتماعی در قبال سلامت شرکت می‌باشد. این امر به آنها اجازه می‌دهد تا تعارضات میان سهامداران و ذینفعان را حل نمایند.

شاه بدافی و همکاران (۱۴۰۲) به بررسی تأثیر فساد مالی بر پایداری زیست محیطی در شرکت‌های بورسی پرداخته و به این نتیجه دست یافته‌اند که فساد مالی بر پایداری زیست محیطی شرکت‌ها تأثیر معنی‌داری دارد. همچنین تأثیر فساد مالی بر پایداری زیست محیطی در شرکت‌های بزرگ و کوچک متفاوت است. میرزایی و همکاران (۱۴۰۱) به بررسی تأثیر دوره مصونیت از ورشکستگی غیر ممکن بانکها بر میزان سپرده‌ها در بانکهای



خصوصی و دولتی ایران طی سالهای ۱۳۹۶-۱۳۸۷ میپردازد. نتایج برآورد مدل نشان می دهد متغیرهای میزان سرمایه و بازده حقوق صاحبان سهام تأثیر مثبت و معنی دار بر طول دوره مصونیت از ورشکستگی بانکهای خصوصی و دولتی و درنهایت بر بر حجم سپردههای بانکها داشته است. علاوه بر این، متغیرهای کیفیت دارایی، اندازه بانک و رشد تولید ناخالص داخلی حقیقی تأثیر مثبت و نرخ تورم تأثیر منفی و معنی دار بر حجم سپرده بانکهای مورد بررسی داشته است. عمارتی بخشایش و همکاران (۱۴۰۱) به بررسی تأثیر نرخ ارز به عنوان شاخص ارزیابی ثبات اقتصادی بر شاخصهای پایداری ارزش داراییها در بورس اوراق بهادار تهران طی سالهای ۱۳۸۵ تا ۱۳۹۷ پرداخته اند. بدین منظور پژوهش حاضر از نظر روش پژوهش، در زمره پژوهش های توصیفی از نظر هدف، در زمره پژوهشهای کاربردی جای می گیرد. همچنین طرح این پژوهش با استفاده از رویکرد پس رویدادیمیباشد. همچنین در پژوهش حاضر جهت بررسی رابطه بین متغیرها از الگوی پانل دیتا استفاده شد. نتایج پژوهش نشان داد که نوسان نرخ ارز بر شاخص اول پایداری ارزش داراییها یعنی ارزش دفتری داراییها تأثیر معناداری در سطح ۹۵٪ دارد و این تأثیر به صورت معکوس می باشد. تأثیر نوسان نرخ ارز بر شاخص دوم پایداری ارزش داراییها که ارزش بازاری داراییها میباشد در سطح ۹۵٪ معنیدار میباشد. همچنین تأثیر نوسان نرخ ارز بر شاخص سوم پایداری ارزش داراییها یعنی ارزش فعلی داراییها نیز به صورت منفی و معنیدار در سطح ۹۵٪ بود. قادری و همکاران (۱۳۹۹)، به بررسی توسعه مفهوم سازه های حسابداری پایداری و سلامت مالی شرکت ها در بازار سرمایه ایران پرداخته و به این نتیجه دست یافته اند که سلامت مالی شرکتها تحت تأثیر سازه های پایداری (فعالیت های داوطلبانه حسابداری، شفافیت طرز فکر حسابداری و گزارشگری مسئولیت اجتماعی) قرار می گیرد. شرکتها برای اینکه دچار درماندگی مالی نشوند و سلامت مالی داشته باشند، باید دارای ویژگی های حسابداری پایداری باشند. بنابراین، اگر سرمایه گزاران و ذینفعان نتوانند به این اطلاعات پایدار متکی شوند، احتمال سلامت مالی شرکت کاهش خواهد یافت. عبدالباقی و میرلوحی (۱۳۹۸)، در پژوهشی با عنوان چرخه عمر، درماندگی مالی و استراتژی تجدید ساختار پرداخته و به این نتیجه دست یافته اند درماندگی مالی بر تجدید ساختار مدیریتی، عملیاتی و مالی تأثیر معنی داری دارد. رسولی و فخرایی (۱۳۹۷)، به بررسی تأثیر ساختار سرمایه و ساختار مالکیت بر بقای شرکتها در بورس اوراق بهادار پرداخته و به این نتیجه دست یافتند که میان ساختار سرمایه و بقای شرکتها، رابطه معکوس و معناداری وجود دارد و مالکیت عمده، تأثیر معکوس بر بقای شرکتها دارد. نمازی و همکاران (۱۳۹۶)، در پژوهشی به بررسی رابطه معیارهای سودآوری و ریسک با ارزش بازار سهام با تأکید بر جریان وجوه نقد (مورد مطالعه: شرکت های رو به رشد و رو به افول) پرداختند. نتایج پژوهش نشان داد که تفاوت های چشمگیر میان سطوح دوم و پنجم چرخه عمر است. به گونه ای که صنایع موجود در مرحله دوم چرخه عمر (رشد)، تحت تأثیر متغیرهای سودآوری قرار می گیرند. نتایج نشان دهنده این است که روش الگوهای جریان نقدی برای تعیین مراحل چرخه عمر؛ روش تفکیک کننده بهتری است. همچنین نتایج نشان می دهد که شرکت های موجود در مرحله رشد که سود هر سهم، بازده دارایی و بازده حقوق صاحبان سهام بالایی دارند، ارزش بازار سهام آنها بیشتر است و شرکت های موجود در مرحله افول با توجه به ضرایب مثبت متغیرهای نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری و نسبت قیمت به سود و ارزش دفتری هر سهم، ارزش بازار سهام آنها بیشتر می شود.

با توجه به بررسی منابع گسترده انجام شده توسط محققین تحقیق حاضر، در هیچکدام از این پژوهش ها خارجی اشاره شده در فوق به ارائه الگویی برای سلامت مالی شرکت ها پرداخته نشده است و همچنین، در داخل کشور، پژوهشی که به بررسی نقش سبک های تصمیم گیری بر سلامت شرکت ها با تاکید بر کیفیت ارائه صورتهای مالی و راهبری شرکتی پرداخته باشد، انجام نشده است.

### فرضیه ها و مدل مفهومی

به استناد به مبانی نظری و پژوهش های پیشین انجام شده، فرضیه های پژوهش به شرح ذیل تدوین گردیده اند:

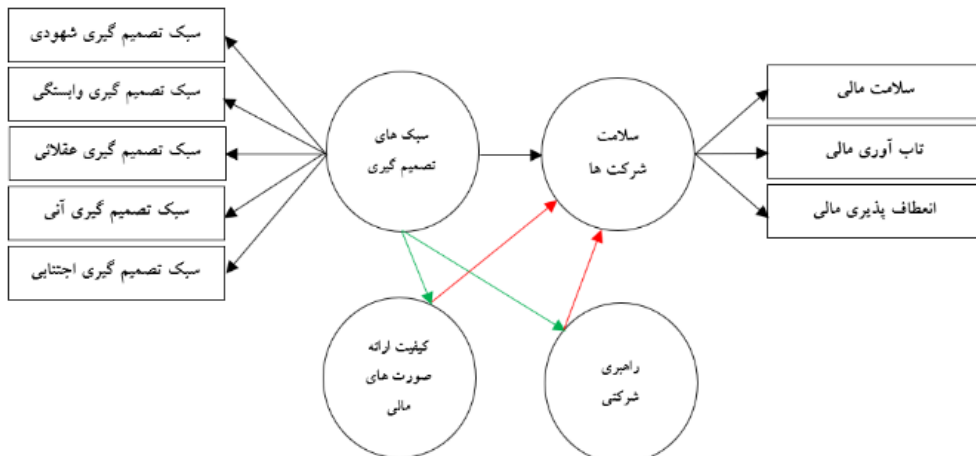
جدول ۱: فرضیه های پژوهش

فرضیه	شرح
فرضیه ۱(الف)	تصمیم گیری آنی بر سلامت مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۱(ب)	تصمیم گیری آنی بر تاب آوری مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۱(ج)	تصمیم گیری آنی بر انعطاف پذیری مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۱(د)	تصمیم گیری آنی بر راهبری شرکتی تاثیر دارد.
فرضیه ۱(ه)	تصمیم گیری آنی بر کیفیت ارائه صورتهای مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۲(الف)	تصمیم گیری اجتنابی بر سلامت مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۲(ب)	تصمیم گیری اجتنابی بر تاب آوری مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۲(ج)	تصمیم گیری اجتنابی بر انعطاف پذیری مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۲(د)	تصمیم گیری اجتنابی بر راهبری شرکتی تاثیر دارد.
فرضیه ۲(ه)	تصمیم گیری اجتنابی بر کیفیت ارائه صورتهای مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۳(الف)	تصمیم گیری شهودی بر سلامت مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۳(ب)	تصمیم گیری شهودی بر تاب آوری مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۳(ج)	تصمیم گیری شهودی بر انعطاف پذیری مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۳(د)	تصمیم گیری شهودی بر راهبری شرکتی تاثیر دارد.
فرضیه ۳(ه)	تصمیم گیری شهودی بر کیفیت ارائه صورتهای مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۴(الف)	تصمیم گیری عقلانی بر سلامت مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۴(ب)	تصمیم گیری عقلانی بر تاب آوری مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۴(ج)	تصمیم گیری عقلانی بر انعطاف پذیری مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۴(د)	تصمیم گیری عقلانی بر راهبری شرکتی تاثیر دارد.
فرضیه ۴(ه)	تصمیم گیری عقلانی بر کیفیت ارائه صورتهای مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۵(الف)	تصمیم گیری وابستگی بر سلامت مالی تاثیر دارد.
فرضیه ۵(ب)	تصمیم گیری وابستگی بر تاب آوری مالی تاثیر دارد.

