

Presenting CEO's Inertial Self-Concept Model in Not Reflecting Negative News to the Capital Market¹

Hossein Hosseini², Allah Karam Salehi³, Mohammad Khodamoradi⁴

Received: 2022/04/06
Accepted: 2022/08/20

Research Paper

Abstract

Firms CEOs play an important role in integrating information disclosure and improving its level of reliability, which depending on individual or social and cultural characteristics, the motivations for disclosing information, especially negative company information to the market, are different. In fact, CEOs may refuse to fully disclose information to market stakeholders because of perceptual errors rooted in the form of individual self-perceptions of market stakeholders. The purpose of this research is Presenting CEO's Inertial Self-Concept Model in Not Reflecting Negative News to The Capital Market. This study, which was developmental in terms of result methodology and a combination of data type criteria, consisted of three Meta-synthesis to identify components and themes; Delphi analysis was used to determine the theoretical adequacy in the qualitative part and systematic representation analysis was used to present the CEO's inertial self-concept model in reflecting negative news to the capital market in the quantitative part. The results in the qualitative section showed that the approval of 17 themes in the form of three main components of the inertial self-concept of the CEO's vision; Inertial self-concept of CEO performance; The CEO's psychological inertial self-concept. The results in the quantitative section separately identify the most important stimulus and consequence in the component of inertial self-concept of the CEO's insight. On the other hand, an important stimulus and consequence of the inertial self-concept of the CEO's performance was the existence of poor accounting standards in disclosing bad news and the incompatibility of stakeholder information needs with the culture of information desirability in disclosing bad news. Finally, it was found that the two themes of the CEO's external control in disclosing bad news and the CEO's lack of self-confidence in disclosing bad news are the main drivers of psychological inertial self-concept.

Key Words: CEO's Inertial Self-Concept, Not Reflecting Negative News, FOMO Cognitive Schema.

JEL Classification: Z33

1. DOI: 10.22034/JSE.2021.11628.1728
2. Department of Accounting, Khorramshahr International Branch, Islamic Azad University, Khorramshahr, Iran. (hossein.hosseini_62@yahoo.com).
3. Department of Accounting, Masjed Soleiman Branch, Islamic Azad University, Masjed Soleiman, Iran. (Corresponding Author). (A.K.salehi@iaumis.ac.ir).
4. Department of Mathematics, Izeh Branch, Islamic Azad University, Izeh, Iran. (Mohammad_moradi57@yahoo.com).



سازمان بورس و اوراق بهادار، مرکز پژوهش، توسعه و مطالعات اسلامی

فصلنامه بورس و اوراق بهادار، سال پانزدهم، شماره ۵۹، پاییز ۱۴۰۱، صص ۱۹۸-۱۵۷

ارائه الگوی نگرش اینرسیک مدیرعامل در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه^۱

حسین حسینی^۲، اله کرم صالحی^۳، محمد خدامرادی^۴

تاریخ دریافت: ۱۴۰۱/۰۱/۱۷

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۱/۰۵/۲۹

مقاله پژوهشی

چکیده

مدیران عامل شرکت‌ها در یکپارچه‌سازی افشای اطلاعات و ارتقای سطح قابلیت‌های اتکایی آن نقش بسزایی را ایفا می‌کنند که بسته به ویژگی‌های فردی یا اجتماعی و فرهنگی، انگیزه‌های افشای اطلاعات به خصوص اطلاعات منفی شرکت به بازار متفاوت است. در واقع مدیران عامل به واسطه وجود خطاهای ادراکی که ریشه آن در شکل نگرش فردی در برابر ذینفعان بازار است، ممکن است از افشای کامل اطلاعات به آن‌ها خودداری کنند. بنابراین هدف این پژوهش ارزیابی نگرش مقاومت مدیرعامل در انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه است، نگرشی که به دلیل عدم انعطاف‌پذیری سطحی از اینرسی سازمانی مدیران را نشان می‌دهد. این پژوهش که از نظر معیار روش شناسی نتیجه، توسعه‌ای و از معیار نوع داده ترکیبی بوده، از سه تحلیل فراترکیب برای شناسایی مولفه‌ها و مضامین، تحلیل دلفی برای تعیین حد کفایت نظری در بخش کیفی و تحلیل بازنمایی سیستمی برای ارائه الگوی نگرش اینرسیک مدیرعامل در انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه در بخش کمی استفاده شد. نتایج در بخش کیفی از تایید ۱۷ مضمون در قالب سه مولفه اصلی: نگرش اینرسیک بینش مدیرعامل، نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل، نگرش اینرسیک روانشناختی مدیرعامل، حکایت دارد. نتایج در بخش کمی به صورت تفکیک شده نشان داد، مهمترین محرک و پیامد در مولفه نگرش اینرسیک بینش مدیرعامل بینش منفی ترس از دست دادن جایگاه مدیرعاملی در افشای اخبار بد و عدم توانمندی مدیرعامل در شناخت نیازهای اطلاعاتی ذینفعان است. از طرف دیگر محرک و پیامد مهم نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل، وجود استانداردهای ضعیف حسابداری در افشای اخبار بد و عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی ذینفعان با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات در افشای اخبار بد بود. در نهایت مشخص شد، دو مضمون منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد و عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد محرک اصلی در نگرش اینرسیک روانشناختی محسوب می‌شود.

واژه های کلیدی: نگرش اینرسیک مدیرعامل، عدم انعکاس اخبار منفی، طرحواره‌ی شناختی فومو (FOMO).

طبقه بندی موضوعی: Z33.

DOI: 10.22034/JSE.2021.11628.1728

۲. گروه حسابداری، واحد بین‌المللی خرمشهر، دانشگاه آزاد اسلامی، خرمشهر، ایران.

۳. گروه حسابداری، واحد مسجد سلیمان، دانشگاه آزاد اسلامی، مسجد سلیمان، ایران. (نویسنده مسئول). (A.K.salehi@iaumis.ac.ir).

۴. گروه ریاضی، واحد ایذه، دانشگاه آزاد اسلامی، ایذه، ایران.

مقدمه

افشای اطلاعات، نقش اساسی در تصمیم‌گیری‌های صحیح و آگاهانه گروه‌های مختلف استفاده‌کننده به ویژه سهامداران دارد، اما واحدهای اقتصادی بدون فشارهای خارج از سازمان و الزامات قانونی و حرفه‌ای، تمایلی به افشای کافی اطلاعات مالی ندارند، زیرا افشای اطلاعات را هزینه‌بر به شمار می‌آورند (فلاح‌زاده‌برقویی و همکاران، ۱۳۹۸). باید توجه داشت اهداف حسابداری و گزارشگری مالی ایجاب می‌کند که اطلاعات، به گونه‌ای مطلوب افشا شوند و دسترسی به این اطلاعات برای همگان ممکن باشد تا براین مبنا سطح ارزش‌های متعامل برای دینفعان و شرکت تقویت شود. با این حال نگرانی‌هایی در ارتباط با نگرش مدیریت وجود دارد که مانع از افشای کامل اطلاعات به دلیل افزایش سطح انتظارات سهامداران می‌شود، چراکه مدیریت در مسیر اصلی فعالیت‌های شرکت نقش اصلی را بر عهده دارد (چوی و سیزوسکی^۱، ۲۰۱۸). به عبارت دیگر، مدیریت به سبب قدرت بالای خود تأثیر چشمگیری بر جهت‌دهی اهداف و برنامه‌های شرکت، ساختار و فرآیندهای داخلی شرکت دارد (پورحیدری و فروغی، ۱۳۹۸) و براین اساس احتمال اینکه از قدرت و نفوذ خود در جهت کاهش افشای اطلاعات استفاده کند و بر کیفیت افشای اطلاعات حسابداری اثر بگذارد، دور از انتظار نیست. در چنین شرایطی بررسی اینرسی نگرش مدیرعامل در انعکاس اخبار بد به بازار سرمایه (تانگ و بیکر^۲، ۲۰۱۶)، می‌تواند ارزش نظری و اهمیت عملی، برای ارتقای سطح اثربخشی کارکردهای بازار سرمایه داشته باشد (طاهری‌عابد و همکاران، ۱۳۹۷). اینرسی در معنای عام اشاره به سرسختی و مقاومت در برابر تغییر دارد و در فیزیک به معنای ایستایی جسمی در صورت وجود نیروی محرک خارجی یا حتی درونی که برآیند نیروهای وارد بر آن صفر (خنثی) است و این موضوع سبب ایستایی می‌شود (ژیائو و یثو^۳، ۲۰۱۸). اما در علوم انسانی به خصوص حیطه علم روانشناسی، اینرسی یک نگرش درون فردی نسبت به مقاومت در برابر تغییر است. نظریه‌های روانشناسی علت شکل‌گیری چنین نگرشی را وجود محرک‌های نگرش فردی تفسیری می‌کنند. در واقع نگرش نوعی نگرش فردی تقویت‌شده تا حدودی جهانی است که خود فرد، براساس تغییرات اجتماعی به آن معنا بخشیده است (بابازاده و همکاران، ۱۳۹۸). اگرچه پژوهشگرانی

1. Choi & Szewczyk
 2. Tang & Baker
 3. Xiao & Yue

همچون کیویتی و همکاران^۱ (۲۰۲۱)؛ شونهر و بورلی^۲ (۲۰۲۰) و جانکوسکی و پفیئر^۳ (۲۰۱۵) معتقدند که ماهیت شناختی نگرش فردی پیچیده است اما در یک دسته‌بندی چندبعدی، آن را ثمره وجود علل اجتماعی، فرهنگی، اقتصادی و روانشناختی به شمار می‌روند. اگرچه ابعاد و مولفه‌های اجتماعی، فرهنگی و اقتصادی مهم هستند، اما مورد توجه این پژوهش نیستند. این پژوهش شکل‌گیری نگرش اینرسی در رفتار مدیرعامل را نتیجه طرحواره فومو (FOMO) یا اصطلاحاً استرس از دست‌دادن^۴ تلقی می‌کند. چراکه یک مدیرعامل تملک‌طلب، به دلیل ترس از دست‌دادن موقعیت خود، تلاش می‌کند تا از انعکاس اخبار بد به بازار سرمایه و ذینفعان جلوگیری کند (آبو و همکاران^۵، ۲۰۲۰). زیرا وجود این طرحواره را سبب تقویت اختلال استرس از دست‌دادن تلقی می‌کند و افشای اخبار بد را به منزله از دست‌دادن اعتماد بازار سرمایه تحلیل می‌کند و این موضوع باعث می‌شود تا سد محکمی از مقاومت در برابر چنین افشای در فرد به عنوان مدیرعامل ایجاد شود. از منظر تئوری نمایندگی و سایر تئوری‌های مشابه، در رابطه با جایگاه مدیرعامل و ایجاد اینرسی، انتظارات سهامداران و بازار سرمایه، نظارت‌های نهادها و سازمان‌های وابسته همچون محرک‌های بیرونی عمل می‌کنند که این موضوع می‌تواند باعث کاهش سطح اینرسی عملکردی مدیران در انعکاس اخبار بد به بازار سرمایه شود (سیدنژادفهم و همکاران، ۱۳۹۷)، اما در مقابل زمانی که سکون و بی‌حرکی در لایه‌های ساختاری و اجتماعی (نهادی) نهادینه شود، با تقویت قدرت مدیرعامل در سایه عدم نظارت‌های اثربخش، نگرش عدم‌پذیرش تغییر و چالش تحریک می‌شود که این موضوع، ضمن افزایش شکاف هزینه‌های نمایندگی باعث ایجاد اینرسی در کارکردهای ادراکی مدیرعامل می‌شود (لیوونتال و همکاران^۶، ۲۰۲۰). همچنین از دیدگاه محرک‌های درونی بیشتر فقدان انگیزه‌های محرک برای تغییر و تحول در ازای ارضای نیازهای فردی، ضمن ارتقاء بخشیدن به نگرش مستقل منفی در فرد و افزایش مقاومت مدیرعامل در برابر تغییر، سبب می‌شود تا مدیرعامل از موقعیت‌هایی که سبب خدشه وارد شدن به جایگاه او شود، اجتناب کند (ابراهیمی، ۱۳۹۴)، چراکه نگرش اینرسیک در فرد، به دلیل فقدان انگیزه‌های روانی تقویت می‌شود و این موضوع انعکاس اخبار و اطلاعات بد

1. Kivity et al
2. Schoenherr & Burleigh
3. Jankowski & Pfeifer
4. Fear Of Missing Out
5. Aabo et al
6. Loewenthal et al

را شاید از جانب مدیر به تعویق می‌اندازد. در واقع اخبار بد یا اخبار منفی به طور مستقیم محتوای اطلاعاتی شرکت‌ها را مورد هدف قرار می‌دهد و باعث می‌شود تا محتوای اطلاعاتی سود در شرایط مختلف مانند وجود اخبار منفی در شرکت، دستخوش تغییر شود که این تغییرات می‌تواند واکنش‌های منفی بازار سرمایه را به همراه داشته باشد (فروغی و همکاران، ۱۳۸۷). براین مبنا نکته دارای اهمیت این است که از آنجا که مدیران در عین حال که می‌توانند بدون محدودیت‌های چندانی به شیوه‌های مختلفی اخبار و اطلاعات اختیاری را به طور داوطلبانه افشاء کنند، در عین حال این احتمال وجود دارد که به دلیل ویژگی‌های درونی و نگرش‌های فردی از یک سو و به دلیل عدم تعیین معیارهایی برای مضر یا مفید بودن افشای اطلاعات توسط نهادهای تدوین‌کننده استانداردها، اطلاعات را با حذف اخبار بد و منفی به بازار منعکس کنند (کامیابی و همکاران، ۱۳۹۶). براین مبنا این پژوهش در گام اول به دنبال شناسایی نگرش اینرسیک مدیرعامل در انعکاس اخبار بد به بازار سرمایه است و در گام دوم به دنبال ارائه الگویی برای شناخت نگرش اینرسیک مدیرعامل در عدم انعکاس اخبار بد به بازار سرمایه است.

