

بررسی تاثیر ابزارهای حسابداری مدیریت بر عملکرد مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران

پویا تحویل‌داری^۱

تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۰۱/۱۸ تاریخ چاپ: ۱۴۰۲/۰۳/۲۴

چکیده

هدف پژوهش حاضر مطالعه تاثیر حسابداری مدیریت بر عملکرد مالی است. روش پژوهش حاضر از نوع توصیفی-پیمایشی و از نظر هدف کاربردی است. با توجه به این تعریف، جامعه آماری تحقیق حاضر، کارشناسان بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۴۰۱ بوده است. با عنایت به اینکه تعداد مدیران (حجم نمونه) ۱۲۰ نفر بوده اند، تعداد نمونه براساس جدول کرجسی و مورگان ۹۲ نفر تعیین و پرسشنامه به صورت تصادفی ساده که بهترین نوع شناخته شده نمونه گیری است که طی آن هر شخص در جامعه مورد نظر شانس مساوی برای انتخاب شدن در نمونه را دارد، در میان کارشناسان سازمان بورس توزیع گردید. جهت گردآوری مبانی نظری اطلاعات در خصوص تبیین ادبیات موضوع تحقیق از روش کتابخانه ای و مطالعات اسنادی و پرسشنامه می باشد. تجزیه و تحلیل نهایی داده ها به کمک تحلی عاملی انجام شده است. نتایج نشان داد تاثیر حسابداری مدیریت عملکرد مالی تایید می شود. همچنین تاثیر مولفه های حسابداری مدیریت بر عملکرد مالی تایید شد در نهایت پیشنهاد کاربردی ارائه شد.

کلمات کلیدی

عملکرد مالی، حسابداری مدیریت، سازمان بورس اوراق بهادار

۱. کارشناس ارشد حسابداری، واحد فیروزکوه، دانشگاه آزاد اسلامی، فیروزکوه، ایران.

۱- مقدمه

در گذشته نقش حسابداران مدیریت سنتی به ارائه اطلاعات مفید برای تصمیم‌گیری محدود شده بود ولی مطالعات اخیر نشان می‌دهد که حسابداران مدیریت معاصر جزء جدایی‌ناپذیری از فرآیند تصمیم‌گیری هستند. همکاری حسابداری مدیریت برای توسعه استراتژی‌های کسب و کار در حسابداری مدیریت انعکاس یافته و هدف آن غلبه یافتن در رقابت با شرکت‌های رقیب است، به شکلی که می‌تواند باعث حفظ و توسعه فرآیند کسب و کار شرکت‌ها گردد؛ به عبارت دیگر، حسابداری مدیریت باعث ارتباط تمام فعالیت‌های شرکت با استراتژی کسب و کار شده و موجب افزایش رقابت‌پذیری شرکت می‌گردد (مانیورانگی و کاساسی، ۲۰۱۳). بازنگری در شیوه‌های حسابداری مدیریت تکنیک‌های نوین متنوعی در زمینه‌های هزینه‌یابی، تصمیم‌گیری، کنترل و مدیریت عملکرد استراتژیک، ارزیابی رقبا و مشتریان را به وجود آورده است. به موازات توسعه سطح تکنیک‌های منحصر به فرد حسابداری، اصطلاح جدید "حسابداری مدیریت" معرفی شده است. سیستم‌های حسابداری مدیریت شیوه‌هایی هستند که به تازگی به عنوان وسیله‌ای برای غلبه بر محدودیت‌های روش حسابداری مدیریت سنتی در برخورد با مسائل ارائه شده‌اند (دهکردی و غلامیان، ۱۳۹۴ به نقل از کوراوی و ناپروک، ۲۰۱۰).

حسابداری مدیریت عبارتست از تهیه و پردازش اطلاعات مالی مربوط به بازارهای محصولات شرکت و هزینه‌ها و ساختار هزینه‌های رقیبان و همچنین نظارت بر استراتژی‌های بنگاه و آن دسته از رقیبان آن که بیش از یک دوره در این بازار ارتباط بین، حضور دارند. سیستم‌های کنترلی مبتنی بر حسابداری مدیریت و عملکرد، توجه فراوانی را در پژوهش‌های حوزه حسابداری و مدیریت جلب کرده است این دیدگاه است که حسابداری مدیریت، نقشی محوری در ایجاد و پیاده‌سازی استراتژی تجاری ایفا می‌کند. مجموع شواهد نیز حاکی از آن است که پیوند سیستم کنترل حسابداری مدیریت یک سازمان با استراتژی آن، ممکن است منجر به افزایش کارایی گردد (موسوی و شاکری، ۱۳۹۳). هر چه شرکتی بیشتر روی هماهنگی حسابداری مدیریت در متغیرهای زمینه‌های سازمانی مربوطه برای مقاصد مهم تمرکز کند (یعنی ساختار، منابع، اطلاعات و جو)، عملکرد آن هم از نظر مالی و هم از لحاظ غیرمالی بالاتر خواهد بود (الآمری^۱، ۲۰۱۹).