شرح	فرضیه
تصمیم گیری وابستگی بر انعطاف پذیری مالی تاثیر دارد.	فرضیه ۵(ج)
تصمیم گیری وابستگی بر راهبری شرکتی تاثیر دارد.	فرضیه ۵(د)
تصمیم گیری وابستگی بر کیفیت ارائه صورتهای مالی تاثیر دارد.	فرضیه ۵(ه)
راهبری شرکتی بر سلامت مالی تاثیر دارد.	فرضیه ۶(الف)
راهبری شرکتی بر تاب آوری مالی تاثیر دارد.	فرضیه ۶(ب)
راهبری شرکتی بر انعطاف پذیری مالی تاثیر دارد.	فرضیه ۶(ج)
کیفیت ارائه صورتهای مالی بر سلامت مالی تاثیر دارد.	فرضیه ۶(د)
کیفیت ارائه صورتهای مالی بر تاب آوری مالی تاثیر دارد.	فرضیه ۶(ه)
کیفیت ارائه صورتهای مالی بر انعطاف پذیری مالی تاثیر دارد.	فرضیه ۶(و)
تصمیم گیری آنی، گرایش به سلامت مالی پایین را با تقویت راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی کاهش می دهد.	فرضیه هفتم
تصمیم گیری اجتنابی، گرایش به سلامت مالی پایین را با تقویت راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی کاهش می دهد.	فرضیه هشتم
تصمیم گیری شهودی، گرایش به سلامت مالی پایین را با تقویت راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی کاهش می دهد.	فرضیه نهم
تصمیم گیری عقلانی، گرایش به سلامت مالی پایین را با تقویت راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی کاهش می دهد.	فرضیه دهم
تصمیم گیری وابستگی، گرایش به سلامت مالی پایین را با تقویت راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی کاهش می دهد.	فرضیه یازدهم

منبع: یافته‌های پژوهشگر

مدل، رابطه بین سطح نظری (تئوری) و کار جمع‌آوری و تحلیل اطلاعات می‌باشد. مدل‌ها شامل نشانه‌ها و علائم هستند، یعنی خصوصیات برخی از پدیده‌های تجربی (شامل اجزاء و ارتباط آن‌ها) به‌طور منطقی از طریق مفاهیم مرتبط با یکدیگر بیان می‌شود. بنابراین، مدل منعکس‌کننده واقعیت است و جنبه‌های معینی از دنیای واقعی را که با مسئله تحت بررسی ارتباط دارند منسجم می‌سازند و روابط عمده را در میان جنبه‌های مذکور روشن می‌کند و سرانجام امکان آزمایش تجربی تئوری را با توجه به ماهیت این روابط فراهم می‌کند. بعد از آزمایش مدل درک بهتری از بعضی از قسمت‌های دنیای واقعی حاصل می‌شود. به‌طور خلاصه مدل دستگاهی است متشکل از مفاهیم، فرضیه‌ها و شاخص‌ها که کار انتخاب و جمع‌آوری اطلاعات موردنیاز برای آزمون فرضیه را تسهیل می‌کند (خاکی، ۱۳۹۰). بنابراین با توجه به استدلال فوق، فرضیه‌های تدوین‌شده و مبانی نظری در ردیابی مدل مدیریت ثروت، مدل مفهومی پژوهش به‌صورت شکل (۱) تدوین شده است:



شکل ۱: چارچوب مفهومی پژوهش

منبع: یافته‌های پژوهشگر

### روش شناسی

هدف پژوهش حاضر تبیین نقش سازه‌های شناختی-رفتاری بر مدیریت ثروت از طریق پیش‌بینی روابط علی میان سازه‌های شناختی-رفتاری و مدیریت ثروت سرمایه‌گذاران است. این پژوهش برحسب هدف، کاربردی و از نظر روش‌های گردآوری داده‌ها، توصیفی-تحلیلی از نوع پیمایشی مبتنی بر رویکرد مدل‌سازی ساختاری می‌باشد. برای آزمون فرضیه‌ها به روش مدل‌سازی معادلات ساختاری، از نسخه ۳.۲.۷ نرم‌افزار آماري smart-pls استفاده شد. زمانی که حجم مشاهدات اندک است یا توزیع نرمالی ندارد، ترجیح بر به‌کارگیری نرم‌افزارهایی نظیر smart-pls است (داوری و رضازاده، ۱۳۹۳). مدل مسیر کمترین مجذورات جزئی با دو مجموعه از معادلات ساختاری خطی (مدل درونی یا مدل ساختاری و مدل بیرونی یا مدل اندازه‌گیری) تعریف می‌شود. مدل ساختاری، رابطه بین متغیرهای مکنون و مدل اندازه‌گیری، ارتباط بین متغیرهای مکنون و نشانگرهای مشاهده شده را معین می‌کند. همچنین، از روش پرسشنامه آنلاین<sup>۱</sup> و حضوری در مرحله گردآوری اطلاعات و رویکرد مدل‌سازی معادلات ساختاری مبتنی بر حداقل مربعات جزئی<sup>۲</sup> در مرحله استنتاج استفاده نموده است. به‌منظور پخش پرسشنامه در بین مدیران شرکت‌های بورسی، از طریق شبکه‌های اجتماعی به‌صورت آنلاین و حضوری اطلاعات جمع‌آوری شد. به‌منظور پخش پرسشنامه در بین نمونه آماری، ۸۲ پرسشنامه بصورت حضوری و غیرحضوری از طریق شبکه‌های اجتماعی به‌صورت آنلاین جمع‌آوری شد که از این تعداد ۱۲ مورد به دلیل عدم‌کفایت یا صحت داده‌ها، مردود شناخته شد و تعداد مشاهدات صحیح را به ۷۰ مورد رساند. در مورد

<sup>۱</sup> <https://survey.porsline.ir>

<sup>۲</sup> PLS(Partiallesat square)

کفایت حجم نمونه در روش مدل سازی معادلات ساختاری نیز باید گفت، برای کسب نتایج معتبر و قابل تعمیم، طبق نظریه چن<sup>۱</sup> و همکارانش (۲۰۰۳)، حجم نمونه باید نسبت ۱۰ مورد به ازای هر پارامتر برآورد شده باشد. بنابراین، با توجه به مدل ساختاری این پژوهش، مشاهدات (پرسشنامه) موجود (۷۰ مورد) به لحاظ آماری کفایت می کند. بنتلر و چو (۲۰۰۶) نیز ۵ مورد را به ازای هر پارامتر پیشنهاد کرده اند (هیر و همکاران، ۲۰۰۶، بنتلر و چو، ۲۰۰۶).

پاسخ دهندگان بر اساس رده شغلی به پنج دسته تقسیم شده اند که فراوانی هریک از دسته ها در جدول ۲ نشان داده شده است.

جدول ۲: وضعیت پاسخ دهندگان از نظر رده شغلی

درصد	فراوانی	رده شغلی
۱۴	۱۱	مدیر عالی
۳۰	۲۲	مدیر میانی
۵۶	۴۰	مدیر مالی
۱۰۰	۷۰	کل

یافته های پژوهشگر

در این مطالعه، متغیر مکنون درونزا سلامت شرکت ها، متغیرهای مستقل سبک های تصمیم گیری و متغیر میانجی کیفیت ارائه صورتهای مالی و راهبری شرکتی به روش پرسشنامه استاندارد شده سنجیده شده است. سوالات این پرسشنامه برگرفته از پرسشنامه استاندارد شده استفاده شد. به علاوه، برای توسعه و بومی سازی ابزار پژوهش متناسب با محیط کشور و تأیید روایی آن، از نظر استادان دانشگاه و خبرگان حوزه مورد پژوهش بهره برده شد. جدول (۳) اطلاعات مربوط به متغیرهای پژوهش را نشان می دهد.

جدول ۳: متغیرهای مدل پژوهش

متغیرها	سوالات استفاده شده از مطالعات قبلی	مقیاس اصلی
سبک های تصمیم گیری	از پرسش نامه اسکات و بروس (۱۹۹۵) استفاده می شود	روش ۵ امتیازی لیکرت (۱=کاملاً مخالف و ۵=کاملاً موافق)
سلامت مالی	پوتانگ و همکاران (۲۰۱۱) استفاده می شود.	روش ۵ امتیازی لیکرت (۱=کاملاً مخالف و ۵=کاملاً موافق)
تاب آوری مالی	از پرسشنامه کونور و دیویسون (۲۰۰۳) استفاده می شود.	روش ۵ امتیازی لیکرت (۱=کاملاً مخالف و ۵=کاملاً موافق)

<sup>1</sup> Chin

متغیرها	سوالات استفاده شده از مطالعات قبلی	مقیاس اصلی
انعطاف پذیری مالی	از پرسشنامه مالتیک (۲۰۱۵) و پوتانگ و همکاران (۲۰۱۱) استفاده می شود.	روش ۵ امتیازی لیکرت (۱=کاملاً مخالف و ۵=کاملاً موافق)
راهبری شرکتی	از پرسشنامه پونومارو (۲۰۱۲) استفاده می شود.	روش ۵ امتیازی لیکرت (۱=کاملاً مخالف و ۵=کاملاً موافق)
کیفیت ارائه صورت های مالی	از پرسشنامه انکاندبنیانگا و همکاران (۲۰۱۳)، استفاده می شود.	روش ۵ امتیازی لیکرت (۱=کاملاً مخالف و ۵=کاملاً موافق)

جدول ۴: نتایج آماری توصیفی برای متغیرهای تحقیق

متغیرها	میانگین	میانه	انحراف معیار	حداقل	حداکثر
تصمیم گیری شهودی	۳.۹۰	۳	۱.۱۲	۱	۵
تصمیم گیری وابستگی	۳.۲۲	۴	۱.۱۱	۱	۵
تصمیم گیری عقلانی	۳.۱۱	۴	۱.۲۳	۱	۵
تصمیم گیری آنی	۳.۵۶	۳	۲.۱۱	۱	۵
تصمیم گیری اجتنابی	۳.۶۷	۴	۱.۲۱	۱	۵
کیفیت ارائه صورتهای مالی	۳.۵۳	۳	۱.۳۲	۱	۵
راهبری شرکتی	۳.۸۰	۴	۱.۳۳	۱	۵
سلامت مالی	۳.۳۳	۴	۱.۲۱	۱	۵
تاب آوری مالی	۳.۹۵	۳	۱.۳۴	۱	۵
انعطاف پذیری مالی	۳.۷۲	۴	۱.۴۵	۱	۵

یافته های پژوهشگر

### تحلیل مدل و آزمون گویه ها

در مدل پژوهش، متغیرها به صورت سازه های انعکاسی سطح بالاتر، مدل سازی گردید. مراحل کار و روش های استفاده شده مطابق جدول (۵) است.

به منظور ارزیابی مدل اندازه گیری (مدل بیرونی)، پایایی و روایی سازه ها و شاخص ها ارزیابی می شود. آلفای کرونباخ و پایایی مرکب برای هر یک از سازه های مدل بیشتر از ۰/۷ به دست آمد. همچنین، تمام شاخص ها از پایایی لازم برخوردار بودند. به منظور بررسی روایی سازه های مدل، از روایی همگرا و روایی تشخیصی استفاده شد. معیار متوسط واریانس استخراج شده برای ارزیابی روایی همگرای تمام سازه های مدل، بیشتر از ۰/۵ است و با توجه به اینکه جذر میانگین واریانس استخراج شده در قطر ماتریس بیشتر از همبستگی یا سازه با سازه های دیگر است، بنابراین ملاک مذکور نیز از حد قابل قبولی برخوردار است. بنابراین، کیفیت سازه های مدل از روایی مناسبی برخوردار هستند.

