

Designing a wisdom model in promoting thick decision-making in the capital market

Azizollah Askarzadeh¹, Allah Karam Salehi², Saber MollaAlizadeh Zavardehi³,
Reza Tehrani⁴

Received: 21/04/2023

Accepted: 06/08/2023

Extended Abstract

Introduction

The thick decision is based on the three key elements of interests, conflict and power; and states that if the decision-maker expands his power to reduce the conflict of interests and develop pluralism, values based on mutual interests lead to the integrity of the power holders and the stakeholders (Alaeinejad and Haji Hosseini, 2019). So, it's important to know the factors that affect this element and can lead to prevent a conflict of interest.

Management wisdom is the key element to eliminate the conflict of interests and maintaining the equal interests of the beneficiaries in the current dynamic environment. In a dynamic environment where future profits are uncertain, companies need to continuously search for new opportunities and exploit them innovatively. Activating in the market and achieving a higher performance requires paying more attention to the factors influencing the indices and capacities of investment tendency. Extensive changes and increasing uncertainties, such as technological complexity, competition, the importance of knowledge and innovation and social responsibility lead to increasing the expectations of shareholders (Taghvaei and Hejazi, 2018). So, a comprehensive understanding of innovative strategies and adopting thick decisions are the significant issues that require effective management at the top of a company to make the best decision based on the level of expectations of shareholders and reduce the gap in agency costs.

-
1. Department of Finance, MasjedSoleiman Branch, Islamic Azad University, MasjedSoleiman, Iran.
 2. Department of Accounting, MasjedSoleiman Branch, Islamic Azad University, MasjedSoleiman, Iran. (Corresponding Author). Ak.salehi@iau.ac.ir
 3. Department of Industrial Engineering, MasjedSoleiman Branch, Islamic Azad University, MasjedSoleiman, Iran.
 4. Department of Finance, University of Tehran, Tehran, Iran.

How to cite this paper: Askarzadeh, A., Salehi, A. K., MollaAlizadeh Zavardehi, S., & Tehrani, R. (2024). Designing a wisdom model in promoting thick decision-making in the capital market. *Advances in Finance and Investment*, 5(2), 95-130. [In Persian]

 <https://doi.org/10.30495/afi.2024.1985075.1220>

In short, the importance of the article is the thick decision issues (the emphasis on preserving the pluralistic social values of stakeholders), the wisdom of management to adapt to dynamic environmental changes and creating value for shareholders (attitude towards sustainability issues) and social responsibilities (such as the circular economy).

Previous researches focus on conceptualizing wisdom: [Mortati et al. \(2023\)](#) studied wisdom and management; conceptualized the wisdom of management decision and [Alexandrova and Fabian \(2022\)](#) conceptualized the information; knowledge and wisdom. So, the expansion of this field to the financial area and the creation of a theoretical model are necessary to investigate.

Because of the analysis structure and semantics, this article has innovation at the level of behavioral functions and normative decisions of managers of capital market companies. Also, creating a multidimensional model can help to increase the efficiency of the market and preserve the interests of the stakeholders.

The current study focuses on explaining the dimensions of wisdom for the design of a thick decision model to require the most functions of pluralistic values for investors. For this purpose, these questions are specifically examined:

- What is the effect of wisdom on the promotion of thick decisions?
- What components does the wisdom model have? What are the causal, intervening and contextual factors of managers wisdom to promote the pluralism of shareholders and beneficiaries values?

Literature Review

In [table \(1\)](#) a summary of previous related researches is presented.

Table (1) Overview of Previous Studies (Literature)

Authors' names / Year	Results
Ghobadi et al. (2022)	The results of the research showed that the statement of social responsibility in decision-making; Reducing the conflict of interest in decision-making and legitimacy in decision-making are the most influential decision-making values of thickening at the level of the capital market, which strengthens the consequence of reducing environmental pollution as a component of green tax integration. This result shows that thick decision-making values, which describe the pursuit of a significant level of pluralistic social values, strengthen the integrity of green taxes for the future because with the increase of green taxes, companies are more likely to develop social responsibilities. They are trying to reduce their emissions by strengthening their production infrastructures and by disclosing optional information in the form of financial statements, enriching social confidence and trust through insight into thick decision-making.
Sayeedi et al. (2021)	The results after fitting the model showed that managerial wisdom has a positive and significant effect on the development of entrepreneurial investment under the Galatia effect approach. This result expresses the fact that the presence of a manager's positive expectations from himself can strengthen the level of wisdom in terms of the individual's approach with greater effectiveness in organizational decisions and make entrepreneurial investment tendencies move in a more dynamic direction.
Mortati et al. (2023)	Creating innovation today requires new approaches focused on agility, dynamism and other organizational capabilities that enable companies to cope with uncertainty and complexity. In

turn, design thinking is a useful method for dealing with defined problems. The practical and theoretical implications of thick sourcing decision-making work differently and inform managers about how to use different types of data in design thinking and related principles and practices.

Clement
(2022)

Pluralism is not only relevant as a democratic principle but also a part of improved corporate governance to achieve the multifaceted causes and consequences of the organization's goals. Pluralism influences the use of knowledge in policy and values influence interpretation and action about new evidence.

Research Methodology

In the current research, answering the questions and explaining the model take place in two phases:

1. The first phase is explaining the qualitative model: the qualitative model is extracted using the Meta-Synthesis method, Delphi and foundation data; The Meta-Synthesis method is used to extract some components (by inductive coding method that is equivalent to open coding). The components extracted in the previous step are polled and confirmed (rejected) by the expert panel members by relevant techniques such as Delphi. In the next step, to explain the comprehensive and paradigm model, the grounded theory is used to explain the causal, contextual, intervening, results and strategies components. Coding in this step is according to the method.

2. Validation of the qualitative model: in the second phase, to validate the qualitative model, the Confirmatory Factor Analysis and Structural Equation Modeling are used to confirm the relationship between the extracted components and examine the final qualitative model.

The number of expert panel members in the first phase is 22 and the number of sample members in the second phase is 100, of which 80% were received.

Results

In the Iranian capital market, the wisdom of managers in line with the pluralism of the multiple values of shareholders and beneficiaries, affected by the risk caused by multiple information sources and environmental uncertainty, in the field of cost-oriented components, such as the need to facilitate access to organizational financial resources such as tax incentives and savings and financing through the current demands of current shareholders and the emergence of costs related to new technologies and sustainability goals, in the field of market-oriented components, there are things such as the need to facilitate access to extra-organizational financial resources, the need to create pluralistic values for stakeholders, maintaining social legitimacy to attract foreign investment and develop the organization and complexity and in the bio-centered approach, it is a component of turning the global economy towards a circular economy (as causal components) which includes things like the legal system of the country, the emphasis of classical value pluralism on economic efficiency and the increasing importance of issues related to economic, social and environmental sustainability (as causal components background) and competitive advantage, especially at the industry level, is affected by the position of social trust of companies and the extent of

achieving strategic innovations for development (as intervening components). In addition to the main category (wisdom in order to promote thick decision-making) through strategies such as improving the voluntary information disclosure mechanism according to sustainability goals, developing the effectiveness of financial statements and accompanying reports and promoting an efficient information system for higher productivity decision-making, production strategies aimed at production dynamics in accordance with conditions economic and competition empowerment, strategic integration or investment with stakeholders, periodic evaluation of the company's financial ratios in a certain period of time, creation and maintenance of management information system, development of research and development capacities, reduction of social costs through monitoring contracts to protect the interests of stakeholders, integrated Incorporating stakeholders in the strategy process, connecting stakeholders to the company's development goals, using stakeholders to attract new stakeholders, optimizing added economic value in the use of scarce resources, avoiding conflicts of interest, applying strategies consistent with the sustainability of the value chain and circular economy, such as waste recycling with efficiency Reasonable finance, financial flexibility against changes in environmental standards and approvals and promotion of organizational culture are implemented in line with sustainability goals. The results are consistent with the research of [Niu et al. \(2018\)](#).

In the capital market, the wisdom of management for the pluralism of the multiple values goals is affected by the risk of the multiple information sources and environmental uncertainty, the need to facilitate access to organizational financial resources such as tax incentives (savings) and financing by matured claims of current shareholders and the costs related to new technologies and sustainability goals (in the field of cost-oriented components), needing to facilitate access organizational financial resources, create pluralistic values for stakeholders, maintaining social legitimacy to attract foreign investment and develop the organization and complexity (in the field of the market) and turning the global economy towards a circular economy in the bio-centered approach (as causal variables).

These variables are affected by the legal system, the emphasis on economic efficiency and the increasing importance of issues related to economic, social and environmental sustainability (as contextual variables) and the competitive advantage (especially at the industry level), the social position of the companies and achieving strategic innovations for development (as adjusted variables).

In addition, the main variable (wisdom to promote thick decision) is implemented by strategies such as improving the voluntary information disclosure mechanism according to sustainability goals, developing the effectiveness of financial statements and accompanying reports and promoting an efficient information system for higher productivity decision-making, production strategies aimed at production dynamics in accordance with conditions economic and competition empowerment, strategic integration or investment with stakeholders, periodic

evaluation of the company's financial ratios in a certain period of time, creation and maintenance of management information system, development of research and development capacities, reduction of social costs through monitoring contracts to protect the interests of stakeholders, integrated Incorporating stakeholders in the strategy process, connecting stakeholders to the company's development goals, using stakeholders to attract new stakeholders, optimizing added economic value in the use of scarce resources, avoiding conflicts of interest, applying strategies consistent with the sustainability of the value chain and circular economy, such as waste recycling with efficiency Reasonable finance, financial flexibility against changes in environmental standards and approvals and promotion of organizational culture. The results are consistent with the [Niu et al. \(2018\)](#).

Finally, the qualitative model shows that the implementation of such strategies can increase the legitimacy of the decision from the perspective of the beneficiaries, sustainable value creation for the beneficiaries, the effectiveness of competition, strengthening the production infrastructure, tax justice, reducing the conflict of interest in decision-making and emphasizing Social dimensions lead. These results are consistent with [Abend \(2019\)](#), [Huang et al. \(2017\)](#), [Ishaque \(2019\)](#) and [Kinander \(2018\)](#).

Discussion and Conclusion

According to the results, it is suggested that:

1. Supervisory institutions such as the Tehran stock exchange and other supervisory institutions, should codify the necessary policies and strategies in the first step towards increasing the level of equal values, both from the perspective of the beneficiaries and from the perspective of sustainable development in the decisions. This means that by bringing together the values of the industry and companies active in the capital market, they should take the necessary measures to adopt realistic strategies at macro levels, such as taxation based on the circular economy. So, they can help strengthen the production infrastructure and competitive effectiveness among companies from the relevant capacities.
2. By promoting thick decisions, companies should try to attract trust and confidence by disclosing timely and reliable information to stakeholders and reducing the agency cost gap. One of these solutions has been to improve the voluntary information disclosure mechanism about sustainability goals which due to the strengthening of thick decision values such as reducing the conflict of interest, makes companies more and more responsible for future generations and this issue increases confidence and trust.

Conflict of Interest

The authors of this article declared no conflict of interest regarding the authorship or publication of this article.

Keywords: Stakeholder integration, Sustainable value creation, Thick decision-making, Wisdom.
JEL Classification: L29, P12, G11, O16.

پیشرفت‌های مالی و سرمایه‌گذاری

سال پنجم، تابستان ۱۴۰۳ - شماره ۲

صفحات ۹۵-۱۳۰

نوع مقاله: پژوهشی

طراحی یک مدل خردمندی در ارتقای تصمیم‌گیری‌های ازدحامی در بازار سرمایه

عزیزاله عسکرزاده^۱، اله کرم صالحی^۲، صابر ملاعلیزاده زواردهی^۳، رضا تهرانی^۴

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۲/۰۵/۱۵

تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۰۲/۰۱

چکیده

هدف: با افزایش پیچیدگی‌های محیطی در ساختار بازارها، شکاف هزینه‌های نمایندگی بین شرکت با سهامداران روزبه‌روز عمیق‌تر گردید که قدرت مدیرعامل یک معیار مهم در راستای ایجاد تبعیض منافع بین سهامداران با مدیران یا متوازن نمودن منافع، نقش مهمی را در این رابطه ایجاد می‌نماید؛ لذا این پژوهش با هدف طراحی مدل خردمندی در ارتقای تصمیم‌گیری‌های ازدحامی در بازار سرمایه ارائه گردید.

روش‌شناسی پژوهش: این پژوهش از نظر هدف اکتشافی و از نظر نتیجه جزء پژوهش‌های توسعه‌ای و از نظر نوع داده جزء پژوهش‌های آمیخته است. در بخش کیفی، اقدام به ارائه مدل خردمندی در راستای ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی در بازار سرمایه با استفاده از رویکرد تحلیل نظری داده‌بنیاد، از طریق مصاحبه با ۲۲ نفر از خبرگان در حوزه مدیریت صنعتی و مالی شامل مدیران و اساتید دانشگاه نموده است. سپس در بخش کمی با مشارکت ۸۰ نفر از اساتید، دانشجویان دکتری و مدیران سطوح مختلف ۵۰ شرکت برتر بازار سرمایه، به ارزیابی مدل کیفی طراحی‌شده با استفاده از مدل‌سازی معادلات ساختاری پرداخته شد.

یافته‌ها: نتایج بیانگر آن است خردمندی مدیران در راستای کثرت‌گرایی ارزش‌های سهامداران و ذی‌نفعان، متأثر از ریسک ناشی از منابع اطلاعاتی متعدد، در حوزه مؤلفه‌های هزینه‌محور، مواردی همچون تسهیل دستیابی به منابع مالی سازمانی، مؤلفه‌های بازار محور مواردی همچون تسهیل دستیابی به منابع مالی فراسازمانی و در مؤلفه‌های زیست محور چرخش اقتصاد جهانی به سوی اقتصاد مدور متأثر می‌گردد.

اصالت / ارزش افزوده علمی: یافته‌های پژوهش می‌تواند به پیاده‌سازی راهبردهای خردمندی برای ارتقای ارزش‌های اجتماعی کثرت‌گرایانه می‌تواند به افزایش مشروعیت تصمیم از دید ذی‌نفعان، اثربخشی رقابت، کاهش تضاد منافع در تصمیم‌گیری و تأکید بر ابعاد اجتماعی منجر شود.