از طرفی امروزه به دلیل اهمیت مالی شرکت‌ها در محیط رقابتی، استفاده از ابزارهای دقیق و مناسب برای ارزیابی عملکرد برای سازمان‌ها مسئله‌ای حیاتی محسوب می‌شود. همچنین معیارهای عملکرد مالی نیز باید به دقت مورد شناسایی قرارگیرند تا به خوبی قادر به بازتاب توان رقابتی شرکت‌ها باشند (صفایی قادیکلایی و خلیلی، ۱۳۹۴). مدیران در دنیای رقابتی امروز، ملزم می‌باشند که چارچوب اقتصادی جدیدی در شرکت‌های خود مستقر کنند. از این رو یافتن شاخصی که بتوان با استفاده از آن عملکرد شرکت را با اطمینان نسبتاً معقولی تشریح نمود یک ضرورت. معیار مناسب عملکرد شرکت معیاری است که

¹ Alamri

به میزان ثروت اضافی که شرکت برای سهامدارانش ایجاد می‌کند، توجه خاصی داشته باشد و افراد را در تصمیم‌گیری‌های مربوط به ایجاد ارزش یاری کند (یحیی‌زاده و همکاران، ۱۳۸۸). بر این اساس مدیران جهت نشان دادن میزان موفقیت در ایجاد و افزایش ارزش از معیارهای ارزیابی عملکرد استفاده می‌کنند (یحیی‌زاده فر و همکاران، ۱۳۸۸) از طرف دیگر توسعه بازار سرمایه با افزایش آگاهی سهامداران، فشار روی شرکت‌ها برای عملکرد بهتر را افزایش داده است. یکی از اهداف حضور شرکت‌ها در بازار سرمایه، می‌توان به تامین مالی اشاره نمود که از طریق انتشار سهام در این بازار صورت می‌گیرد؛ اما حجم منابع مالی شرکت‌ها معمولاً به حدی است که آن‌ها را نیازمند استفاده از سایر منابع برون‌سازمانی نظیر دریافت تسهیلات بانکی و فروش اوراق مشارکت می‌کند. هزینه‌های مرتبط بر استفاده از این منابع که با عنوان هزینه‌های مالی در بخش صورت حساب سود و زیان منعکس می‌شود، شکل دهنده متغیری به نام اهرم مالی است که جایگاه ویژه‌ای در مدیریت ساختار سرمایه و وضعیت شرکت دارد (علیزاده لداری، ۱۳۹۰). اهرم مالی عبارت از نسبت بدهی شرکت در مقابل سرمایه آن است؛ به عبارت دیگر، ارتباط بین بدهی و سرمایه در تامین دارایی‌های یک شرکت را اهرم مالی می‌گویند- (دلآوری لینی، ۱۳۹۰).

همانطور که گفته شد سیستم‌های کنترلی مبتنی بر حسابداری مدیریت و عملکرد، توجه فراوانی را در پژوهش‌های حوزه حسابداری و مدیریت جلب کرده است. این پژوهش ماهیتاً بیان‌کننده این دیدگاه است که حسابداری مدیریت، نقشی محوری در بهبود عملکرد سازمانی ایفا می‌کند. مجموع شواهد نیز حاکی آن است که پیوند سیستم کنترل حسابداری مدیریت یک سازمان با ساختار سرمایه آن، ممکن است منجر به بهبود عملکرد سازمان شود. از طرفی اگرچه تحقیقات زیادی درباره رابطه بین اهرم مالی و عملکرد شرکت انجام شده است، شواهد متناقضی به دست آمده است. برخی از محققان بیان کرده‌اند، اهرم اثری منفی بر عملکرد دارد. برای مثال، بدهی‌های فزاینده باعث افزایش تأثیر اعتباردهندگان از طریق قراردادهای بدهی بر شرکت می‌شود. این تأثیرات دامنه انتخاب عملیاتی مدیران را محدود می‌کند و باعث می‌شود، مدیران نتوانند به طور مؤثر شرکت را اداره کنند. از طرفی، افزایش بدهی ریسک‌گریزی مدیران را افزایش می‌دهد و در نتیجه تمایل آنان به سرمایه‌گذاری در پروژه‌های ریسک‌دار و سودده کاهش می‌یابد. گروهی دیگر از محققان بیان داشته‌اند، اهرم اثری مثبت بر عملکرد دارد؛ زیرا قراردادهای بدهی رفتارهای فرصت‌طلبانه مدیران را کاهش می‌دهد. به عبارت دیگر، طبق قراردادهای بدهی مدیران متعهد می‌شوند، اصل و فرع بدهی را از طریق جریان‌های نقد آتی بپردازند. بنابراین، شرکت را به نحو کاراتری اداره می‌کنند (جرمیس، ۲۰۰۸). همچنین، شیوه تأمین مالی شرکت بر رفتار شرکت در بازار محصول و انگیزه شرکت برای رقابت و نیز رفتار سایر مشارکت‌کنندگان بازار و در نتیجه، بر بازدهی رقابتی تأثیر می‌گذارد (کمپللو، ۲۰۰۳). در نتیجه، به دلیل تأثیر متناقض اهرم بر عملکرد باید این تأثیر مشروط به متغیرهایی، حسابداری مدیریت یا استراتژی‌های کسب و کار باشد که شرکت دنبال می‌کند. بر این اساس و با توجه به مطالب فوق

پژوهش حاضر به بررسی تاثیر حسابداری مدیریت بر عملکرد مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای پاسخ دادن به این سوال می پردازد که آیا حسابداری مدیریت بر عملکرد مالی تاثیر دارد؟
مدیریت و عملکرد مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد مطالعه و بررسی قرار بگیرد.

