

Investigating the effect of managers' narcissism and overconfidence on the comparability of financial reports

Sharzad Seraj¹, Mohammad Reza Hamzah²

Received: February 06, 2024

Accepted: June 15, 2024

Abstract

Purpose: Narcissism is a personality trait in which a person tends to be admired, exaggerate, and magnify himself. Narcissistic managers will be more able to use power and information asymmetry to intervene in false financial reporting. Therefore, based on this argument, the current research aims to investigate the effect of self-obsession and overconfidence of managers on the comparability of financial reports.

Methodology: The sample consists of 167 companies listed on the Tehran Stock Exchange from 2012 to 2012.

Findings: The results of the research findings show that managers' narcissism affects the comparability of financial statements. Also, excessive confidence of managers affects the comparability of financial reports.

Originality: Managers who are narcissistic use their skills in deceit, fraud, and intimidation to maintain their leadership position. In most cases, narcissistic managers are pursuing great achievements within the company. That's why they tend to engage in bold strategic-operational actions and risky business ventures, aiming to demonstrate their best performance to others and ultimately become admired and recognized, thus gaining self-esteem and greatness for themselves; resorting to deceptive activities to achieve this goal.

Keywords: Ability to compare financial statements, narcissism, overconfidence of managers.

JEL Classification: G10

1. Assistant Professor, Department of Accounting, South Tehran Branch, Islamic Azad University, Tehran, Iran. (Corresponding Author). (shahrzad.seraj@iau.ac.ir)

2. Master's student of Accounting, South Tehran Branch, Islamic Azad University, Tehran, Iran.

Cite this paper: Seraj, S., & Hamzah, M. R. (2024). Investigating the effect of managers' narcissism and overconfidence on the comparability of financial reports. *Journal of Accounting & Financial Transparency*, 2(1), 92-110. [In Persian]

بررسی تأثیر خودشیفتگی مدیران و بیش اعتمادی بر قابلیت مقایسه گزارش های مالی

شهرزاد سراج^۱، محمدرضا حمزه^۲

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۳/۰۳/۲۶

تاریخ دریافت: ۱۴۰۲/۱۱/۱۷

چکیده

هدف: خودشیفتگی یک ویژگی شخصیتی است که فرد در آن تمایل دارد مورد تحسین واقع شده و در مورد خود اغراق و بزرگنمایی نماید. مدیران خودشیفته بیشتر قادر خواهند بود تا از قدرت و عدم تقارن اطلاعات به منظور مداخله در گزارشگری مالی نادرست استفاده کنند. بر پایه این استدلال، هدف از پژوهش حاضر بررسی تأثیر خودشیفتگی مدیران و بیش اعتمادی بر قابلیت مقایسه گزارش های مالی است.

روش شناسی: نمونه متشکل از ۱۶۷ شرکت طی سال های ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۱ از شرکت های پذیرفته شده بورس اوراق بهادار تهران است.

یافته ها: نتایج یافته های پژوهش نشان می دهد که خودشیفته بودن مدیران بر قابلیت قیاس صورت های مالی تأثیرگذار است. همچنین، اطمینان بیش از حد مدیران بر قابلیت قیاس بودن گزارش های مالی اثرگذار است.

دانش افزایی: مدیران خودشیفته به منظور حفظ موقعیت رهبری، مهارت های خود را در فریب و تقلب و تهدید به کار می گیرند. در بیشتر مواقع مدیران خودشیفته در پی دستیابی به دستاوردهای بزرگ در شرکت هستند. به همین دلیل آنان به سمت وسوی اجرای اقدامات جسورانه راهبردی- عملیاتی و انجام کسب و کارهای مخاطره آمیز سوق پیدا می کنند و ممکن است برای رسیدن به این هدف و نشان دادن بهترین عملکرد از جانب خودشان به دیگران و نهایتاً برای اینکه مورد تحسین واقع شده و به رسمیت شناخته شوند و از این طریق عزت و بزرگی را برای خود فراهم کنند؛ به انجام فعالیت های متقلبانه روی بیاورند.

کلیدواژه ها: بیش اعتمادی مدیران، خودشیفتگی، قابلیت مقایسه صورت های مالی.