مبانی نظری پژوهش

نگرش اینرسیک مدیرعامل

نگرش اینرسی و انعطاف‌پذیری دو واژه متضاد در ادبیات رفتاری هستند. نگرش اینرسی به شکل‌های مختلف در واکاوی رفتار سازمانی نمود پیدا می‌کند همانند سرکوب اطلاعات ارزشمند و عدم تمایل به بازخورد، قوانین خشک و انعطاف‌ناپذیر، تعصب‌گرایی و غیره (ابراهیمی، ۱۳۹۴). عدم انعطاف‌پذیری به عنوان پیامد نگرش اینرسی باعث می‌شود که شرکت نتواند خود را با تغییرات محیطی تطبیق دهد، در نتیجه موجب رکود کارکردهای تصمیم‌گیری و در پی آن به وجود آمدن حالت اینرسی در کل شرکت می‌شود. مرور ادبیات نظری و تجربی موجود در مورد شکل‌گیری نگرش اینرسی کمک می‌کند تا ابعاد و مؤلفه‌های مختلف این پدیده شناسایی شود و به پژوهشگران و مدیران کمک کند تا این پدیده را بهتر شناخته و برای رهایی از این وضعیت راهکار مناسبی را اتخاذ کنند (آلکورن و گودکین، ۲۰۱۱). مفهوم اینرسی را برای رفتار انسان نیز به کار می‌برند که نشان می‌دهد افراد اغلب روش‌های قدیمی را

در روبرویی با مشکلات به کار می‌برند و در برابر تغییر از خود واکنش منفی و یا مقاومت نشان می‌دهند. رویکردهای حل مشکل و استدلال‌های مشابه عادی برای صرفه‌جویی در زمان و همچنین اجتناب از ریسک به کار گرفته می‌شوند. در زمینه تغییر راهبرد، اینرسی به عنوان تمایل به باقی ماندن در وضعیت موجود و مقاومت در مقابل بازطراحی راهبرد شرکت خارج از شکل جاری آن تعریف شده است (غفاری و رستم‌نیا، ۱۳۹۶). گودکین و آلکورن^۱ (۲۰۰۸) نگرش اینرسیک را شامل سه بعد دانسته‌اند که عبارت است از:



شکل ۱. ابعاد نگرش اینرسیک

اینرسی در بینش^۲، اینرسی در عمل^۳ و اینرسی روانشناختی^۴. اینرسی در بینش به مدل‌های ذهنی و تئوری‌های کنش مربوط می‌شود، درحالی‌که اینرسی عملی از دو بعد فرض‌های مدیریتی و کنترل پیش‌فرض مورد بررسی قرار می‌گیرد و اینرسی روانشناختی نیز در بعد استرس و اضطراب و سازوکارهای دفاعی پاسخ به تغییر بررسی می‌شوند (اسلیک^۵، ۲۰۱۹). در مقابل پولایتس و کارهانا^۶ (۲۰۱۲) پنج نوع اینرسی را معرفی کرده‌اند، ۱. اینرسی شناختی: این نوع اینرسی بیان می‌کند که مدیران کلیدی با وجود اینکه می‌دانند ممکن است جایگزین‌های بهتر، مؤثرتر و کارآمدتری وجود داشته باشد، آگاهانه بر استفاده از سیستم و رویه‌های موجود، اصرار

1. Godkin & Allcorn
2. Insight inertia
3. Action inertia
4. Psychology inertia
5. Sillic
6. Polites & Karahanna

می‌ورزند. ۲. اینرسی رفتاری: این نوع اینرسی بیان می‌کند که مدیران شرکت به استفاده از روش‌های موجود ادامه می‌دهند، زیرا به این روش‌ها عادت داشته و در گذشته به آن خو گرفته‌اند. ۳. اینرسی شناختی اجتماعی: مدیران شرکت، استفاده از فرایندها و روش‌های موجود را ادامه می‌دهند، به این دلیل که تغییر روش‌ها و رویه‌های موجود با مقاومت کارکنان روبرو است و تغییر ارزش‌ها و هنجارهای سازمان به سادگی امکان‌پذیر نیست. ۴. اینرسی اقتصادی: تغییر فرآیندهای موجود در شرکت به دلیل هزینه‌های بالای آن با مشکل روبرو است، بنابراین عمل طبق فرآیندهای موجود از نظر مدیران راحت‌تر است و ۵. اینرسی سیاسی: مدیران شرکت‌ها به دلیل اینکه، تغییر رویه‌های موجود با مخالفت یا ممانعت شرکا و ذینفعان راهبردی روبرو می‌شود، به استفاده از فرایندهای سنتی موجود اصرار می‌کنند (مالاکار و همکاران^۱، ۲۰۱۸).

نظریه‌های چرایی عدم انعکاس اخبار بد در بازار سرمایه

گرفتن تصمیم‌های سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار، نیازمند وجود اطلاعات شفاف است. براین اساس جریان خبرهای وابسته به یک شرکت، محیط اطلاعاتی از شرکت ایجاد می‌کند که اگر به درستی افشاء نشود، می‌تواند به نارضایتی و بی‌اعتمادی سهامداران از شرکت یادشده منتج شود (سیدنژادفهم و همکاران، ۱۳۹۷). بنابراین شناخت محرک‌هایی که نقش موثری در عدم انعکاس اخبار بد به بازار سرمایه می‌شود، دارای اهمیت فراوانی است (هوبرگ و لویز^۲، ۲۰۱۷). همواره بنیان تصمیم‌گیری آگاهانه بر اطلاعات قرار دارد و هرچه اطلاعات مربوط تر و قابل اتکاتر باشند، تصمیم بهینه‌تری گرفته خواهد شد (قائم‌ی و تقی‌زاده، ۱۳۹۵) و اگر به درستی فراهم و پردازش نشود، برای فرد تصمیم‌گیرنده، اثرهای منفی در پی خواهد داشت. بنابراین قبل از اینکه خود اطلاعات برای تصمیم‌گیرندگان مهم باشد، باید کیفیت توزیع اطلاعات به دقت ارزیابی شود. پس نقش مدیران به عنوان تصمیم‌گیرندگان راس یک شرکت استوار بر افشاء یا عدم افشاء تمام یا بخشی از اطلاعاتی، می‌تواند در ایجاد تقارن یا عدم تقارن اطلاعاتی نقش تعیین‌کننده‌ای داشته باشد. به عنوان مثال براساس رویه‌های محافظه‌کاری سود، مدیران اخبار خوب را به سرعت به بازار منتقل کرده ولی از انعکاس اخبار بد همواره در زمان وقوع خودداری می‌کنند که در تحت این شرایط، وقوع عدم تقارن اطلاعاتی می‌تواند

1. Malakar et al
2. Hoberg & Lewis

در بلندمدت تبعات سنگین تری همچون ریسک سقوط سهام شرکت را به همراه داشته باشد (آتناسکو و همکاران^۱، ۲۰۱۶). فرانزین و همکاران^۲ (۲۰۱۳)، در پژوهش خود ضمن بیان نقش مهم مدیران در افشای به موقع اخبار و اطلاعات، راهبردهای عدم انعکاس اخبار بد را در دو دیدگاه مورد بررسی قرار داده‌اند. در دیدگاه اول وجود برخی اختلال‌های طحوراه‌ای همچون طحوراه شناختی فومو (FOMO) و تورش‌های رفتاری همچون خودشیفتگی باعث شکل‌گیری نگرش متعصبانه در حفظ منافع شخصی مدیران می‌شود و این موضوع باعث می‌شود تا انتشار اخبار بد را تا حد امکان به تعویق بیندازند، اما اخبار خوب را به سرعت افشاء کنند (مارکزالیسماس و همکاران^۳، ۲۰۱۹). در دیدگاه دوم، این اعتقاد وجود دارد که انتشار اخبار بد می‌تواند تملک مدیر بر مسند مدیرعاملی شرکت را متزلزل کند (هلی و پالیو^۴، ۲۰۰۱)، بنابراین براساس قدرت‌طلبی و جبهه‌گیری رفتاری از افشای به موقع اخبار بد، طفره می‌رود که نتیجه این اهمال‌کاری انباشته‌شدن و ایجاد توده‌ای منفی از اخبار بد است که همچون یک فنر فشرده شده، به یکبار رها می‌شود و می‌تواند پیامدهای سنگینی هم برای شرکت و هم برای سهامداران داشته باشد. پس همانطور که مشاهده می‌شود، هر دو رویکرد عدم انعکاس اخبار بد را به بازار سرمایه، وجود اختلال‌های رفتاری مدیران استنباط می‌کنند که با بازگشت به اصطلاحات تخصصی می‌توان ریشه این رفتار را نگرش اینترسیک مدیرعامل به شمار آورد... جایی که یک مدیر به لحاظ قدرت و اعتماد بیش از اندازه به توانایی‌ها و پتانسیل‌های خود، با عدم انعکاس اخبار بد، سعی بر حفظ جایگاه خود است. برخی از مطالعات دیگر، شواهدی چون و چرا متفاوت و بعضی مواقع متضادی در رابطه با تمایل مدیران به افشا یا نگهداری اخبار بد نشان می‌دهند (باو و همکاران^۵، ۲۰۱۸). به عنوان مثال اسکینر^۶ (۱۹۹۴) و کازنیک و لئو^۷ (۱۹۹۵) وجود برخی دعاوی قضایی و اجتناب از ایجاد هیجان در بازار سرمایه را دلیلی برای عدم انعکاس به موقع اخبار بد به بازار از جانب مدیران تلقی می‌کنند. همچنین ورچیا^۸ (۲۰۰۱) و دای^۹ (۱۹۸۶) عدم انتشار اخبار بد و منفی را به منزله علامتی به بازار مبنی بر اطمینان و توانایی بالای شرکت در راستای دستیابی به عملکرد خوب در آینده نزدیک می‌دانند. که در مقابل جی و لنوکس^{۱۰} (۲۰۱۱) بار رد نظرات پژوهشگران قبل استوار بر حمایت از عدم انعکاس اخبار بد، عدم افشاء

1. Athanasakou et al
2. Franzen et al
3. Marquez-Illescas et al
4. Healy & Palepu
5. Bao et al
6. Skinner
7. Kasznik & Lev
8. Verrecchia
9. Dye
10. Ge & Lennox

به موقع را بناگاه محملی برای شروع دعاوی حقوقی در آینده تشریح می‌کنند. گانگ و همکاران^۱ (۲۰۰۸) نیز در پژوهش خود به طبقه‌بندی شکایات سرمایه‌گذاران اقدام کنند و شایع‌ترین علت شکایت در این پرونده‌ها را وجود تحریف و یا خوش‌بینی بیش از اندازه مدیران مبنی بر عدم انعکاس اخبار بد دانستند که این موضوع باعث گمراهی سهامداران و سرمایه‌گذاران می‌شده است. اما فقدان پژوهش‌هایی بابت دلایل مدیران به عنوان سکنداران تصمیم‌گیر راس یک شرکت استوار بر عدم انعکاس اخبار بد، در طول سال‌های گذشته باعث شده است، یکپارچگی و انسجام لازم در این بخش محقق نشود و بیشتر پژوهش‌ها، همانطور که در بالا اشاره شده است، پیامدهای عدم افشای به موقع اخبار بد را در بازار سرمایه مورد بررسی قرار داده‌اند. بنابراین باتوجه به ماهیت دو بخشی این پژوهش می‌توان پرسش‌های زیر را در ادامه پژوهش مورد بررسی قرار داد:

- مهمترین علل نگرش اینرسیک مدیرعامل در انعکاس اخبار بد کدامند؟
- تاثیرگذارترین علل نگرش اینرسیک مدیرعامل در انعکاس اخبار بد در قالب یک الگوی یکپارچه کدامند؟

پیشینه پژوهش

یان و همکاران^۲ (۲۰۲۰) پژوهشی تحت عنوان بررسی نقش گزارش‌های مدیرعامل در ارائه تصویر شرکت در بین تحلیلگران مالی باهدف سنجش میزان ارزیابی افشای محتوای اطلاعاتی انجام دادند. در این پژوهش ۵۲۶ گزارش مدیرعامل براساس تحلیل متن کاوی مورد بررسی قرار گرفت و برحسب نسبت کلمات مثبت و همراه با افشای اطلاعات مثبت برای تحلیل مورد سنجش قرار گرفت. سپس براساس تحلیل حداقل مربعات جزئی نقش این گزارش‌ها بر رویکردهای تحلیلی متخصصان مورد بررسی قرار گرفت. نتایج نشان داد، سه سطح از گزارش‌های مدیران عامل قابل استنباط است، در سطح اول افشای گزارش‌ها جسورانه، در سطح دوم محافظه‌کارانه و در سطح سوم منطقی و اقتضایی بود که براین اساس مشخص شد، سطح‌بندی گزارش‌های محافظه‌کارانه باعث کاهش محتوای اطلاعاتی می‌شود و این موضوع باعث کاهش دقت پیش‌بینی سود می‌شود. اما سطح گزارش جسورانه و منطقی کمابیش به یک میزان مانع از پراکندگی پیش‌بینی سود توسط تحلیلگران می‌شود. نه و همکاران^۳ (۲۰۱۹)،