کلیدواژه‌ها: ارزش‌آفرینی پایدار، تصمیم‌گیری ازدحامی، خردمندی، یکپارچگی ذی‌نفعان.

طبقه‌بندی موضوعی: L29, P12, G11, O16.

۱. گروه مالی، واحد مسجدسلیمان، دانشگاه آزاد اسلامی، مسجدسلیمان، ایران.

۲. گروه حسابداری، واحد مسجدسلیمان، دانشگاه آزاد اسلامی، مسجدسلیمان، ایران. (نویسنده مسئول). Al.salehi@iau.ac.ir

۳. گروه مهندسی صنایع، واحد مسجدسلیمان، دانشگاه آزاد اسلامی، مسجدسلیمان، ایران.

۴. گروه مالی، دانشگاه تهران، تهران، ایران.

استناد: عسکرزاده، عزیزاله؛ صالحی، اله کرم؛ ملاعلیزاده زواردهی، صابر؛ تهرانی، رضا. (۱۴۰۳). طراحی یک مدل خردمندی در ارتقای تصمیم‌گیری‌های ازدحامی در بازار سرمایه. *پیشرفت‌های مالی و سرمایه‌گذاری*، (۲) ۵، ۹۵-۱۳۰.

۱- مقدمه

در بازار سرمایه به دلیل جدایی مالکیت از مدیریت، ارزش‌ها و منافع موردتوجه بین سهامداران با شرکت‌ها متفاوت است و وجود این تفاوت‌ها سبب گردیده تا رویکردهای نظری در حوزه تصمیم‌گیری‌های شرکت با هدف ایجاد تعادل در بین سهامداران توسعه یابد. تصمیم‌گیری ازدحامی^۱ به‌عنوان یک مفهوم دارای کثرت‌گرایی^۲ ارزش‌ها در سطح بازار سرمایه به‌عنوان یک رویکرد نظری فلسفی طی سال‌های گذشته موردتوجه قرار گرفته است. وجود چنین ارزش‌هایی در تصمیم‌گیری، ضمن اینکه می‌تواند به ایجاد تعامل بیشتر بین شرکت با ذی‌نفعان منجر شود، می‌تواند به افزایش پایداری در حوزه‌های مختلف همچون محیط‌زیست، مالیات، اقتصاد و... کمک نماید (Ghobadi et al., 2022). تصمیم‌گیری ازدحامی بر پایه سه عنصر کلیدی منافع، تضاد و قدرت بنا شده است و بیان می‌نماید که اگر فرد تصمیم‌گیرنده قدرت خود را در جهت کاهش تضاد منافع و توسعه کثرت‌گرایی بسط دهد، بر این مبنا ارزش‌های مبتنی بر منافع متقابل به ایجاد انسجام یکپارچگی در بین صاحبان قدرت با ذی‌نفعان منجر می‌شود (Alaeinejad and Haji Hosseini, 2019).

این‌چنین، بر اساس المان تصمیم‌گیری ازدحامی، مجموعه متکثری از منافع ایجاد می‌شود که دارای ارزش‌های برابر و یکسانی در راستای برآورده نمودن هدفی مشترک هستند. بر اساس چهارچوب تصمیم‌گیری ازدحامی، درجه وابستگی منافع، اشاره به سطحی از تداخل منافع مشترک بین مدیران با ذی‌نفعان همچون سهامداران و سرمایه‌گذاران دارد. درجه وابستگی منافع در المان تصمیم‌گیری ازدحامی مبنایی برای ایجاد پیوستگی در توسعه منافع مشترک در بین ذی‌نفعان است (Mehrani et al., 2011). از طرف دیگر تعارض ادراک شده منافع، سطحی از شناخت ترجیحات و انتظارات منافع است که از طریق انسجام ادراکی می‌تواند به افزایش سینرژی در دستیابی به منافع دارای اشتراک و تصمیم‌گیری کثرت‌گرایانه منجر شود. در این سطح تصمیم‌گیرنده بر اساس تعامل مستقیم با ذی‌نفعان تلاش می‌نماید تا اهداف مشترکی برای حل تعارضات در تصمیم‌گیری ایجاد نمایند. در نهایت تعامل ادراک شده منافع، اشاره به سطح تعاملات تصمیم‌گیرنده جهت اتخاذ تصمیمی مبتنی بر منافع مشترک دارد (Alinezhad et al., 2015). به‌عبارت‌دیگر، در این سطح نمایندگی صاحبان منافع با برگزاری جلساتی در پی اتخاذ تصمیم‌هایی مبتنی بر منافع مشترک هستند.

از سوی دیگر مورد مهم شناخت عواملی است که بر این المان اثر فزاینده دارد و می‌تواند منجر به ارتقای آن در جلوگیری از تضاد منافع شود. از جمله این موارد میزان خردمندی^۳ (آگاهی) مدیریت در

1. Thick decision
2. Pluralism
3. Wisdom

راستای اقدام به رفع تضاد منافع و حفظ برابر منافع ذی‌نفعان است. این امر بالاخص در محیط پویای کنونی مهم می‌شود. در محیط پویای کسب‌وکار که جریان‌های سود در آینده از عدم اطمینان برخوردارند، شرکت‌ها نیاز دارند که به صورت مستمر در جستجوی فرصت‌های جدید و بهره‌برداری نوآورانه از آن‌ها باشند. حفظ حضور فعال در بازار و دستیابی به عملکرد بالاتر مستلزم توجه بیشتر این شرکت‌ها به عوامل تأثیرگذار بر شاخص‌ها و ظرفیت‌های گرایش به سرمایه‌گذاری است. تغییرات وسیع و افزایش عدم اطمینان‌ها، در قرن حاضر همچون افزایش پیچیدگی فناوری، افزایش سریع رقابت و افزایش انتظارات سهامداران هم‌زمان با افزایش اهمیت دانش و نوآوری، مسئولیت‌های اجتماعی، به‌منظور ایجاد تغییرات پایدار، بیش‌ازپیش برای شرکت‌ها ملموس شده است (Taghvaei and Hejazi, 2018). در این فضا درک همه‌جانبه از محتوای استراتژی‌های نوآورانه و لزوم به‌کارگیری خرد در تصمیم‌گیری‌های شرکت‌ها موضوعی مهم و قابل توجه است که نیازمند وجود یک مدیریت اثربخش به‌عنوان تصمیم‌گیرنده در رأس عملکردهای یک شرکت است تا بر مبنای سطح انتظارات سهامداران و کاهش شکاف هزینه‌های نمایندگی، بهترین تصمیم را اتخاذ نماید؛ چنان‌که بر اساس نظریه ذی‌نفعان، شرکت‌ها بسیار بزرگ شده‌اند و تأثیر آن‌ها بر جامعه آن‌چنان عمیق شده است که باید به جز سهامداران عمده، به بخش‌های بسیار بیشتری از جامعه توجه کرده و پاسخگو باشند؛ در واقع نه‌تنها ذی‌نفعان (سهامداران، کارکنان، فروشندگان، مشتریان و بستانکاران) تحت‌تأثیر شرکت هستند؛ بلکه سایرین (محیط‌زیست، نسل‌های آینده و سایر افراد جامعه) نیز بر شرکت‌ها تأثیر می‌گذارند و باید در زمره ذی‌نفعان گنجانده شوند؛ زیرا با پرداخت مالیات، زیرساخت مالی را برای انجام عملیات شرکت‌ها فراهم کرده‌اند (Zamani et al., 2022).

بنابراین، احتساب ارزش‌های اجتماعی متکثر ذی‌نفعان در رویکردهای فلسفی، ادراکی و شناختی مدیریت به‌منظور توسعه کارکردهای اثربخش شرکت‌ها در یک فضای رقابتی، نه‌تنها لازم و ضروری به نظر می‌رسد؛ بلکه به دلیل جایگاه مهم مدیریت اثربخش در پاسخ به محیط پویا و متأثر از تغییرات ناشی از فناوری‌های نوین و تأکید بر ارزش‌های اجتماعی ذی‌نفعان در مبنای علوم مالی با رویکرد اخلاق‌گرایی و لزوم کسب مشروعیت اجتماعی مکفی از این حیث، بررسی موضوع حاضر حائز اهمیت است. پس به طور خلاصه اهمیت موضوع هم از حیث اهمیت امان تصمیم‌گیری از دحامی (باتوجه به تأکید جهانی بر حفظ ارزش‌های اجتماعی کثرت‌گرایانه ذی‌نفعان) و هم از حیث جایگاه خردمندی مدیریت جهت تطبیق با تغییرات محیطی پویا و خلق ارزش برای سهامداران و از سوی دیگر چرخش نگرش جهانی به‌سوی مسائل پایداری و مسئولیت‌های اجتماعی (همچون اقتصاد مدور) قابل‌بحث است. مرور پژوهش‌های پیشین همچون مرتاتی و همکاران (Mortati et al., 2023) که به بررسی خردمندی

و مدیریت، مفهوم‌سازی خردمندی تصمیم‌گیری مدیریت^۱ و الکساندروا و فابیان (Alexandrova and Fabian, 2022) اطلاعات، دانش و خردمندی پرداخته‌اند، حکایت از تصدیق این ادعا دارد که اگرچه مفهوم خردمندی موردتوجه پژوهش‌های گذشته بوده است، اما بسط آن به حوزه دانش مالی و ایجاد یکپارچگی نظری در قالب مدلی نظری، در حوزه پژوهش‌های موجود مورد بررسی قرار نگرفته است؛ این پژوهش چه به لحاظ ساختار تحلیل و چه به لحاظ معنایی ضمن اینکه دارای نوآوری در سطح کارکردهای رفتاری و هنجاری تصمیم‌های مدیران شرکت‌های بازار سرمایه محسوب می‌شود، درعین حال می‌تواند با ایجاد ابعاد این مدل به افزایش کارایی بازار و رضایتمندی و حفظ برابر منافع ذی‌نفعان کمک نماید.

پژوهش حاضر بر تبیین ابعاد خردمندی جهت طراحی مدل تصمیم‌گیری ازدحامی در سطح بازار سرمایه متمرکز است؛ به‌نحوی که بتواند بیشترین کارکردهای ارزش‌های کثرت‌گرایانه را برای سرمایه‌گذاران ایجاد کند. بدین منظور مشخصاً به بررسی این سؤالات می‌پردازد:

- تأثیر خردمندی بر ارتقای تصمیم‌گیری‌های ازدحامی چیست؟
- مدل خردمندی مدیریت در راستای ارتقای اهداف تصمیم‌گیری ازدحامی، دارای چه مؤلفه‌هایی است؟ عوامل علی، مداخله‌گر و زمینه‌ای خردمندی مدیران در راستای ارتقای کثرت‌گرایی ارزش‌های سهامداران و ذی‌نفعان چه مواردی هستند؟

بدیهی است نتایج این پژوهش می‌تواند به نهادهای بالادستی در سطح بازار سرمایه و کمیته‌های ارزیابی عملکرد مدیران کمک نماید تا درک منسجم‌تری نسبت به اهمیت توسعه خردمندی در تصمیم‌گیری‌های ازدحامی پیدا کنند و براین‌اساس به ایجاد هنجارسازی و توسعه فرهنگ تعامل و مسئولیت‌پذیری ادراکی مدیران در اتخاذ تصمیم‌های کثرت‌گرایانه کمک نمایند.

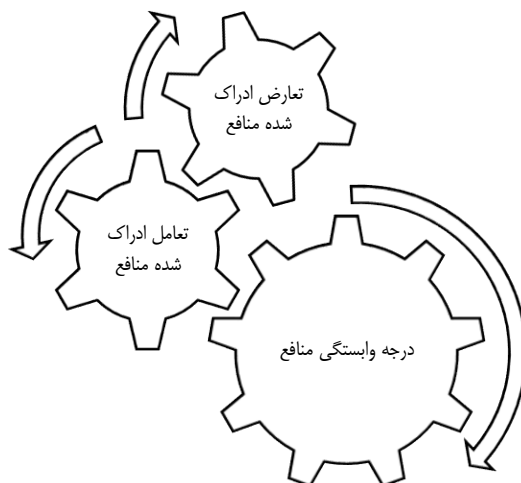
۲- مبانی نظری و پیشینه پژوهش

تصمیم‌گیری به فرآیندهای ذهنی (شناختی) گفته می‌شود که به انتخاب یک اقدام در میان اقدامات جایگزین می‌انجامد. تصمیم‌گیری در دو نوع تجویزی و توصیفی تعریف می‌گردد در تعریف اول تصمیم‌گیری، شناسایی و انتخاب گزینه‌های جایگزین، بر اساس ارزش‌ها و ترجیحات فرد تصمیم‌گیرنده است؛ در تعریف دوم تصمیم‌گیری، فرآیند کاهش عدم قطعیت و تردید در مورد گزینه‌های دیگر است تا فرد تصمیم‌گیرنده بتواند از بین آن‌ها گزینه مناسب را انتخاب کند؛ این تعریف، بر عملکرد جمع‌آوری اطلاعات برای تصمیم‌گیری تأکید دارد (Pillemer et al., 2022).

موضوع قدرت و تضاد، اگرچه در نظریه‌های سازمان موردتوجه بوده، اما به‌ندرت بر اساس این نظریه، رویکردهای تصمیم‌گیری در نظام‌های دارای منافع مشترک با ذی‌نفعان همچون نمایندگی مورد تمرکز قرار گرفته است. در واقع تصمیم‌گیری با مبنای ازدحامی یا کثرت‌گرایی به دلیل اینکه دارای ابعاد پنهان از تصمیم‌گیری‌های منفعت‌طلبانه است، تعابیر و تفسیرهای مفهومی منسجمی از آن ارائه نشده است. به‌عبارت‌دیگر، بر اساس تصمیم‌گیری ازدحامی، مجموعه متکثری از منافع ایجاد می‌شود که دارای ارزش‌های برابر و یکسانی در راستای برآورده نمودن هدفی مشترک هستند. به بیانی ساده‌تر تصمیم‌گیری ازدحامی اشاره به حفظ متعادل و برابر منافع ذی‌نفعان از جانب صاحبان قدرت در تصمیم‌گیری‌ها اشاره دارد. این تصمیم‌گیری تلاش دارد تا با حفظ ارزش‌های برابر، حداکثر منافع ذی‌نفعان را که در آن اشتراک دارند، موردتوجه قرار دهد تا سطح رضایت روانی و اعتماد به تصمیم‌گیرندگان تقویت گردد (Hazaveh and Madanchi Zaj, 2022). در واقع تصمیم‌گیری ازدحامی در تحت شرایط تضاد منافع، با اهمیت‌دادن به ترجیحات و انتظارات متفاوت، در تلاش است تا با ایجاد مبنایی برای منافع مشترک به افزایش اثربخشی در ایجاد رضایت و اطمینان از طریق برابری و عدالت در منافع کمک نمایند (Ghobadi et al., 2022).