۲-پیشینه تحقیق

الآمری (۲۰۱۹) در پژوهشی به بررسی ارتباط بین جنبه های حسابداری مدیریت و عملکرد سازمانی در کشور عربستان پرداختند. نتایج حاصل از روی تحلیل فاکتور در این تحقیق تایید می کند حسابداری مدیریت را می توان در چهار متغیر زمینه سازمانی ادغام کرد: ساختار، منابع، اطلاعات و جو که چهار وجه مفهومی سازی و عملیاتی سازی حسابداری مدیریت را تشکیل می دهند. این نتایج با این بحث مطابقت دارند که حسابداری مدیریت نمی تواند جدای از زمینه سازمانی عمل کند. نتایج این تحقیق نشان می دهد که هر چه شرکتی بیشتر روی هماهنگی حسابداری مدیریت در متغیرهای زمینه های سازمانی مربوطه برای مقاصد استراتژیک تمرکز کند (یعنی ساختار، منابع، اطلاعات و جو)، عملکرد آن هم از نظر مالی و هم از لحاظ غیرمالی بالاتر خواهد بود.

بیسترون^۲ (۲۰۱۸) در پژوهشی به مطالعه عملکرد شرکت و شیوه های حسابداری مدیریت در شرکت های تولیدی نیجریه پرداختند. جامعه آماری شامل تمام شرکت های تولیدی در ایالت دلتای نیجریه می باشد. این مطالعه از روش نمونه گیری تصادفی ساده استفاده نمود. پانزده شرکت تولیدی به صورت تصادفی ساده برای مطالعه انتخاب شدند. داده های مطالعه از طریق اجرای یک پرسشنامه خودطراحی شده برای مدیران و حسابداران شرکت های نمونه برداری به دست آمد. از رگرسیون و آزمون t برای آزمون فرضیه مطالعه استفاده گردید. نتایج این مطالعه نشان داد که کاربرد ابزارهای حسابداری مدیریت دارای رابطه مثبتی با عملکرد سازمانی نظرسنجی شرکت است.

حبيب و حسن^۳ (۲۰۱۷) در پژوهشی نشان دادند که استراتژی مدیریتی بر خطر سقوط قیمت سهام تاثیر دارد و چنین تأثیری در شرکت های تهاجمی به صورت افزایشی و در شرکت های تدافعی، به صورت کاهش می باشد.

آکسویلا و آیکان^۴ (۲۰۱۳) تاثیرات تکنیک های حسابداری مدیریت استراتژیک روی عملکرد درک شده از کسب و کار را بررسی نموده اند. این مطالعه به منظور بررسی انطباق شرکت های متوسط و بزرگ ترکیه با حسابداری مدیریت استراتژیک و همچنین تعیین تاثیرات کاربرد تکنیک های حسابداری مدیریت استراتژیک روی عملکرد درک شده از کسب و کار انجام شده است. نتایج بیانگر این است که شرکتها سطح کمی بالاتر از متوسط را در ۱۶ تکنیک از ۱۷ تکنیک دارند و ۱۲ تکنیک پذیرش بالاتر از ۵۰ درصد را در این شرکت ها داشتند.

² Byström

³ Habib & Hasan

⁴ AksoyluSemr and EbruAykan

النوايس^۵ (۲۰۱۳) وسعت استفاده از تکنیک های حسابداری مدیریت استراتژیک در بانک های کشور اردن را بررسی نموده است. نتایج این مطالعه نشان می دهد که بانک های اردنی از حسابداری مدیریت استراتژیک استفاده نمی کنند و حسابداری مدیریت سنتی استفاده می کنند.

کنزالز^۶ (۲۰۱۳) تاثیر اهرم را بر عملکرد عملیاتی شرکت در بین ۱۰۳۲۷ شرکت در ۳۹ کشور جهان بررسی کرد. نتایج این پژوهش نشان می دهد، در شرایط بحران اقتصادی، استفاده بالاتر از اهرم، موجب کاهش در سود عملیاتی شرکت ها می شود افزون براین، هزینه های مالی غیرمستقیم فشارهای مالی، بیشتر از منافع کنترلی بدهی بوده است. این نتایج در شرایط متفاوت قانونی، ساختار مالی و درجه توسعه یافتگی شرکت ها متفاوت بوده است.