1. Gong et al
2. Yan et al
3. Noh et al

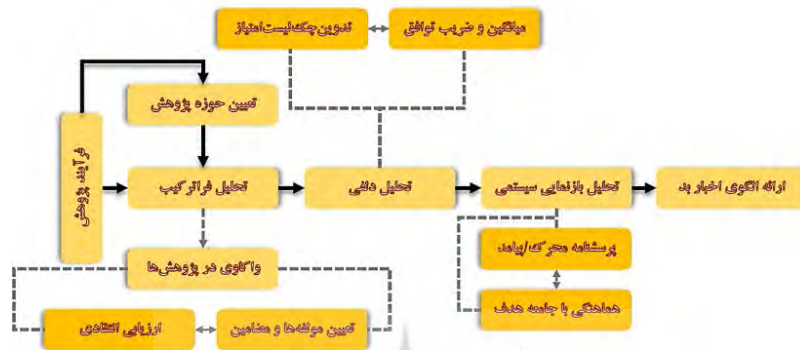
پژوهشی تحت عنوان تقابل یا مکمل بودن افشای اختیاری یا اجباری گزارشگری مالی انجام دادند. در این پژوهش که از طریق مصاحبه با ۲۵ خبره حرفه حسابداری انجام گرفت، مشخص شد، نبود استانداردهای لازم در افشای اجباری و به موقع صورت‌های مالی و عدم فرهنگ سازی در افشای اجباری در گزارشگری مالی درمیان سال‌های اخیر موضوعی است که باعث شده است عملکردهای افشای صورت‌های مالی، دارای محتوای قابل اتکایی نباشد. در بخشی از این پژوهش آمده است هرچند رقابتی تر شدن بازارها افزایش یافته است، اما متأسفانه عدم استفاده از ظرفیت‌های موجود در توسعه افشای اختیاری صورت‌های مالی باعث شده است، شرکت‌ها نتوانند از تمام پتانسیل خود به خوبی در این زمینه استفاده کنند. لی و همکاران^۱ (۲۰۱۸) در پژوهشی با عنوان چه زمانی قدرت مدیران اجرایی سودمند است؟ به این موضوع پرداختند در این بازارها، سرمایه‌گذاران نسبت به اعطای قدرت بیشتر به مدیران عامل واکنش نشان می‌دهند و قدرت بیشتر با ارزش بازار بالقوه، رشد فروش، سرمایه‌گذاری و تبلیغات و معرفی محصولات جدیدتر ارتباط دارد. بنابراین احتمال بیشتری دارد که شرکت‌های دارای مدیران اجرایی قدرتمند در بازارهایی تقاضای بالایی داشته باشند که شرکت‌ها با تهدیدهای ورود روبرو هستند. پورحیدری و فروغی (۱۳۹۸) در پژوهشی تأثیر نفوذ مدیرعامل بر کیفیت افشای اطلاعات حسابداری را بررسی کردند. در این پژوهش، قدرت مدیریتی با استفاده از معیارهای دوره تصدی مدیرعامل، دوگانگی نقش مدیرعامل و استقلال هیأت مدیره اندازه‌گیری شده است. برای آزمون فرضیه‌های پژوهش از رگرسیون چندمتغیره بهره گرفته شده است. نمونه مورد مطالعه ۱۲۲ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران برای دوره‌های زمانی ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۶ را شامل می‌شود. نتایج حاصل از آزمون فرضیه‌های پژوهش نشانگر آن بود که به موقع بودن اطلاعات حسابداری رابطه منفی و معناداری با قدرت مدیریتی دارد اما بین کیفیت افشای اطلاعات حسابداری و قابلیت اتکای اطلاعات حسابداری با قدرت مدیریتی رابطه معناداری یافت نشد. نتایج، بیانگر این مطلب است که اگرچه مدیران از قدرت خویش در راستای زمان‌بندی افشای اطلاعات بهره می‌جویند، اما از این قدرت در راستای صدمه‌زدن به قابلیت اتکای اطلاعات حسابداری استفاده نمی‌کنند. ولیان و همکاران (۱۳۹۸)، پژوهشی تحت عنوان طراحی مدل اینرسی توانمندسازی منابع انسانی انجام دادند. این پژوهش ضمن ارائه مدل سلسله

مراتبی به دنبال ترکیب متقارن ارتباط بین شاخص‌ها به صورت مقایسه زوجی و با مشارکت اعضای جامعه هدف بود. در این پژوهش که یک پژوهش ترکیبی استوار بر تحلیل فراترکیب و تحلیل دلفی در بخش کیفی و تحلیل ساختاری تفسیری فراگیر در بخش کمی است، دو جامعه هدف مشارکت داشتند. براساس نتایج در بخش کیفی ۳ مولفه اصلی تحت عنوان اینرسی در بینش کارکنان، اینرسی در عمل و اینرسی مبتنی بر ویژگی‌های روانشناختی در قالب ۱۱ شاخص اولیه شناسایی شدند. سپس براساس تحلیل دلفی در دو مرحله، دو شاخص حذف و دو شاخص ادغام شدند که مجموعاً ۸ شاخص اینرسی توانمندی منابع انسانی وارد فاز تحلیل کمی شدند. در بخش تحلیل کمی مشخص شد ابتدا براساس مدل ارائه شده سلسله مراتبی دو شاخص خطای ادراکی و رخوت و فرسودگی شغلی تأثیرگذارترین شاخص ایجاد اینرسی در توانمندی منابع انسانی اداره راه و شهرسازی هستند و براساس تحلیل نموداری MICMAC مشخص شد، خطای ادراکی کارکنان محرک اصلی ایجاد اینرسی در توانمندی منابع انسانی که لزوم توجه و کنترل آن به منظور توسعه و پویاسازی توانمندی منابع انسانی ضروری است. سیدنژادفهم و همکاران (۱۳۹۷)، پژوهشی تحت عنوان بررسی تأثیر استراتژی نگهداری اخبار بد بر رضایتمندی سهامداران انجام دادند. در این پژوهش از میزان بازده غیرعادی سهام قبل و بعد از تاریخ مجمع عمومی در راستای بررسی عدم تقارن اطلاعاتی استفاده شده است. برای اندازه‌گیری رضایتمندی سهامداران نیز از دو شاخص ارزش معاملات و نسبت روزهای باز معاملاتی استفاده شده است. برای دستیابی به هدف پژوهش، ۱۲۳ شرکت پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران در بازه زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۶ انتخاب شده و با استفاده از رویکرد داده‌های ترکیبی، فرضیه‌های پژوهش آزمایش شدند. یافته‌های پژوهش بیانگر آن است که بین استراتژی ناشی از نگه داشت اخبار بد و ارزش معاملات رابطه معناداری وجود ندارد، اما بین استراتژی ناشی از نگه داشت اخبار بد و نسبت روزهای باز معاملاتی رابطه منفی معناداری وجود دارد.

روش شناسی پژوهش

روش شناسی پژوهش حاضر از نظر نتیجه، توسعه‌ای است زیرا به دنبال ارائه الگوی نگرش اینرسیک مدیرعامل در انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه باهدف پیوند بین معیارهای درونی و روانشناختی فردی با عملکردهای مدیران در حوزه چرایی عدم انعکاس اخبار بد به بازار سرمایه است تا براساس آن الگوی منسجمی از محرک‌ها و پیامدهای نگرش اینرسیک مدیرعامل در

انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه، ایجاد شود. از نظر نوع داده نیز این پژوهش ترکیبی (کیفی/کمی) است. در این پژوهش همانطور که در فرآیند روش شناختی پژوهش مشخص است، از سه تحلیل همزمان فراترکیب و دلفی در بخش کیفی و تحلیل بازنمایی سیستمی براساس تعامل با گروه‌های کانونی در بخش کمی استفاده می‌شود.



شکل ۲. شناخت روش پژوهش حاضر

باید بیان کرد، این تحلیل ترکیبی، یک رویکرد ساخت‌گرا است، چراکه استوار بر وجود تجربیات مشارکت‌کنندگان پژوهش در بخش تحلیل گروه کانونی است. براساس این تحلیل که پوشش ترکیبی از پژوهش کیفی و کمی است، ابتدا با غربالگری نظری اقدام به شناسایی مولفه‌ها نگرش اینرسیک مدیران شده است، سپس در قالب یک چک لیست ۱ تا ۷ مضامین شناسایی شده بین خبرگان توزیع شد تا مشخص شود آیا مضامین متناسب با موضوع پژوهش دارای حد کفایت نظری هستند. در نهایت در قالب ماتریس تعاملی اقدام به ارائه الگوی بازنمایی سیستمی براساس محرک‌ها و پیامدها شد. بنابراین براساس شناخت پیوندهای درونی^۱ (ART) شاخص‌های شناسایی شده، در گروه کانونی که در متن جامعه هدف موردنظر هستند، مورد بررسی و ارائه الگوی بازنمایی سیستمی تأثیرگذاری (SI) شده است.

جامعه هدف در این پژوهش با توجه به ماهیت ترکیبی آن در دو بخش کیفی و کمی دسته‌بندی می‌شود. به طوریکه در بخش کیفی پژوهش ۱۳ نفر از خبرگان علمی در مدیریت مالی و حسابداری

خواسته شد تا براساس ارزیابی هایی که در خصوص خبرگی آن ها انجام شد، نسبت به انتخاب مولفه ها و مضامین مربوط به نگرش اینرسیک مدیرعامل در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه مشارکت کنند. اعضای جامعه هدف در این بخش در هر دو تحلیل فراترکیب و دلفی مشارکت داشتند. از طرف دیگر در بخش کمی با هدف بررسی دقیق موضوع می بایست مدیران شرکت هایی به عنوان نمونه انتخاب می شدند که از رتبه اعتباری مناسبی در سال گذشته (۱۳۹۷) برخوردار نبودند. هدف از این کار، تمرکز دقیق به رویکردهای روانشناختی مدیرانی بود که به دلیل عملکردهای ضعیف در بخش افشای اطلاعات، نسبت به انعکاس اخبار منفی به بازار دارای مقاومت بوده اند. پس با توجه به مولفه هایی شناسایی شده می بایست رویکردهای این دسته از مدیران دقیقاً مشخص شود، به همین دلیل با توجه به حد مطلوب جامعه هدف در تحلیل های بازنمایی سیستمی براساس تعامل با گروه های کانونی از ۲۱ نفر از مدیران شرکت های دارای رتبه اعتباری پایین بهره برده شد. باید توجه داشت از آنجایی که تحلیل بالا، یک تحلیل استوار بر تجزیه و تحلیلی سیستمی در سطوحی از پیوندهای درونی مشخص از مشارکت کنندگان است و می بایست براساس معیار مشخصی همچون تجربه یا دانش تخصصی توسط مشارکت کنندگان صورت پذیرد، از نظر حجم نمونه محدود است که پژوهش پلنت و همکاران^۱ (۲۰۱۷)؛ نرث کات و مک کوی^۲ (۲۰۰۴) تاییدی بر این ادعا است. نرث کات و مک کوی (۲۰۰۴)، در تحلیل های تعاملی، جامعه آماری را به دلیل کارکردهای تحلیلی، کوچک معرفی می کنند و حد مطلوب را ۱۵ تا ۲۵ نفر معرفی می کند که این پژوهش نیز حداکثر مطلوب را انتخاب کرد. در ادامه شیوه تعیین حجم نمونه شرکت ها از نظر رتبه اعتباری ارائه می شود.

با استناد به پژوهش های محمدی خانقاه و همکاران (۱۳۹۸) از شیوهی رتبه تعدیل نهایی مورد تاکید آلتمن و هاچکس^۳ (۲۰۰۵) استفاده می شود. به منظور تعیین رتبه اعتباری شرکت های دارای افشای نامطلوب ابتدا می بایست سه سطح زیر بررسی شود:

۱. آسیب پذیری شرکت در برابر نوسانات نرخ ارز؛
۲. سطح امنیت اعتباری صنعت جهت سرمایه گذاری؛
۳. توان رقابتی شرکت در صنعت.

1. Plant et al

2. Northcutt & McCoy

3. Altman & Hotchkiss

برای اینکار باید ابتدا امتیاز شرکت‌ها براساس استانداردهای رتبه‌بندی اعتباری مشخص شود که برای این منظور از روابط (۱) تا (۶) استفاده می‌شود:

$$EMS_{it} = \delta A_{it} + \varepsilon_{it} \quad \text{رابطه (۱)}$$

که در آن EMS_{it} رتبه اعتباری شرکت i در زمان t و δA_{it} ضرایب نسبت‌های مالی مربوط به شرکت i در زمان t و در نهایت ε_{it} باقیمانده رگرسیون است. A در واقع ۴ نسبت سرمایه در گردش به مجموع دارایی‌ها؛ سود انباشته به مجموع دارایی‌ها؛ سود عملیاتی به مجموع دارایی‌ها و ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام به ارزش دفتری مجموع دارایی‌ها را شامل می‌شود که به ترتیب زیر ارائه می‌شوند:

$$A_{1-it} = \frac{\text{سرمایه در گردش}}{\text{کل دارایی‌ها}} \quad \text{رابطه (۲)}$$

$$A_{2-it} = \frac{\text{سود انباشته}}{\text{کل دارایی‌ها}} \quad \text{رابطه (۳)}$$

$$A_{3-it} = \frac{\text{سود عملیاتی}}{\text{کل دارایی‌ها}} \quad \text{رابطه (۴)}$$

$$A_{4-it} = \frac{\text{ارزش دفتری مجموع حقوق صاحبان سهام}}{\text{ارزش دفتری مجموع بدهی‌ها}} \quad \text{رابطه (۵)}$$

پس از تعیین نسبت‌های مالی مرتبط شرکت i در زمان t ، همسو با ضرایب تعیین شده پژوهش‌های مورد توجه این پژوهش، اقدام به امتیاز بندی اعتباری شرکت‌ها می‌شود:

$$EMS_{it} = 3.25 + 6.56L_{1-it} + 3.26L_{2-it} + 6.72L_{3-it} + 1.05L_{4-it} \quad \text{رابطه (۶)}$$

پس از انجام محاسبه‌ها براساس مدل امتیازی بالا، امتیاز بدست آمده با امتیاز مندرج در جدول (۱) که به صورت استاندارد در بازارهای جهانی تعریف می‌شود، مورد مقایسه قرار می‌گیرد و این کار باهدف رتبه اعتباری محاسبه می‌شود. نحوه امتیاز بندی استاندارد نیز براساس پژوهش وانگ و کو^۱ (۲۰۲۱) مورد استنباط قرار گرفته است.