بر اساس یک چهارچوب، آبند (Abend, 2019) تصمیم‌گیری ازدحامی را شامل سه بخش در قالب

شکل (۱) ارائه می‌دهد.



شکل (۱) ابعاد تصمیم‌گیری ازدحامی (Abend, 2019)

Figure (1) dimensions of thick decision-making (Abend, 2019)

بر اساس چهارچوب مذکور، درجه وابستگی منافع اشاره به سطحی از تداخل منافع مشترک بین مدیران با ذی‌نفعان همچون سهامداران و سرمایه‌گذاران دارد. درجه وابستگی منافع در تصمیم‌گیری ازدحامی مبنایی برای ایجاد پیوستگی و تسلسل در توسعه منافع مشترک در بین ذی‌نفعان است (Mehrani et al., 2011).

جستجوی خرد و خردمندی تقریباً به اندازه حیات بشر قدمت دارد. تلاش برای دستیابی به خردمندی را می‌توان دست‌کم تا سه قرن پیش از میلاد مسیح برای مثال، تمدن بین‌النهرین و مصر در اولین نوشته‌های آن دوره ردیابی کرد. افلاطون خردمندی را عظیم‌ترین دستاورد انسان می‌داند. این دیدگاه ارزشمند درباره خردمندی از دوره باستان وجود داشته است: خوشبخت کسی است که صاحب‌خرد باشد. بسیاری از کارهای علمی در زمینه خردمندی در علوم مذهبی، الهیات و نیز فلسفه یافت می‌شود (Baškarada et al., 2017).

رابینسون (Robinson, 1990) در پژوهشی مروری با بررسی دیدگاه‌های فلسفی به تاریخ بسیار طولانی خردمندی در مقایسه با روان‌شناسی اشاره کرده است. در نوشته‌های به‌جامانده از افلاطون به‌عنوان اولین تحلیل‌های عمیق از مفهوم خردمندی، سه معنی به‌صورت سه واژه کلیدی آورده شده است. الف) سوفی: در افرادی یافت می‌شود که به دنبال یک زندگی متفکرانه و در جستجوی حقیقت‌اند؛ ب) فرونیسیس: نوعی از عقلانیت عملی که در قانون‌گذاران و سیاست‌مداران دیده می‌شود. این افراد تجربه زیادی دارند و قادر به درک مسائل شخصی خود هستند؛ ج) اپیستم: در افرادی یافت می‌شود که مسائل را از دید علمی درک می‌کنند. بررسی مروری رابینسون (Robinson, 1990) به دیدگاه‌های تاریخی درباره خردمندی نیز پرداخته و توصیفی کلی از دیدگاه‌های تاریخی فلسفی فرهنگ غرب، از یونان باستان تا فرهنگ‌های اروپایی ارائه کرده است؛ طبق نظر او دیدگاه‌های فلسفی یونان باستان، مسیحیت اولیه، رنسانس و بالاخره آیین‌های رمانتیک و علمی، مفهوم‌سازی دانشمندان غربی از خردمندی را شکل داده‌اند و امروزه آیین‌های رمانتیک و عملی بر تفکر فعلی غلبه دارند. فیلسوفان مدرن غربی بر خلاف فرهنگ‌های شرقی به جز نوشته‌های مسیحیت اولیه خردمندی را از لحاظ مفهومی از بحث‌های معنوی جدا کرده‌اند (Baškarada et al., 2017).

جدول (۲) مروری بر مطالعات داخلی و خارجی

Table (2) An overview of domestic and foreign studies

نتایج	نام نویسندگان / سال
نتایج پژوهش نشان داد، گزاره مسئولیت اجتماعی در تصمیم‌گیری، کاهش تضاد منافع در تصمیم‌گیری و مشروعیت در تصمیم‌گیری به‌عنوان تأثیرگذارترین ارزش‌های تصمیم‌گیری ازدحامی در سطح بازار سرمایه است که باعث تقویت پیامد کاهش آلاینده‌های زیست‌محیطی به‌عنوان مؤلفه یکپارچگی مالیات سبز می‌شود. این نتیجه نشان می‌دهد ارزش‌های تصمیم‌گیری ازدحامی که پیگیری سطح قابل‌توجهی از ارزش‌های اجتماعی کثرت‌گرایانه را تشریح می‌نماید، یکپارچگی مالیات سبز را برای آیندگان تقویت می‌کند، چرا که با افزایش مالیات‌های سبز، شرکت‌ها برای توسعه مسئولیت‌های اجتماعی خود تلاش می‌نمایند تا با تقویت زیرساخت‌های تولید از حجم آلاینده‌های خود بکاهند و از طریق افشای اطلاعات اختیاری در قالب صورت‌های مالی، اطمینان و اعتماد اجتماعی را به‌واسطه بینش در تصمیم‌گیری‌های ازدحامی را غنا بخشند.	قبادی و همکاران (Ghobadi et al., 2022)
نتایج پس از برازش مطلوبیت مدل نشان داد، خردمندی مدیریتی تأثیر مثبت و معناداری در توسعه‌گرایی سرمایه‌گذاری کارآفرینانه در تحت رویکرد اثر گالاتیا دارد. در واقع این نتیجه بیان‌کننده این واقعیت است که وجود انتظارات مثبت یک مدیر از خودش، می‌تواند سطح خردمندی برحسب رویکرد فرد با اثربخشی بیشتری در تصمیم‌گیری‌های سازمانی را تقویت نماید و باعث گردد تا گرایش‌های سرمایه‌گذاری کارآفرینانه به‌صورت تقویت‌شده‌تر در جهت پویایی بیشتری حرکت کند.	سعیدی و همکاران (Sayeedi et al., 2021)
نتیجه نشان می‌دهد امان‌های تصمیم‌گیری ازدحامی که پیگیری سطح قابل‌توجهی از ارزش‌های اجتماعی کثرت‌گرایانه را تشریح می‌نماید، ایزومورفیس‌های مالیات سبز را برای آیندگان تقویت می‌کند، چرا که با افزایش مالیات‌های سبز، شرکت‌ها برای توسعه مسئولیت‌های اجتماعی خود تلاش می‌نمایند تا با تقویت زیرساخت‌های تولید از حجم آلاینده‌های خود بکاهند و از طریق افشای اطلاعات اختیاری در قالب صورت‌های مالی، اطمینان و اعتماد اجتماعی را به‌واسطه بینش در تصمیم‌گیری‌های ازدحامی را غنا بخشند.	قبادی و همکاران (Ghobadi et al., 2022)
نتایج نشان داد، قدرت مدیرعامل بر تصمیم‌گیری ازدحامی منافع سهامداران تأثیر منفی دارد. در واقع این نتیجه نشان می‌دهد، وجود قدرت مدیرعامل باعث ایجاد تضاد منافع در تصمیم‌گیری‌ها می‌شود و این موضوع سبب می‌گردد تا منافع ذی‌نفعان تحت‌الشعاع منافع ارکان دارای قدرت در رأس شرکت گردد که از طریق سفسطه‌گرایی به دنبال توجیه آن هستند.	شیرخانی و همکاران (Shirkhani et al., 2021)
باتوجه‌به تنوع مصادیق و تعدد باورهای جوامع مجری نظام حقوق مالکیت فکری، ارزش‌های متعددی در نظام بین‌المللی حقوق مالکیت فکری به‌ویژه در چهارچوب موافقت‌نامه تریپس خودنمایی می‌کنند که برخلاف باور وحدت‌گرایان ارزشی، هر یک از این ارزش‌ها در هر موقعیت خاص، نقش ارزش برتر را به خود می‌گیرند. بر همین مبنا و با	صاحب (Saheb, 2019)

اعتقاد به کثرت‌گرایی است که می‌توان مشکل فلسفی وارد بر حمایت از دانش سنتی، نمودهای فرهنگ عامه و منابع ژنتیک را پاسخ داد. برخلاف باور رایج کشورهای توسعه‌یافته که حمایت از حقوق مالکیت فکری را عمدتاً بر پایه ملاحظات اقتصادی به‌ویژه ایجاد انگیزه خلق، توجیه می‌کنند، آنچه عامل موجه و ارزش برتر در حمایت از دانش سنتی، نمودهای فرهنگ عامه و منابع ژنتیک است، انصاف و عدالت است که ارزش برتر در این حوزه به شمار می‌رود.

مرتاتی و همکاران (Mortati et al., 2023)

ایجاد نوآوری امروزه مستلزم رویکردهای جدید متمرکز بر چابکی، پویایی و سایر قابلیت‌های سازمانی است که شرکت‌ها را قادر می‌سازد تا با عدم قطعیت و پیچیدگی کنار بیایند. به نوبه خود، تفکر طراحی یک روش مفید برای مقابله با مشکلات تعریف شده است. پیامدهای عملی و نظری تصمیم‌گیری ازدحامی به طور متفاوتی عمل می‌کنند و مدیران را در مورد نحوه استفاده از انواع مختلف داده‌ها در تفکر طراحی و اصول و شیوه‌های مرتبط آگاه می‌کنند.

کلمنت (Clement, 2022)

کثرت‌گرایی فقط به‌عنوان یک اصل دموکراتیک مربوط نمی‌شود؛ بلکه بخشی از حکمرانی شرکتی بهبودیافته برای رسیدن به علل و پیامدهای چندوجهی اهداف سازمان است. کثرت‌گرایی بر استفاده از دانش در سیاست تأثیر می‌گذارد و ارزش‌ها بر تفسیر و کنش در رابطه با شواهد جدید تأثیر می‌گذارد.

هو و همکاران (Ho et al., 2020)

در این پژوهش به نقش قابلیت‌های تأثیرگذار تصمیم‌گیری‌های هیئت‌مدیره در کثرت‌گرایی ارزش سهامداران تمرکز شده است. نتایج این پژوهش نشان داد توسعه ارزش‌های حداکثری قابل‌لمس برای سهامداران می‌تواند به افزایش پویایی اعتمادزایی در سطح رقابتی بازار سرمایه کمک کند.

براش (Brush, 2020)

یافته‌های به‌دست‌آمده یک سازه یا مؤلفه‌ای زمینه‌ای به نام تصمیم‌گیری خردمندانه را ارائه نمود که در آن تصمیم‌گیری خردمندانه به‌عنوان یک فرآیند، منسجم، انعکاسی، شناختی و عاطفی معرفی شد که تحت شرایط درونی و بیرونی، زمینه تصمیم‌گیری خردمندانه را مدنظر قرار می‌دهد. کاربردهای این پژوهش، به دلیل وسیع‌تر ساختن دیدگاه عملیاتی خرد در مدیریت و درک بیشتر ماهیت پیچیده تصمیم‌گیری در فضای کسب‌وکار، از اهمیت بسزایی برخوردار است.

پتیت و پتیت (Pattit and Pattit, 2019)

مفهوم کثرت‌گرایی رویکردی ارزش‌مدارانه جهت ارتقای سطح بازده بیشتر و کنترل ریسک جهت ایجاد جذابیت‌های بیشتر بازار سرمایه است. این پژوهش در نتیجه‌گیری خود بیان نمود، وجود رویکردهای ایجادکننده ارزش در تصمیم‌گیری چه در قالب هوش جمعی و چه در قالب کارکردهای آگاه‌سازی دانش باشد، می‌تواند به ایجاد سینرژی در سطح بازار سرمایه و تقویت پویایی بازار سرمایه منجر شود و اقتصاد را توسعه بخشد.

هوانگ و همکاران (Huang et al., 2017)

نتایج نشان داد که رقابت در بازار محصول و قدرت عملکرد مدیران بر استراتژی رشد پس از عرضه اولیه عمومی و پیامدهای اقتصادی حاصل از آن اثر مثبت دارد.

۳- روش‌شناسی پژوهش

پژوهش حاضر از نظر نوع، کاربردی، از نظر نحوه گردآوری داده‌ها در زمره پژوهش‌های آمیخته اکتشافی، از منظر فلسفه پژوهش، در بعد روش‌شناسی کیفی در پارادایم تفسیری، انتقادی (پارادایم کلی‌نگرانه - استقرایی) و در بعد روش‌شناسی کمی در پارادایم اثبات‌گرایی است.