فوسو^۷ (۲۰۱۳) در پژوهشی با عنوان رقابت بازار محصول، اهرم و عملکرد به بررسی تاثیر ساختار سرمایه بر عملکرد مالی شرکت ها پرداخت. او در پژوهش خود که از اطلاعات مالی مربوط به ۲۵۷ شرکت فعال تولیدی در کشور آفریقای جنوبی استفاده کرد، به این نتیجه دست یافت که اهرم مالی تاثیر مثبت و معناداری بر عملکرد شرکت دارد؛ افزون براین، رقابت بازار محصول تاثیر عملکردی اهرم را افزایش می دهد.

جرمیاس^۸ (۲۰۰۸) آثار شدت رقابت و استراتژی های کسب و کار را بر رابطه بین اهرم مالی و عملکرد شرکت ها بررسی کرد. نتایج نشان داد، اهرم به طور منفی با عملکرد در ارتباط است. افزون بر آن، شدت رقابت اثر منفی بر رابطه بین اهرم مالی و عملکرد شرکت ها دارد. همچنین، رابطه بین اهرم مالی و عملکرد برای شرکت های با استراتژی تمایز محصول در مقایسه با شرکت های با استراتژی رهبری هزینه منفی تر بوده است.

کادیز و گویدینگ^۹ (۲۰۰۷) به محک زنی وقوع حسابداری مدیریت استراتژیک در شرکت های اسلوونیایی در مقایسه با شرکت های استرالیایی پرداخته اند. یافته ها نشان می دهد که هیچ کدام از تکنیک های حسابداری مدیریت استراتژیک در اسلوونی به صورت گسترده استفاده نمی شود. با این حال مشخص شد که تکنیک های مرتبط با رقیب محبوبیت بیشتری دارند. تکنیک های مرتبط با هزینه یابی در اسلوونی نسبت به نمونه استرالیایی بیشتر به کار می روند.

۳-روش پژوهش

روش پژوهش حاضر از نوع توصیفی - پیمایشی می باشد. توصیفی است زیرا آنچه را که است توصیف و تفسیر می کند و به شرایط یا روابط موجود، فرآیندهای جاری، آثار مشهود یا روندهای در حال گسترش توجه دارد. این پژوهش از نظر هدف - کاربردی است، زیرا به بررسی روابط متغیرها در شرکت های بورس اوراق بهادار تهران پرداخته است.

⁵ Alnawaiseh

⁶ González

⁷ Fosu

⁸ Jermias

⁹ Cadez and Guilding

جامعه آماری عبارت است از کل افراد، اعضاء، اشیاء یا پدیده هایی که محقق می خواهد به تحقیق درباره آن ها بپردازد و یافته های تحقیق را به آن ها تعمیم دهد (مهدی زاده اشرفی و حسینی، ۱۳۸۵). جامعه آماری عبارت است از مجموعه افراد، اشیاء و ... که حداقل یک صفت مشترک داشته باشند. در تعریفی دیگر جامعه آماری، عبارت است از مجموعه کامل اندازه های ممکن یا اطلاعات ثبت شده از یک صفت کیفی، در مورد گردآوری کامل واحدها که می خواهیم استنباط هایی راجع به آن انجام دهیم و منظور از عمل گردآوردن داده ها، استخراج نتایج درباره جامعه می باشد. به بیان ساده تر، در هر بررسی آماری، مجموعه عناصر مورد نظر را جامعه می نامند؛ یعنی جامعه، مجموعه تمام مشاهدات ممکن است که می تواند با تکرار یک آزمایش حاصل شوند.

در معنای کلی، نمونه یا گروه نمونه شامل برخی از اعضاء جامعه آماری است. در معنای دقیق تر، نمونه به بخشی از جامعه گفته می شود که معرف یا نماینده آن باشد. نمونه گیری عبارتست از انتخاب تعدادی از افراد، اشیاء یا پدیده ها از یک جامعهء تعریف شده به عنوان نماینده آن جامعه (همان منبع).

با توجه به این تعریف، جامعه آماری تحقیق حاضر، کارشناسان بورس اوراق بهادار تهران در سال ۱۴۰۱ بوده است. با عنایت به اینکه تعداد مدیران (حجم نمونه) ۱۲۰ نفر بوده اند، تعداد نمونه براساس جدول کرجسی و مورگان ۹۲ نفر تعیین و پرسشنامه به صورت تصادفی ساده که بهترین نوع شناخته شده نمونه گیری است که طی آن هر شخص در جامعه مورد نظر شانس مساوی برای انتخاب شدن در نمونه را دارد، در میان کارشناسان سازمان بورس توزیع گردید.