جدول ۱. امتیازهای رتبه اعتباری

رتبه بندی امتیازی استاندارد	امتیازهای محاسبه شده	موقعیت های امتیازی
AAA	$\geq 8/15$	
AA ⁺	$8/15 - 7/60$	
AA	$7/60 - 7/30$	
AA ⁻	$7/30 - 7/00$	موقعیت سلامت مالی
A ⁺	$7/00 - 6/85$	
A	$6/85 - 6/65$	
A ⁻	$6/65 - 6/40$	
BBB ⁺	$6/40 - 6/25$	
BBB	$6/25 - 5/85$	
BBB ⁻	$5/85 - 5/65$	
BB ⁺	$5/65 - 5/25$	
BB	$5/25 - 4/95$	موقعیت تردید
BB ⁻	$4/95 - 4/75$	
B ⁺	$4/75 - 4/50$	
B	$4/50 - 4/15$	
B ⁻	$4/15 - 3/75$	
CCC ⁺	$3/75 - 3/20$	
CCC	$3/20 - 2/50$	
CCC ⁻	$2/50 - 1/75$	موقعیت در ماندگی مالی
D	$\leq 1/75$	

پس از آنکه براساس مدل امتیاز استاندارد، محاسبه ها انجام شد، امتیاز به دست آمده در سه مرحله، براساس سه عامل مطرح شده تعدیل می شود که شامل مراحل زیر است:

مرحله اول) آسیب پذیری شرکت در برابر نوسانات نرخ ارز: در این مرحله رتبه اعتباری معادل، براساس آسیب پذیری شرکت در مقابل نوسان های نرخ ارز و بروز مشکل در بازپرداخت بدهی های ارزی تعدیل می شود. آسیب پذیری با توجه به رابطه سود ارزی (درآمدهای ارزی، منهای هزینه های ارزی) با هزینه بهره بدهی های ارزی و درآمدهای ارزی با بدهی های ارزی، ارزیابی می شود. در آخر نیز میزان نقدشوندگی موجود با حجم بدهی های کوتاه مدتی که در

سال آینده سررسید می‌شوند، مقایسه خواهد شد. اگر شرکت مدنظر ضعیف بوده و بسیار آسیب‌پذیر باشد یعنی درآمدهای ارزی نداشته یا نسبت درآمدهای ارزی به بدهی‌های ارزی آن خیلی کم باشد یا حجم شایان توجهی بدهی‌های ارزی نزدیک به سررسید و نقدشوندگی اندکی داشته باشد، در این صورت رتبه اعتباری معادل آن به اندازه سه درجه تعدیل می‌شود، برای مثال، از $BB +$ به $B +$ می‌رسد. اگر آسیب‌پذیری شرکت در وضعیت خنثی باشد، کاهش یک درجه‌ای در رتبه اعتباری معادل رخ می‌دهد (برای مثال $BB +$ به BB) و در صورتی که ریسک کاهش ارزش نشأت گرفته از نوسان‌های نرخ ارز برای شرکت ناچیز باشد، تغییری در رتبه اعتباری معادل ایجاد نمی‌شود. برای تعدیل این مرحله، از تاثیر تغییرهای نرخ ارز، بر فعالیت تامین مالی مندرج در صورت جریان وجه نقد و همچنین میزان نقدینگی در مقایسه با بدهی‌های جاری آن استفاده شده است (جعفری و احمدوند، ۱۳۹۴).

مرحله دوم) سطح امنیت اعتباری صنعت برای سرمایه‌گذاری: در این مرحله رتبه اعتباری با میانگین رتبه امنیت اعتباری صنعت برای سرمایه‌گذاری در جدول (۲) زیر مقایسه می‌شود.

جدول ۲. میانگین رتبه امنیت اعتباری صنایع

صنعت	میانگین کیفیت اعتباری	صنعت	میانگین کیفیت اعتباری
مخابرات	A^+	انرژی	A^-
سرمایه‌گذاری‌ها	A^+	محصولات کاغذی	BBB
نفت و گاز	A^+	بیمه و بازتشتگی‌ها	BBB
دستگاه‌های برقی	A^+	رایانه	BBB
حمل و نقل	A^+	وسایل ارتباطی	BB^+
مواد غذایی	A	قطعات خودرو	BB^+
قند و شکر	A	منسوجات	BB^+
محصولات دارویی	A	هتل و رستوران	BB
بانک‌ها	A^-	انبوه‌سازی	BB
بین‌رشته‌ای صنعتی	A^-	سیمان	BB
لیزینگ	A^-	کانه‌های فلزی	BB
خودرو	A^-	کانه‌های غیرفلزی	BB
محصولات شیمیایی	A^-	کاشی و سرامیک	BB
فراورده‌های نفتی	A^-	فلزات اساسی	B^+

اگر اختلاف بین دو رتبه یادشده یک تا سه درجه باشد، رتبه اعتباری معادل تعدیل شده در مرحله اول، به اندازه یک درجه تغییر می کند. برای مثال اگر رتبه اعتباری معادل BBB و کیفیت صنعت BBB^- ، BB^+ یا BB باشد، رتبه اعتباری معادل محاسبه شده در مرحله اول به اندازه یک درجه کاهش داده می شود. در صورت وجود اختلاف بیش از سه و کمتر از شش درجه، رتبه اعتباری معادل محاسبه شده در مرحله اول، به اندازه دو درجه تعدیل می شود. اگر اختلاف شش درجه ای و بیشتر باشد، رتبه اعتباری یادشده به اندازه سه درجه تعدیل (مثبت یا منفی) می شود. این مرحله باهدف مقایسه رتبه اعتباری شرکت با میانگین کیفیت امنیت اعتباری صنعت صورت پذیرفته است که در جدول اول مشاهده می شود، اما به دلیل اینکه بازار بورس اوراق بهادار تهران به تنهایی داخلی است و در بازارهای بین المللی حضور ندارد، بنابراین در این پژوهش رتبه اعتباری هر شرکت با میانگین رتبه اعتباری امنیت هر صنعت از طریق رابطه (۶) مقایسه شده است.

مرحله سوم) توان رقابتی شرکت در صنعت: در این مرحله با توجه به پاسخ به این پرسش که آیا شرکت در صنعت خود غالب و برجسته بوده یا از نظر اندازه، نفوذ سیاسی و کیفیت مدیریت، قدرت داخلی محسوب می شود یا خیر، رتبه اعتباری مرتبه دوم یک درجه تغییر می کند. بدین صورت که اگر جواب پرسش بله/خیر باشد، کیفیت محاسبه شده در مرحله قبل یک درجه تعدیل مثبت/منفی خواهد یافت. همچنین ممکن است توان رقابتی شرکت خنثی باشد که در این صورت، تغییری در رتبه اعتباری محاسبه شده در مرحله قبل اعمال نمی شود. در این پژوهش به پیروی از پژوهش جعفری و احمدوند (۱۳۹۴)، برای بررسی رقابتی بودن شرکت در صنعت، از سهم بازار شرکت استفاده شده است.

جدول ۳. امتیاز تخصیص یافته به رتبه اعتباری

رتبه اعتباری	رتبه بندی امتیازی استاندارد	رتبه اعتباری	رتبه بندی امتیازی استاندارد	موقعیت های امتیازی
۳	BB^+	۷	AAA	
۳	BB	۶	AA^+	
۳	BB^-	۶	AA	
۲	B^+	۶	AA^-	
۲	B	۵	A^+	سطح اعتباری مطلوب
۲	B^-	۵	A	(موقعیت سلامت مالی)
۱	CCC^+	۵	A^-	
۱	CCC	۴	BBB^+	
۱	CCC^-	۴	BBB	
۱	D	۴	BBB^-	

باتوجه به اینکه می‌بایست فرآیند قابل سنجش کردن رتبه اعتباری مشخص شود، به پیروی از پژوهش ساندویک^۱ (۲۰۲۰) از اختصاص یک معیار ۷ گزینه‌ای از ۱ تا ۷ استفاده شده است که رتبه اعتباری شرکت‌های را از عالی به ضعیف در قالب سه موقعیت سطح اعتباری مطلوب (موقعیت سلامت مالی)، سطح اعتباری متوسط (موقعیت تردید) و سطح اعتباری نامطلوب (موقعیت در ماندگی مالی) را قرار می‌دهد. بنابراین شرکت‌های قرار گرفته در موقعیت سطح اعتباری نامطلوب از نظر رتبه اعتباری در رتبه پایین‌تری قرار دارند. شرکت‌هایی که توانسته‌اند براساس رابطه (۶) امتیازهای نامطلوب ۱ را به خود اختصاص دهند، شرکت‌های دارای احتمال در ماندگی مالی هستند. براساس اطلاعات شرکت‌های بررسی شده در سال ۱۳۹۷، مشخص شد، تعداد ۳۳ شرکت از نظر اعتباری در منطقه نامطلوب قرار دارند. پس در این بخش باهدف تبیین مولفه‌های پژوهش به جامعه هدف، یعنی مدیران دارای رتبه اعتباری نامطلوب، برپایه روش نمونه‌گیری هدفمند و همگن، تعداد ۲۱ مدیر این شرکت‌ها مشارکت داشتند، بود. در این بخش تلاش بر این بود با مشارکت خبرگان در قالب گروه کانونی، ابعاد نگرش اینرسی مدیران شرکت‌های دارای رتبه اعتباری پایین در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه مورد بررسی قرار گیرد.

یافته‌های تجربی پژوهش

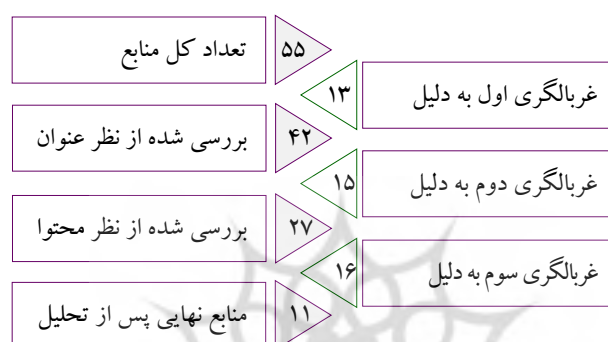
همانطور که در روش شناسی پژوهش تشریح شده، یافته‌های این پژوهش در دو بخش کیفی و کمی ارائه می‌شود.

الف) یافته‌های فراترکیب و دلفی

به منظور انجام فراتحلیل ابتدا از طریق بانک‌های اطلاعاتی و مراجع پژوهشی استفاده شده است. بدین منظور و با اتکاء به فرآیند تحلیل فراترکیب و دلفی، این پژوهش در این بخش به دنبال واکاوی مولفه‌ها و مضامین نگرش اینرسی مدیران در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه است. بر این اساس ابتدا از طریق بانک‌های اطلاعاتی و مراجع پژوهشی اقدام به استخراج

1. Sandvik

پژوهش‌های مشابه در رابطه با موضوع پژوهش می‌شود. با توجه به هدف به کارگیری دانش روز حوزه‌های مختلف رفتاری در مدیریت مالی، این پژوهش تنها بر کارهای پژوهش‌های متمرکز می‌شود که در بازه زمانی ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۰ در مجله‌های بین‌المللی و ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹ در مجله‌های علمی داخلی کار شده باشد. برتری استفاده از این مبنا، توسعه یافته‌های جدید در حوزه روانشناختی مالی است. براین اساس به منظور یافتن پژوهش‌های مشابه از پایگاه‌ها و مراجع پژوهشی معتبر، اقدام به شناسایی پژوهش‌های وابسته به هدف پژوهش شد.



شکل ۳. فرآیند تحلیل غربالگری پژوهش‌های متناسب با هدف پژوهش برای شناسایی مضامین

براساس غربالگری پژوهش‌ها از سه حیث عنوان، محتوا و تحلیل، مشخص شد، تعداد ۱۱ پژوهش می‌تواند به عنوان مبنای ارزیابی برای تعیین مضامین نگرش اینرسی مدیران در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه مورد استفاده قرار گیرد. پس از این مرحله، در گام بعدی اقدام به دسته‌بندی و تفکیک مضامین نگرش اینرسی مدیران در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه می‌شود. براساس این روش ابتدا ۱۱ پژوهش تایید شده از طریق ده معیار روش ارزیابی انتقادی شامل اهداف پژوهش، منطق روش پژوهش، طرح پژوهش، نمونه‌برداری، جمع‌آوری داده‌ها، انعکاس‌پذیری، دقت تجزیه و تحلیل، بیان تئوریک و شفاف یافته‌ها و ارزش پژوهش به کمک ۱۳ نفر از خبرگان پژوهش، برای رسیدن به درک منسجم‌تر از نظر ماهیت پژوهش مورد برآزش قرار می‌گیرند.

جدول ۴. فرآیند ارزیابی پژوهش‌های تایید شده برای تعیین مولفه‌های پژوهش

معیارهای ارزیابی انتقادی پژوهش ها	پژوهش‌های خارجی											پژوهش‌های داخلی		
	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷	۸	۹	۱۰	۱۱	تایید	حذف	
میکالیف و همکاران (۲۰۲۰)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
لووالو و همکاران (۲۰۲۰)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
سرتین و نیوالد (۲۰۱۹)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
ایسپانو (۲۰۱۸)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
هو و وانگ (۲۰۱۸)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
دایاناندان و همکاران (۲۰۱۷)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
کومار و همکاران (۲۰۱۶)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
مرجانیان و همکاران (۱۳۹۹)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
پیرجیدی و همکاران (۱۳۹۸)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
طاهری و همکاران (۱۳۹۷)	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
سیدآزادفهم و همکاران	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
هدف پژوهش	۳	۴	۳	۲	۳	۳	۲	۳	۳	۳	۳	۴	۴	
روش پژوهش	۴	۳	۳	۳	۳	۳	۳	۳	۳	۳	۳	۴	۴	
طرح پژوهش	۴	۴	۴	۳	۴	۳	۴	۳	۴	۴	۴	۴	۴	
نمونه‌گیری	۴	۴	۳	۳	۴	۴	۳	۳	۳	۳	۳	۴	۴	
جمع‌آوری	۴	۳	۴	۲	۴	۳	۴	۳	۴	۴	۴	۳	۴	
تعمیم یافته‌ها	۳	۴	۳	۳	۴	۴	۵	۲	۳	۳	۴	۳	۳	
اخلاقی	۴	۴	۳	۲	۴	۴	۴	۳	۳	۳	۴	۴	۴	
تحلیل آماری	۵	۳	۳	۳	۴	۳	۵	۳	۳	۳	۳	۵	۳	
قابلیت تئوریک	۴	۴	۴	۲	۳	۴	۴	۳	۳	۳	۴	۴	۴	
ارزش پژوهش	۴	۴	۴	۳	۴	۴	۴	۳	۴	۴	۴	۴	۴	
جمع	۳۹	۳۷	۳۶	۲۸	۳۷	۳۴	۳۹	۲۸	۳۳	۳۷	۳۹	۳۷	۳۷	

بر اساس نتایج این تحلیل مشخص شد، ۲ پژوهش که امتیاز لازم (بیشتر از ۳۰ امتیاز) را کسب نکردند، از دور بررسی خارج شدند. در ادامه به منظور تعیین مضامین گزاره‌ای تقویت کنترل داخلی از روش امتیازی زیر استفاده می‌شود. بر پایه این روش کلیه‌ی معیارهای فرعی استخراج شده از متن مقالات تایید شده، در ستون جدول نوشته می‌شود و سپس در ردیف هر جدول نام پژوهشگران پژوهش‌های تایید شده، آورده می‌شود. بر پایه استفاده از هر پژوهش‌گر از معیارهای

1. Mikalef et al
2. Lovallo et al
3. Crepin & Neavdal
4. Ispano
5. Hu & Wang
6. Dayanandan et al
7. Kumar et al

فرعی نوشته شده در ستون جدول، علامت «» درج می‌شود، سپس امتیازهایی هر در ستون معیارهای فرعی، باهم جمع می‌شود و امتیازهای بالاتر از میانگین پژوهش‌های انجام شده، به عنوان مولفه‌های پژوهش انتخاب می‌شوند.