جدول ۵: خلاصه مراحل تحلیل داده‌ها

پایایی شاخص‌ها		پایایی	ارزیابی مدل اندازه‌گیری (اعتبار بیرونی)
آلفای کرونباخ	بررسی تک‌بعدی بودن روایی همگرا (AVE) و تشخیصی		
پایایی مرکب		روایی افتراقی	ارزیابی مدل ساختاری (اعتبار درونی)
معیار فرنل و لاکر		همبستگی سازه‌ها و هم خطی چندگانه (VIF)	
بررسی اعتبار اشتراک			برآورد ضریب مسیر
		ضریب تعیین ( $R^2$ )	ارزیابی مدل ساختاری (اعتبار درونی)
		ارتباط پیش‌بین	
		وارسی اعتبار اشتراکی	بررسی شاخص‌های کیفیت مدل
		وارسی اعتبار حشو	
		معیار نیکوئی برازش (GOF) و ریشه مجذور میانگین باقیمانده (SRMR)	آزمون فرضیه‌ها
		بررسی ضرایب معناداری Z مربوط به هر یک از فرضیه‌ها	

یافته‌های پژوهشگر

جدول ۶: بررسی کیفیت مدل اندازه‌گیری

سازه	آلفای کرونباخ	پایایی ترکیبی	روایی همگرا
تصمیم‌گیری شهودی	۰.۷۶۲	۰.۸۶۰	۰.۷۵۴
تصمیم‌گیری وابستگی	۰.۹۵۲	۰.۹۵۹	۰.۹۲۱
تصمیم‌گیری عقلانی	۰.۶۴۵	۰.۷۴۴	۰.۷۰۳
تصمیم‌گیری آنی	۰.۹۵۱	۰.۹۷۵	۰.۹۵۲
تصمیم‌گیری اجتنابی	۰.۹۶۶	۰.۹۷۵	۰.۹۰۸
کیفیت ارائه صورتهای مالی	۰.۹۷۷	۰.۹۷۹	۰.۸۵۶
راهبری شرکتی	۰.۹۲۲	۰.۹۳۱	۰.۷۳۲
سلامت مالی	۰.۹۴۵	۰.۹۴۵	۰.۷۷۸
تاب‌آوری مالی	۰.۸۸۵	۰.۹۲۲	۰.۷۹۸
انعطاف‌پذیری مالی	۰.۹۶۸	۰.۹۶۵	۰.۷۴۰

یافته‌های پژوهشگر

در نهایت روایی واگرا سومین معیار سنجش برازش مدل‌های اندازه‌گیری در روش PLS است. روایی واگرایی در این روش از دو طریق سنجیده می‌شود: الف) روش‌های بارهای عاملی متقابل؛ ب) روش فورنل و لاکر. در این

تحقیق از روش دومی برای سنجش روایی واگیرایی استفاده شده است. به زعم فورنل و لارکر، روایی واگیرایی وقتی در سطح قابل قبولی است که میزان میانگین واریانس استخراج شده برای هر سازه بیشتر از واریانس اشتراکی بین آن سازه و سازه های دیگر در مدل باشد. چنانچه جذر میانگین واریانس استخراج شده برای یک متغیر بزرگتر از همبستگی آن منتغیر با سایر متغیرها باشد، روایی و اگر برای متغیر وجود دارد. در جدول زیر اعداد روی قطر اصلی جذر میانگین واریانس استخراج شده می باشند. با توجه جدول شماره (۷) می توان گفت که روایی واگرا در حد قابل قبولی قرار دارد.

جدول ۷: روایی واگرا متغیرهای پژوهش

۱۰	۹	۸	۷	۶	۵	۴	۳	۲	۱	
									۰.۸۶۰	۱. انعطاف پذیری مالی
								۰.۸۹۳	۰.۹۰۸	۲. تاب آوری مالی
							۰.۹۷۶	۰.۷۹۳	۰.۸۷۶	۳. تصمیم گیری آنی
						۰.۹۵۳	۰.۸۹۲	۰.۸۴۰	۰.۸۸۲	۴. تصمیم گیری اجتنابی
					۰.۸۶۹	۰.۶۵۳	۰.۶۴۸	۰.۵۶۶	۰.۶۲۹	۵. تصمیم گیری شهودی
				۰.۷۰۹	۰.۳۲۰	۰.۲۴۲	۰.۳۱۲	۰.۳۹۳	۰.۳۲۸	۶. تصمیم گیری عقلانی
			۰.۸۰۹	۰.۴۱۵	۰.۸۴۰	۰.۷۳۱	۰.۶۸۶	۰.۶۳۱	۰.۷۰۰	۷. تصمیم گیری وابستگی
		۰.۹۶۰	۰.۲۱۴	۰.۲۸۷	۰.۶۴۱	۰.۸۹۴	۰.۸۹۴	۰.۸۳۹	۰.۹۴۰	۸. نظام راهبری شرکتی
	۰.۸۸۲	۰.۷۰۰	۰.۵۱۸	۰.۳۶۳	۰.۵۶۳	۰.۷۸۶	۰.۷۳۷	۰.۹۳۹	۰.۸۶۱	۹. سلامت مالی
۰.۹۲۵	۰.۸۵۸	۰.۵۹۴	۰.۴۰۶	۰.۴۱۳	۰.۶۵۵	۰.۸۷۱	۰.۸۴۹	۰.۸۹۱	۰.۹۰۱	۱۰. کیفیت ارائه صورتهای مالی

یافته های پژوهشگر

یکی از قوی ترین و مناسب ترین روش های تجزیه و تحلیل در تحقیقات علوم رفتاری، تحلیل چند متغیره است. زیار ماهیت این گونه موضوعات چند متغیره بوده و نمی توان آنها را با شیوه دو متغیری (که هر بار تنها یک متغیر مستقل با یک متغیر وابسته در نظر گرفته می شود) حل نمود. از این رو، در این تحقیق برای تایید یا رد فرضیات از مدل معادلات ساختاری و بطور اخص تحلیل مسیر استفاده شده است.

به منظور ارزیابی مدل ساختاری (مدل درونی)، پس از محاسبه ضرایب مسیر، بارهای عاملی و واریانس تبیین شده متغیرها به وسیله دستور الگوریتم PLS، معناداری مسیرها و بارهای عاملی با استفاده از روش بوت استراپ<sup>۱</sup> برای به دست آوردن مقادیر t بررسی می شود.<sup>۲</sup> نتایج معناداری مسیرها در جدول زیر مشاهده می گردد.

<sup>۱</sup> Bootstrapping

<sup>۲</sup> رویکرد Bootstrapping روشی مناسب برای ایجاد خطاهای استاندارد یا ارزش های t می باشد. در زمانی که اندازه نمونه کوچک و دقت برآوردگرها مطرح باشد، این روش می تواند خطاها را به وسیله روش باز نمونه گیری محاسبه نماید و فاصله اطمینان یا انحراف استاندارد مناسب و پرتوانی را ارائه نماید. همچنین این روش، زمانی که تابع توزیع احتمال برآوردگرها نامشخص یا پیچیده باشد، برای برآورد واریانس برآوردگرها بهره گرفته می شود (عباس زاده و همکاران، ۱۳۹۱).



جدول ۸: بار عاملی، معنی داری و ضریب تعیین اثرات کل (مستقیم و غیرمستقیم)

نتیجه گیری	سطح معنی داری	آماره T	ضریب مسیر	فرضیه
تأثیر ندارد	۰.۷۵۲	۰.۳۱۶	۰.۰۷۳	فرضیه ۱(الف) - تصمیم گیری آنی - سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۵۹۷	۰.۵۲۹	۰.۱۲۸	فرضیه ۱(ب) - تصمیم گیری آنی - تاب آوری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۴۷	۱.۹۹۳	۰.۴۰۳	فرضیه ۱(ج) - تصمیم گیری آنی - انعطاف پذیری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۱۵	۲.۴۳۹	۰.۴۶۲	فرضیه ۱(د) - تصمیم گیری آنی - راهبری شرکتی
تأثیر ندارد	۰.۲۵۲	۱.۱۳۳	۰.۲۳۶	فرضیه ۱(ه) - تصمیم گیری آنی - کیفیت ارائه صورتهای مالی
تأثیر دارد	۰.۰۰۱	۳.۳۲۴	۰.۷۰۹	فرضیه ۲(الف) - تصمیم گیری اجتنابی - سلامت مالی
تأثیر دارد	۰.۰۰۱	۳.۳۸۲	۰.۷۳۲	فرضیه ۲(ب) - تصمیم گیری اجتنابی - تاب آوری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۱۳	۲.۴۸۱	۰.۴۶۲	فرضیه ۲(ج) - تصمیم گیری اجتنابی - انعطاف پذیری مالی
تأثیر ندارد	۰.۰۱۴	۲.۴۷۸	۰.۴۳۲	فرضیه ۲(د) - تصمیم گیری آنی - راهبری شرکتی
تأثیر دارد	۰.۰۰۱	۳.۳۲۰	۰.۶۱۰	فرضیه ۲(ه) - تصمیم گیری آنی - کیفیت ارائه صورتهای مالی
تأثیر ندارد	۰.۳۴۳	۰.۰۹۵	۰.۱۲۵	فرضیه ۳(الف) - تصمیم گیری شهودی - سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۸۷۳	۰.۱۶۰	۰.۰۱۶	فرضیه ۳(ب) - تصمیم گیری شهودی - تاب آوری مالی
تأثیر ندارد	۰.۸۶۸	۰.۱۶۶	-۰.۰۱۵	فرضیه ۳(ج) - تصمیم گیری شهودی - انعطاف پذیری مالی
تأثیر ندارد	۰.۹۱۷	۰.۱۰۵	۰.۰۱۰	فرضیه ۳(د) - تصمیم گیری شهودی - راهبری شرکتی
تأثیر ندارد	۰.۱۶۲	۱.۴۰۰	۰.۱۴۹	فرضیه ۳(ه) - تصمیم گیری شهودی - کیفیت ارائه صورتهای مالی
تأثیر دارد	۰.۰۳۱	۲.۱۵۸	۰.۱۹۲	فرضیه ۴(الف) - تصمیم گیری عقلانی - سلامت مالی
تأثیر دارد	۰.۰۱۲	۲.۵۰۹	۰.۲۰۷	فرضیه ۴(ب) - تصمیم گیری عقلانی - تاب آوری مالی
تأثیر ندارد	۰.۱۵۹	۱.۴۳۸	۰.۰۵۸	فرضیه ۴(ج) - تصمیم گیری عقلانی - انعطاف پذیری مالی
تأثیر ندارد	۰.۱۹۸	۱.۰۰۳	۰.۰۰۰	فرضیه ۴(د) - تصمیم گیری عقلانی - راهبری شرکتی
تأثیر دارد	۰.۰۰۰	۴.۲۰۷	۰.۱۹۷	فرضیه ۴(ه) - تصمیم گیری عقلانی - کیفیت ارائه صورتهای مالی
تأثیر ندارد	۰.۳۲۳	۰.۹۸۹	-۰.۱۵۹	فرضیه ۵(الف) - تصمیم گیری وابستگی - سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۴۸۸	۰.۶۹۳	-۰.۰۹۱	فرضیه ۵(ب) - تصمیم گیری وابستگی - تاب آوری مالی
تأثیر ندارد	۰.۶۰۰	۰.۵۴۲	۰.۰۷۱	فرضیه ۵(ج) - تصمیم گیری وابستگی - انعطاف پذیری مالی
تأثیر ندارد	۰.۶۲۲	۰.۴۹۳	۰.۰۵۹	فرضیه ۵(د) - تصمیم گیری وابستگی - راهبری شرکتی
تأثیر ندارد	۰.۳۳۰	۰.۹۷۶	-۰.۱۲۹	فرضیه ۵(ه) - تصمیم گیری وابستگی - کیفیت ارائه صورتهای مالی
تأثیر ندارد	۰.۲۲۹	۱.۲۰۵	۰.۲۴۹	فرضیه ۶(الف) - راهبری شرکتی - سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۴۱۵	۰.۸۱۵	۰.۱۳۵	فرضیه ۶(ب) - راهبری شرکتی - تاب آوری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۰۰	۴.۸۹۰	۰.۵۶۴	فرضیه ۶(ج) - راهبری شرکتی - انعطاف پذیری مالی