جامعه آماری این پژوهش در دو فاز کیفی و کمی متفاوت بوده و به این صورت است: در فاز نخست پژوهش، جامعه آماری این پژوهش در بخش کیفی، اعضای پنل تخصصی شامل اعضای هیئت‌علمی و اساتید دانشگاه در رشته‌های مدیریت صنعتی، مدیریت مالی، علوم اجتماعی - گرایش اقتصاد و تعدادی از مدیران ارشد شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران (۵۰ شرکت فعال) در سه‌ماهه اول سال ۱۴۰۰ است. ملاک انتخاب جامعه آماری باتوجه‌به ماهیت موضوع پژوهش که موضوعی بین‌رشته‌ای در حوزه مالی صنعتی و علوم اجتماعی است و ضرورت تبیین مؤلفه‌های مرتبط با خردمندی (عوامل اثرگذار سببی، زمینه‌ای و تعدیلگر) که منجر به افزایش امکان تکثرگرایی ارزش سهامداران و ذی‌نفعان شود، است؛ بنابراین اعضای تخصصی پنل باید هم از حیث نظری و آکادمیک و هم از حیث امکان اجرای این مفاهیم همچون راهبردهای مرتبط، دانش و تجربه کافی داشته باشند. در فاز دوم پژوهش، جهت اعتبارسنجی کمی مدل، یک جامعه بزرگ نیاز بود. از این‌رو، جامعه آماری بخش کمی پژوهش که با هدف تبیین مدل در سطح رفتارهای تصمیم‌گیری در بازار سرمایه است، از اعضای هیئت‌علمی، اساتید دانشگاه و دانشجویان دکتری در رشته‌های مدیریت صنعتی، مدیریت مالی، علوم اجتماعی - گرایش اقتصاد، مدیران ارشد، مدیران مالی و کارشناسان صنعتی و استراتژیک در شرکت‌های بورس اوراق بهادار تهران (۵۰ شرکت فعال) است. روش نمونه‌گیری در فاز نخست پژوهش، نمونه‌گیری هدفمند زنجیره‌ای (گلوله‌برفی) است بدین ترتیب که اولین فرد خیره بر اساس بررسی‌های اولیه و نظرخواهی از استاد محترم راهنما انتخاب شد و پس از اتمام مصاحبه با فرد اول، از وی درخواست شد نخبگان و اساتید حسابداری و مدیریت مالی دیگری که می‌توانند در حوزه بازار سرمایه صاحب‌نظر بوده معرفی کنند. این فرآیند تا رسیدن به اشباع نظری پژوهشگر ادامه یافت. در این فاز تعداد اعضای نمونه ۲۲ نفر بوده که پس از نفر ۱۹ به حد اشباع نظری رسید. در فاز دوم پژوهش، نمونه‌گیری به صورت گزینشی صورت گرفت و برای تعداد ۱۰۰ نفر از اعضای پنل پرسش‌نامه ارسال شد که در نهایت ۸۰ درصد پاسخ‌نامه‌ها (تعداد ۸۰ پاسخ‌نامه) دریافت گردید.

در پژوهش حاضر، پاسخ به سؤالات و تبیین مدل در دو فاز صورت می‌پذیرد شامل فاز اول تبیین مدل کیفی که با استفاده از متد فراترکیب^۱، دلفی و داده‌بنیاد، مدل کیفی استخراج می‌گردد؛ بدین ترتیب که ابتدا به منظور مقایسه، تفسیر، تبدیل و ترکیب چهارچوب‌های مختلف از روش فراترکیب استفاده می‌شود و برخی از مؤلفه‌ها به روش کدگذاری استقرایی (معادل کدگذاری باز) استخراج می‌گردد. مؤلفه‌های استخراج شده در مرحله قبل، توسط تکنیک‌های مربوطه همچون دلفی، از اعضای پنل تخصصی نظرسنجی و تأیید یا رد می‌گردد. در گام بعدی جهت تبیین مدل کیفی جامع و استخراج مدل پارادایمی، با استفاده از متد داده‌بنیاد و مصاحبه با اعضای پنل تخصصی، مؤلفه‌های علی، زمینه‌ای، مداخله‌گر، نتایج و راهبردها تبیین می‌گردد.

اعتبارسنجی مدل کیفی که در فاز دوم جهت اعتبارسنجی مدل کیفی، با استفاده از تحلیل عامل اکتشافی و تأییدی و معادلات ساختاری، به بررسی رابطه بین مؤلفه‌های استخراجی پرداخته می‌شود تا در نهایت مدل کیفی تبیین شده، از حیث کمی نیز اعتبارسنجی و در نهایت تأیید یا رد گردد.

۴- تجزیه و تحلیل داده‌ها

در بخش کیفی تبیین مدل پارادایمی خردمندی بر ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی در بازار سرمایه و در روش تحلیل فراترکیب از طریق غربالگری نظری و پژوهشی به دنبال شناسایی مؤلفه‌ها و گزاره‌های مرتبط با موضوع پژوهش می‌باشد. بدین ترتیب در این مرحله، ابتدا جستجوی نظام‌مند و سیستماتیک مقالات و کتب منتشر شده در تارگاه‌هایی همچون جهاد دانشگاهی در ایران^۲، پایگاه نشریات کشور ایران^۳، مرکز پژوهش‌های علوم رایانه‌ای اسلامی ایران^۴، مرجع بین‌المللی مقالات روز دنیا^۵، مرجع امرالد^۶ و مرجع^۷ در بازه زمانی ۱۰ ساله از ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۱ (۲۰۱۳ الی ۲۰۲۲) انجام گرفت. در شناسایی مقالات در موتورهای جستجو از واژه‌های کلیدی متنوعی در ارتباط با مفاهیم خردمندی و تصمیم‌گیری‌های ازدحامی همچون خردمندی، تصمیم‌گیری مدیریت، تصمیم‌گیری ازدحامی و کثرت‌گرایی استفاده گردید. سپس مقالات و مدارک بر اساس معیارهای عنوان، چکیده، محتوا، تحلیل مقاله و زمان انتشار آن جهت غربالگری اولیه، مورد بررسی و ارزیابی قرار گرفت و فرآیند حذف مقالات بر اساس میزان تناسب با پرسش‌های پژوهش انجام می‌گیرد. از محدودیت‌های این مرحله عدم دسترسی به مقالات برخی

1. Meta-Synthesis
2. SID
3. MAGIRAN
4. NOORSOFT
5. Sciencedirect
6. Emeraldinsight
7. OnlineLierary

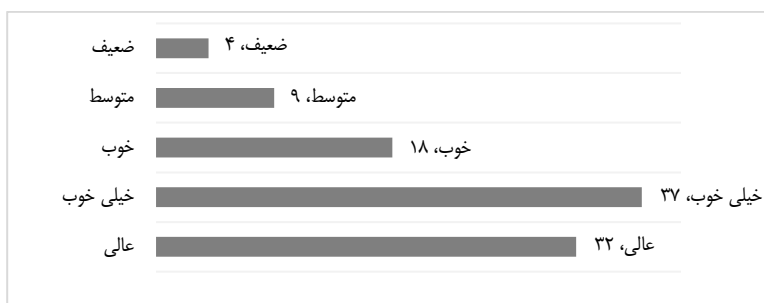
پایگاه‌های علمی متناسب با موضوع پژوهش بود که مقالات بین‌المللی در حوزه بازار سرمایه منتشر می‌کند. **جدول (۳)** نتایج ارزیابی پژوهش‌های بر اساس معیارهای معرفی شده را نشان می‌دهد که پس از حذف مقالات بر اساس معیارهای ارزیابی از ۳۱۹ مقاله در نهایت تعداد ۱۹۷ مقاله انتخاب می‌گردد.

جدول (۳) نتایج انتخاب مقالات بر اساس شاخص‌های ارزیابی

Table (3) The results of selecting articles based on evaluation indicators

معیار	مقالات حذف شده	تعداد باقی‌مانده از کل
عنوان	۲۹	۳۴
چکیده	۵۳	۸۹
محتوا	۲۸	۵۹
کیفیت و زبان	۱۲	۱۵

سپس کیفیت مقالات بر اساس روش ۵۰ امتیازی مهارت‌های ارزیابی انتقادی - حیاتی^۱ مورد بررسی قرار می‌گیرد. با استفاده از روش مهارت‌های ارزیابی انتقادی - حیاتی یا برنامه مهارت‌های ارزیابی حیاتی ۱۰ شرط کیفی هر مقاله به لحاظ کیفی مورد ارزیابی قرار می‌گیرد. به هر یک از مقالات بر اساس هر یک از این شرایط، امتیازی بین ۱ تا ۵ تخصیص داده می‌شود. مقالاتی که مجموع امتیازات آن‌ها ۲۱ و بالاتر شود به لحاظ کیفی تأیید و باقی مقالات حذف خواهند شد (Kinander, 2018). همچنین در دسته‌بندی مقالات بر اساس میزان امتیاز دریافتی در ۵ دسته عالی (۴۱ تا ۵۰)، خیلی خوب (۳۱ تا ۴۰)، خوب (۲۱ تا ۳۰)، متوسط (۱۰ تا ۲۱) و ضعیف (۰ تا ۱۰) اولویت‌بندی می‌شوند. پس از امتیازدهی ۷۶ مقاله پذیرفته شد. **شکل (۲)** نتایج غربالگری مقالات را مبتنی بر روش مهارت‌های ارزیابی انتقادی - حیاتی نشان می‌دهد.



شکل (۲) مقالات پذیرفته‌شده بر اساس روش مهارت‌های ارزیابی انتقادی - حیاتی

Figure (2) Accepted articles based on the Critical Appraisal Skills Program method

در مرحله بعد کدگذاری مقالات به‌منظور دستیابی به یافته‌های درون محتوایی با استفاده از تحلیل محتوا در محیط نرم‌افزار اکسل انجام گرفت. این امر پیش‌نیازی برای تدوین پروتکل‌های مصاحبه پژوهش است که محورهای اصلی مصاحبه را تعیین می‌کند. **جدول (۴)** نحوه کدگذاری مؤلفه‌ها به شیوه استقرایی (معادل کدگذاری باز)، مفاهیم و عوامل کلیدی خردمندی در راستای ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی و منابع اخیر مورد استفاده جهت استخراج کدها را به همراه فراوانی آن‌ها نشان می‌دهد؛ شایان ذکر است که مؤلفه‌های مذکور، بر اساس تحلیل تم طبقه‌بندی شده است که در آن تم‌ها بر اساس درک پژوهشگر از موضوع مورد بررسی مقوله‌بندی می‌گردد. بعد از تحلیل تم، وجه مشترک آن‌ها شناسایی می‌شود و مقولات شکل می‌گیرد. بدین صورت مجموعه‌ای از کدها که به تم‌های خاصی ارتباط دارد، تشکیل می‌شود و بر اساس وجه مشترک تم‌ها مقوله‌ها شکل می‌گیرند. در این مرحله، جهت ارزیابی صحت تم‌بندی مقوله‌ها توسط پژوهشگر، از شاخص پایایی بین رمزگذار^۱ استفاده گردید؛ بدین ترتیب تعدادی از منابع در اختیار صاحب‌نظر دیگری قرار گرفت و پس از محاسبه مقوله‌های مشترک استخراجی با پژوهشگر مطابق منابع مذکور، شاخص پایایی بین رمزگذار محاسبه گردید. از مجموع ۵۸ کد استخراجی، میزان توافق کدگذاری ۵۱ مورد بود و بدین ترتیب شاخص پایایی بین رمزگذار حدود ۸۸ درصد است که مطلوب می‌باشد.

جدول (۴) فراوانی کدها در خردمندی مدیران

Table (4) frequency of codes in managers wisdom

مفاهیم کلیدی	مؤلفه‌ها	منابع	فراوانی کدها	درصد فراوانی	کدگذاری استقرایی معادل کدگذاری باز
۱- خردمندی مدیران مبتنی بر رویکرد درون‌سازگاری	مؤلفه‌های اطلاعات‌محور	آبند (Abend, 2019)، الکساندروا و فابیان (Alexandrova and Fabian, 2022)	۱۹	۲۵٪	بهبود و ارتقای سیستم اطلاعات مدیریت
		2022)، هوانگ و همکاران (Huang et al., 2017)، پیلمر و همکاران (Pillemer et al., 2022)، کیناندر (Kinander, 2018)، نیو و همکاران (Niu et al., 2018) و صاحب (Saheb, 2019)			ارزیابی دوره‌ای نسبت‌های مالی شرکت در بازه زمانی مشخص توسعه اثربخشی صورت‌های مالی و گزارش‌های همراه و ارتقای نظام کارآمد اطلاعاتی برای تصمیم‌گیری با بهره‌وری بالاتر
ارزش‌های هزینه‌محور	ارزش‌های هزینه‌محور	کلمنت (Clement, 2022)، علایی‌نژاد و حاجی حسینی (Alaeinejad and Haji Hosseini, 2019)	۲۱	۲۷/۶۳٪	استراتژی‌های تولیدی با هدف پویایی تولید متناسب با شرایط اقتصادی و توان افزایش رقابت
		همکاران (Niu et al., 2018)، پتیت و پتیت (Pattit and Pattit, 2019) و قبادی و همکاران (Ghobadi et al., 2022)			توسعه ظرفیت‌های پژوهش و توسعه کاهش هزینه‌های اجتماعی از طریق نظارت بر قراردادهای حفاظت از منافع ذی‌نفعان

کاهش هزینه‌های قانونی و حقوقی همچون جرائم مالیاتی و سایر جرائم نهادهای و سازمان‌های ذی‌ربط					
ضرورت تسهیل دستیابی به منابع مالی سازمانی همچون مشوق‌ها و صرفه‌جویی‌های مالیاتی و تأمین مالی از طریق مطالبات حال شده سهامداران فعلی					
ضرورت تسهیل دستیابی به منابع مالی فراسازمانی				کلمنت (Clement, 2022)، پیلمر و همکاران (Pillemer et al., 2022)، نیو و همکاران (Niu et al., 2018) و قبادی و همکاران (Ghobadi et al., 2022)	ارزش‌های بازارمحور
اجتناب از تضاد منافع ^۱ رقابت‌پذیری مبتنی بر جایگاه اعتماد اجتماعی شرکت‌ها	۲۲/۳۷٪	۱۷			
یکپارچه کردن ذی‌نفعان در فرآیند استراتژی					
ارتقای سطح انعطاف‌پذیری مالی در برابر تغییر استانداردهای زیست‌محیطی				هوانگ و همکاران (Huang et al., 2017)، دی میو و همکاران (Di Meo et al., 2017)، کیناندر (Kinander, 2018)، پتیت و پتیت (Pattit and Pattit, 2019) و قبادی و همکاران (Ghobadi et al., 2022)	ارزش‌های زیست‌محور
اهداف پایداری اهمیت روزافزون مسائل مرتبط با پایداری اقتصادی، اجتماعی و زیست‌محیطی	۲۵٪	۱۹			

۱. خردمندی مدیران مبتنی بر رویکرد برون‌سازمانی

بعد از آنکه با استفاده از روش فراترکیب مهم‌ترین مؤلفه‌های خردمندی مدیران در راستای تصمیم‌گیری ازدحامی جمع‌آوری و تم‌بندی گردید، در مرحله بعد، برای تبیین نگرش اعضای پنل تخصصی و تعیین مؤلفه‌های بااهمیت از نظر ایشان، از اعضای پنل خواسته شد تا بر اساس طیف ۹ گانه لیکرت، مؤلفه‌های استخراجی را امتیازدهی کنند که در نهایت برای رسیدن به اجماع نظر مکفی، ضریب توافقی کندال محاسبه می‌شود. در مجموع دلفی در ۳ ران اجرا گردید و ضریب توافق مناسب (۸۲٪) حاصل شد. مؤلفه‌های نهایی در دور سوم دلفی به شرح **جدول (۵)** و نتایج ضریب کندال به شرح **جدول (۶)** است؛ شایان‌ذکر است که در این بخش اولاً میزان اهمیت هر یک از مؤلفه‌ها طبق طیف لیکرت توسط خبرگان امتیازدهی می‌شود؛ ثانیاً دو مؤلفه محاسبه ارزش فعلی خالص مثبت طرح‌ها و پروژه‌ها بدون توجه به اهداف غیرمالی در ران اول دوم دلفی و مؤلفه کاهش هزینه‌های قانونی و حقوقی همچون جرائم مالیاتی و سایر جرائم نهادهای و سازمان‌های ذی‌ربط در ران سوم دلفی مطابق **جدول (۵)** حذف می‌گردد.