جدول ۵. واکاوی مولفه‌های پژوهش

مکان	پژوهشگران	اینرسی ساختاری	اینرسی پیشنی	اینرسی فرهنگی	اینرسی عملکردی	اینرسی روانشناختی
خارجی	میکالیف و همکاران (۲۰۲۰)	-	<input checked="" type="checkbox"/>	-	<input checked="" type="checkbox"/>	-
	لووالو و همکاران (۲۰۲۰)	-	<input checked="" type="checkbox"/>	-	-	<input checked="" type="checkbox"/>
	سرپین و نیوادل (۲۰۱۹)	-	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	-	<input checked="" type="checkbox"/>
	هو و وانگ (۲۰۱۸)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	-	-	-
	دایانادان و همکاران (۲۰۱۷)	-	-	-	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
	کومار و همکاران (۲۰۱۶)	-	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	-
داخلی	پورحیدری و همکاران (۱۳۹۸)	-	-	-	<input checked="" type="checkbox"/>	-
	طاهری و همکاران (۱۳۹۷)	<input checked="" type="checkbox"/>	-	-	<input checked="" type="checkbox"/>	-
	سیدنژادفهم و همکاران (۱۳۹۷)	-	-	-	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
جمع	۲	۵	۲	۵	۵	

باتوجه به تایید ۹ پژوهش در فرآیند ارزیابی انتقادی، مولفه‌های اصلی که بیش از نصف پژوهش‌های تایید شده را کسب کرده باشند، به عنوان مولفه اصلی در تعیین مضامین پژوهش مورد تایید قرار می‌گیرند. در این بخش پس از واکاوی در مبانی نظری پژوهش‌های تایید شده و تایید سه مولفه اصلی، اقدام به تعیین مضامین پژوهش طبق جدول (۶) شده است.

جدول ۶. مضامین نگرش اینرسی مدیران در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه

مؤلفه‌های اصلی	گزاره‌های پژوهش	۱	۲	۳	۴	۵	۶	۷
نگرش اینرسی بیشتر مدیرعامل	عدم شناخت نسبت به محتوای اطلاعاتی مورد نیاز سهامداران							
	احساس عدم حمایت حاکمیت شرکتی							
	فقدان هویت شغلی مدیرعامل							
	فقدان تعهد شغلی مدیرعامل							
	فقدان بینش و باور نیاز به تغییر و پویایی در افشای اخبار بد							
	فقدان بینش مدیرعامل در حمایت از حقوق سهامداران							
	عدم توانمندی مدیرعامل در شناخت نیازهای اطلاعاتی ذینفعان							
	بینش منفی ترس از دست دادن جایگاه مدیرعاملی در افشای اخبار بد							
	منافع ادراک شده منفی در اثر افشای اخبار بد							
نگرش اینرسی عملکرد مدیرعامل	عدم اثربخشی حسابرسی مستقل در الزام به افشای اخبار بد توسط مدیرعامل							
	فقدان سیاست‌های تکلیفی بر تصمیم‌های مدیرعامل در افشای اخبار بد							
	فقدان الزامات نظارتی در افشای اخبار بد							
	وجود استانداردهای ضعیف حسابداری در افشای اخبار بد							
	فقدان ساختارهای کنترل داخلی مطلوب در افشای اخبار بد							
	پیچیدگی ساختاری شرکت‌های در الزام به افشای اخبار بد							
	عدم پویایی در ویژگی‌های هیئت مدیره در فشار به مدیرعامل برای افشای اخبار بد							
	نقش دوگانگی مدیرعامل در انعکاس اخبار بد							
	عدم تناسب بین نیازهای اطلاعاتی ذینفعان با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات شرکت در افشای اخبار بد							
نگرش اینرسی روانشناختی مدیرعامل	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد							
	فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد							
	منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد							
	وجود تعارض‌های ادراک شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد							
	ادراک از نقض قرارداد روانشناختی در افشای اخبار بد							
	وجود خصیصه قدرت‌طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد							
	پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد							
	عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد							

سپس به منظور اطمینان از مولفه‌ها و گزاره‌های شناسایی شده از تحلیل دلفی برای رسیدن به نقطه اشباع تئوریک استفاده شد. بدین منظور این گزاره‌ها برای نظرسنجی در قالب یک چک لیست ۷ گزینه‌ای در اختیار متخصصان قرار گرفت که جدول (۷) نتایج تحلیل دلفی را نشان می‌دهد.

جدول ۷. فرآیند گام اول و دوم تحلیل دلفی

نتیجه	دور دوم دلفی		دور اول دلفی		گزاره‌ها	مولفه‌های اصلی
	ضریب توافق	میانگین	ادغام	ضریب توافق		
		حذف	-	۰/۲۰	۳	نگرش اینرسیک بیش مدیرعامل
		حذف	-	۰/۳۵	۴	
تایید	۰/۷۵	۵/۵۰	ادغام	۰/۵۱	۴/۹۸	
				۰/۵۲	۵	
تایید	۰/۸۵	۶/۲۰	-	۰/۸۰	۶	
		حذف	-	۰/۲۰	۳	
تایید	۰/۸۵	۶/۲۰	-	۰/۸۰	۶	
تایید	۰/۷۵	۵/۵۰	-	۰/۶۵	۵/۳۰	
تایید	۰/۸۲	۶/۱۰	-	۰/۷۵	۵/۵۰	
		حذف	-	۰/۳۵	۴	
تایید	۰/۶۵	۵/۲۰	ادغام	۰/۴۹	۴/۹۰	
				۰/۵۲	۵	
تایید	۰/۷۵	۵/۵۰	-	۰/۶۵	۵/۳۰	
تایید	۰/۵۵	۵/۱۰		۰/۵۰	۵	

نتیجه	دور دوم دلفی		دور اول دلفی		گزاره‌ها	مؤلفه‌های اصلی
	ضریب توافق	میانگین	ادغام	ضریب توافق		
		حذف	-	۰/۳۰	۳/۵۰	پیچیدگی ساختاری شرکت‌های در الزام به افشای اخبار بد
		حذف	-	۰/۳۵	۴	عدم پویایی ویژگی‌های هیئت‌مدیره در فشار به مدیر افشای اخبار بد
		۵/۱۰	-	۰/۵۰	۵	نقش دوگانگی مدیرعامل در انعکاس اخبار بد
تایید	۰/۷۵	۵/۵۰	-	۰/۶۵	۵/۲۰	عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات در افشای اخبار بد
تایید	۰/۸۲	۶/۱۰	-	۰/۷۵	۵/۵۰	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد
تایید	۰/۷۵	۵/۵۰	-	۰/۶۵	۵/۳۰	فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد
تایید	۰/۵۵	۵/۱۰	-	۰/۵۰	۵	منع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد
		حذف	-	۰/۳۵	۴	وجود تعارض‌های ادراک شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد
تایید	۰/۷۵	۵/۵۰	-	۰/۶۵	۵/۲۰	ادراک از نقض قرارداد روانشناختی در افشای اخبار بد
تایید	۰/۸۲	۶/۱۰	-	۰/۷۵	۵/۵۰	وجود خصیصه قدرت‌طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد
تایید	۰/۷۵	۵/۵۰	-	۰/۶۵	۵/۳۰	پایین‌بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد
تایید	۰/۸۸	۶/۳۰	-	۰/۷۰	۵/۴۰	عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد

نگارش اینرسیک و انباشتگی مدیرعامل

بر اساس تحلیل دلفی هنگام دو راند مشخص شد، ۶ مورد از مضامین خودپنداری اینرسیک مدیرعامل حذف شدند و ۴ مضمون نیز باهم ادغام شدند، چرا که با توجه به اینکه بر اساس مقیاس

لیکرت ۷ گزینه‌ای میانگین زیر ۵ را کسب کردند و ضریب توافق آن‌ها زیر ۰/۵ بوده است، بر این مبنا حذف شد. براین پایه مجموعاً ۱۷ مورد از مضامین غربالگری نظری شده از دل پژوهش‌های مرتبط، مورد تایید قرار گرفتند که براساس گزاره‌های تعیین شده، چارچوب مفهومی مضامین مضامین نگرش اینرسیک مدیران در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه ابتدا به ترتیب زیر ارائه می‌شود و در گام بعد فاز تحلیل بازنمایی سیستم برای شناسایی محرک‌ها و پیامدها می‌شوند.



شکل ۴. چارچوب نظری نگرش اینرسیک مدیرعامل

ب) یافته‌های تحلیل بازنمایی سیستمی

در روند تحلیل بازنمایی سیستمی، اجزا معنایی مضامین نگرش اینرسیک مدیران در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه، پیوندهای درونی نامیده می‌شوند که همانند تک پاره‌های سیستمی و یا مولفه‌های رفتاری، عملکردی و روانشناختی هستند که سیستم را ایجاد می‌کنند. پیوندهای درونی اجزایی هستند که در نقشه‌های ذهنی مورد استفاده قرار می‌گیرند که خود نمایش سیستم تصویری از ترکیب تجربیات زندگی است. تجربیاتی که در قالب مضامین نگرش اینرسیک مدیران در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه می‌تواند مورد بررسی قرار گیرد.

می‌توان گفت که پیوندهای درونی در واقع دسته‌بندی معنایی هر سیستم و یا مجموعه سیستم‌ها را نشان می‌دهد که خود تجربیات گروه‌ها (مدیران عامل) از یک پدیدار (همچون نگرش اینرسیک) است. در این پژوهش تجربیات اعضای جامعه پانل پس از ارائه یک چارچوب تئوریک براساس بخش تحلیل کیفی با استفاده از تحلیل فراترکیب و دلفی، در قالب ارتباط بین پیوندهای درونی بازنمایی سیستمی طبق جدول زیر ارائه می‌شوند. به عبارت دیگر، پس از مشخص کردن پیوندهای درونی، گام بعدی کدگذاری نظری روابط بین پیوندهای درونی است که پس از طرح در چک لیست‌های امتیازی می‌توان به ترسیم نمودار روابط درونی و توصیف دیداری روابط پیوندهای درونی است اقدام نمود. نرت کات و مک کوی^۱ (۲۰۰۴) به‌عنوان نظریه‌پرداز در این روش، در دو مرحله جداگانه روابط پیوندهای درونی (ART) و روابط دورنی سیستمی (IRS) را برای تحلیل اعضای گروه کانونی و تحلیل پژوهشگران براساس جهت فلش‌ها ارائه دادند. به عبارت دیگر روابط پیوندهای درونی براساس تعیین جهت تاثیرگذاری ابعاد بر یکدیگر براساس چک لیست ماتریسی انجام می‌پذیرد و در تحلیل روابط دورنی سیستمی پژوهشگر با استفاده از تفسیر جهت رابطه از فلش رو به بالا یا رو به چپ استفاده می‌کند. از دو علامت فلش به سمت رو به بالا و رو به چپ به‌عنوان یک مبنای تحلیلی و دارای بار معنایی استفاده می‌کنند.

بر این اساس دو جهت یادشده فلش دارای معنا و مفهومی مشخص در این تحلیل که تعریف آن در جدول (۸) ارائه شده است:

جدول ۸. تعریف جهت فلش‌های در تحلیل روابط دورنی پیوندها

تعریف معنایی	جهت فلش
جهت فلش در سمت رو به بالا نشان‌دهنده خروجی‌های سیستم می‌باشد و بیان‌کننده سطر عامل و دلالت‌کننده بر ستون می‌باشد.	جهت فلش رو به بالا ↑
جهت فلش در سمت چپ نشان‌دهنده ورودی‌های سیستم می‌باشد و بیان می‌کند معیار ستون عامل و دلالت‌کننده بر سطر می‌باشد.	جهت فلش رو به سمت چپ ←

باتوجه به این که گزارش تحلیلی و ترسیم نمودارهای شناسایی مضامین پژوهش در چارچوب تحلیل کانونی عملاً در چهارچوب این مقاله ممکن نیست، در این مرحله به ذکر

1. Northcutt & McCoy

مفاهیم برآمده از تعامل جمعی و چگونگی تحقق کفایت نظری در مفاهیم شناسایی شده بسنده می‌شود. پس از مشخص شدن پیوندهای درونی مضامین نگرش اینرسی مدیران در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه، پژوهشگران اقدام به تعیین روابط پیوندهای درونی (ART) کردند. بنابراین، در این مرحله از این طریق می‌توان به شناسایی پیوندهای درونی اقدام کرد و نیز جدول (۹) تأثیرگذاری‌های سیستمی را ترسیم کرد. کدگذاری مفاهیم پیوندهای درونی نیز در همین مرحله انجام شد. تعاریف پیوندهای درونی عمدتاً مفهومی‌اند که به واسطه مفهوم‌سازی در بخش تحلیل کیفی ایجاد شدند و براساس این مفاهیم گروه کانونی در قالب اعضای پانل اقدام به تحلیل ماتریسی این پیوندها می‌کنند. این فرآیند در هر سه مصاحبه گروه کانونی تا نایل به الگویی تحلیلی ادامه خواهد یافت. در هر مورد فراوانی، موافقان با رابطه بین پیوندهای درونی شمارش شد که نشان‌دهنده میزان قدرت این رابطه‌ها در نظر شرکت‌کنندگان گروه کانونی است. در این مرحله مجموع نظرات براساس شاخص «مد» تعیین می‌شوند. نکته چشمگیر این است که با توجه به دو پیوند درونی سه مولفه اصلی پژوهش، در بخش‌های جداگانه هر تحلیل به تفکیک ارائه می‌شود.