نتیجه گیری	سطح معنی داری	آماره T	ضریب مسیر	فرضیه
تأثیر دارد	۰.۰۰۱	۳.۴۱۹	۰.۵۹۶	فرضیه ۶(د)-کیفیت ارائه صورتهای مالی ← سلامت مالی
تأثیر دارد	۰.۰۰۰	۳.۸۹۰	۰.۵۶۷	فرضیه ۶(ه)-کیفیت ارائه صورتهای مالی ← تاب آوری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۲۷	۲.۲۱۳	۰.۲۴۶	فرضیه ۶(و)-کیفیت ارائه صورتهای مالی ← انعطاف پذیری مالی

یافته های پژوهشگر

همان طور که در جدول ۶ مشاهده می شود تحلیل مسیر ها نشان می دهد، مقدار آماره t برای دوازده مسیر، بالاتر از ۱/۹۶ بوده و در نتیجه معنادار است و برای مابقی مسیرها معنادار نمی باشد. در آزمون فرضیه های مورد نظر با استفاده از مدل معادلات ساختاری، اولاً خروجی نرم افزار نشان دهنده مناسب بودن مدل ساختاری برآزش یافته برای آزمون فرضیه است. ضرایب به دست آمده زمانی معنادار می باشند که مقدار آزمون معناداری آنها از عدد ۱/۹۶ بزرگتر و از عدد ۱/۹۶- کوچکتر باشند. همانطور که مشاهده می شود ضرایب معناداری نشان دهنده معنی داری تمامی مسیرهای مدل به استثنای مسیر سوم می باشد. بنابراین مدل ساختاری نشان می دهد فرضیه های اول، دوم، چهارم و پنجم پژوهش تایید می شود.

جدول ۹: نتایج PLS فرضیه ۷- ضریب مسیر - اثر غیر مستقیم ویژه

نتیجه گیری	سطح معنی داری	آماره T	ضریب مسیر	فرضیه ۷
تأثیر دارد	۰.۳۰۰	۱.۰۳۸	۰.۱۱۵	تصمیم گیری آنی ← راهبری شرکتی ← سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۴۷۲	۰.۷۱۹	۰.۰۵۹	تصمیم گیری آنی ← راهبری شرکتی ← تاب آوری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۴۵	۲.۰۰۶	۰.۲۶۰	تصمیم گیری آنی ← راهبری شرکتی ← انعطاف پذیری مالی
تأثیر ندارد	۰.۲۵۹	۱.۱۳۱	۰.۱۴۱	تصمیم گیری آنی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۲۴۳	۱.۱۷۰	۰.۱۳۴	تصمیم گیری آنی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← تاب آوری مالی
تأثیر ندارد	۰.۳۲۱	۰.۹۹۳	۰.۰۵۸	تصمیم گیری آنی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← انعطاف پذیری مالی

یافته های پژوهشگر

نتایج نشان می دهد که سبک تصمیم گیری آنی آزمایش شده، در رابطه با شاخص انعطاف پذیری مالی بعد متغیر راهبری شرکتی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۲۶۰) بر انعطاف پذیری مالی از طریق راهبری شرکتی می گذارد که این تأثیر از طریق آزمون سوبل انجام شده است. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۱/۹۷۵) می باشد که این میزان از مقدار (۱/۹۶) بیشتر می باشد. همچنین تصمیم گیری آنی از طریق راهبری شرکتی بر سلامت مالی و تاب آوری مالی تأثیر معنی داری نمی گذارد. از سویی دیگر تصمیم گیری آنی از طریق کیفیت ارائه صورتهای مالی بر سلامت مالی، انعطاف پذیری مالی و تاب آوری مالی تأثیر معنی داری

نمی گذارد. بنابراین فرضیه تأثیر تصمیم گیری آنی، بر سلامت مالی از طریق نظام راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی (صرفاً از طریق مسیر نظام راهبری شرکتی بر انعطاف پذیری مالی) تایید می گردد.

جدول ۹: نتایج PLS فرضیه ۸- ضریب مسیر - اثر غیر مستقیم ویژه

نتیجه گیری	سطح معنی داری	آماره T	ضریب مسیر	فرضیه ۸
تأثیر ندارد	۰.۳۳۱	۰.۹۷۲	۰.۱۰۸	تصمیم گیری اجتنابی ← راهبری شرکتی ← سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۴۷۸	۰.۷۱۰	۰.۰۵۹	تصمیم گیری اجتنابی ← راهبری شرکتی ← تاب آوری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۱۷	۲.۳۸۵	۰.۲۴۴	تصمیم گیری اجتنابی ← راهبری شرکتی ← انعطاف پذیری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۲۵	۲.۲۵۳	۰.۳۴۳	تصمیم گیری اجتنابی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← سلامت مالی
تأثیر دارد	۰.۰۱۱	۲.۵۶۲	۰.۳۴۶	تصمیم گیری اجتنابی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← تاب آوری مالی
تأثیر دارد	۰.۰۷۱	۱.۸۱۱	۰.۱۵۰	تصمیم گیری اجتنابی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← انعطاف پذیری مالی

یافته های پژوهشگر

نتایج نشان می دهد که سبک تصمیم گیری اجتنابی آزمایش شده، در رابطه با شاخص انعطاف پذیری مالی بعد متغیر راهبری شرکتی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۲۴۴) بر انعطاف پذیری مالی از طریق راهبری شرکتی می گذارد که این تأثیر از طریق آزمون سوبل انجام شده است. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۲/۳۸۵) می باشد که این میزان از مقدار (۱/۹۶) بیشتر می باشد. همچنین، سبک تصمیم گیری اجتنابی آزمایش شده، در رابطه با شاخص سلامت مالی بعد متغیر کیفیت ارائه صورتهای مالی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۳۴۳) بر سلامت مالی از طریق کیفیت ارائه صورتهای مالی می گذارد. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۲/۲۵۳) می باشد که این میزان از مقدار (۱/۹۶) بیشتر می باشد. سبک تصمیم گیری اجتنابی آزمایش شده، در رابطه با شاخص تاب آوری مالی بعد متغیر کیفیت ارائه صورتهای مالی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۳۴۶) بر تاب آوری از طریق کیفیت ارائه صورتهای مالی می گذارد. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۲/۵۶۲) می باشد که این میزان از مقدار (۱/۹۶) بیشتر می باشد. سبک تصمیم گیری اجتنابی آزمایش شده، در رابطه با شاخص انعطاف پذیری مالی بعد متغیر کیفیت ارائه صورتهای مالی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۱۵۰) بر انعطاف پذیری مالی از طریق کیفیت ارائه صورتهای مالی می گذارد. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۱/۸۱۱) می باشد که این میزان در سطح خطای ۱۰٪ معنادار می باشد. بنابراین فرضیه تأثیر تصمیم گیری اجتنابی، بر سلامت مالی از طریق نظام راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی (صرفاً از طریق مسیر نظام راهبری شرکتی بر انعطاف پذیری مالی و مسیر کیفیت ارائه صورتهای مالی بر سلامت مالی، تاب آوری مالی و انعطاف پذیری مالی) تایید می گردد.

جدول ۱۰: نتایج PLS فرضیه ۹- ضریب مسیر - اثر غیر مستقیم ویژه

نتیجه گیری	سطح معنی داری	آماره T	ضریب مسیر	فرضیه ۹
تاثیر ندارد	0.935	0.081	0.003	تصمیم گیری شهودی ← راهبری شرکتی ← سلامت مالی
تاثیر ندارد	۰.۹۴۶	۰.۰۶۷	۰.۰۰۱	تصمیم گیری شهودی ← راهبری شرکتی ← تاب آوری مالی
تاثیر ندارد	۰.۹۱۶	۰.۱۰۵	۰.۰۰۶	تصمیم گیری شهودی ← راهبری شرکتی ← انعطاف پذیری مالی
تاثیر ندارد	0.185	1.329	0.089	تصمیم گیری شهودی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← سلامت مالی
تاثیر ندارد	۰.۰۱۱	۲.۵۶۲	۰.۳۴۶	تصمیم گیری شهودی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← تاب آوری مالی
تاثیر ندارد	۰.۲۱۱	۱.۲۵۲	۰.۰۳۷	تصمیم گیری شهودی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← انعطاف پذیری مالی

یافته های پژوهشگر

نتایج نشان می دهد که سبک تصمیم گیری شهودی آزمایش شده، در رابطه با شاخص های سلامت مالی بعد متغیر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی بر انعطاف پذیری مالی از طریق آنها تاثیر معنی داری نمی گذارد. لذا این تأثیر از نظر آماری معنادار نمی باشد چرا که آماره T از مقدار (۱/۹۶) کوچکتر می باشد. بنابراین فرضیه تأثیر تصمیم گیری شهودی، بر سلامت مالی از طریق نظام راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی تایید نمی گردد.