جدول (۵) نتایج تعیین مؤلفه‌های خردمندی طبق رویکرد دلفی توسط پنل تخصصی

Table (5) The results of determining the components of wisdom according to the Delphi approach by the expert panel

مؤلفه	زیرمؤلفه	نمونه	میانگین	انحراف معیار	نتیجه
مؤلفه‌های اطلاعات محور	بهبود و ارتقای سیستم اطلاعات مدیریت	۲۲	۸/۹۱	۰/۴۴	تأیید
	ارزیابی دوره‌ای نسبت‌های مالی شرکت در بازه زمانی مشخص	۲۲	۸/۵۸	۱/۰۲	تأیید
	توسعه اثربخشی صورت‌های مالی و گزارش‌های همراه و ارتقای نظام کارآمد اطلاعاتی برای تصمیم‌گیری با بهره‌وری بالاتر	۲۲	۸/۸۳	۰/۷۵	تأیید
	استراتژی‌های تولیدی با هدف پویایی تولید متناسب با شرایط اقتصادی و توان افزایش رقابت	۲۲	۵/۵	۰/۳۲	تأیید
ارزش‌های هزینه محور	توسعه ظرفیت‌های پژوهش و توسعه	۲۲	۷/۷۵	۰/۵۶	تأیید
	کاهش هزینه‌های اجتماعی از طریق نظارت بر قراردادها برای حفاظت از منافع ذی‌نفعان	۲۲	۷/۲۵	۰/۴۲	تأیید
	کاهش هزینه‌های قانونی و حقوقی همچون جرائم مالیاتی و سایر جرائم نهادها و سازمان‌های ذی‌ربط	۲۲	۴/۰۲	۰/۷۴	رد
	تسهیل دستیابی به منابع مالی سازمانی همچون مشوق‌ها و صرفه‌جویی‌های مالیاتی و تأمین مالی از طریق مطالبات حال شده سهامداران فعلی	۲۲	۵/۶	۰/۷۱	تأیید
ارزش‌های بازار محور	تسهیل دستیابی به منابع مالی فراسازمانی	۲۲	۷	۰/۶۲	تأیید
	اجتناب از تضاد منافع	۲۲	۷/۸۳	۰/۶۶	تأیید
	رقابت‌پذیری مبتنی بر جایگاه اعتماد اجتماعی شرکت‌ها	۲۲	۸/۱۶	۰/۴۱	تأیید
ارزش‌های زیست محور	یکپارچه کردن ذی‌نفعان در فرآیند استراتژی	۲۲	۶/۸۳	۰/۲۱	تأیید
	ارتقای سطح انعطاف‌پذیری مالی در برابر تغییر استانداردهای زیست‌محیطی	۲۲	۶/۳۳	۰/۴	تأیید
	ارتقای فرهنگ سازمانی در راستای اهداف پایداری	۲۲	۵/۲۵	۰/۳۸	تأیید
	اهمیت روزافزون مسائل مرتبط با پایداری اقتصادی، اجتماعی و زیست‌محیطی	۲۲	۸/۱۶	۰/۳۳	تأیید

جدول (۶) ضریب توافق کندال

Table (6) Kendall's agreement coefficient

آمار آزمون	
۲۲	تعداد کارشناسان
۰/۸۱۶	ضریب توافق کندال
۱۹۳/۲۲۷۱	مجذور خی
۱۸	درجه آزادی
۰/۰۰۰۰	سطح معناداری
ضریب همخوانی کندال	

راه‌های ایجاد ارزش برای ذی‌نفعان تغییر کرده است؛ دیگر مانند قبل نیست که صرفاً سود به‌عنوان معیار سنجش باشد، شما اکنون باید کل جامعه را راضی نگه دارید همان هدفی که در تصمیم‌گیری ازدحامی دنبال آن هستید. در واقع به‌کارگیری صحیح تصمیم‌گیری ازدحامی برای ویژگی‌های یک موقعیت، مستلزم این هست که ارزیابی این ویژگی‌ها با در نظر گرفتن سایر ارزش‌ها در آن موقعیت باشد. اقتصاد سنتی در حال برچیده‌شدن می‌باشد، اقتصاد چرخشی یا اقتصاد مدور که مبتنی بر چرخه‌های بازیافت ضایعات هست همین موضوع را هدف خود قرار داده و تا جایی که چین آن را به قانون تبدیل کرده، به دلیل بازار رقابتی، تنوع محصولات، تغییرات شرایط سیاسی و اقتصادی، تغییرات آب‌وهوایی، کاهش و آلودگی برخی از منابع طبیعی و... اقتصاد مرزهای خود را از اقتصاد خطی (تولید - توزیع - مصرف) فراتر گذاشته و به سمت اقتصاد چرخشی (تولید - مصرف - بازیافت) در حال حرکت است؛ این‌چنین علاوه بر هدف اصلی اقتصاد خطی، کاهش، بازیافت یا استفاده مجدد از ضایعات در فرآیند تولید نیز هدف آرمانی است. بالاخص در صنعت آب و فاضلاب که الان در کشور ما نیز بحث مهمی است. هم هزینه‌های تولید را کنترل می‌کنید هم مشروعیت اجتماعی کسب می‌کنید و هم به دولت در هزینه‌های بازیافت و دفع زباله کمک می‌کنید. همان هدف تصمیم‌گیری ازدحامی که قرار است ارزش‌های اجتماعی کثرت‌گرایانه در گروه‌های مختلف ذی‌نفع لحاظ و برآورده شود.

شرایط زمینه‌ای، مجموعه خاصی از شرایط هستند که در یک زمان و مکان خاص جمع می‌شوند تا مجموعه اوضاع و احوال یا مسائلی را به وجود آورند که اشخاص با عمل / تعامل‌های خود به آن‌ها پاسخ می‌دهند. شرایط زمینه‌ای به انسان می‌گویند چرا پدیده‌ای در برخی موارد محدود و در برخی دیگر سنگین است (Asghari et al., 2022).

طبق نظر مصاحبه‌شوندگان، مواردی همچون نظام قانونی کشور، تأکید کثرت‌گرایی ارزشی کلاسیک بر کارایی اقتصادی و اهمیت روزافزون مسائل مرتبط با پایداری اقتصادی، اجتماعی و زیست‌محیطی به‌عنوان شرایط زمینه‌ای در نظر گرفته شده است. به‌عنوان مثال عضو شماره ۸ اظهار داشتند: مؤلفه‌های استخراجی شامل نظام قانونی و تأکید کثرت‌گرایی ارزشی کلاسیک بر کارایی اقتصادی می‌باشد.

تکالیف و محدودیت‌های اعمال شده در قوانین کشور، رفتار مدیران واحد تجاری در امر گزارشگری مالی و افشای اطلاعات به ذی‌نفعان را تعیین می‌کند. به‌عنوان مثال، قانون تجارت علی‌رغم تأکید بر مفهوم دموکراسی شرکتی، حافظ منافع اکثریت و سهامدار عمده است. مواد ۶ تا ۱۰ قانون تجارت و

مواد ۲۳۲ تا ۲۳۹ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت، تکالیف لازم را در خصوص دفاتر تجاری و حساب‌های شرکت (نحوه تهیه ترازنامه و صورت سود و زیان) تجویز کرده است.

در نقل قول دیگری از شرکت‌کننده شماره ۳ بیان شده است: مؤلفه‌های استخراجی شامل تأکید کثرت‌گرایی ارزشی کلاسیک بر کارایی اقتصادی می‌باشد.

طبق دیدگاه رایج در عرصه بین‌المللی که به‌ویژه در جریان مذاکرات دور اروگوئه و تهیه موافقت‌نامه جنبه‌های تجاری حقوق مالکیت فکری (تریپس) نمود یافته است، نظام حقوق مالکیت فکری عمدتاً در صدد افزایش کارایی اقتصادی است. به این ترتیب، به حداکثر رساندن کارایی، ارزش برتر و هدف غائی نظام حقوق مالکیت فکری شناخته می‌شود. به این ترتیب، هدف اصلی نظام حقوق مالکیت، کسب مطلوبیت و منفعت از طریق تحقق کارایی اقتصادی است. معیارهای مقرر در موافقت‌نامه تریپس، عمدتاً در همین راستا وضع شده‌اند. در نتیجه کشورهای که در صدد اصلاح قوانین خود به منظور پیوستن به سازمان جهانی تجارت هستند، ناگزیرند قواعد مقرر در موافقت‌نامه تریپس را که عمدتاً در صدد افزایش کارایی اقتصادی است را در قوانین داخلی منعکس کنند.

شرایط مداخله‌گر تحلیل اظهارات مصاحبه‌شوندگان نشان می‌دهد افزون بر شرایط زمینه‌ای عوامل دیگری در خردمندی مبتنی بر تصمیم‌گیری‌های ازدحامی تأثیر دارند. این عوامل، مزیت رقابتی بالادست در سطح صنعت باتوجه به جایگاه اعتماد اجتماعی شرکت‌ها و میزان دستیابی به نوآوری‌های استراتژیک جهت توسعه هستند که به‌عنوان شرایط مداخله‌گر تعریف می‌شوند. شرایط مداخله‌گر، شرایط زمینه‌ای عمومی است که بر راهبردها تأثیر می‌گذارند (Asghari et al., 2022).

دانایی فرد و امامی (Danaeifard and Emami, 2007) معتقدند راهبردها، کنش‌ها یا بر همکنش‌های خاصی هستند که از پدیده محوری منتج می‌شوند. باتوجه به نظر اعضای پنل، مواردی همچون بهبود مکانیسم افشای اطلاعات اختیاری باتوجه به اهداف پایداری، توسعه اثربخشی صورت‌های مالی و گزارش‌های همراه و ارتقای نظام کارآمد اطلاعاتی برای تصمیم‌گیری با بهره‌وری بالاتر، استراتژی‌های تولیدی با هدف پویایی تولید متناسب با شرایط اقتصادی و توان‌افزایی رقابت، پیوستگی استراتژیکی یا سرمایه‌گذاری با ذی‌نفعان، ارزیابی دوره‌ای نسبت‌های مالی شرکت در بازه زمانی مشخص، ایجاد و نگهداری سیستم اطلاعات مدیریت، توسعه ظرفیت‌های پژوهش و توسعه، کاهش هزینه‌های اجتماعی از طریق نظارت بر قراردادها برای حفاظت از منافع ذی‌نفعان، یکپارچه کردن ذی‌نفعان در فرآیند استراتژی، پیوند ذی‌نفعان به اهداف توسعه‌ای شرکت، استفاده از ذی‌نفعان برای جذب ذی‌نفعان جدید، بهینه‌سازی ارزش‌افزوده اقتصادی در استفاده از منابع کمیاب، اجتناب از تضاد منافع، اعمال استراتژی‌های مترتب با پایداری زنجیره ارزش و اقتصاد مدور همچون بازیافت ضایعات با

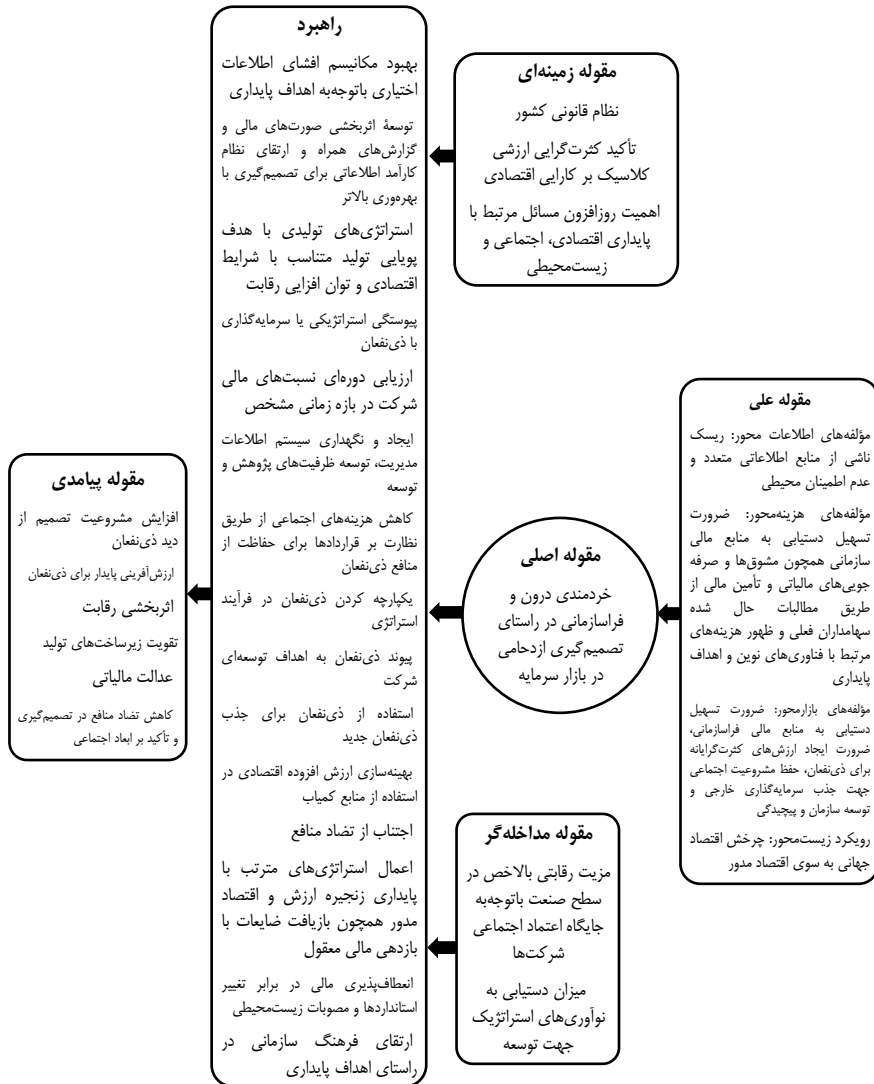
بازدهی مالی معقول، انعطاف‌پذیری مالی در برابر تغییر استانداردهای و مصوبه‌های زیست‌محیطی و ارتقای فرهنگ سازمانی در راستای اهداف پایداری به‌عنوان راهبردها تبیین شدند.