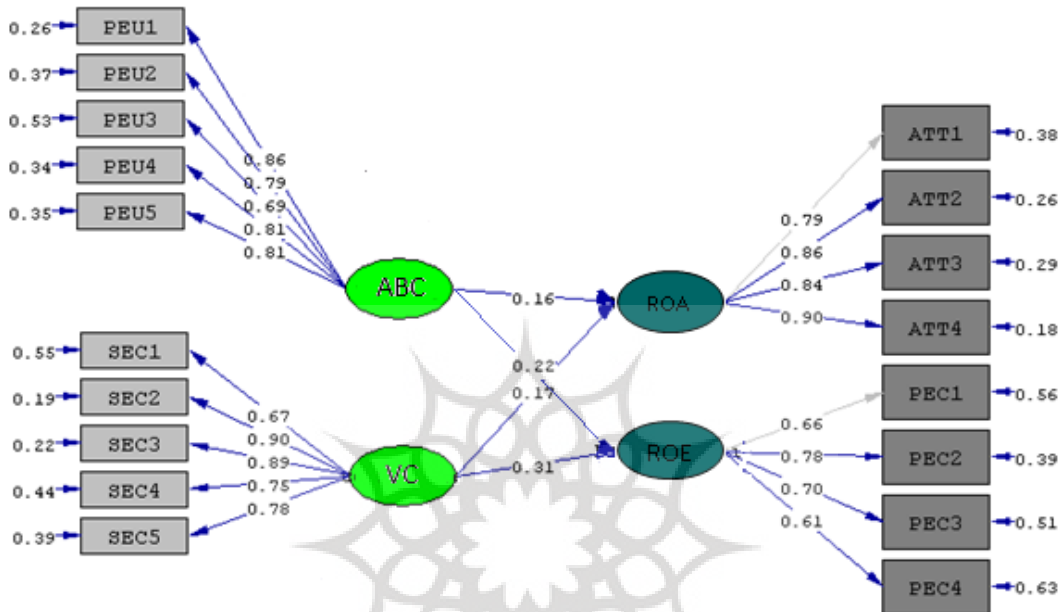
جهت گردآوری مبانی نظری اطلاعات در خصوص تبیین ادبیات موضوع تحقیق از روش کتابخانه ای و مطالعات اسنادی استفاده می گردد. یکی از اصلی ترین روش های جمع آوری داده ها در تحقیق حاضر، روش کتابخانه ای می باشد. به طوری که از مباحث تئوریک مورد نیاز تحقیق، از منابع مرتبط از جمله کتب، مقالات، پایان نامه ها و همچنین از منابع موجود در پایگاه های اطلاعاتی و کتابخانه ایی دانشگاه ها و موسسات آموزش عالی جمع آوری می گردد.

اطلاعات مربوط به متغیرهای این پژوهش شامل بسیاری از اقلام حسابداری مندرج در صورتهای مالی حسابرسی شده شرکت ها می باشد، داده های مورد نیاز از صورت های مالی موجود در سایتهای مدیریت پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار و شبکه کدال، سیستم های جامع اطلاع رسانی ناشران و لوح های فشرده سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک های اطلاعاتی نرم افزار ره آورد نوین به صورت دستی استخراج می شود.

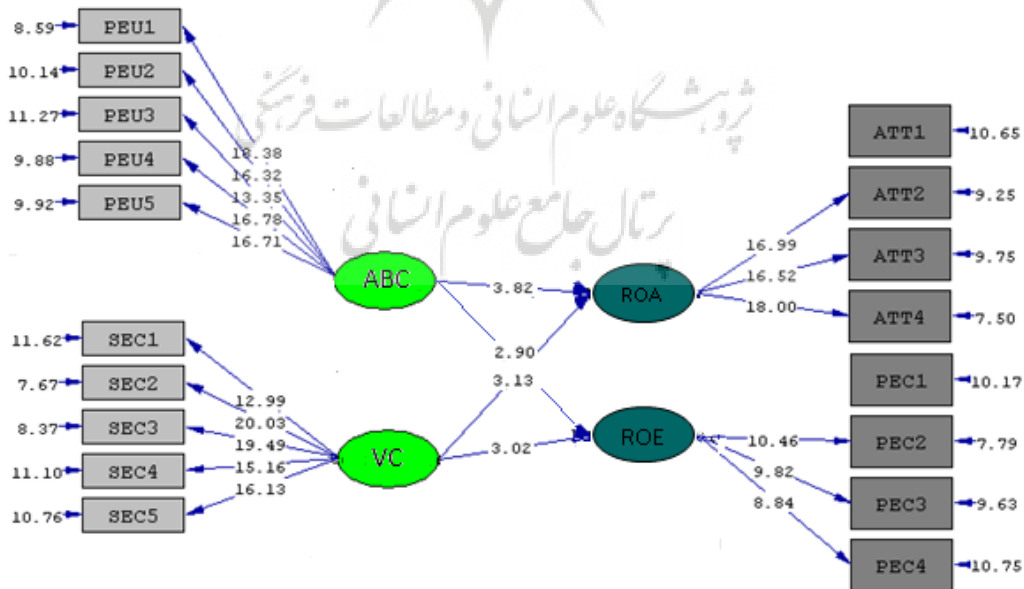
مقیاس اندازه گیری برای پرسشنامه تحقیق حاضر به منظور اندازه گیری متغیر حسابداری مدیریت، ترتیبی است و از طیف پنج گزینه ای لیکرت با گزینه های هرگز، به ندرت، گاهی اوقات، بیشتر اوقات، همیشه، برای پاسخگویی به سوالات راجع به سطح کاربرد تکنیک های حسابداری مدیریت استفاده شده است که توسط مدیران مالی شرکت ها پاسخ داده می شود.