پیوند درونی مولفه‌های نگرش اینرسیک بینش مدیرعامل

در این بخش براساس توضیح‌های داده شده، اقدام به انجام تحلیل روابط پیوندهای درونی (ART) می‌شود که در قالب جدول زیر قابل مشاهده است.

جدول ۹. روابط پیوندهای درونی (ART) بین مضامین نگرش اینرسیک بینش مدیرعامل

فرآوانی	رابطه بین پیوندها	فرآوانی	رابطه بین پیوندها
۱۵	فقدان بینش و باور نیاز به تغییر و پویایی ← بیش منفی ترس از دست‌دادن جایگاه مدیرعاملی	۱۵	■ سطح اول/تحلیل پیوند فقدان هویت و تعهد شغلی مدیرعامل
۱۷	فقدان بینش و باور نیاز به تغییر و پویایی ← منافع ادراک‌شده منفی در اثر افشای اخبار بد	۱۸	فقدان هویت و تعهد شغلی مدیرعامل ← فقدان بینش و باور نیاز به تغییر و پویایی
	■ سطح سوم/تحلیل پیوند عدم توانمندی مدیرعامل در شناخت نیازهای اطلاعاتی	۱۵	فقدان هویت و تعهد شغلی مدیرعامل ← عدم توانمندی مدیرعامل در شناخت نیازهای اطلاعاتی

بازنمایی سیستم: ترسیم نمودار تاثیر گذاری های سیستمی (SID)

در آخرین مرحله تجزیه و تحلیل داده‌های تحلیل گروه کانونی در بخش نگرش اینرسیک پیش مدیرعامل، خلاصه نتایج اثر گذاری های سیستمی در نمودار (SID) ترسیم می شود. برای ترسیم این نمودار، نخست محرک های سیستم را در یک سمت و پیامدهای سیستم را در سمت دیگر در قالب جعبه های پیوندهای درونی قرار می دهیم. برای این منظور براساس تحلیل جهت فلش ها عمل می کنیم. در نمودار بالا فلش های سمت ورودی های سیستم و فلش های رو به بالا خروجی های سیستم خوانش می شوند. تفریق مجموع تعداد خروجی های سیستم از ورودی های سیستم دلتای سیستم را نشان می دهد که در صورتی که این عدد مثبت باشد و خروجی ها بیش از ورودی ها باشد، آن عدد محرک سیستمی خوانش می شود و در صورتی که تعداد ورودی ها بیش از تعداد خروجی ها باشد و دلتای سیستم منفی شود، به این عدد پیامد سیستمی گفته می شود. در واقع این عدد میزان اثر گذاری مضامین را در کلیت سیستم نشان می دهد و فهم آن در خوانش استوار بر واقعیات سیستمی، سهم به سزایی خواهد داشت. مرحله بعدی، پس از چینش مناسب این جعبه مؤلفه های پیوند درونی، نشان دادن ارتباط بین آن ها با خطوط، نمایانگر ارتباط است که این خطوط می توانند به دو دسته نمایانگر ارتباط مستقیم و نمایانگر ارتباط غیرمستقیم تقسیم شوند. نرث کات و مک کوی (۲۰۰۴)، متذکر می شوند در صورتی که آشفتگی و به هم ریختگی در شاخه های نمودار (SID) وجود داشته باشد، حتی اگر به طور کامل جامع و غنی باشد، می تواند برای تعداد اندک مؤلفه های پیوند درونی مشکل تفسیر و خوانش نموداری را فراهم آورد. در واقع نمودار تأثیر گذاری های سیستمی در گام نخست برای شناسایی و بازنمایی ارتباط بین گزاره های مضمونی است که در تحلیل گروه کانونی به منزله پیوندهای درونی سیستمی شناسایی شده اند.



شکل ۵. مدل بازنمایی سیستمی تأثیر گذاری نگرش اینرسیک پیش مدیرعامل

بر اساس الگوی بازنمایی سیستمی بالا مشخص شد، بیش منفی ترس از دست دادن جایگاه مدیرعاملی در افشای اخبار بد به عنوان مضمون محرک و تاثیرگذار بر عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه محسوب می شود که سبب پیامد مهم عدم توانمندی مدیرعامل در شناخت نیازهای اطلاعاتی ذینفعان می شود.

پیوند درونی مولفه های نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل

در این بخش بر اساس توضیح های داده شده و بر اساس فرآیندهای طی شده در مورد مولفه قبل، اقدام به انجام تحلیل روابط پیوندهای درونی (ART) شد، که در جدول زیر مشخص است.

جدول ۱۱. روابط پیوندهای درونی (ART) نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل

فراوانی	رابطه بین پیوندها	فراوانی	رابطه بین پیوندها
۱۴	وجود استانداردهای ضعیف حسابداری ← نقش دوگانگی مدیرعامل در انعکاس اخبار بد	■ سطح اول/تحلیل پیوند فقدان الزامات تکلیفی بر تصمیم های مدیرعامل	فراوانی
۱۶	وجود استانداردهای ضعیف حسابداری ← عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی ذینفعان با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات	۱۴ فقدان الزامات تکلیفی بر تصمیم های مدیرعامل → وجود استانداردهای ضعیف حسابداری	فراوانی
	■ سطح سوم/تحلیل پیوند فقدان ساختارهای کنترل داخلی مطلوب	۱۶ فقدان الزامات تکلیفی بر تصمیم های مدیرعامل → فقدان ساختارهای کنترل داخلی مطلوب	فراوانی
۱۸	فقدان ساختارهای کنترل داخلی مطلوب - نقش دوگانگی مدیرعامل در انعکاس اخبار بد	۱۵ فقدان الزامات تکلیفی بر تصمیم های مدیرعامل → نقش دوگانگی مدیرعامل در انعکاس اخبار بد	فراوانی
۱۹	فقدان ساختارهای کنترل داخلی مطلوب → عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی ذینفعان با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات	۱۷ فقدان الزامات تکلیفی بر تصمیم های مدیرعامل ← عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی ذینفعان با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات	فراوانی
	■ سطح چهارم/تحلیل پیوند نقش دوگانگی مدیرعامل در انعکاس اخبار بد	■ سطح دوم/تحلیل پیوند وجود استانداردهای ضعیف حسابداری	فراوانی
۱۶	نقش دوگانگی مدیرعامل در انعکاس اخبار بد ← عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی ذینفعان با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات	۱۳ وجود استانداردهای ضعیف حسابداری ← فقدان ساختارهای کنترل داخلی مطلوب	فراوانی

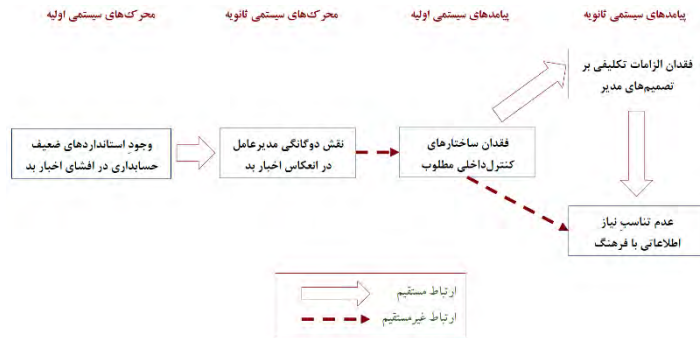
باتوجه به ارتباط درونی بین مضامین مربوط به نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل، اقدام به ایجاد روابط پیوند درونی می شود تا براساس آن پیامدها و محرک ها مشخص شد.

جدول ۱۲. روابط پیوند درونی (IRD) مضامین نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل

گزاره ها	فقدان الزامات تکلیفی بر تصمیم های مدیر	وجود استانداردهای ضعیف حسابداری	فقدان ساختاری کنترل داخلی مطلوب	نقش دوگانگی مدیرعامل	عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی با فرهنگ	خروجی	ورودی	دلنا	مبین
فقدان الزامات تکلیفی بر تصمیم های مدیرعامل در افشای اخبار بد	←	←	←	←	↑	۱	۳	-۲	پیامد
وجود استانداردهای ضعیف حسابداری در افشای اخبار بد	↑	←	↑	↑	↑	۴	۰	۴	محرک
فقدان ساختارهای کنترل داخلی مطلوب در افشای اخبار بد	↑	←	←	←	←	۱	۲	-۱	پیامد
نقش دوگانگی مدیرعامل در انعکاس اخبار بد	↑	←	←	←	↑	۲	۱	۱	محرک
عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی ذینفعان با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات	←	←	←	←	←	۱	۳	-۲	پیامد

بازنمایی سیستم: ترسیم نمودار تاثیر گذاری های سیستمی (SID)

در آخرین مرحله تجزیه و تحلیل داده های مصاحبه گروه کانونی در بخش نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل، خلاصه نتایج اثر گذاری های سیستمی در نمودار (SID) ترسیم می شود.



شکل ۶. مدل بازنمایی سیستمی تاثیرگذاری نگرش اینترسیک عملکرد مدیرعامل

همانطور که مشاهده می‌شود، وجود استانداردهای ضعیف حسابداری در افشای اخبار بد به عنوان یک محرک اثرگذار بر عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه محسوب می‌شود که دو پیامد مهم فقدان الزامات تکلیفی بر تصمیم‌های مدیرعامل در افشای اخبار بد و عدم تناسب نیازهای اطلاعاتی ذینفعان با فرهنگ مطلوبیت اطلاعات در افشای اخبار بد را در بر دارد.

پیوند درونی مولفه‌های نگرش اینترسیک روانشناختی مدیرعامل

در این بخش براساس توضیح‌های داده شده و براساس فرآیندهای طی شده در مورد مولفه قبل، اقدام به انجام تحلیل روابط پیوندهای درونی (ART) شد، که در جدول زیر مشخص است.

جدول ۱۳. روابط پیوندهای درونی (ART) نگرش اینترسیک روانشناختی مدیرعامل

فرآوانی	رابطه بین پیوندها	فرآوانی	رابطه بین پیوندها
	■ سطح اول/تحلیل پیوند خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد	■ سطح سوم/تحلیل پیوند منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد	
	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد → فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد	منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد → ادراک از نقض قرارداد روانشناختی در افشای اخبار بد	۱۳
	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد → منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد	منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد ← وجود خصیصه قدرت‌طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد	۱۴
	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد → منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد		۱۸

فرآوانی	رابطه بین پیوندها	فرآوانی	رابطه بین پیوندها
۱۸	منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد ← پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد	۱۶	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد → ادراک از نقض قراردادروانشناختی در افشای اخبار بد
۱۶	منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد ← عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد	۱۵	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد → وجود خصیصه قدرت طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد
	■ سطح چهارم/تحلیل پیوند ادراک از نقض قراردادروانشناختی در افشای اخبار بد	۱۴	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد - پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد
۱۳	ادراک از نقض قراردادروانشناختی در افشای اخبار بد - وجود خصیصه قدرت طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد	۱۷	خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد → عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد
۱۳	ادراک از نقض قراردادروانشناختی در افشای اخبار بد - پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد	■ سطح دوم/تحلیل پیوند فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد	
۱۵	ادراک از نقض قراردادروانشناختی در افشای اخبار بد → عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد	۱۷	فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد ← منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد
	■ سطح پنجم/تحلیل پیوند وجود خصیصه قدرت طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد	۱۹	فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد - ادراک از نقض قراردادروانشناختی در افشای اخبار بد
۱۶	وجود خصیصه قدرت طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد ← پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد	۱۴	فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد → وجود خصیصه قدرت طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد
۱۹	وجود خصیصه قدرت طلبی مدیرعامل در عدم تمایل به افشای اخبار بد - عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد	۲۰	فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد ← پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد
	■ سطح ششم/تحلیل پیوند پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد	۱۷	فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد → عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد
۱۵	پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد → عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد		اخبار بد

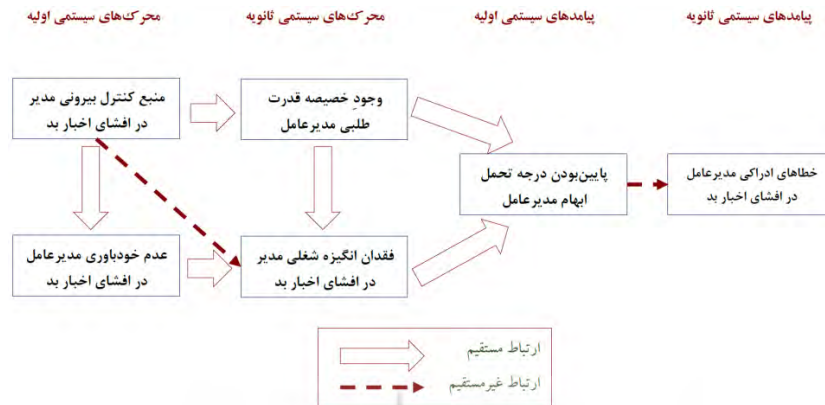
باتوجه به ارتباط درونی بین مضامین مربوط به نگرش اینرسیک روانشناختی مدیرعامل، اقدام به ایجاد روابط پیوند درونی می‌شود تا براساس آن پیامدها و محرک‌ها مشخص شد.