پیامدها، خروجی حاصل از استخدام راهبردها هستند (Asghari et al., 2022). باتوجه‌به اینکه تصمیم‌گیری ازدحامی، به حفظ متعادل و برابر ذی‌نفعان از جانب صاحبان قدرت در تصمیم‌گیری‌ها اشاره دارد و هدف آن اثربخشی در ایجاد رضایت و اطمینان از طریق عدالت منافع است، لذا احتساب خردمندی در ارتقای چنین هدفی، طبق نظر اعضای پنل به‌طورکلی به افزایش مشروعیت تصمیم از دید ذی‌نفعان، ارزش‌آفرینی پایدار برای ذی‌نفعان، اثربخشی رقابت، تقویت زیرساخت‌های تولید، عدالت مالیاتی، کاهش تضاد منافع در تصمیم‌گیری و تأکید بر ابعاد اجتماعی منجر می‌شود.

باتوجه‌به جمع‌بندی نظرات اعضای پنل در خصوص مؤلفه‌های مهم خردمندی درون و فراسازمانی مدیران در راستای ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی (ناشی از تکنیک‌های فراترکیب، دلفی و داده‌بنیاد)، مدل جامع خردمندی در ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی به شرح شکل (۳) ارائه می‌گردد.

بخش کمی - آزمون مدل کیفی در این بخش جهت آزمون مدل کیفی استخراجی به شرح قسمت قبل، با استفاده از ابزار پرسش‌نامه بسته به امتیازدهی مؤلفه‌های استخراجی مدل کیفی توسط اعضای نمونه مشتمل بر ۸۰ نفر از اعضای هیئت‌علمی، اساتید و دانشجویان مقطع دکتری گروه‌های مدیریت صنعتی، مدیریت مالی و جامعه‌شناسی گرایش اقتصادی و مدیران ارشد، مالی، کارشناسان صنعتی و بخش استراتژیک ۵۰ شرکت فعال بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۴۰۰ اقدام گردید^۱ (همان‌طور که ذکر شد از ۱۰۰ پرسش‌نامه ارسالی، ۸۰ پاسخ‌نامه دریافت گردید). بدیهی است قبل از تعیین روابط کمی مدل مطابق مدل‌سازی معادلات ساختاری، در ابتدا به ارزیابی ابزار گردآوری اطلاعات و برآورد مدل مفهومی پرداخته و اعتبارسنجی کمی متغیرهای پژوهش انجام می‌شود.

۱. میزان اهمیت مؤلفه‌های استخراجی در مدل کیفی طبق امتیازدهی ۵گانه لیکرت است.



شکل (۳) مدل جامع خردمندی در راستای ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی

Figure (3) comprehensive model of wisdom in order to improve thick decision-making

در همین راستا، در این بخش ابتدا به بررسی آمار توصیفی و برازش مدل پژوهش می‌پردازیم. پیش از انجام تحلیل‌های اصلی، چند تحلیل اولیه جهت کسب بینش‌های مقدماتی در ارتباط با داده‌ها انجام گرفت. در این پژوهش در مجموع روابط چهار متغیر در الگوی پیشنهادی مورد بررسی قرار گرفته‌اند. یافته‌های توصیفی مربوط به میانگین، انحراف معیار، کمترین و بیشترین نمره‌های آزمودنی‌ها روی متغیرهای پژوهش در جدول (۷) نشان داده شده‌اند.

جدول (۷) یافته‌های توصیفی مربوط به متغیرهای پژوهش برای کل آزمودنی‌ها

Table (7) Descriptive findings related to research variables for Variabels

تصمیم‌گیری ازدحامی	تعامل ادراک شده	تعارض ادراک شده	درجه وابستگی	مقوله	مقوله	مقوله	مقوله
منافع	منافع	منافع	منافع	مداخله‌گر	زمینه‌ای	علی	مقوله
۰/۳۶۴	۴/۰۱۶	۴/۳۰۳	۳/۶۳۲	۴/۶۳۵	۴/۵۲۳	۴/۵۶۳	میانگین
۰/۲۹۶	۲/۳۲۵	۲/۰۹۵	۲/۳۵۲	۲/۴۸۵	۲/۳۸۵	۲/۰۹۳	میانه
۴/۰۱	۳/۴۱۲	۰/۳۱	۳/۵۶	۳/۵۶۲	۳/۲۲۱	۳/۰۴۵	مد
۰/۲۰۵	۲/۰۹۸	۰/۱۷۵	۱/۳۲۷	۰/۹۶۸	۲/۳۷۵	۳/۲۵۶	انحراف معیار
۰/۰۴۲	۴/۴۰۱	۰/۰۳۰	۱/۷۶۰	۰/۹۳۵	۵/۶۴	۱۰/۶۰۱	واریانس
۱/۰۰۲	-۰/۰۰۱	-۰/۰۴۷	-۰/۰۵۲	-۰/۰۴۱	-۰/۰۴۵	-۰/۰۵۵	کشیستگی
-۰/۶۱۰	-۰/۲۰۸	-۰/۲۳۶	-۱/۰۲۷	-۰/۲۹۸	-۰/۲۹۶	-۰/۳۶۵	چولگی
۰/۱۵۸	۱/۳۹	۱/۰۹	۱/۱۱	۱/۵۶	۱/۶۳	۱/۰۵	حداقل
۰/۴۷۲	۵	۵	۵	۵	۵	۵	حداکثر
۸۰	۸۰	۸۰	۸۰	۸۰	۸۰	۸۰	تعداد

پس از بیان آمار توصیفی در این بخش در گام اول اقدام به ارائه برازش مدل‌های اندازه‌گیری می‌شود. در برازش مدل‌های اندازه‌گیری از سه معیار پایایی، روایی همگرا^۱ و روایی واگرا^۲ استفاده می‌شود. به‌منظور بررسی پایایی مدل اندازه‌گیری پژوهش حاضر، از ضرایب بارهای عاملی، ضرایب آلفای کرونباخ و پایایی ترکیبی استفاده می‌گردد. مقدار ملاک برای مناسب بودن ضرایب بارهای عاملی، ۰/۴ است. برازش مدل‌های اندازه‌گیری شامل بررسی پایایی و روایی سازه‌های اصلی پژوهش است؛ لذا برای بررسی کردن برازش مدل اندازه‌گیری از این روش‌ها استفاده می‌شود: پایایی شاخص^۳، روایی همگرا و روایی واگرا.

آلفای کرونباخ معیاری است برای سنجش پایایی و سنجش مناسب برای ارزیابی پایداری درونی^۴ (سازگاری درونی). پایداری درونی نشان می‌دهد که میزان همبستگی بین یک سازه و شاخص‌های مربوط به آن چقدر است. مقدار بالای واریانس تبیین شده بین سازه و شاخص‌های آن در مقابل خطای اندازه‌گیری مربوط به هر شاخص، پایداری درونی بالا را نتیجه می‌دهد. مقدار ۰/۷ برای این ضریب نیز نشانه پایایی مطلوب است. همان‌طور که در **جدول (۷)** مشاهده می‌شود و باتوجه به مقدار مطلوب پایایی گفته‌شده، این ضریب برای همه سازه‌ها از ۰/۷ بیشتر است که حاکی از پایایی مناسب مدل دارد. پایایی ترکیبی همان‌طور که در **جدول (۸)** مشاهده می‌شود و باتوجه به محدوده مطلوب گفته‌شده، مقدار مربوط به این معیارها برای همه سازه‌ها از ۰/۷ بیشتر است که حاکی از پایایی مناسب مدل دارد.

1. Convergent Validity
 2. Divergent Validity
 3. Item Reliability
 4. Internal Consistency

ضرایب بارهای عاملی این ضریب در اصل نوعی روش محاسبه مقدار همبستگی شاخص‌های یک سازه با سازه آن است که اگر این مقدار برابر و یا بیشتر از $0/4$ شود؛ یعنی اینکه واریانس بین سازه و شاخص‌های آن از واریانس خطای اندازه‌گیری آن سازه بیشتر بوده و پایایی در مورد آن مدل اندازه‌گیری قابل قبول است. همان‌طور که در **جدول (۸)** مشاهده می‌شود و باتوجه به مقدار قابل قبول گفته شده که مقدار $0/4$ است، تمامی اعداد بالاتر از $0/4$ هستند که نشانگر این است که این معیار مناسب و قابل قبول است.

روایی همگرا نشانگر میانگین واریانس به اشتراک گذاشته شده بین هر سازه با شاخص‌های خود است و هرچه این همبستگی بیشتر باشد، برازش نیز بیشتر است. این معیار توسط فورنل و لارکر (Fornell and Larcker, 1981) معرفی شد و این دو نفر اظهار داشتند که در مورد میانگین واریانس استخراج شده، مقدار بحرانی عدد $0/5$ است. یعنی مقدار میانگین واریانس استخراج شده بالای $0/5$ و روایی همگرایی مطلوب و قابل قبول را نشان می‌دهد. همان‌طور که در **جدول (۸)** مشاهده می‌شود، میانگین واریانس استخراج شده همه متغیرها از $0/5$ بیشتر شده است که حکایت از روایی همگرایی مناسب مدل دارد.

از نظر فورنل و لارکر (Fornell and Larcker, 1981) روایی واگرا وقتی در سطح مطلوب است که میزان میانگین واریانس استخراج شده برای هر سازه بیشتر از واریانس اشتراکی بین آن سازه و سازه‌های دیگر (مربع مقدار ضرایب همبستگی بین سازه‌ها) در مدل باشد. این کار به وسیله یک ماتریس انجام می‌گیرد که خانه‌های این ماتریس حاوی مقادیر ضرایب همبستگی بین سازه‌ها و جذر مقادیر میانگین واریانس استخراج شده مربوط به هر سازه است. در صورتی که اعداد روی قطر اصلی از مقادیر زیرش بیشتر باشد، این روش قابل قبول است و مدل دارای روایی واگرایی قابل قبولی است. همان‌طور که در **جدول (۹)** مشاهده می‌شود، مقدار جذر میانگین واریانس استخراج شده متغیرهای مکنون از مقدار همبستگی میان آن‌ها که در خانه‌های زیر آن و سمت چپ قطر اصلی بیشتر است؛ پس روایی واگرا متغیرهای مدل در حد قابل قبولی است.

شایان ذکر است متغیرهای علی، زمینه‌ای و مداخله‌گر، به‌عنوان متغیرهای مستقل با همان گویه‌های ذکر شده در مدل کیفی تعریف و میزان اهمیت و موافقت با گویه طبق طیف لیکرت ۵ امتیازی، از اعضای نمونه سنجش و اندازه‌گیری می‌شود. متغیرهای علی با نماد اختصاری ca_1 تا ca_8 ، متغیرهای زمینه‌ای با نماد اختصاری g_1 تا g_3 و متغیرهای مداخله‌گر با نماد c_1 و c_2 در مدل تعریف می‌شود. به‌علاوه همچون مطالعه آبند (Abend, 2019) و شیرخانی و همکاران (Shirkhani et al., 2021) متغیر

تصمیم‌گیری ازدحامی، بر اساس سه خرده مقیاس درجه وابستگی منافع با نماد Id_1 تا Id_3 ، تعارض ادراک شده منافع با نماد Pic_1 تا Pic_3 و تعامل ادراک شده منافع با نماد Pid_1 تا Pid_3 در قالب مقیاس ۵ گزینه‌ای لیکرت سنجش می‌شود. درجه وابستگی منافع به سطح پیوستگی منافع مدیران با سهامداران و سرمایه‌گذاران اشاره دارد و آن را مبنایی برای اتخاذ تصمیم‌گیری ازدحامی تعریف می‌کنند. تعارض ادراک شده منافع، به ایجاد شناخت ترجیحات و انتظارات صاحبان منافع و ایجاد انسجام ادراکی در تصمیم‌گیری کثرت‌گرایانه اشاره دارد. در نهایت تعامل ادراک شده منافع، به سطح تعاملات تصمیم‌گیرنده جهت اتخاذ تصمیمی مبتنی بر منافع مشترک دارد و مشارکت در تصمیم‌گیری اشاره دارد^۱. نمره‌گذاری پرسش‌نامه به صورت طیف لیکرت ۵ گزینه‌ای است. جمع امتیاز متعلق به هر پرسش‌نامه به کل امتیاز قابل‌اکتساب (۴۵) به‌عنوان شاخص تصمیم‌گیری ازدحامی در نظر گرفته می‌شود.

جدول (۸) روایی همگرا و پایایی ابزار اندازه‌گیری

Table (8) Convergent validity and reliability of measurement tools

متغیرهای پژوهش	ضریب میانگین واریانس استخراج شده (AVE)	بارهای عاملی		ضریب پایایی مرکب (CVR)	ضریب پایایی آلفای کرونباخ
		ضریب آزمون t	ضریب مسیر		
خردمندی	۰/۵۸۰	-	-	۰/۸۴۶	۰/۷۵۹
مقوله علی	-	۲۰/۰۳۷	۰/۷۹۹	-	-
مقوله زمینه‌ای	-	۱۲/۰۷۸	۰/۷۱۰	-	-
مقوله مداخله‌گر	-	۲۲/۰۴۲	۰/۸۲۵	-	-
تصمیم‌گیری ازدحامی	۰/۷۲۴	-	-	۰/۸۸۷	۰/۸۱۰
وابستگی منافع	-	۲۴/۵۴۲	۰/۸۱۹	-	-
تعارض ادراک شده	-	۴۱/۳۰۳	۰/۸۶۷	-	-
تعامل ادراک شده	-	۳۹/۶۵۷	۰/۸۶۷	-	-

جدول (۹) ماتریس همبستگی و بررسی روایی واگرا

Table (9) correlation matrix and divergent validity check

متغیر	خردمندی	تصمیم‌گیری ازدحامی	جزر (AVE)
خردمندی	۱		۰/۷۶
تصمیم‌گیری ازدحامی	۰/۶۴۸	۱	۰/۸۵

۱. شایان‌ذکر است در خصوص پرسش‌نامه مربوط به تصمیم‌گیری ازدحامی نیو و همکاران (Niu et al., 2018) همسانی درونی (پایایی) در این پرسش‌نامه را در هر سه بعد بر اساس ضریب آلفای کرونباخ به ترتیب ۰/۸۵، ۰/۸۸ و ۰/۹۳ محاسبه نمود.