۴- مدل معادلات ساختاری پژوهش

پس از تعیین مدل‌های اندازه‌گیری به منظور ارزیابی مدل مفهومی پژوهش و همچنین اطمینان یافتن از وجود یا عدم وجود رابطه علی میان متغیرهای پژوهش و بررسی تناسب داده‌های مشاهده با مدل مفهومی پژوهش، فرضیه‌های پژوهش با استفاده از مدل‌های معادلات ساختاری نیز آزمون می‌شوند.



نمودار ۱: نمودار استاندارد برآوردی مدل فرعی تحقیق



نمودار ۲: نمودار T-Value برآوردی مدل فرعی تحقیق

شاخص های برازش مدل معادلات ساختاری

شاخص های برازش اقتصادی، مطلق و مقایسه ای در جدول زیر گزارش شده است

جدول ۱: شاخص های برازش مدل

مقدار بدست آمده از مدل	حدمجاز برای شاخص برازش	شاخص های برازش
۲,۳۹	کوچکتر از ۳	Chi-square /df
۰,۰۶۷	کوچکتر از ۰/۰۸	RMSEA
۰,۸۰	بزرگتر از ۰/۵	PNFI
۰,۹۷	بزرگتر از ۰/۸	GFI
۰,۹۴	بزرگتر از ۰/۸	AGFI
۰,۹۷	بزرگتر از ۰/۹	NFI
۰,۹۱	بزرگتر از ۰/۹	NNFI
۰,۹۲	بزرگتر از ۰/۹	CFI
۰,۹۲	بزرگتر از ۰/۹	RFI
۰,۹۴	بزرگتر از ۰/۹	IFI

نتیجه آزمون نشان می‌دهد که با توجه به اینکه شاخص **RMSEA**^(۱۰) یا جذر برآورد واریانس خطای تقریب کمتر از ۸ درصد است ($RMSEA=0/067$) و همه شاخص های نیکویی برازش هم بیشتر از حد مجاز هستند، لذا می‌توان گفت که مدل فوق برازش خوبی از داده‌های دنیای واقعی داشته است و همچنین با توجه به اینکه نسبت کای دو به درجه آزادی کوچکتر از ۳ می‌باشد، (۲/۳۹) اعتبار مدل را تأیید می‌کند مدل معادلات ساختاری خوشبختانه از نیکوئی برازش کاملی هم در بخش شاخص های اقتصادی و هم در بخش مطلق و هم در بخش مقایسه ای برخوردار است

بحث و نتیجه گیری

نتایج تحقیقات پیشین نشان می‌دهد که هر چه شرکتی بیشتر روی هماهنگی حسابداری مدیریت در متغیرهای زمینه های سازمانی مربوطه برای مقاصد استراتژیک تمرکز کند عملکرد آن هم از نظر مالی و هم از لحاظ غیرمالی بالاتر خواهد بود. از طرفی ساختار سرمایه یا نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام مورد توجه بسیاری از تحلیل گران قرار گرفته است. با توجه به این که ساختار سرمایه مهم ترین عامل مؤثر بر ارزش گذاری شرکت‌ها و نشان دهنده جهت گیری آن‌ها در بازار سرمایه به شمار می‌رود. با وجود روابط تعریفی حسابداری مدیریت تحقیقاتی که به بررسی روابط میان استراتژی های کسب

¹⁰. Root Mean Square Error of Approximation.

و کار، کاربرد حسابداری مدیریت و عملکرد مالی با حضور ساختار سرمایه می پردازند، به طور نسبی نادیده گرفته میشوند. لذا در این پژوهش تاثیر اهرم مالی بر رابطه بین حسابداری مدیریت و عملکرد مالی شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران مورد مطالعه و بررسی قرار گرفته است.

نتایج ملک آباد و همکاران (۱۳۹۸) نشان داد که فرضیه سیستم حسابداری مدیریت بر عملکرد صنعت هتلداری تاثیر معناداری دارد تایید شده است که با نتایج پژوهش حاضر همخوانی دارد. نتایج تحقیق پرکاوش و قلی پور (۱۳۹۸) نشان می دهد که بین اهرم مالی با ارزش افزوده اقتصادی عدم رابطه و با ارزش افزوده بازار رابطه معنادار منفی وجود دارد. از طرفی یافته های پژوهش کوهی و مومنی (۱۳۹۶) حاکی از آن داشت که اهرم مالی به صورت منفی و معناداری معیارهای مختلف عملکرد مالی را تحت تاثیر قرار میدهد که یافته های مذکور در انطباق با یافته های چاپپورن ۲۰۱۵ میباشد و همچنین با نتایج پژوهش حاضر همخوانی دارد. همچنین یافته های پژوهش دولت آبادی و همکاران (۱۳۹۳) نشان می دهد، ساختار سرمایه بر عملکرد مالی (شاخص نسبت ارزش بازاری شرکت به ارزش دفتری دارایی ها، ارزش افزوده اقتصادی) شرکت ها تاثیر منفی دارد که با نتایج فرضیه سوم همخوانی دارد. با توجه به معیار نسبت ارزش بازاری شرکت به ارزش دفتری دارایی ها، هرچه میزان رقابت در بازار محصول کمتر باشد، منافع حاصل از به کارگیری اهرم مالی افزایش می یابد.