جدول ۱۴. روابط پیوند درونی (IRD) مضامین نگرش اینرسیک روانشناختی مدیرعامل

گزاره‌ها	خطای ادراکی مدیرعامل	فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل	منبع کنترل بیرونی مدیرعامل	ادراک از نقض قرارداد روانشناختی	وجود تخصیص قدرت طلبی مدیرعامل	پایین بودن درجه تحمل ابهام	عدم خودباوری مدیرعامل	خروجی	ورودی	دلنا	مبین
خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد	۰	←	←	←	←	←	←	۰	۵	-۵	پیامد
فقدان انگیزه شغلی مدیرعامل در افشای اخبار بد	↑	۰	↑	-	←	↑	←	۳	۲	۱	محرک
منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد	↑	←	۰	-	↑	↑	↑	۴	۱	۳	محرک
ادراک از نقض قرارداد روانشناختی در افشای اخبار بد	↑	-	-	۰	-	-	←	۱	۱	۰	خنثی
وجود تخصیص قدرت طلبی مدیرعامل در تمایل به افشاء	↑	↑	←	-	۰	↑	←	۳	۱	۲	محرک
پایین بودن درجه تحمل ابهام مدیرعامل در افشای اخبار بد	-	←	←	-	←	←	←	۰	۴	-۴	پیامد
عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد	↑	↑	←	↑	-	↑	۰	۴	۱	۳	محرک

بازنمایی سیستم: ترسیم نمودار تاثیر گذاری های سیستمی (SID)

در آخرین مرحله تجزیه و تحلیل داده های مصاحبه گروه کانونی در بخش نگرش اینرسیک روانشناختی مدیرعامل، خلاصه نتایج اثر گذاری های سیستمی در نمودار (SID) ترسیم می شود.



شکل ۷. مدل بازنمایی سیستمی تاثیر گذاری نگرش اینرسیک روانشناختی مدیرعامل

همانطور که مشاهده می شود، دو مضمون منبع کنترل بیرونی مدیرعامل در افشای اخبار بد و عدم خودباوری مدیرعامل در افشای اخبار بد محرک اصلی در نگرش اینرسیک روانشناختی محسوب می شود که سبب ایجاد پیام خطاهای ادراکی مدیرعامل در افشای اخبار بد و انعکاس آن به بازار سرمایه می شود.

بحث و نتیجه گیری

در این پژوهش دو پرسش مورد تمرکز قرار داشت، اول اینکه، مهمترین علل نگرش اینرسیک مدیرعامل در انعکاس اخبار بد کدامند و دوم اینکه تاثیرگذارترین علل شکل گیری نگرش اینرسیک مدیرعامل در انعکاس اخبار بد در قالب یک الگوی یکپارچه کدامند. برای پاسخ به پرسش اول همانطور که تشریح شد، از طریق تحلیل فراترکیب و دلفی به واسطه غربالگری ۵۵ پژوهش اولیه، ۱۱ پژوهش تایید شد که از دل این ۱۱ پژوهش، چک لیست اولیه براساس سه مولفه اصلی نگرش اینرسیک بینش مدیرعامل، نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل، نگرش اینرسیک روانشناختی مدیرعامل ایجاد شد که از طریق ۲۶ مضمون این مولفه ها قابل سنجش بودند. سپس

باهداف تعیین حد کفایت نظری مضامین شناسایی شده، دو مرحله تحلیل دلفی انجام شد که طی این دو مرحله ۶ مورد از مضامین خودپنداری اینرسیک مدیرعامل حذف شدند و ۴ مضمون نیز باهم ادغام شدند و مجموعاً ۱۷ مضمون نگرش اینرسیک مدیرعامل در عدم انعکاس اخبار بد وارد فاز تحلیل بازنمایی سیستمی برای پاسخ به پرسش دوم پژوهش شدند. براساس اینکه مضامین مربوط به هریک از مولفه‌ها متفاوت بودند، بنابراین برای پاسخ به این پرسش، مضامین به طور جداگانه در قالب تحلیل بازنمایی سیستمی مورد بررسی قرار گرفتند. در تحلیل نتیجه مربوط به بازنمایی سیستمی نگرش اینرسیک بینش مدیرعامل همانطور که مشخص شد، بینش منفی ترس از دست دادن جایگاه مدیرعاملی در افشای اخبار بد به عنوان محرک اصلی در انعکاس اخبار منفی شرکت‌ها به بازار سرمایه محسوب می‌شود که می‌تواند پیامد ناشی از عدم توانمندی مدیرعامل در شناخت نیازهای اطلاعاتی را به همراه داشته باشد. در واقع همانطور که در این پژوهش طرحواره شناختی فومو (FOMO) گسترش داده شد، وجود این طرحواره در مدیرعامل محرکی برای ایجاد ترس از دست دادن جایگاه است. به عبارت دیگر مدیران دارای این نگرش، تلاش می‌کنند تا از تمام اتفاقاتی که ممکن است خدشه‌ای به جایگاه مدیرعامل وارد نماید، دوری کنند. این پرهیز در واقع حفاظت از منافع است که براساس جهان‌بینی خود به آن شکل قوی‌تری در ادراک خود داده است و در قالب محرک‌های ثانویه مشخصاً تلاش برای تغییر نمی‌کند، زیرا هرگونه تغییر اطراف خود را به منزله برهم خوردن تعادل و ثباتی برمی‌شمردند که برای موقعیت خود متصور شده است. این دسته از مدیران به واسطه چنین نگرش اینرسیکی تلاش می‌کنند تا با عدم تغییر بینش خود، منافع خود را به طور پر قدرت تری دنبال کنند. در تحت این شرایط فقدان هویت و انگیزه‌های شغلی محتمل‌تر می‌شود و به مرور فرد دچار انزوا از موقعیت‌های حرفه‌ای و اصطلاحاً معنوی می‌شود و تنها وجود منافع مادی محرکی برای رسیدن به خواسته‌های خود توسط فرد تعریف می‌شود. پیامد اولیه چنین بینش متعصبانه‌ای براساس طرحواره شناختی فومو (FOMO)، این است که نسبت به منافع دیگران به طور جدی ادراک منفی دارد و افشای اخبار بد را نشانه‌ای برای به خطر افتادن منافع خود تعبیر می‌کند، بنابراین پیامد عدم توانمندی مدیر در رفتارهای مدیریتی ظهور می‌یابد که نشان‌دهنده عدم شناخت کافی نسبت به نیازهای اطلاعاتی ذینفعان است. پس وجود نگرش اینرسی بینشی در مدیرعامل براساس محرک ترس از دست دادن جایگاه خود، پیامد عدم توانمندی در شناخت نیازهای اطلاعاتی را به همراه دارد و این موضوع می‌تواند در عدم انعکاس اخبار منفی شرکت به بازار سرمایه موثر باشد. از طرف دیگر براساس نتیجه مربوط به بازنمایی

سیستمی نگرش اینرسیک عملکرد مدیرعامل مشخص شد، وجود استانداردهای ضعیف در افشای اخبار بد به عنوان یک مکانیزم ساختاری و بیرونی سبب می‌شود تا نگرش مدیرعامل در خصوص عدم نظارت‌های منسجم بر افشای اخبار منفی، که ممکن است محدودیتی هم برایش ایجاد نکند، به گونه‌ای تقویت شد که از انعکاس اخبار و اطلاعات منفی به بازار پرهیز کند، چراکه همانطور که در گسترش طرحواره شناختی فومو (FOMO) مطرح شد، مدیر با چالش درونی ترس از دست دادن جایگاه روبرو می‌شود. همچنین محرک ثانویه دیگری که جنبه‌های ساختاری شرکت را نشان می‌دهد، دوگانگی وظیفه مدیرعامل است که این موضوع به دلیل تقویت قدرت فرد هم در نقش مدیرعامل و هم در نقش رئیس هیئت‌مدیره و محرک قوی همچون فقدان استانداردهای لازم و الزام‌آور، باعث شود تا ضمن کاهش تاثیرگذاری کنترل‌های داخلی خود، از ارائه اخبار منفی به بازار خودداری کند. پیامد این مکانیزم سیستمی، کاهش عملکردهای کلی شرکت در تقابل با نیازهای اطلاعاتی و مطلوبیت اطلاعاتی مورد تاکید در استانداردهای حسابداری و حسابرسی است. به عبارت دیگر سلسله رویکردهای بهم وابسته از وجود استانداردهای ضعیف در افشای اخبار و اطلاعات تا عدم نظارت‌های منسجم در هیئت‌مدیره سبب شد تا فرهنگ شرکت در مسیری برخلاف مطلوبیت اطلاعاتی عملکرد مدیرعامل را در عدم انعکاس اخبار منفی به بازار سرمایه تقویت کند. در نهایت براساس نتیجه بازنمایی سیستمی نگرش اینرسیک روانشناختی مدیرعامل مشخص شد نگرش شناخت مدیرعامل به عنوان یک فرد زمانی که برپایه منبع کنترل بیرونی شکل بگیرد، این فرآیند می‌تواند چرایی عدم افشای اخبار بد را به تغییرات بیرون از فرد توسعه دهد و فرد را از خودباوری در خصوص ظرفیت‌های افشای مطلوب اخبار و اطلاعات خالی کند. مدیران دارای منبع کنترل بیرونی براساس مکانیزم‌های تصدی‌گری و تملک‌طلبی تلاش می‌کنند تا تنها اخبار و اطلاعات مثبت که واکنش‌های مطلوب را برای گستره مدیریتی او به همراه دارد را به بازار ارائه دهد و از افشای اخبار بد که ممکن است شرکت را دچار اختلال کند، پرهیز می‌کند. این دست از مدیران به دلیل افول انگیزه‌های شغلی به واسطه وجود چنین نگرش‌هایی نسبت به احتمال و تاثیرات منفی این عدم افشاء خود را بی‌تفاوت نشان می‌دهند که در نتیجه فشرده‌شدن اخبار و اطلاعات منفی به دلیل پایین‌بودن درجه تحمل و ابهام، به شدت دچار فشار روانی به عنوان پیامد اولیه چنین ویژگی‌های شناختی می‌شود و فرد را پیوسته در دام خطاهای اداری در انواع مختلف قرار می‌دهد. نتایج کسب‌شده با پژوهش‌های لووالو و همکاران (۲۰۲۰)؛ سرپین و نیوادل (۲۰۱۹)؛ پورحیدری و همکاران (۱۳۹۸)؛ طاهری و همکاران (۱۳۹۷) و

سیدنژادفهم و همکاران (۱۳۹۷) مطابقت دارد. با توجه به نتایج کسب شده، پیشنهاد می‌شود به منظور اثربخش‌تر بر فرآیندهای عملکردی مدیران برای هدایت منسجم نگرش اینرسیک بینش مدیرعامل، نخست شرکت‌ها در انتخاب مدیرعامل با استناد به تجربیات قبلی و با توجه به تدوین رویه‌های منسجم‌تر در خصوص سپردن سکان مدیریتی شرکت، بازنگری‌های کاملی در اساسنامه و یا شیونامه‌های هیئت مدیره ایجاد کنند تا فردی شایسته با درک درست از موقعیتی که قرار گرفته است، اقدام‌های منسجمی در خصوص حفاظت از منافع سهامداران انجام دهد. دوم از طریق برنامه‌ها و راهبردهای منابع انسانی تلاش کنند تا سطح هویت و تعهدشغلی مدیران به منظور انجام صادقانه عملکردهای حرفه‌ای که مسئولیت آن را پذیرفته است، تقویت کنند.



منابع

- ابراهیمی، سیدعباس. (۱۳۹۴). درآمدی بر اینرسی سازمانی و عوامل تاثیرگذار بر آن در سازمان‌های بخش دولتی ایران، فصلنامه علمی پژوهشی مدیریت سازمان‌های دولتی، ۴(۱): ۹۱-۱۰۸.
- بابازاده، طاهره؛ دوستار، محمد؛ مرادی، محمود. (۱۳۹۸). بررسی تأثیر یادگیری بر نوآوری با نقش تعدیل‌گری اینرسی سازمانی، ابتکار و خلاقیت در علوم انسانی، ۹(۲): ۱۶۵-۱۹۸.
- پورحیدری، امید؛ فروغی، عارف. (۱۳۹۸). بررسی تأثیر نفوذ مدیرعامل بر کیفیت افشای اطلاعات حسابداری، مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۱۶(۶۱): ۲۷-۵۳.
- جعفری، سیده‌محبوبه؛ احمدوند، میثم. (۱۳۹۴). رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از رویکرد امتیاز بازار نوظهور، پژوهشنامه اقتصاد و کسب و کار، ۶(۱۰): ۳۷-۵۶.
- سیدنژادفهم، سیدرضا؛ مشکي، مهدی؛ چیرانی، ابراهیم؛ محفوظی، غلامرضا. (۱۳۹۷). بررسی تأثیر استراتژی نگهداری اخبار بد بر رضایتمندی سهامداران، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۲۵(۴): ۵۱۹-۵۳۶.
- طاهری‌عابد، رضا؛ علی‌نژاد ساروکلانی، مهدی؛ فغانی‌ماکرانی، خسرو. (۱۳۹۷). تأثیر شهرت و امنیت شغلی مدیران عامل بر شفافیت گزارشگری مالی، مجله علمی-پژوهشی دانش حسابداری، ۹(۴): ۱۸۵-۲۱۵.
- غفاری، رحمان؛ رستم‌نیا، یحیی. (۱۳۹۶). اینرسی سازمانی و تنبلی اجتماعی؛ کژکارکردهای فرهنگ سازمانی یوروکراتیک، فصلنامه علمی پژوهشی مدیریت دولتی، ۹(۲): ۳۰۷-۳۳۲.
- فروغی، داریوش؛ شهشهانی، مرتضی میرشمس؛ پورحسین، سمیه. (۱۳۸۷). نگرش مدیران درباره‌ی افشای اطلاعات حسابداری اجتماعی: شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران، بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۱۵(۳): ۵۵-۷۰.
- فلاح‌زاده ابرقویی، احمد؛ تفتیان، اکرم؛ حیرانی، فروغ. (۱۳۹۸). بررسی رابطه افشای اطلاعات با همزمانی قیمت سهام و ریسک سقوط آن با استفاده از سیستم معادلات همزمان، مجله علمی-پژوهشی دانش حسابداری، ۱۰(۱): ۱۶۹-۱۹۴.
- قائم‌ی، محمدحسین؛ تقی‌زاده، مصطفی. (۱۳۹۵). بررسی تأثیر ریسک اطلاعاتی و هزینه‌های معاملات بر واکنش بازار سهام به اخبار سود، فصلنامه بررسی‌های حسابداری و حسابرسی، ۲۳(۲): ۲۳۵-۲۵۲.
- کامیابی، یحیی؛ اسکو، وحید؛ بوژمهرانی، احسان. (۱۳۹۶). تأثیر اخبار خوب و بد بر رابطه‌ی بین افشای اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته و واکنش بازار، دانش حسابداری مالی، ۴(۲): ۹۵-۱۱۴.