طبقه بندی موضوعی: G10

۱. استادیار گروه حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران. (نویسنده مسئول). (shahrzad.seraj@iau.ac.ir)

۲. دانشجوی کارشناسی حسابداری، واحد تهران جنوب، دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران.

استناد: سراج، شهرزاد، و حمزه، محمدرضا. (۱۴۰۳). بررسی تأثیر خودشیفتگی مدیران و بیش اعتمادی بر قابلیت مقایسه گزارش های مالی. *حسابداری و شفافیت مالی*، ۲(۱)، ۹۲-۱۱۰.

مقدمه

یکی از ویژگی‌های اصلی گزارش‌های مالی شرکت، قابلیت مقایسه آن‌ها می‌باشد. بنابراین ویژگی قابلیت مقایسه گزارش‌های مالی با مقایسه کردن جریان‌های حال با جریان‌های قبلی به استفاده‌کنندگان از گزارش‌های مالی برای تصمیم‌های مناسب سرمایه‌گذاری بسیار کمک می‌کند. لذا مدیرانی که گزارش‌های مالی را به افراد استفاده‌کننده جهت تصمیم‌گیری ارائه می‌کنند از یک ثبات رویه برای تهیه گزارش‌های مالی پیروی می‌کنند. لذا مدیران همواره بایستی از خط‌مشی پذیرفته شده و روش‌های یکسان در انجام گزارش‌های مالی سال‌های قبل در راستای افزایش قابلیت مقایسه گزارش‌های مالی استفاده نمایند و از منظر اعداد و مطابقت با اصل پیش‌بینی شده از یک ثبات و یکنواختی رویه برخوردارند (آگنی‌هاتری^۱ و باتاچاریا، ۲۰۲۴). با توجه به اینکه گزارش‌های مالی ارائه شده به افراد استفاده‌کننده حاصل برآیندها حرکت مدیران شرکت‌ها است بنابراین پاسخگویی تهیه آن‌ها و درستی گزارش‌های مالی بر عهده مدیران می‌باشد (پوترا و سیتیوان^۲، ۲۰۲۴).

بر اساس تئوری موجود در خرد، رفتار افراد بر اساس ویژگی‌های شخصی آن‌ها می‌باشد و بر همین اساس انتظار بر آن است که عامل‌های رفتاری در شخصیت مدیران شرکت‌ها، تصمیم‌های مدیران در ساختار شرکت و استراتژی‌های شرکت به عنوان عوامل تعیین‌کننده هستند. لذا شناسایی کردن این عامل‌ها باعث تغییر در روند تصمیم‌های مدیران می‌شود که یکی از این عوامل نیز خود شیفته بودن مدیریت است. خود شیفته بودن مدیران به عنوان یک ساختار شخصیتی باعث بروز علائمی همچون درخواست‌های شخصی، پاسخ دادن به دیگران و پردازش کردن قابل تشریح است (اوسی بانسو^۳ و همکاران، ۲۰۱۴). از منظر قابل مقایسه بودن مدیران خودشیفته دست به اقداماتی می‌زنند که از عرف سرپیچی می‌کنند و به دنبال توجه کردن به آن‌ها هستند. این حرکت‌ها امکان دارد که بر عملکرد شرکت تاثیرگذار باشد. اکثریت مدیران خودشیفته در پی دستیابی به دستاوردهای بالا می‌باشند و به دنبال اقدام‌هایی جسورانه در راستای طرح‌های استراتژیک و عملیاتی خواهند کرد تا از این طریق تصمیم‌های آن‌ها باعث سود در شرکت شوند (اولسن و استکلبرگ^۴، ۲۰۱۶).