نتایج تحقیق آامری (۲۰۱۹) نشان می دهد که هر چه شرکتهای بیشتری روی هماهنگی حسابداری مدیریت در متغیرهای زمینه های سازمانی مربوطه برای مقاصد استراتژیک تمرکز کند (یعنی ساختار، منابع، اطلاعات و جو)، عملکرد آن هم از نظر مالی و هم از لحاظ غیرمالی بالاتر خواهد بود که با نتایج فرضیه اول همخوانی دارد. نتایج مطالعه بیسترون (۲۰۱۸) نیز نشان داد که کاربرد ابزارهای حسابداری مدیریت دارای رابطه مثبتی با عملکرد سازمانی نظرسنجی شرکت است. فوسو (۲۰۱۳) به این نتیجه دست یافت که اهرم مالی تاثیر مثبت و معناداری بر عملکرد شرکت دارد، این نتایج با نتایج پژوهش حاضر همخوانی دارد.

منابع و مآخذ

- بشیر خداپرستی، رامین و ذوالفقاریان، صنم، ۱۳۹۴، بررسی ارتباط عوامل درون شرکتی با نقاط مرجع استراتژیک استراتژی های مالی و اهرم مالی شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران صنعت داروسازی و پتروشیمی، سومین کنفرانس بین المللی پژوهشهای کاربردی در مدیریت و حسابداری، تهران، <https://civilica.com/doc/465791>
- پرکاوش، طاهر و قلی پور، خداوردی، ۱۳۹۸، بررسی ارتباط بین اهرم مالی با معیارهای اقتصادی ارزیابی عملکرد در بورس اوراق بهادار تهران، هفتمین کنفرانس ملی رویکردهای نوین در مدیریت، اقتصاد و حسابداری، بابل، <https://civilica.com/doc/899382>

- صفایی قادیکلایی و خلیلی (۱۳۹۴)، ارزیابی عملکرد مالی شرکت‌های فعال در بورس اوراق بهادار تهران با بکارگیری فنون تصمیم‌گیری چند معیاره، پژوهشنامه مدیریت اجرایی، سال هفتم، شماره ۱۴، ص ۵۳-۷۱.
- کردلویی، حمیدرضا و عوض زاده تازیانی، مهدی، ۱۳۹۶، تاثیر سازگاری حسابداری مدیریت بر تصمیم‌گیری‌های استراتژیک بانک‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، <https://civilica.com/doc/991432>
- کوهی، زهرا و مومنی، علیرضا، ۱۳۹۶، تاثیر اهرم مالی بر عملکرد مالی در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، <https://civilica.com/doc/705455>
- گرد، عزیز و یعقوبی، آیت اله و صالحی، علی اصغر، ۱۳۹۷، نقش حسابداری مدیریت در عملکرد سازمانی (مطالعه موردی: هتل‌های ۵ ستاره شهر تهران)، <https://civilica.com/doc/948303>
- فرهادی، زهرا و وحدانی، محمد، ۱۳۹۷، حسابداری مدیریت بها و ابزارهای آن، پنجمین کنفرانس ملی پژوهش‌های کاربردی در مدیریت و حسابداری، تهران، <https://civilica.com/doc/784822>
- محمدی، اسفندیار و پورشب، یوسف و اسدی، فاطمه، ۱۳۹۵، بررسی تاثیر رهبری استراتژیک بر عملکرد مالی با نقش تعدیل‌گری جو سازمانی مورد مطالعه (بانک‌های خصوصی شهر ایلام)، هفتمین کنفرانس بین‌المللی حسابداری و مدیریت و چهارمین کنفرانس کارآفرینی و نوآوری‌های باز، تهران، <https://civilica.com/doc/639226>
- ملک‌آباد، محمد و شیبانی، حسن، ۱۳۹۸، بررسی نقش حسابداری مدیریت بر عملکرد سازمان (مطالعه موردی: صنعت هتلداری)، پنجمین کنفرانس ملی علوم انسانی و مطالعات مدیریت، تهران، <https://civilica.com/doc/1047180>
- یزدان‌مهر، فاطمه و رضایی، فرزین، ۱۳۹۶، مقایسه تاثیر اهرم مالی و اهرم مالی تعدیل شده بر عملکرد شرکت‌ها، دومین کنفرانس بین‌المللی مدیریت و حسابداری، تهران، <https://civilica.com/doc/643247>
- یحیی‌زاده فر و همکاران (۱۳۸۸)، بررسی رابطه بین ارزش افزوده اقتصادی و نسبت‌های سودآوری با ارزش بازار سهام شرکت‌های صنعت خودرو در ساخت قطعات در ایران، فصلنامه بورس اوراق بهادار، شماره ۶، ص ۹۱-۱۱۵.
- AksoyluSemra, EbruAykan, 2013, "Effects of Strategic Management Accounting Techniques on Perceived Performance of Businesses", Journal of US-China Public Administration, Vol. 10, No. 10, 1004-1017.
- Alamri, A.M. (2019), "Association between strategic management accounting facets and organizational performance", Baltic Journal of Management, Vol. 14 No. 2, pp. 212-234.
- Alnawaiseh Musa Abdel Latif Ibrahim, 2013, The Extent of Applying Strategic Management Accounting Tools in Jordanian Banks, International Journal of Business and Management, Vol. 8, No. 19, pp. 32-44.
- Cadez, S. and Guilding, C. (2007), "Benchmarking the incidence of strategic management accounting in Slovenia", Journal of Accounting & Organizational Change, Vol. 3 No. 2, pp. 126-46.