جدول ۱۱: نتایج PLS فرضیه ۱۰- ضریب مسیر - اثر غیر مستقیم ویژه

نتیجه گیری	سطح معنی داری	آماره T	ضریب مسیر	فرضیه ۱۰
تاثیر ندارد	۰.۳۳۳	۰.۹۷۱	۰.۱۱۲	تصمیم گیری عقلانی ← راهبری شرکتی ← سلامت مالی
تاثیر ندارد	۰.۴۷۷	۰.۷۰۸	۰.۰۶۲	تصمیم گیری عقلانی ← راهبری شرکتی ← تاب آوری مالی
تاثیر دارد	۰.۱۹	۲.۳۸۰	۰.۲۱۱	تصمیم گیری عقلانی ← راهبری شرکتی ← انعطاف پذیری مالی
تاثیر دارد	۰.۰۲۰	۲.۳۳۳	۰.۱۱۸	تصمیم گیری عقلانی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← سلامت مالی
تاثیر دارد	۰.۰۲۷	۲.۲۱۲	۰.۱۱۲	تصمیم گیری عقلانی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← تاب آوری مالی
تاثیر دارد	۰.۰۶۸	۱.۸۲۹	۰.۰۴۹	تصمیم گیری عقلانی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← انعطاف پذیری مالی

یافته های پژوهشگر

نتایج نشان می دهد که سبک تصمیم گیری عقلانی آزمایش شده، در رابطه با شاخص انعطاف پذیری مالی بعد متغیر راهبری شرکتی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۲۱۱) بر انعطاف پذیری مالی از طریق راهبری شرکتی می گذارد که این تأثیر از طریق آزمون سوبل انجام شده است. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۲/۳۸۰) می باشد که این میزان از مقدار (۱/۹۶) بیشتر می باشد. همچنین، سبک تصمیم

گیری عقلانی آزمایش شده، در رابطه با شاخص سلامت مالی بعد متغیر کیفیت ارائه صورتهای مالی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۱۱۸) بر سلامت مالی از طریق کیفیت ارائه صورتهای مالی می گذارد. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۲/۳۳۳) می باشد که این میزان از مقدار (۱/۹۶) بیشتر می باشد. سبک تصمیم گیری عقلانی آزمایش شده، در رابطه با شاخص تاب آوری مالی بعد متغیر کیفیت ارائه صورتهای مالی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۱۱۲) بر تاب آوری از طریق کیفیت ارائه صورتهای مالی می گذارد. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۲/۲۱۲) می باشد که این میزان از مقدار (۱/۹۶) بیشتر می باشد. سبک تصمیم گیری عقلانی آزمایش شده، در رابطه با شاخص انعطاف پذیری مالی بعد متغیر کیفیت ارائه صورتهای مالی تأثیر غیر مستقیم مثبت (۰/۰۴۹) بر انعطاف پذیری مالی از طریق کیفیت ارائه صورتهای مالی می گذارد. شایان ذکر است که این تأثیر از نظر آماری معنادار می باشد چرا که آماره T برابر با (۱/۸۲۹) می باشد که این میزان در سطح خطای ۱۰٪ معنادار می باشد. بنابراین فرضیه تأثیر تصمیم گیری عقلانی، بر سلامت مالی از طریق نظام راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی (صرفاً از طریق مسیر نظام راهبری شرکتی بر انعطاف پذیری مالی و مسیر کیفیت ارائه صورتهای مالی بر سلامت مالی، تاب آوری مالی و انعطاف پذیری مالی) تایید می گردد.

جدول ۱۲: نتایج PLS فرضیه ۱۱- ضریب مسیر - اثر غیر مستقیم ویژه

نتیجه گیری	سطح معنی داری	آماره T	ضریب مسیر	فرضیه ۱۱
تأثیر ندارد	۰.۷۲۶	۰.۳۵۱	۰.۰۱۵	تصمیم گیری وابستگی ← راهبری شرکتی ← سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۷۶۴	۰.۳۰۱	۰.۰۰۸	تصمیم گیری وابستگی ← راهبری شرکتی ← تاب آوری مالی
تأثیر ندارد	۰.۵۹۹	۰.۵۲۶	۰.۰۳۳	تصمیم گیری وابستگی ← راهبری شرکتی ← انعطاف پذیری مالی
تأثیر ندارد	۰.۳۳۴	۰.۹۶۸	-۰.۰۷۷	تصمیم گیری وابستگی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← سلامت مالی
تأثیر ندارد	۰.۳۴۰	۰.۹۵۵	-۰.۰۷۳	تصمیم گیری وابستگی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← تاب آوری مالی
تأثیر ندارد	۰.۳۶۵	۰.۹۰۷	-۰.۰۳۲	تصمیم گیری وابستگی ← کیفیت ارائه صورتهای مالی ← انعطاف پذیری مالی

یافته های پژوهشگر

نتایج نشان می دهد که سبک تصمیم گیری وابستگی آزمایش شده، در رابطه با شاخص های سلامت مالی بعد متغیر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی بر انعطاف پذیری مالی از طریق آنها تأثیر معنی داری نمی گذارد. لذا این تأثیر از نظر آماری معنادار نمی باشد چرا که آماره T از مقدار (۱/۹۶) کوچکتر می باشد. بنابراین فرضیه تأثیر تصمیم گیری وابستگی، بر سلامت مالی از طریق نظام راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی تایید نمی گردد.

در مدل‌های اندازه‌گیری و ساختاری مورد بررسی، برای اندازه‌گیری برازش مدل بیرونی از میانگین اشتراک و برای برازندگی مدل ساختاری از ضریب تعیین  $R^2$  استفاده می‌شود. مقدار میانگین اشتراک نشان‌دهنده درصدی از تغییرات شاخص‌ها است که به وسیله سازه متناظر توجیه می‌شود و پژوهش‌گران سطح قابل قبول برای اشتراک آماری را بیشتر از ۰/۵ ذکر کرده‌اند (لی<sup>۱</sup> و همکاران، ۲۰۰۸). با توجه به مقادیر  $R^2$  که نشان‌دهنده توانایی مدل در توصیف سازه است، مدل ارائه‌شده برازش مناسبی دارد.

جدول ۱۳: بررسی کیفیت مدل ساختاری و نیکویی برازش

متغیرهای مکنون وابسته	قدرت پیش بینی
سلامت مالی	۰/۳۵۱
تاب آوری مالی	۰/۵۲۶
انعطاف پذیری مالی	۰/۵۴۶
راهبری شرکتی	۰/۴۲۳
کیفیت ارائه صورتهای مالی	۰/۳۵۷

یافته های پژوهشگر

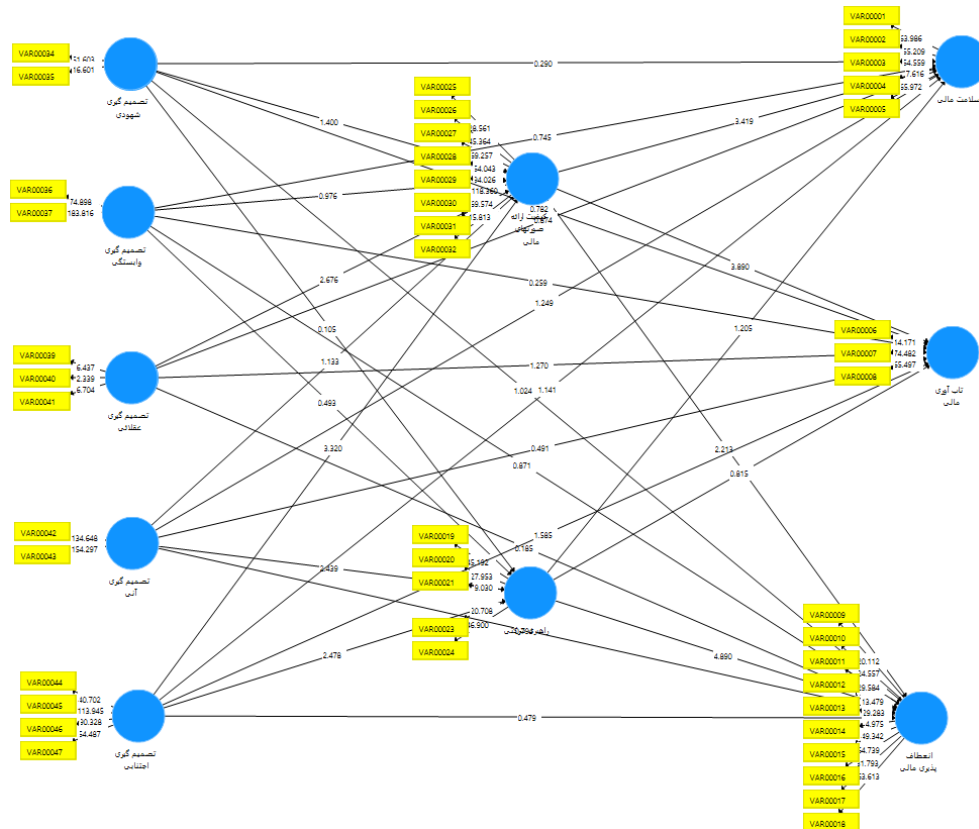
جدول ۱۴: میانگین مقادیر  $R^2$  و communality

متغیرها	$(R^2)$	communality
سلامت مالی	۰/۸۰۳	۰/۴۶۹
تاب آوری مالی	۰/۹۶۳	۰/۷۹۳
انعطاف پذیری مالی	۰/۹۰۵	۰/۳۲۶
راهبری شرکتی	۰/۹۳۹	۰/۲۵۷
کیفیت ارائه صورتهای مالی	۰/۰۸۵	۰/۳۳۴

یافته های پژوهشگر

در ادامه مدل اصلاح شده به صورت زیر خواهد بود:

<sup>۱</sup> Lee



شکل ۲: ضرایب معناداری مدل ساختاری یافته های پژوهشگر

### بحث و نتیجه گیری

سلامت شرکت به مفهوم توان سودآوری و تداوم فعالیت واحد اقتصادی برای کلیه سهامداران و ذینفعان از اهمیت بسیار بالایی برخوردار است و اساساً همه ذینفعان در واحدهای اقتصادی به داشتن ابزارهای مناسبی که بتوانند سودآوری و تداوم فعالیت این واحدها را ارزیابی و پیش‌بینی کنند، علاقه‌مندند. پژوهش حاضر یک ساختار جدید سازه های تصمیم‌گیری و سلامت شرکت‌ها را با نقش نظام راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی پیشنهاد می‌کند. از این‌رو، در این پژوهش سازه های مختلف تصمیم‌گیری، راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی و سلامت شرکت‌ها شناسایی و بدین منظور، فرضیه‌هایی برای بررسی این موضوع تدوین و با استفاده از اطلاعات در دسترس تحلیل شد.