پس از سنجش روایی و پایایی مدل اندازه‌گیری، مدل ساختاری از طریق روابط بین متغیرهای مکنون ارزیابی شد. در پژوهش حاضر از دو معیار ضریب تعیین R_2 و ضریب قدرت پیش‌بینی Q_2 استفاده شده است. R_2 که نشان از تأثیر یک متغیر برون‌زا بر یک متغیر درون‌زا دارد. مطابق با جدول (۱۰)، مقدار R برای سازه‌های درون‌زای پژوهش محاسبه شده است که می‌توان مناسب بودن برازش مدل ساختاری را تأیید نمود. در ضمن، به منظور بررسی قدرت پیش‌بینی مدل از معیاری با عنوان Q_2 استفاده شد. با توجه به نتایج این معیار در جدول (۱۰) می‌توان نتیجه گرفت که مدل، قدرت پیش‌بینی قوی دارد. پس از بررسی برازش مدل‌های اندازه‌گیری و مدل ساختاری، مدل کلی معادلات ساختاری پژوهش باید با استفاده از معیار نیکویی برازش^۱ بررسی گردد. معیار نیکویی برازش مرتبط به بخش کلی مدل‌های معادلات ساختاری است؛ یعنی توسط این معیار، پژوهشگر می‌تواند پس از بررسی برازش بخش اندازه‌گیری و بخش ساختاری مدل کلی پژوهش خود، برازش بخش کلی را نیز کنترل نماید. وتزلس و همکاران (Wetzels et al., 2009) سه مقدار ۰/۰۱، ۰/۲۵ و ۰/۳۶ را به عنوان مقادیر ضعیف، متوسط و قوی برای معیار نیکویی برازش معرفی کرده‌اند. یعنی اینکه اگر مقدار ۰/۰۱ و نزدیک آن به عنوان معیار نیکویی برازش در یک مدل بود، می‌توان نتیجه گرفت که برازش کلی آن مدل در حد ضعیفی است و باید روابط بین سازه‌های مدل را اصلاح کرد و همچنین اگر مقدار ۰/۳۶ برای معیار نیکویی برازش حاصل شد، نشانگر برازش کلی قوی مدل دارد. مقدار معیار نیکویی برازش معادل ۰/۶۱ و از ۰/۳۶ بیشتر است که نشانگر برازش قوی مدل کلی پژوهش است.

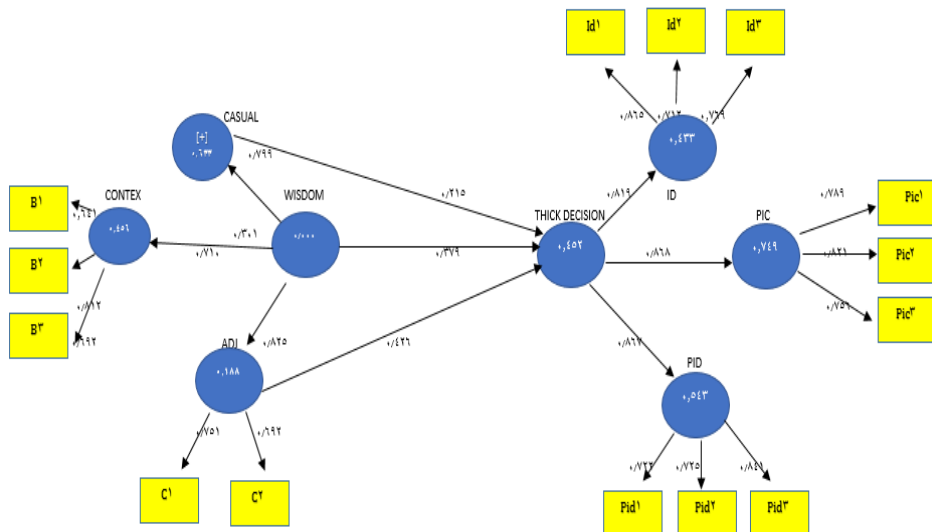
جدول (۱۰) نتایج برازش مدل ساختاری

Table (10) Structural model fitting results

T-value	β	GOF	R_2	Communality	Q_2	متغیرها
-	-	-	-	۰/۴۸۱	-	خردمندی
-	-	-	۰/۶۳۳	۰/۳۰۴	۰/۰۱	مقوله علی
-	-	-	۰/۴۵۶	۰/۴۳۳	۰/۰۰	مقوله زمینه‌ای
-	-	-	۰/۱۸۸	۰/۴۶۲	۰/۰۱	مقوله مداخله‌گر
-	-	-	۰/۴۵۲	۰/۳۲۸	۰/۰۰	تصمیم‌گیری ازدحامی
-	-	-	۰/۴۳۳	۰/۴۱۲	۰/۰۰	وابستگی منافع
-	-	-	۰/۷۴۹	۰/۳۹۴	۰/۰۰	تعارض ادراک شده
-	-	-	۰/۵۴۳	۰/۴۶۶	۰/۰۰	تعامل ادراک شده
-	-	۰/۶۱	۰/۴۰۹	۰/۷۴۶	-	مدل
۳/۰۹۴	۰/۳۷۹	-	-	-	-	تصمیم‌گیری ازدحامی => خردمندی

۴/۳۶	۰/۲۱۵	-	-	-	تصمیم‌گیری ازدحامی => مقوله علی
۳/۷۹	۰/۳۰۱	-	-	-	تصمیم‌گیری ازدحامی => مقوله زمینه‌ای
۵/۰۱	۰/۴۲۶	-	-	-	تصمیم‌گیری ازدحامی => مقوله مداخله‌گر

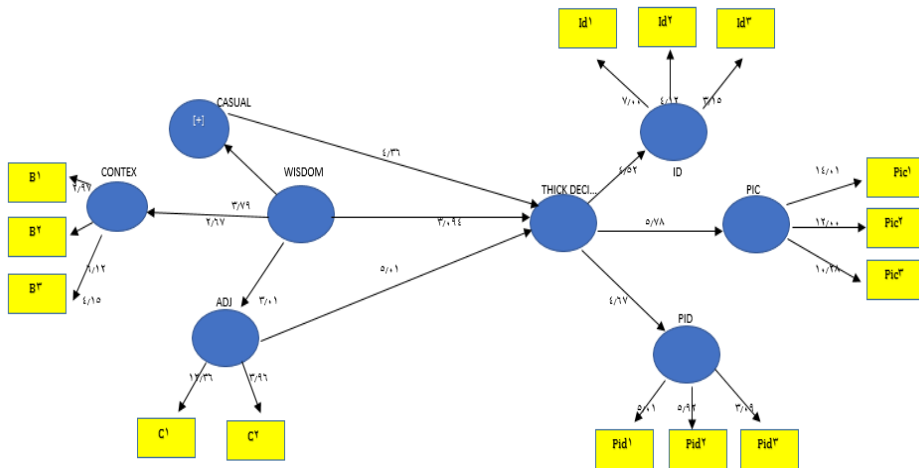
همان‌طور که در جدول (۱۰) نشان‌دهنده شده است مقادیر و معناداری Z (T-values) ضرایب مسیر همگی در سطح ۹۵ درصد معنادار هستند؛ بنابراین فرضیه اصلی پژوهش مبنی بر اینکه خردمندی در ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی اثر معنادار دارد تأیید می‌گردد؛ همچنین فرضیه‌های فرعی نیز همگی تأیید می‌گردد. شایان‌ذکر است تحلیل داده‌ها در نرم‌افزار اسمارت پی‌ال‌اس^۱ اجرا گردید و مطابق شکل (۴) نتایج مذکور به دست آمد و تحلیل هر یک از روابط که در واقع نشان‌دهنده فرضیه‌های پژوهش است که به صورت مفید و مختصر در جدول (۱۰) نشان‌دهنده شده است.



شکل (۴) ضرایب معادلات ساختاری مدل کیفی پژوهش

Figure (4) Coefficients of the structural equations of the qualitative research model

۱. SMART-PLS. از دلایل استفاده از نرم‌افزار مذکور نسبت به لیزرل و آموس می‌توان به برتری این روش برای نمونه‌های کوچک اشاره کرد. به‌علاوه نرم‌افزار مذکور برای داده‌های غیرنرمال و استفاده از یک سؤال (شاخص) برای اندازه‌گیری نیز مناسب می‌باشد.



شکل (۵) نتایج آزمون t و سطح معناداری ضرایب مدل

Figure (5) t test results and significance level of model coefficients

برازندگی الگوی پیشنهادی بر اساس سنجه‌های برازندگی ارزیابی گردید. پس از تحلیل اولیه، تحلیل داده‌ها نشان داد که مقادیر شاخص‌های برازندگی از برازش خوب الگوی اولیه با داده‌ها حکایت دارند. برازش الگوی نهایی با داده‌ها بر اساس شاخص‌های برازندگی در **جدول (۱۱)** نشان داده شده است.

جدول (۱۱) برازش الگوهای پیشنهادی و نهایی با داده‌ها بر اساس شاخص‌های برازندگی

Table (11) Fitting the proposed and final models with the data based on the fit indices

تفسیر	میزان	شاخص برازش
برازش مطلوب	۱۰۲۲/۹۶	Chi-Square
برازش مطلوب	۰/۷۷	GFI
برازش مطلوب	۰/۸۱	AGFI
برازش مطلوب	۰/۰۴	RMSEA
برازش مطلوب	۰/۰۵	RMR
برازش مطلوب	۰/۹۳	NFI
برازش مطلوب	۰/۹۲	NNFI
برازش مطلوب	۰/۹۰	CFI
برازش مطلوب	۰/۹۱	RFI

همان‌گونه که مندرجات **جدول (۱۱)** نشان می‌دهند الگوی نهایی از برازش خوبی برخوردار است. چرا که نسبت بین کای دو به درجه آزادی در بازه بین یک و سه قرار دارد که مقدار قابل قبول است. در

این مدل، شاخص‌های تناسب مقایسه‌ای^۱، تناسب هنجار^۲، تاکر لوئیس^۳ و شاخص تناسب افزایشی^۴ بالاتر از ۹۰ درصد بوده که همگی مقادیر مطلوبی هستند. مقدار تفاوت بین ماتریس کوواریانس مشاهده‌شده در هر درجه آزادی و ماتریس کوواریانس پیش‌بینی‌شده^۵ نیز ۰/۰۴ است که در محدوده مجاز قرار دارد. مقدار شاخص ریشه میانگین باقی‌مانده^۶ نیز نزدیک به صفر بوده و در محدوده استاندارد قرار دارد.

۵- بحث و نتیجه‌گیری

در فاز کیفی، پس از تبیین مؤلفه‌های خردمندی مبتنی بر داده‌کاوی مطالعات گذشته و غربالگری این مؤلفه‌ها توسط اعضای پنل خبرگان و سپس تعیین مؤلفه‌های علی، زمینه‌ای و مداخله‌گر مقوله اصلی خردمندی مدیران در راستای ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی، مدل نهایی پژوهش استخراج گردید. بدین ترتیب در بازار سرمایه ایران، خردمندی مدیران در راستای کثرت‌گرایی ارزش‌های متکثر سهامداران و ذی‌نفعان، متأثر از ریسک ناشی از منابع اطلاعاتی متعدد و عدم اطمینان محیطی، در حوزه مؤلفه‌های هزینه‌محور، مواردی همچون ضرورت تسهیل دستیابی به منابع مالی سازمانی همچون مشوق‌ها و صرفه‌جویی‌های مالیاتی و تأمین مالی از طریق مطالبات حال شده سهامداران فعلی و ظهور هزینه‌های مرتبط با فناوری‌های نوین و اهداف پایداری، در حوزه مؤلفه‌های بازار محور مواردی همچون ضرورت تسهیل دستیابی به منابع مالی فراسازمانی، ضرورت ایجاد ارزش‌های کثرت‌گرایانه برای ذی‌نفعان، حفظ مشروعیت اجتماعی جهت جذب سرمایه‌گذاری خارجی و توسعه سازمان و پیچیدگی و در رویکرد زیست محور مؤلفه چرخش اقتصاد جهانی به سوی اقتصاد مدور (به‌عنوان مؤلفه‌های علی) است که از مواردی همچون نظام قانونی کشور، تأکید کثرت‌گرایی ارزشی کلاسیک بر کارایی اقتصادی و اهمیت روزافزون مسائل مرتبط با پایداری اقتصادی، اجتماعی و زیست‌محیطی (به‌عنوان مؤلفه‌های زمینه‌ای) و مزیت رقابتی بالاخص در سطح صنعت باتوجه‌به جایگاه اعتماد اجتماعی شرکت‌ها و میزان دستیابی به نوآوری‌های استراتژیک جهت توسعه (به‌عنوان مؤلفه‌های مداخله‌گر) متأثر می‌گردد. نتایج مذکور منطبق با پژوهش‌های اسحاق (Ishaque, 2019)، ژو و همکاران (Zhu et al., 2020) و قبادی و همکاران (Ghobadi et al., 2022) و بر خلاف یافته‌های اکمکچی و همکاران (Ekmeççi et al., 2014) است. به‌علاوه مقوله اصلی (خردمندی در راستای ارتقای تصمیم‌گیری ازدحامی) از طریق

1. Comparative Fit Index (CFI)
2. Normed Fit Index (NFI)
3. Tucker Lewis Index (TLI)
4. Incremental Fit Index (IFI)
5. Root Mean Square Error of Approximation (RMSEA)
6. Root Mean Residual (RMR)

راهبردهایی همچون بهبود مکانیسم افشای اطلاعات اختیاری باتوجه به اهداف پایداری، توسعهٔ اثربخشی صورت‌های مالی و گزارش‌های همراه و ارتقای نظام کارآمد اطلاعاتی برای تصمیم‌گیری با بهره‌وری بالاتر، استراتژی‌های تولیدی با هدف پویایی تولید متناسب با شرایط اقتصادی و توان‌افزایی رقابت، پیوستگی استراتژیکی یا سرمایه‌گذاری با ذی‌نفعان، ارزیابی دوره‌ای نسبت‌های مالی شرکت در بازه زمانی مشخص، ایجاد و نگهداری سیستم اطلاعات مدیریت، توسعه ظرفیت‌های پژوهش و توسعه، کاهش هزینه‌های اجتماعی از طریق نظارت بر قراردادهای حفاظت از منافع ذی‌نفعان، یکپارچه کردن ذی‌نفعان در فرآیند استراتژی، پیوند ذی‌نفعان به اهداف توسعه‌ای شرکت، استفاده از ذی‌نفعان برای جذب ذی‌نفعان جدید، بهینه‌سازی ارزش‌افزوده اقتصادی در استفاده از منابع کمیاب، اجتناب از تضاد منافع، اعمال استراتژی‌های مترتب با پایداری زنجیره ارزش و اقتصاد مدور همچون بازیافت ضایعات با بازدهی مالی معقول، انعطاف‌پذیری مالی در برابر تغییر استانداردهای و مصوبات زیست‌محیطی و ارتقای فرهنگ‌سازمانی در راستای اهداف پایداری پیاده‌سازی می‌گردد. نتایج حاصل با پژوهش نیو و همکاران (Niu et al., 2018) منطبق است.