محمدی خانقاه، گلشن؛ پیری، پرویز؛ منصورفر، غلامرضا. (۱۳۹۸). مدیریت سود واقعی، کیفیت حاکمیت شرکتی و رتبه اعتباری، بررسی های حسابداری و حسابرسی، ۲۶(۴): ۵۹۵-۶۱۴

مرجانیان، یزدان؛ شاهویسی، فرهاد؛ ایوانی، فرزاد؛ خانزادی، آزاد. (۱۳۹۹). بررسی اثر اخبار پیش بینی سود مدیریت بر قابلیت پیش بینی سود و اختلالات افشاء، مطالعات تجربی حسابداری مالی، ۱۷(۶۶): ۸۷-۱۲۲.

ولیان، حسن؛ کوشکی جهرمی، علیرضا؛ اروئی، مهران. (۱۳۹۸). طراحی مدل اینرسی توانمندسازی منابع انسانی اداره راه و شهرسازی استان گلستان، پژوهش های مدیریت منابع انسانی، ۱۱(۴): ۳۱-۷۶.

References

- Aabo, T., Als, M., Thomsen, L., Wulff, J, N. (2020). Watch me go big: CEO narcissism and corporate acquisitions", *Review of Behavioral Finance*, <https://doi.org/10.1108/RBF-05-2020-0091>.
- Allcorn, S., Godkin, L. (2011). Workplace psychodynamics and the management of organizational inertia, *Competitiveness Review: An International Business Journal*, 21(1): 89-104.
- Altman, E., Hotchkiss, E. (2005). *Corporate Financial Distress and Bankruptcy: Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt* (3rd Ed.). New York: John Wiley and Sons.
- Athanasakou, V. E., Strong, N. C., & Walker, M. (2016). Asymmetric information flows, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2799681>.
- Babazadeh, Tahereh, Dostar, Mohammad, Moradi, Mahmoud. (2018). Examining the effect of learning on innovation with the moderating role of organizational inertia, initiative and creativity in human sciences, 9(2): 165-198. (In Persian).
- Bao, D., Kim, Y., Mian, G. M., & Su, L. (2018). Do managers disclose or withhold bad news? Evidence from short interest. *The Accounting Review*, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3212921>.
- Choi, S. and Szewczyk, S. (2018). Corporate governance structure and strategic change: evidence from major acquisitions, *Managerial Finance*, Vol. 44 No. 2, pp. 222-240. <https://doi.org/10.1108/MF-05-2017-0169>.
- Crepin, A, S., Neavdal, E. (2019). Inertia Risk: Improving Economic Models of Catastrophes, *the Scandinavian Journal of Economics*, 122(4): 1259-1285. <https://doi.org/10.1111/sjoe.12381>.
- Dayanandan, A., Donker, H., Karahan, G. (2017). Do voluntary disclosures of bad news improve liquidity? *The North American Journal of Economics and Finance*, 40(1): 16-29 <https://doi.org/10.1016/j.najef.2017.01.002>
- Dye, R. A. (1986). Proprietary and nonproprietary disclosures. *Journal of business*, 331-366.
- Ebrahimi, Seyed Abbas. (2014). an introduction to organizational inertia and the factors affecting it in Iran's public sector organizations, scientific research quarterly of management of public organizations, 4(1): 91-108. (In Persian).
- Falahzadeh Abargoui, Ahmed, Taftian, Akram., Hirani, Forough. (2018). Investigating the relationship of information disclosure with the simultaneity of the stock price and

- the risk of its fall using the system of simultaneous equations, *Scientific-Research Journal of Accounting Science*, 10(1): 169-194. (In Persian).
- Franzen, L., Li, X., Vargus, M, E. (2013). The effect of Sarbanes-Oxley on the timely disclosure of restricted stock trading, *Research in Accounting Regulation*, 25(1): 47-52 <https://doi.org/10.1016/j.racreg.2012.11.011>.
- Foroughi, Dariush, Shahshahani, Morteza Mirshams., Pourhossein, Samia. (1387). Managers' attitude about the disclosure of social accounting information: Companies admitted to the Tehran Stock Exchange, *Accounting and Auditing Reviews*, 15(3): 55-70. (In Persian).
- Ghaemi, Mohammad Hossein, Taghizadeh, Mustafa. (1395). Investigating the effect of information risk and transaction costs on stock market reaction to profit news, *Quarterly Journal of Accounting and Auditing*, 23(2): 252-235. (In Persian).
- Ghaffari, Rahman, Rostammia, Yahya. (2016). organizational inertia and social laziness; the dysfunctions of bureaucratic organizational culture, *Scientific Research Quarterly of Public Administration*, 9(2): 307-332. (In Persian).
- Ge, R., Lennox, C. (2011). Do acquirers disclose good news or withhold bad news when they finance their acquisitions using equity? *Review of Accounting Studies*, 16(1): 183-217. <https://doi.org/10.1007/s11142-010-9139-y>.
- Godkin, L. & Allcorn, S. (2008). Overcoming Organizational Inertia: A Tripartite Model for Achieving Strategic Organizational Change, *Journal of Applied Business and Economics*, 8(1): 82-95.
- Gong, G., Louis, H., & Sun, A. X. (2008). Earnings management, lawsuits, and stock-for-stock acquirers' market performance. *Journal of Accounting and Economics*, 46(1): 62-77. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2008.03.001>.
- Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of accounting and economics*, 31(1-3), 405-440. [https://doi.org/10.1016/S0165-4101\(01\)00018-0](https://doi.org/10.1016/S0165-4101(01)00018-0).
- Hoberg, G., Lewis, C. (2017). Do fraudulent firms produce abnormal disclosure? *Journal of Corporate Finance*, 43(1): 58-85. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.12.007>.
- Hu, G., Wang, Y. (2018). Political connections and stock price crash risk: The role of intermediary information disclosure, *China Finance Review International*, 8(2): 140-157. <https://doi.org/10.1108/CFRI-06-2017-0079>.
- Ispano, A. (2018). Information acquisition and the value of bad news, *Games and Economic Behavior*, 110(2): 165-173 <https://doi.org/10.1016/j.geb.2018.03.013>.
- Jafari, Seyedah Mehbooba., Ahmadvand, Maitham (2014). Credit rating of companies listed in Tehran Stock Exchange using the emerging market score approach, *Research Journal of Economics and Business*, 6(10): 37-56. (In Persian).
- Jankowski, K, F., Pfeifer, J, H. (2015). Puberty, Peers, and Perspective Taking: Examining Adolescent Self-Concept Development through the Lens of Social Cognitive Neuroscience, *Brain Mapping an Encyclopedic Reference*, 3(2): 45-51 <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-397025-1.00152-4>.
- Kaszniak, R., & Lev, B. (1995). To warn or not to warn: Management disclosures in the face of an earnings surprise. *Accounting review*, 113-134.

- Kamyabi, Yahya. Oskou, Vahid., Bozhmehrani, Ehsan. (2016). The effect of good and bad news on the relationship between related party transaction disclosure and market reaction, *Financial Accounting Knowledge*, 4(2): 114-95. (In Persian).
- Kivity, Y., Cohen, L., Weiss, M., Elitzur, J., Huppert, J, D. (2021). The role of expressive suppression and cognitive reappraisal in cognitive behavioral therapy for social anxiety disorder: A study of self-report, subjective, and electrocortical measures, *Journal of Affective Disorders*, 279(15): 334-342 <https://doi.org/10.1016/j.jad.2020.10.021>.
- Kumar, P., Langberg, N., Oded, J., Sivaramakrishnan, K. (2017). Voluntary disclosure and strategic stock repurchases, *Journal of Accounting and Economics*, 63(2/3): 207-230. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2017.02.001>.
- Loewenthal, J., Javedan, H. & Schwartz, A.W. (2020). Overcoming Inertia: an Exercise in Clinical Reasoning, *Journal of General Internal Medicine*, 14(2): 85-113. <https://doi.org/10.1007/s11606-020-05928-6>.
- Lovallo, D., Brown, A, L., Teece, D, J., Bardolet, D. (2020). Resource re-allocation capabilities in internal capital markets: The value of overcoming inertia, *Strategic Management Journal*, 41(8): 1365-1380. <https://doi.org/10.1002/smj.3157>.
- Malakar, Y., Greog, Ch., Van de Fliert, E. (2018). Structure, agency and capabilities: Conceptualising inertia in solid fuel-based cooking practices, *Energy Research & Social Science*, 40(3): 45-53.
- Marquez-Illescas, G., Zebedee, A, A., Zhou, L. (2019). Hear Me Write: Does CEO Narcissism Affect Disclosure?, *Journal of Business Ethics*, 159(4): 401-417 <https://doi.org/10.1007/s10551-018-3796-3>.
- Mikalef, P., Wetering, R, V, D., Krogstie, J. (2020). Building dynamic capabilities by leveraging big data analytics: The role of organizational inertia, *Information & Management*, <https://doi.org/10.1016/j.im.2020.103412>.
- Marjanian, Yazdan. Shahavisi, Farhad., Ivani, Farzad., Khanzadi, Azad. (2019). investigating the effect of management profit forecast news on profit predictability and disclosure disorders, *Financial Accounting Empirical Studies*, 17(66): 122-87. (In Persian).
- Mohammadi-Khanqah, Golshan., Piri, Parviz., Mansoorfar, Gholamreza.(2018). Real earnings management, corporate governance quality and credit rating, *Accounting and Auditing Reviews*, 26(4): 595-614. (In Persian).
- Noh, S., So, E, C., Weber, J, P. (2019). Voluntary and mandatory disclosures: Do managers view them as substitutes?. *Journal of Accounting and Economics* 68(1): 101-143. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2019.101243>.
- Northcutt, N. McCoy, D. (2004). *Interactive Qualitative Analysis: A Systems Method for Qualitative Research*, US: Sage.
- Plant, K., Barac, K., De Jager, H. (2017). Developing early career professional auditors at work: what are the Determinants of success? *Meditari Accountancy Research*, <https://doi.org/10.1108/MEDAR-03-2017-0119>.
- Polites, G. L. & Karahanna, E. (2012). Shackled to the Status Quo: The Inhibiting Effects of Incumbent System Habit, Switching Costs, and Inertia on New System Acceptance. *MIS Quarterly*, 36(1): 21-42.

- Pourheidari, Omid., Foroghi, Aref. (2018). investigating the effect of CEO influence on the quality of accounting information disclosure, *Financial Accounting Empirical Studies*, 16(61): 53-27. (In Persian).
- Sandvik, J. (2020). Board monitoring, director connections, and credit quality, *Journal of Corporate Finance*, 65(2): 1-23. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2020.101726>.
- Taheri-Abed, Reza, Alinejad Saruklai, Mehdi, Faghani Makrani, Khosro. (2017). the effect of reputation and job security of CEOs on the transparency of financial reporting, *Scientific-Research Journal of Accounting Knowledge*, 9(4): 185-215. (In Persian).
- Seydanjadjahim, Seyyedreza, Meshki, Mehdi, Chirani, Ebrahim, Mahfovi, Gholamreza. (2017). investigating the effect of bad news retention strategy on shareholders' satisfaction, *Accounting and Auditing Reviews*, 25(4): 519-536. (In Persian)
- Schoenherr, J. R., Burleigh, T. J. (2020). Dissociating affective and cognitive dimensions of uncertainty by altering regulatory focus, *Acta Psychologica*, 205(5): 219-251. <https://doi.org/10.1016/j.actpsy.2020.103017>.
- Sillic, M. (2019). Individual inertia in explaining non-compliant security behavior in the Shadow IT context, *Computers & Security*, 80(5): 108-119
- Skinner, D. J. (1994). Why firms voluntarily disclose bad news. *Journal of accounting research*, 32(1): 38-60.
- Tang, N., Baker, A. (2016). Self -Esteem, Financial Knowledge and Financial Behavior, *Journal of Economic Psychology*, 54(2): 4-35. <https://doi.org/10.1016/j.joep.2016.04.005>
- Valian, Hassan, Kushki Jahormi, Alireza, Eroi, Mehran. (2018). Designing inertial model of human resources empowerment of Golestan province road and urban development department, *human resources management researches*, 11(4): 31-76. (In Persian).
- Verrecchia, R. E. (2001). Essays on disclosure. *Journal of accounting and economics*, 32(1/3): 97-180.
- Wang, M., Ku, H. (2021). Utilizing historical data for corporate credit rating assessment, *Expert Systems with Applications*, 165(1): 113-141. <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2020.113925>
- Xiao, Sh., Yue, Q. (2018). Investors' inertia behavior and their repeated decision-making in online reward-based crowdfunding market, *Decision Support Systems*, 111(1): 101-112. <https://doi.org/10.1016/j.dss.2018.05.005>
- Yan, B., Aerts, W. and Thewissen, J. (2020). The informativeness of impression management – financial analysts and rhetorical style of CEO letters, *Pacific Accounting Review*, 31(3): 462-496. <https://doi.org/10.1108/PAR-09-2017-0063>.

COPYRIGHTS



© © 2022 by the authors. Licensee Securities and Exchange Organization, Tehran, Iran. This article is an open access article distributed under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution 4.0 International (CC BY NC 4.0) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>).