براساس یافته‌های پژوهش زمانی که مدیران در سبک تصمیم‌گیری آنی را بر می‌گزینند، از سویی انعطاف‌پذیری مالی و از سویی دیگر سلامت مالی شرکت مطلوب‌تر به نظر می‌رسد. با توجه به نظرات اوگارسا (۲۰۱۵)، سبک تصمیم‌گیری آنی به عنوان یک ابزار موفقیت‌سازمان و میزان انعطاف‌پذیری آن بوده و موجبات سلامت مالی آن را مهیا می‌سازد. همچنین در این فرضیه تاثیر سبک تصمیم‌گیری آنی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی نیز تبیین شد. نتایج نشان داد که سبک تصمیم‌گیری آنی بر راهبری شرکتی در سطح اطمینان ۹۵ درصد تاثیر معنی‌داری دارد و این در حالی است که تاثیر معنی‌دار سبک تصمیم‌گیری آنی بر کیفیت ارائه صورتهای مالی مشاهده نگردید. طبق نظرات لوح و همکاران (۲۰۱۸) پایداری گزارشگری مالی موجب افزایش ارزش شرکت شده و حاکمیت شرکتی نیز موجب تقویت ارتباط این دو متغیر می‌گردد. همچنین طبق نظر ویتمن (۲۰۱۸) گزارشگری پایدار موجب افزایش بازده حقوق صاحبان سهام، بازده دارایی‌ها و حاشیه سود شرکت‌ها می‌شود. براساس یافته‌های پژوهش زمانی که مدیران در سبک تصمیم‌گیری اجتنابی را بر می‌گزینند، از سویی انعطاف‌پذیری مالی و از سویی دیگر تاب‌آوری مالی و سلامت مالی شرکت تقویت می‌شود. با توجه به نظرات زیبرت و استارک (۲۰۱۸)، سبک‌های تصمیم‌گیری برای مدیریت به یک کلید تبدیل شده است و ابزاری در هر سازمانی است و برای آنها حیاتی است. یکی از سبک‌های اثرگذار بر بقاء این سازمان‌ها تصمیم‌گیری اجتنابی بوده و این شیوه‌ای که در آن تغییرات در روزمره ایجاد می‌شود و مدیریت تغییر مستلزم برنامه‌ریزی متفکرانه است. همچنین، نتایج نشان داد که سبک تصمیم‌گیری اجتنابی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی در سطح اطمینان ۹۵ درصد تاثیر معنی‌داری دارد. طبق نظرات کامپوز و همکاران (۲۰۱۴) انتخاب سبک تصمیم‌گیری توسط مدیریت باید متناسب با وضعیت و میزان رشد شرکت و عملکرد حاکمیت شرکتی آن باشد. یکی از سبک‌های اثرگذار بر رشد شرکت تصمیم‌گیری اجتنابی مدیریت بوده و موجبات ایجاد ارزش در شرکت را فراهم می‌سازد. براساس یافته‌های پژوهش گزینش تصمیم‌گیری شهودی مدیریت بر میزان سلامت مالی شرکت می‌افزاید. با توجه به نظرات کامپوز و همکاران (۲۰۱۵)، سبک تصمیم‌گیری شهودی عملکرد شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار داده و موجب تقویت عملکرد مالی آن می‌شود. از سویی دیگر این امر موجب تقویت سلامت شرکت نیز خواهد شد. همچنین در این فرضیه تاثیر سبک تصمیم‌گیری شهودی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی نیز تبیین شد. نتایج نشان داد که سبک تصمیم‌گیری شهودی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی در سطح اطمینان ۹۵ درصد تاثیر معنی‌داری ندارد. با توجه به این که نوآوری کار پژوهش حاضر تأثیر سبک تصمیم‌گیری شهودی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی بود؛ از این رو پژوهشی که بتوان با آن مقایسه نمود، وجود ندارد. براساس یافته‌های پژوهش زمانی که مدیران در سبک تصمیم‌گیری عقلانی را بر می‌گزینند، از سویی تاب‌آوری مالی و از سویی دیگر سلامت مالی شرکت رو به افزایش خواهد بود. با توجه به نظرات باول و ارورسوا (۲۰۱۵)، سبک تصمیم‌گیری عقلانی سازگاری درونی مطلوبی را با سلامت سازمان‌ها نشان داد و بین این سبک‌های تصمیم‌گیری رابطه کم اما معنادار با سلامت سازمان‌ها یافت شد. این سبک تصمیم‌گیری به عنوان پیش‌بینی‌کننده‌های مهم سلامت سازمان مشخص شد. همچنین در این فرضیه تاثیر سبک تصمیم‌گیری عقلانی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی نیز تبیین شد. نتایج نشان داد که



سبک تصمیم‌گیری عقلانی بر راهبری شرکتی در سطح اطمینان ۹۵ درصد تاثیر معنی داری دارد و این در حالی است که تاثیر معنی دار سبک تصمیم‌گیری آنی بر کیفیت ارائه صورت‌های مالی مشاهده نگردید. توجه به این که نوآوری کار پژوهش حاضر تأثیر سبک تصمیم‌گیری عقلانی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورت‌های مالی بود؛ از این رو پژوهشی که بتوان با آن مقایسه نمود، وجود ندارد. براساس یافته‌های پژوهش زمانی که مدیران در سبک تصمیم‌گیری وابستگی را بر می‌گزینند، از سویی تاب‌آوری مالی و از سویی دیگر سلامت مالی شرکت‌ها تضعیف می‌شود. همچنین انتخاب این سبک تصمیم‌گیری موجب تقویت انعطاف‌پذیری مالی شرکت‌ها را سراغ دارد. با توجه به نظرات اوگارسا (۲۰۱۵)، سبک تصمیم‌گیری وابستگی با سلامت شرکت‌ها ارتباط مستقیم و معنی داری دارد. نتایج این فرضیه با آزمون دو فرضیه فرعی اول و دوم با نتایج پژوهش مطروحه همسو نبوده و دلیل آن را از یک سو می‌توان جو و محیط سازمان‌ها و از سویی دیگر احساسی عمل نمودن برخی از مدیران شرکت‌های نمونه دانست. همچنین در این فرضیه تأثیر سبک تصمیم‌گیری وابستگی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورتهای مالی نیز تبیین شد. نتایج نشان داد که سبک تصمیم‌گیری اجتنابی بر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورت‌های مالی در سطح اطمینان ۹۵ درصد تاثیر معنی داری ندارد. براساس یافته‌های پژوهش زمانی که از یک سو کیفیت ارائه صورت‌های مالی شرکت افزایش یابد و از سویی دیگر عملکرد راهبری شرکت نیز مطلوب تر باشد، سلامت مالی شرکت‌ها تحت تأثیر آن قرار می‌گیرد. با توجه به نظرات لوح و همکاران (۲۰۱۸)، پایداری گزارشگری مالی موجب افزایش ارزش شرکت شده و حاکمیت شرکتی نیز موجب تقویت ارتباط این دو متغیر می‌گردد. همچنین با توجه به نظر ویتمن (۲۰۱۸)، گزارشگری پایدار موجب افزایش بازده حقوق صاحبان سهام، بازده دارایی‌ها و حاشیه سود شرکت‌ها می‌شود. رازک (۲۰۱۸)، بیان نمود کیفیت حسابرسی داخلی، کمیته حسابرسی، دوگانگی وظیفه مدیرعامل و ساختار مالکیت بر سلامت شرکت تأثیرگذار است و از سویی دیگر بهادوری و سلارکا (۲۰۱۹)، اظهار نمود شرکت‌های بزرگتر، با قدمت بیشتر و شرکت‌هایی که بین سهامداران سود تقسیم می‌کنند، تمایل بیشتری به سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها دارند. همچنین رابطه مثبت و معناداری بین نسبت سهامداران نهادی و سلامت شرکت وجود دارد. همچنین نسبت مدیران مستقل در هیئت مدیره، تأثیری بر سلامت شرکت ندارد. همچنین سودآوری رابطه‌ی معناداری با سلامت شرکت ندارد.

با در نظر گرفتن فرضیه‌های آزمون شده در این پژوهش و ملحوظ داشتن محدودیت‌های تحقیق می‌توان پیشنهادهای کاربردی به شرح زیر بیان نمود: سبک تصمیم‌گیری آنی بر تاب‌آوری مالی و انعطاف‌پذیری مالی تأثیر می‌گذارد. به عبارت دیگر، مدیران معتقدند که استفاده از سبک تصمیم‌گیری آنی، احتمال تاب‌آوری مالی و انعطاف‌پذیری مالی سازمانشان را افزایش می‌دهد. از این رو، پیشنهاد می‌شود که در جهت تقویت تاب‌آوری مالی و همچنین انعطاف‌پذیری مالی شرکت، مدیران در زمان تصمیم‌گیری از سبک تصمیم‌گیری آنی در نظر گرفته شود. همچنین سبک تصمیم‌گیری آنی بر راهبری شرکتی تأثیر معنی داری دارد. از این رو، مدیران شرکت‌ها باید قوانین و مقررات لازم درباره ایجاد کمیته تصمیم‌گیری در نظام راهبری شرکتی، آشنایی با مقوله تصمیم‌گیری آنی را در دستور خود قرار دهند. سبک تصمیم‌گیری اجتنابی بر سلامت مالی، تاب‌آوری مالی و انعطاف‌پذیری مالی تأثیر می‌گذارد. به عبارت دیگر، مدیران معتقدند که استفاده از سبک تصمیم‌گیری اجتنابی، احتمال