در نهایت مدل کیفی نشان می‌دهد که پیاده‌سازی راهبردهای ناشی از خردمندی برای ارتقای ارزش‌های اجتماعی کثرت‌گرایانه می‌تواند به افزایش مشروعیت تصمیم از دید ذی‌نفعان، ارزش‌آفرینی پایدار برای ذی‌نفعان، اثربخشی رقابت، تقویت زیرساخت‌های تولید، عدالت مالیاتی، کاهش تضاد منافع در تصمیم‌گیری و تأکید بر ابعاد اجتماعی منجر می‌شود. نتایج مذکور در تطبیق با یافته‌های آبد (Abend, 2019)، هوانگ و همکاران (Huang et al., 2017)، اسحاق (Ishaque, 2019) و کیناندر (Kinander, 2018) است.

باتوجه به نتایج کسب شده به شرح پیش‌گفته، شاید یکی از مهم‌ترین گزاره‌ها از منظر مدیران شرکت‌های بازار سرمایه در راستای تصمیم‌گیری ازدحامی یا کثرت‌گرایانه، وجود مسئولیت‌های اجتماعی در تصمیم‌گیری‌های شرکت و افشای اطلاعات آن به منظور افزایش سطح تعهد شرکت نسبت به منافع اجتماعی، نقش مهم و تأثیرگذاری در افزایش برابری و اعتدال در عملکردهای شرکت در فضای رقابتی بازار سرمایه است. مسئولیت‌های اجتماعی ضمن اینکه نگاه مسئولانهٔ شرکت نسبت به محیط اقتصادی، اجتماعی، سیاسی و فرهنگی را نشان می‌دهد، درعین حال به‌عنوان یک مزیت رقابتی می‌تواند به افزایش سطح پذیرش شرکت توسط ذی‌نفعان کمک نماید، چرا که وجود دغدغه‌های اجتماعی امروزه شرکت‌های پیشرو در عرصه‌های اجتماعی را در بین سهامداران و سرمایه‌گذاران محبوب‌تر جلوه‌نمایی می‌کند. از طرف دیگر، وجود رویکردهای کاهندهٔ تضاد منافع در تصمیم‌گیری‌های شرکت نشان از اهمیت منافع ذی‌نفعان و بازخورد جریان اطلاعات به سهامداران دارد که سبب می‌گردد تا ذی‌نفعان

نسبت به تعهد شرکت در برابر منافع خودشان واکنش مثبت‌تری نشان دهند. در واقع شرکت‌هایی که توانایی کاهش‌دهی تضاد و تعارض منافع در شرایط نمایندگی با ذی‌نفعان خود را دارا هستند، از سطح تصمیم‌گیری ازدحامی بالاتری برخوردار هستند که بر اساس آن می‌توانند کارکردهای اثربخش‌تری از اعتماد و اطمینان بازار سرمایه را برای خود مهیا نمایند. همچنین مشخص شد مشروعیت در تصمیم‌گیری‌ها عامل دیگری در افزایش سطح تصمیم‌گیری ازدحامی است. مشروعیت در تصمیم‌گیری ازدحامی سطحی از برابری قوانین با حوزه اختیارات تصمیم‌گیرندگان در شرکت‌ها است که به واسطه وجود نظارت‌های اثربخش و تقویت ابعاد فرهنگی و رفتاری آن‌ها می‌تواند به افزایش پاسخ‌گویی و مسئولیت‌پذیری در قبال ذی‌نفعان منجر شود. به عبارت دیگر گزاره مشروعیت در تصمیم‌گیری ازدحامی نیز سطحی از کارکردهای تصمیم‌گیری در شرایط تضاد منافع را نشان می‌دهد که با افزایش پاسخ‌گویی در برابر اختیارات و مسئولیت‌های مورد تصدی، تلاش می‌نمایند تا ارزش‌های برابر در بین تمام ذی‌نفعان را تقویت کنند. در واقع این نتایج بیان‌کننده این واقعیت است که تصمیم‌گیری ازدحامی که پیگیری سطح قابل‌توجهی از ارزش‌های اجتماعی کثرت‌گرایانه را تشریح می‌نماید، خردمندی مدیریت را برای آیندگان بسیار مغتنم تلقی می‌نماید. چرا که با بهبود آن، شرکت‌ها برای توسعه اجتماعی خود تلاش می‌نمایند تا با تقویت زیرساخت‌های تولید از حجم آلاینده‌های خود بکاهند و از طریق افشای اطلاعات اختیاری در قالب صورت‌های مالی، اطمینان و اعتماد اجتماعی را به واسطه بینش در تصمیم‌گیری‌های ازدحامی را غنا بخشند.

باتوجه به نتایج پژوهش می‌توان پیشنهاد نمود که:

۱. نهادهای نظارتی همچون سازمان بورس اوراق بهادار با همکاری سایر نهادهای نظارتی در گام اول نسبت به افزایش سطح ارزش‌های برابر چه از منظر ذی‌نفعان و چه از منظر توسعه پایدار در تصمیم‌گیری‌ها سیاست‌ها و استراتژی‌های لازم را مدون نمایند. این به معنای آن است که با نزدیک کردن ارزش‌های صنعت و شرکت‌های فعال در بازار سرمایه، نسبت به اتخاذ استراتژی‌های واقع‌گرایانه در حوزه‌های کلان، همچون مالیات مبتنی بر اقتصاد مدور اقدامات لازم را بکار گیرند. چرا که به این طریق می‌توانند از ظرفیت‌های مربوطه به تقویت زیرساخت‌های تولید و اثربخشی رقابتی در بین شرکت‌ها کمک کنند.

۲. شرکت‌ها از طریق ارتقای ارزش‌های ازدحامی در تصمیم‌گیری‌ها خود تلاش نمایند اعتماد و اطمینان را به واسطه افشای اطلاعات به‌موقع و قابل‌اتکا به ذی‌نفعان، جلب نمایند و شکاف هزینه نمایندگی را کاهش دهند. یکی از این راهکارها، بهبود مکانیسم افشای اطلاعات اختیاری باتوجه به اهداف پایداری بوده است که به دلیل تقویت ارزش‌های تصمیم‌گیری ازدحامی همچون کاهش تضاد

منافع در تصمیم‌گیری باعث می‌گردند مسئولیت شرکت‌ها در قبال آیندگان بیشتر و بیشتر گردد و این موضوع باعث افزایش اطمینان و اعتماد شود.

۶- تعارض منافع

هیچ‌گونه تعارض منافع در این پژوهش وجود ندارد.

۷- منابع

- Abend, G. (2019). Thick Concepts and Sociological Research. *Sociological Theory*, 37(3), 209–233.
- Alaiejad, H., & Haji Hosseini, M. (2019). Critical Review of Telic Pluralism about Logic. *Logical Studies*, 10(1), 195-211. [In Persian]
- Alexandrova, A., & Fabian, M. (2022). Democratising Measurement: or Why Thick Concepts Call for Coproduction. *European Journal for Philosophy of Science*, 12(1).
- Alinezhad, Sh., Banimahd, B., & Ohadi, F. (2015). The Effect of CEO Tenure on Value Added Growth of Firm. *Management Accounting*, 8(25), 1-11. [In Persian]
- Asghari, H., Bakhshi, H., Azimihashemi, M., & Imani Khoshkho, M. H. (2022). Developing a Model for the Destination's Brand Identity Using Grounded Theory. *Social Studies in Tourism*, 10(20), 101-130. [In Persian]
- Baškarada, S., Watson, J., & Cromarty, J. (2017). Balancing transactional and transformational leadership. *International Journal of Organizational Analysis*, 25(3), 506–515.
- Brush, E. (2020). Inconvenient truths: pluralism, pragmatism, and the need for civil disagreement. *Journal of Environmental Studies and Sciences*, 10(2), 160–168.
- Clement, S. (2022). Knowledge governance for the Anthropocene: Pluralism, populism, and decision-making. *Global Policy*, 13(S3), 11–23.
- Danaeifard, H., & Emami, S. M. (2007). Strategies of Qualitative Research: A Reflection on Grounded Theory. *Strategic Management Thought*, 1(2), 69-97. [In Persian]

- Di Meo, F., García Lara, J. M., & Surroca, J. A. (2017). Managerial entrenchment and earnings management. *Journal of Accounting and Public Policy*, 36(5), 399–414.
- Ekmekçi, A. K., Teraman, S. B. S., & Acar, P. (2014). Wisdom and Management: A Conceptual Study on Wisdom Management. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 150, 1199–1204.
- Fornell, C., & Larcker, D. F. (1981) Evaluating Structural Equation Models with Unobservable Variables and Measurement Error. *Journal of Marketing Research*, 18, 39-50.
- Ghobadi, B., Amiri, H., & Rekabdar, G. (2022). Evaluating the Isomorphism of Green Tax in the Presence of the Element of Thick Decision: The Interpretive Ranking Process (IRP). *Financial Knowledge of Securities Analysis*, 14(51), 45-68. [In Persian]
- Hazaveh, A., & Madanchi Zaj, M. (2022). A review of investment ethics with the approach of financial crises. *Advances in Finance and Investment*, 3(9), 171-194. [In Persian]
- Ho, J., Huang, C. J., & Karuna, C. (2020). Large shareholder ownership types and board governance. *Journal of Corporate Finance*, 65.
- Huang, J., Jain, B. A., & Shao, Y. (2017). CEO power, product market competition and the acquisition motive for going public. *Accounting & Finance*, 59(4), 2479–2507.
- Ishaque, M. (2019). Cognitive approach to understand the impact of conflict of interests on accounting professionals' decision-making behaviour. *Accounting Forum*, 44(1), 1–35.
- Kinander, M. (2018). Conflicts of interest in finance: Does regulating them reduce moral judgment, and is disclosure harmful? *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 26(3), 334–350.
- Mehrani, S., Saghafi, A., Musa Khani, M., & Sepasi, S. (2011). Factors Affecting Iranian Certified Public Accountant's Ethical Decision Making. *Ethics in Science and Technology*, 6(3), 6-12. [In Persian]

- Mortati, M., Magistretti, S., Cautela, C., & Dell'Era, C. (2023). Data in design: How big data and thick data inform design thinking projects. *Technovation*, 122.
- Niu, T., Yao, X., Shao, S., Li, D., & Wang, W. (2018). Environmental tax shocks and carbon emissions: An estimated DSGE model. *Structural Change and Economic Dynamics*, 47, 9–17.
- Pattit, K., & Pattit, J. (2019). The case for a thick shareholder concept. *Business and Society Review*, 124(4), 497–514.
- Pillemer, K., Nolte, J., Schultz, L., Yau, H., Henderson, C. R., Cope, M. T., & Baschiera, B. (2022). The Benefits of Intergenerational Wisdom-Sharing: A Randomized Controlled Study. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 19(7), 4010-4024.
- Robinson, D. (1990). Wisdom through the ages. *Cambridge University Press EBooks*, 13–24.
- Saheb, T. (2019). Value Pluralism of International Intellectual Property Law. *Private Law Research*, 7(25), 171-204. [In Persian]
- Sayeedi, O., Naderiyan, A., Khozein, A., & Didekhani, H. (2021). Managerial Wisdom and Entrepreneurial Investment Orientation of Capital market companies Based on the analysis of Galatia's theory. *Management Accounting*, 14(48), 45-68. [In Persian]
- Shirkhani, A., Safari Gerayli, M., & Valiyan, H. (2021). CEO Power and Thick Decision based on Sophistication Theory. *Management Accounting*, 14(49), 149-166. [In Persian]
- Taghvaei, S., & Hejazi, S. R. (2018). The Effect of Entrepreneurial Orientation on Strategic Learning: Defining the Role of Effectuation Strategy. *Journal of Entrepreneurship Development*, 11(2), 301-320. [In Persian]
- Wetzels, M., Odekerken-Schroder, G., & Van Oppen, C. (2009) Using PLS Path Modeling for Assessing Hierarchical Construct Models: Guidelines and Empirical Illustration. *MIS Quarterly*, 33, 177-195.
- Zamani, S., Zanjirdar, M., & Lalbar, A. (2022). Meta-analysis of the effect of information disclosure on market reaction. *Advances in Finance and Investment*, 3(9), 1-28. [In Persian]

Zhu, N., Bu, Y., Jin, M., & Mbroh, N. (2020). Green financial behavior and green development strategy of Chinese power companies in the context of carbon tax. *Journal of Cleaner Production*, 245.

COPYRIGHTS

© 2024 by the author. Published by Islamic Azad University, Esfarayen Branch. This article is an open access article distributed under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