- Fosu, s., (2013), "Capital structure, product market competition and firm performance: Evidence from South Africa", *The Quarterly Review of Economics and Finance*, xxx, PP: 1–12.
- González, V.M. (2013). "Leverage and corporate performance: International evidence", *International Review of Economics and Finance*, Vol 25, PP. 169–184.
- Habib, Ahsan Hasan,, Mostafa Monzur. (2017). Business strategy, overvalued equities, and stock price crash risk, *Research in International Business and Finance*, 39, 389–405.
- Jermias, J. (2008). "The relative influence of competitive intensity and business strategy on the relationship between financial leverage and performance", *The British Accounting Review*, Vol. 40, pp: 71-86.
- Nixon, B., Burns, J., 2012. The paradox of strategic management accounting. *Manage. Account. Res.* 23 (4), 229–244.
- Guilding, C- (2012): An International Comparison of Strategic Management Accounting Practices. *Management Accounting Research*, 2012, vol. 11, no. 1, pp. 113-135.
- Jermias. J & Gani. L, Integrating business strategy, organizational configurations and management accounting systems with business unit effectiveness: a fitness landscape approach. *Management accounting research* 15, (2004), pp: 179-200
- Cadez, S. and Guilding, C, 2010, Strategy, strategic management accounting and performance: a configurational analysis, *Industrial Management & Data Systems*, Vol. 112 No. 3, pp. 484-501.
- Roslender, R. and Hart, S. (2003). In search of strategic management accounting: theoretical and field study perspectives, *Management Accounting Research*, Vol. 14, pp. 255-79
- Brownlie, D. (1999). Benchmarking your marketing process, *Long Range Planning*, Vol. 31, pp. 88-95.
- Cravens, K.S. and Guilding, C. (1999). Strategic brand valuation: a cross-functional perspective, *Business Horizons*, Vol. 42, pp. 53-62.
- Moon, P. and Bates, K. (1993). Core analysis in strategic performance appraisal, *Management Accounting Research*, Vol. 4, pp. 139-52.
- Guilding, C. and McManus, L. (2002). The incidence, perceived merit and antecedents of customer accounting: an exploratory note, *Accounting, Organizations and Society*, Vol. 27, pp. 45-59.
- Chenhall, R.H. (2005a). Integrative strategic performance measurement systems, strategic alignment of manufacturing, learning and strategic outcomes: an exploratory study, *Accounting, Organizations and Society*, Vol. 30, pp. 395-422.
- Kaplan, R.S. and Atkinson, A.A. (1989). *Advanced Management Accounting*, Prentice-Hall, Upper Saddle River, NJ.
- Hopwood, A, G. (2007). *Handbook of management accounting research*, Oxford University Press, Oxford.
- Wet, J. & Hall, JH. (2004). " The relationship between EVA, MVA and leverage", *Meditari Accountancy Research*, Vol. 12, No. 1. PP. 39- 59.

- Salim, M., & Yadav,R. (2012). "Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Malaysian Listed Companies", *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, Vol 65, pp. 156 – 166.
- Jensen, M. G. & Meckling, W. H. (1976). " Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and OwnerShip Structure ", *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, Issue4, pp. 305- 360.
- Margariti,D., & Psillaki, M, (2010)," Capital structure, equity ownership and firm performance", *Journal of Banking & Finance*,Vol 34, PP. 621–632.
- Balakrishnane, S., & Fox, I., (1993). "Asset specificity, firm heterogeneity and financial leverage", *Strategic Management Journal*, vol 14(1), pp:3-16.
- Lubatkin, M., & Chatterjee, S., (1994)."Extending modern portfolio theory into the domain of corporate diversification: dose it apply?", *Academy of Management Journal*, V(37), pp.109- 136.
- Claessens,S.;Fan,J.P.H. (2002).Corporate governance in Asia:Asurvey.*International Review of Finance* 3,71-103.
- Huijie B., (2010), "A Study on Leverage & Firm Investment: Chinese Evidence", Royal Institute of Technology (KTH), Master of Science Thesis, Program Economics of Innovation and Growth.
- Baghomiyani (2008). "A Review of the Capital Structure Theories", *Journal of Peyke Noor*, Vol. 5, No. 4, pp. 58-82. [In Persian]
- Gonzalez, V. M. (2013). "Leverage and Corporate Performance: International Evidence, *International Review of Economics and Finance*",Vol. 25, No. 1, pp. 169-184.