تاب آوری مالی و انعطاف پذیری مالی و در نهایت سلامت مالی سازمانشان را افزایش می دهد. از این رو، پیشنهاد می شود که در جهت تقویت سلامت مالی و همچنین انعطاف پذیری مالی و تاب آوری مالی شرکت، مدیران در زمان تصمیم گیری و در شرایط متناسب با وضعیت موجود از سبک تصمیم گیری اجتنابی در نظر گرفته شود. همچنین سبک تصمیم گیری اجتنابی بر کیفیت ارائه صورت های مالی تاثیر معنی داری دارد. از این رو، مدیران شرکت ها باید در جهت افزایش و تقویت کیفیت ارائه صورت های مالی، آشنایی با مقوله تصمیم گیری اجتنابی را در دستور خود قرار دهند. سبک تصمیم گیری شهودی صرفاً بر سلامت مالی تاثیر می گذارد. به عبارت دیگر، مدیران معتقدند که استفاده از سبک تصمیم گیری شهودی، صرفاً احتمال سلامت مالی سازمانشان را افزایش می دهد. از این رو، پیشنهاد می شود که در جهت تقویت سلامت مالی شرکت، مدیران در زمان تصمیم گیری و در شرایط متناسب با وضعیت موجود از سبک تصمیم گیری شهودی در نظر گرفته شود. همچنین سبک تصمیم گیری شهودی بر کیفیت ارائه صورت های مالی و راهبری شرکتی تاثیر معنی داری دارد. از این رو، مدیران شرکت ها باید در جهت افزایش و تقویت کیفیت ارائه صورت های مالی و افزایش کارایی نظام راهبری شرکتی، آشنایی با مقوله تصمیم گیری شهودی را در دستور خود قرار دهند. سبک تصمیم گیری عقلانی بر سلامت مالی، تاب آوری مالی و انعطاف پذیری مالی تاثیر می گذارد. به عبارت دیگر، مدیران معتقدند که استفاده از سبک تصمیم گیری عقلانی، احتمال سلامت مالی تاب آوری مالی و انعطاف پذیری مالی سازمانشان را بهبود می بخشد. از این رو، پیشنهاد می شود که در جهت بهبود سلامت مالی، تاب آوری مالی و همچنین انعطاف پذیری مالی شرکت، مدیران در زمان تصمیم گیری از سبک تصمیم گیری عقلانی بهره مند شوند و در صورت عدم امکان اتخاذ تصمیمات از طریق این سبک، آموزش های لازم را در خصوص سبک های تصمیم گیری فرا بگیرند. همچنین سبک تصمیم گیری عقلانی بر راهبری شرکتی تاثیر معنی داری دارد. از این رو، مدیران شرکت ها باید قوانین و مقررات لازم درباره ایجاد کمیته تصمیم گیری در نظام راهبری شرکتی، آشنایی با مقوله تصمیم گیری عقلانی را در دستور خود قرار دهند. سبک تصمیم گیری وابستگی بر سلامت مالی و تاب آوری مالی تاثیر منفی می گذارد. به عبارت دیگر، مدیران معتقدند که استفاده از سبک تصمیم گیری وابستگی، سلامت مالی و تاب آوری مالی سازمانشان را تضعیف می کند. از این رو، پیشنهاد می شود که در جهت جلوگیری از تضعیف سلامت مالی و همچنین تاب آوری مالی شرکت، مدیران از استفاده از سبک تصمیم گیری وابستگی دوری نمایند.

در این مطالعه شواهدی دال بر کارآمدی نظام راهبری شرکتی و تأثیر آن بر شاخص های سلامت مالی گزارش شد. به دست اندر کاران و مدیران سطوح عالی و میانی و همچنین، افراد ذینفع پیشنهاد می شود با رعایت مواردی، از قبیل جلوگیری از حالت ظاهری بودن مکانیزم های نظام راهبری شرکتی و افزایش قابلیت اتکاء و مربوط بودن اطلاعات حسابداری، زمینه ایجاد و یا تقویت سلامت مالی، انعطاف پذیری و مالی و همچنین تاب آوری مالی سازمانشان را فراهم آورند تا از این طریق باعث افزایش رضایت و تعهد آنها شوند و بتوانند نیروی انسانی را به طور فعال و پویا در محیط سازمان نگهدارند. همچنین نظر به وجود شواهدی مبنی بر تأثیر شاخص کیفیت ارائه صورت های مالی بر سلامت مالی، این موضوع را در تصمیم گیری های خود لحاظ کنند. جامعه حسابداران رسمی ایران به عنوان نهاد متولی این موضوع و همچنین سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان متولی نظارت بر شرکت های

بورسی می توانند در کانون این توجه قرار گیرند. طبق نتایج پژوهش با توجه به تأثیر راهبری شرکتی و کیفیت ارائه صورت های مالی بر سبک های تصمیم گیری و سلامت مالی شرکت ها، پیشنهاد می گردد جهت ایجاد محیط شفاف اطلاعاتی و اتخاذ تصمیم های کاربردی و درست در راستای استفاده بهینه استفاده کنندگان درون و برون سازمانی جهت تصمیم گیری صحیح پژوهش هایی انجام و تدابیری علمی بیاندیشند تا شاهد تقویت سلامت مالی شرکت ها در بازار سرمایه باشیم.

### فهرست منابع

- آقای محمد علی، اعتمادی حسین و آذر، عادل. (۱۳۸۸). ویژگی های حاکمیت شرکتی و محتوای اطلاعاتی سود در بورس اوراق بهادار تهران با تاکید بر نقش مدیریت سود. فصلنامه علوم مدیریت ایران. ۴(۱۶)، صص ۲۷-۵۳.
- آقای، محمد علی، چالاکی، پری (۱۳۸۹)، بررسی رابطه بین ویژگی های حاکمیت شرکتی و مدیریت سود در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران.
- بحری ثالث. جمال، پامرام. عسگر، افروزیان آذر. علی و قادری. فرزاد، (۱۳۹۷)، بررسی رابطه پرتفوی سوددیدگان و زیان دیدگان بر پایه نرخ نگهداری سهام توسط سرمایه گذاران نهادی با سودهای مومنتوم و معکوس، دانش سرمایه گذاری، دوره هفتم، شماره ۲۸، ۲۹۷-۳۱۲.
- بنی مهد. بهمن، مرادزاده فرد. مهدی و ناصح. یعقوب، (۱۳۹۳)، مالکیت شرکت های سرمایه گذاری و ارزش سهام شرکت های پذیرفته در بورس اوراق بهادار، دانش سرمایه گذاری، سال سوم، شماره ۹، ۱۵۷-۱۶۸.
- بهار مقدم، مهدی، صادقی، زین العابدین، صفرزاده، ساره، (۱۳۹۲)، بررسی رابطه ی مکانیزم های حاکمیت شرکتی بر افشای مسئولیت اجتماعی شرکت ها، ۵(۲۰): ۱۰۷-۹۰.
- بهارمقدم، مهدی و جوکار. حسین. (۱۳۹۷). بررسی تاثیر کیفیت اطلاعات حسابداری و عدم اطمینان اطلاعاتی بر تمایلات سرمایه گذاران، بررسی های حسابداری و حسابرسی، ۲۵(۱)، ۲۱-۵۰.
- بهاروند فائزه ، بنی مهد بهمن ، اوحدی فریدون ، (۱۳۹۶). اثر مالکیت شرکت های سرمایه گذاری بر بیش نمایی سود: آزمون فرضیه های نظارت کارآمد و همسویی استراتژیک، فصلنامه دانش سرمایه گذاری، ۶(۲۳) ، صص ۵۵-۷۰.
- پورعلی. محمدرضا، (۱۳۹۲)، ارائه مدل سنجش و ارزیابی سلامت مالی در شرایط محیطی ایران، دانش سرمایه گذاری، ۲(۵): ۱۷۹-۲۰۶.
- پورعلی، محمدرضا، حجامی، محدثه (۱۳۹۳)، بررسی رابطه افشای مسئولیت اجتماعی و مالکیت نهادی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه علمی پژوهشی دانش حسابداری و حسابرسی مدیریت، ۳(۱۰): ۱۵۰-۱۳۵.
- جعفری سرشت، داود، (۱۳۸۹) ، بررسی ترکیب مطلوب سهامداری در بازار سرمایه، سازمان بورس اوراق بهادار، مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

جعفری سرشت، داود، تهرانی، رضا، تبریزی، حسین عبده، (۱۳۹۰)، رابطه بین کیفیت حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه علوم مدیریت ایران، ۴(۱۳): ۱۰۰-۷۵.

چالاک و همکاران (۱۳۹۷) در پژوهشی به بررسی تاثیر توانایی مدیریت بر درماندگی مالی با تاکید بر انعطاف پذیری مالی پرداخته اند. نتایج نشان داد که رابطه منفی و معنادار بین توانایی مدیریت و انعطاف پذیری مالی با درماندگی مالی شرکت است.

حساس یگانه، یحیی، برزگر، قدر ت اله، (۱۳۹۳)، مبانی نظری مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها و پارادایم تحقیقاتی آن در حرفه حسابداری، فصلنامه علمی پژوهشی حسابداری مدیریت، ۷(۲۲): ۱۳۳-۱۰۹.

حساس یگانه، یحیی، رئیسی، زهره، حسینی، مجتبی، (۱۳۸۸)، رابطه بین کیفیت حاکمیت شرکتی و عملکرد شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، فصلنامه علوم مدیریت ایران، ۴(۱۳): ۱۰۰-۷۵.

حسینی، علی و حقیقت، سرور (۱۳۹۵)، رابطه بین حاکمیت شرکتی و تعهد به ایفای مسئولیت های اجتماعی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، ۶(۴): ۱۰۳-۱۲۸.

دارابی، رویا؛ و پیری، مهناز (۱۳۹۳)، بررسی تأثیر سازوکارهای نظام راهبری شرکتی بر کیفیت گزارشگری مالی، پژوهشنامه اقتصاد و کسب و کار، سال پنجم، شماره نهم، زمستان ۱۳۹۳، صص ۲۵-۳۷.

دانایی فرد، حسن و کاظمی، حسین، (۱۳۸۹)، ارتقای پژوهش های تفسیری در سازمان: مروری بر مبانی فلسفی و فرایند اجرای روش پدیدانگاری، مطالعات مدیریت بهبود و تحول، دوره ۲۰، شماره ۶۱، ۱۲۱-۱۴۷.

داوری، علی، رضازاده، آرش. ۱۳۹۳. مدل سازی معادلات ساختاری با نرم افزار PLS، چاپ دوم، تهران، انتشارات جهاد دانشگاهی.

رسولی قهرودی، مهدی، فخرایی، احسان. (۱۳۹۷). تاثیر ساختار سرمایه و ساختار مالکیت بر بقای شرکت ها در بورس اوراق بهادار، فصلنامه برنامه ریزی و بودجه، سال ۲۲، شماره ۱، ۷۳-۱۰۱.

ستایش، محمد حسین، ابراهیمی میمند، مهدی. (۱۳۹۴). رابطه بین نوع مالکیت نهادی و کیفیت افشا در بورس اوراق بهادار تهران. مطالعات تجربی حسابداری مالی ۱۲ (۴۸) صص ۷۵-۵۳

سلطانی، علی (۱۳۹۳)، ویژگی های غیر مالی موثر بر هموارسازی سود شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد اسلامی واحد بناب.

سیدعباس زاده، محمد، امانی ساری لگلو، جواد، خضری آذر، همین. پاشوی. قاسم. ۱۳۹۳. مقدمه ای بر مدل یابی معادلات ساختاری به روش PLS و کاربرد آن در علوم رفتاری، چاپ اول، انتشارات دانشگاه ارومیه.

شاه بداعی. راحله، مرادی. مجید و گرچی زاده. داود، (۱۴۰۲)، تاثیر فساد مالی بر پایداری زیست محیطی در شرکت های بورسی، اقتصاد مالی، دوره ۱۷، شماره ۱، ۱۵-۳۴.

شریفی، آرمین (۱۳۹۲)، بررسی رابطه بین مالکیت نهادی با سیاست های مالی و عملکرد شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، پایان نامه کارشناسی ارشد، دانشگاه آزاد واحد علوم تحقیقات مازندران، دانشکده حسابداری و مدیریت.

صالحی، مهرداد، حجازی، رضوان، طالب نیا، قدرت اله، امیری. علی. ۱۳۹۸. ارائه الگوی تعدیلی از مدل های ارزش گذاری دارایی های سرمایه ای با استفاده از ریسک درماندگی مالی و چرخه عمر شرکت، راهبرد مدیریت مالی، ۷(۱): ۹۵-۱۲۲.

عبدالباقی عطاآبادی. عبدالمجید و میرلوحی. سید مجتبی، (۱۳۹۸)، چرخه عمر، درماندگی مالی و استراتژی های تجدید ساختار، پیشرفت های حسابداری، دوره ۱۱، شماره ۱، ۲۶۰-۲۲۹.

عمارتی بخشایش. محمدحسین، نجفی مقدم، علی، باغانی. علی، حمدیان. محسن و امام وردی. قدرت، (۱۴۰۱)، بررسی تاثیر نوسانات نرخ ارز به عنوان شاخص ارزیابی ثبات اقتصادی بر شاخص های پایداری ارزش دارایی ها، اقتصاد مالی، دوره ۱۶، شماره ۶۰، ۲۳۷-۲۴۸.

فلاح دوست. مجتبی، (۱۳۹۳)، کاربرد رهیافت های هوش تجاری در بهبود تصمیم گیری مدیران بانکی، نخستین کنفرانس بین المللی فناوری اطلاعات، کد مقاله FBFI01\_074.

قادری. فرزاد، پاک مرام، عسگر، بحری ثالث. جمال و قالیباف اصل. حسن، (۱۳۹۸)، ارائه مدلی برای بقای شرکت ها در بازار سرمایه ایران، راهبرد مدیریت مالی، دوره ۷، شماره ۴.

قادری. فرزاد، پاک مرام، عسگر، بحری ثالث. جمال و قالیباف اصل. حسن، (۱۳۹۹)، توسعه مفهوم سازه های حسابداری پایداری و سلامت مالی شرکت ها در بازار سرمایه ایران، حسابداری مدیریت، دوره ۱۳، شماره ۴۵.

ملا نظری و همکاران، (۱۳۸۶). بررسی ارتباط بین هموار سازی سود با نوع صنعت در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بررسی های حسابداری و حسابرسی، سال ۱۴، شماره ۴۷، ص ۸۳-۱۰۰. میرزایی. حسین، رضایی. مهرداد، صلاحی. جواد و افشاری راد. مجید، (۱۴۰۱)، ارزیابی تأثیر دوره مصونیت از ورشکستگی غیر ممکن بانکها بر میزان سپردهها در بانکهای خصوصی و دولتی ایران (رهیافت دادههای تابلویی پویا)، اقتصاد مالی، دوره ۱۶، ۲۸۱-۳۰۴.

نمازی، محمد، پاک مرام، عسگر، قادری، قدرت. (۱۳۹۶). رابطه معیارهای سودآوری و ریسک با ارزش بازار سهام با تأکید بر جریان وجوه نقد (مورد مطالعه: شرکت های رو به رشد و رو به افول)، تحقیقات حسابداری و حسابرسی، سال ۹، شماره ۳۳، بهار ۱۳۹۶، ۴-۲۳.

نمازی، محمد، رجب دری. حسین. ۱۳۹۶. بررسی تعامل سازه های الگوی توسعه پایدار اخلاق حرفه ای حسابداری با استفاده از فن دیمتل، پژوهش های حسابداری مالی، ۱۹(۱): ۷۱-۹۰.

وفقی، حسام، داراب. رویا. ۱۳۹۷. رویکرد مدل معادلات ساختاری در تحلیل سه سطحی درماندگی مالی در شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. راهبرد مدیریت مالی، ۶(۳): ۱۸۹-۲۱۵.

Arshad, R. and Razak, S. N. A. A. , (2013) , "Corporate social responsibility disclosure and interaction effects of ownership structure on firm performance", Business, Engineering and Industrial Applications (ISBEIA) , vol. 111, pp. 25-28.

Balugani E, Butturi MA, Chevers D, Parker D, & Rimini B. (2020). Empirical Evaluation of the Impact of Resilience and Sustainability on Firms' Performance. Sustainability, 12(5), 1742.

- Baron, D., Harjoto, M., Jo, H., 2011, "The economics and politics of corporate social performance", *Bus. Polit*, 13 (2), 1-46.
- Bhaduri, S. and Selarka, E. (2016), "Corporate Governance and Corporate Social Responsibility of Indian Companies, CSR, Sustainability, Ethics & Governance", Springer Science, PP. 87-113.
- Bhattacharya, C. B., & Sen, S. (2003). Consumer-company identification: A framework for understanding consumers' relationships with companies. *Journal of marketing*, 67(2), 76-88.
- Callen, J., Khan, M. & Lu, H. (2012). Accounting quality, stock price delay, and future stock returns. *Contemporary Accounting Research*, (1)30, 295-269.
- Chang, H., Sun, A. M., (2008), "Corporate Governance and Corporate Social Responsibility Synergies and Interrelationships", *CG AND CSR SYNERGIES AND INTERRELATIONSHIPS*, Volume 16, Number 5.
- Eisenfuhr, O. (2011). A discussion of rational and psychological decision making theories and models the search for a cultural-ethical decision making model, *Electronic Journal of Business Ethics and organization Studies*, vol.12, Issue 6.
- Faulkender, M., & Wang, R. (2006). Corporate financial policy and the value of cash. *Journal of Finance*, 61 (4): 1957-1990.
- Holm, E. S. R., & Wats, I. (2010), "Investor sophistication and patterns in stock returns", *The Accounting Review*, 12, 43-63.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1979). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure*: Springer.
- Karin, K. (2003). "Gender influences in decision-making processes in top management teams", *Management Decision*, Vol. 41 Iss: 10, pp.1024 - 1034.
- Kritsonis, Alicia. (2005). "Assessing a firm's future financial health", *International Journal of Scholarly Academic Intellectual Diversity*, California State University vo.8, No.1.
- Lee, C. H., Hsieh, T. & Cheng, L. (2010). Financial reporting quality and speed of price adjustment. *International Research Journal of Finance and Economics*, 53, 134-143.
- Li, Sun., A. Martynov (2017), "The Effect of Ownership Structure on Corporate Social Responsibility: Empirical Evidence from Korea", *Journal of Business Ethics*, Vol. 104, pp. 283-29.
- Lin, T. (2014), "Corporate social responsibility, ethics, and corporate governance", *Social Responsibility Journal*, Vol.8 Iss4 pp.547 -560.
- Moghaddam, A. Tehrani, M. (2008). "Investigating the relationship between decision Olcuma, Dincer and Titrek, Osman (2015). The Effect Of School Administrators' Decision Making Styles On Teacher Job Satisfaction, *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 197, 1936 - 1946.
- Ms. Mahabuba Lima, Md. Imran Hossain (2018) "Ownership Structure and Firm Performance: Testing Monitoring and Expropriation Hypotheses for Bangladeshi Companies", *Journal of Finance and Banking*, Volume 14, Issue 1 & 2, 2018 University of Dhaka, Bangladesh
- Philip T. Lin., Bin Li., Danlu Bu., (2015), "The relationship between corporate governance and community engagement: Evidence from the Australian mining companies", *Resources Policy* 43 :28-39.
- Ponomarov S.Y., (2012) "Understanding the concept of supply chain resilience"; *The International Journal of Logistics Management*, 20(1):124-143.
- Pothong, O., & Ussahawanitchakit, P. (2011). Sustainable accounting and firm survival: An empirical examination of Thai listed firms. *Journal of Academy of Business and Economics*, 11(3), 1-28.
- Rapp, M, S., Schmid, T., & Urbon, D. (2014). The Value of Financial Flexibility and Corporate Financial Policy. *Journal Corporate Finance*. 29(2): 288-302.

- Razek, M. A. (2018) , "The association between corporate social responsibility disclosure and corporate governance – a survey of Egypt" ,Research Journal of Finance and Accounting, 5 (1) , 93-98.
- Sarin A, Shastri K, (2000), "Ownership Structure and Stock Market Liquidity", Working paper, Santa Clara University
- Scott, S. G., & Bruce, R. A. (1995). "Decision-making style: The development and assessment of a new measure". Educational and Psychological Measurement, 55(5), 818-831.
- Shleifer, A., and Vishny, R. (1986), "Large Shareholders and Corporate Control", Journal of Political Economy, Vol. 94, pp. 461-488.
- Song, J. and Samy, M. and Bampton, R. (2015) , "An examination of corporate social responsibility and financial performance: A study of the top 50 Indonesian listed corporations",Journal of Global Responsibility, Vol. 2, PP. 100-112.
- Verma, Neha and rangnekar, santosh (2015). General decision making style: evidence from India, South Asian Journal of Global Business Research, Vol. 4 Iss 1 pp 1-40.

**The mediating role of financial statement presentation quality and corporate governance on the interaction between decision-making styles and corporate health**

Ali Masoudfar<sup>1</sup>  
Rasoul Abdi<sup>2</sup>  
Asgar Pakmaram<sup>3</sup>  
Nader Rezaei<sup>4</sup>

Received: 2025/April/31 Accepted: 2025/June/05

**Abstract**

The health of companies is an issue that is related to the discussion of business continuity, bankruptcy and financial helplessness. Therefore, the aim of this research is the impact of decision-making styles on the health of companies in Iran's capital market. To measure the health of companies, the index of resilience, financial health and financial flexibility of the company has been used. In terms of purpose, the present research is applied, and in terms of data collection methods, descriptive-analytical survey based on structural modeling approach. The statistical population of the research is the top and middle managers of the investigated companies, and a standard questionnaire was used to collect data. In this research, the prediction of causal relationships between decision-making structures and companies' health was discussed. The results showed that immediate decision-making style affects financial resilience and financial flexibility, and also, the effect of avoidant, intuitive, rational and dependent decision-making styles on financial health was observed. Also, the results of this research showed that decision-making styles reduce the tendency to low financial health by strengthening corporate governance and the quality of presenting financial statements.

**Keywords:** decision making, financial health, financial resilience, financial flexibility.

**JEL Classification:** G41,G53

<sup>1</sup> Department of Accounting, Bon.C., Islamic Azad University, Bonab, Iran ali.masoudfar@iau.ir

<sup>2</sup> Department of Accounting, Bon.C., Islamic Azad University, Bonab, Iran. (Corresponding author). abdi57@iau.ir

<sup>3</sup> Department of Accounting, Bon.C., Islamic Azad University, Bonab, Iran. Pakmaram@iau.ac.ir

<sup>4</sup> Department of Accounting, Bon.C., Islamic Azad University, Bonab, Iran. naderrezaei@iau.ac.ir