بنابراین مدیران شرکت‌ها همواره در پی کسب بهترین درجه از عملکرد شرکت می‌باشند که به احتمال بسیار بالا آن‌ها اقدامات متقلبانه‌ای انجام می‌دهند و اندازه‌گیری عملکرد مالی به عنوان یک بازتاب از تصمیم‌های مدیران شناخته خواهد شد، چراکه این نوع از سازوکارها مورد تحسین قرار می‌گیرند. این عامل قادر به عنوان یک عامل خودشیفته بودن در مدیران باشد (یانگ^۵ و همکاران، ۲۰۲۴). بنابراین در پژوهش‌های صورت گرفته مدیران بیش اعتماد در زمینه‌های مالی رفتاری بیشتر مورد توجه محققان قرار گرفته است (آزیودا^۶ و همکاران، ۲۰۲۴). لذا گزارش‌های مالی که غیرقابل مقایسه هستند بیانگر گزارشگری مالی بی کیفیت است که این امر نشان از پنهان کردن مدیران از استراتژی سرمایه‌پذیر تهاجمی است. به طور ویژه، مدیران دارای بیش اعتمادی نیز همواره بازار سرمایه را دست کم می‌گیرند و از تامین سرمایه‌های جدید برای شرکت دوری می‌کنند. لذا هنگامی که پیش‌بینی‌های آن‌ها خوش‌بینانه باشند، این

1. Agnihotri & Bhattacharya

2. Putra & Setiawan

3. Osei Bonsu

4. Olsen & Stelberg

5. Yang

6. Azevedo

احتمال وجود دارد که در طرح‌های درون شرکت سرمایه‌گذاری کنند (شن^۱ و همکاران، ۲۰۲۴؛ فدارابا^۲ و همکاران، ۲۰۲۴). بنابراین مرجع درونی موجود در شرکت برای مدیران با بیش اعتمادی بالا بسیار سریع‌تر از دسترس خارج خواهند شد. بنابراین، طرح سوال بعدی بدین‌گونه است که آیا مدیران دارای اعتمادبه‌نفس بیش‌ازحد، گزارش‌های مالی را با کاهش قابلیت مقایسه؛ دست‌کاری می‌کنند تا از علامت‌های منفی بیش از حد سرمایه‌گذاری درون شرکت جلوگیری شود؟ لذا بر پایه این نظریات، پژوهش حاضر درصدد بررسی پاسخ به این سؤال است که آیا خود شیفته بودن و اطمینان بیش از حد مدیران بر قابلیت مقایسه گزارش‌های مالی رابطه معناداری وجود دارد یا خیر؟ در صورت صحیح بودن پاسخ فوق، نوع رابطه به چه شکل است؟

مبانی نظری و پیشینه پژوهش

شخصیت خودشیفته مدیران بر تصمیمات آن‌ها تاثیرگذار است (ویلیامز^۳ و همکاران، ۲۰۲۴). چنین مدیرانی به احتمال بسیار بالا دارای باورهای قوی و روش‌های رهبری هستند. ژو^۴ (۲۰۲۴) بر این باور است که آن‌ها بیشتر بر نیازهای خود برای تحسین و قدرت تکیه می‌کنند. باسا و سبیکا^۵ (۲۰۲۴) استدلال می‌کنند که باورهای معمولی آن‌ها نشان می‌دهد که آن‌ها دارای برخی ویژگی‌ها هستند، از جمله هوش، شایستگی، نوآوری و رهبری، که به نوبه خود ممکن است باعث شود آن‌ها توانایی‌ها و قضاوت خود را بیش از حد ارزیابی کنند (صفرزاده و محمدیان، ۲۰۲۴). بر این اساس، چاترجی و پولاک^۶ (۲۰۱۷) بر این باورند که افراد خودشیفته انگیزه بالایی در جستجوی شخصیت‌های بیش از حد برآورده می‌کنند، که معمولاً با انواع مختلف ویژگی‌هایی که تشویق و تحسین را برانگیخته می‌شوند، مجدداً تأیید می‌شود. بنابراین، چنین نفسی احتمالاً بر تصمیمات مدیریتی برای انتخاب استراتژی‌ها (چاترجی و همبریک^۷، ۲۰۱۱؛ دیکلی و همکاران، ۲۰۱۲؛ ژو و چن، ۲۰۱۵) اهداف سازمان برای بهبود عملکرد تأثیر می‌گذارد. در همین راستا؛ آمرنیک و کریگ^۸ (۲۰۱۰) معتقدند که ارزیابی عملکرد مالی توسط گزارش‌های تهیه شده، به عنوان بازتابی از تصمیمات و اقدامات مدیران عامل، ممکن است یکی از عوامل خودشیفتگی در بین مدیران باشد که به رسمیت شناخته شده، تحسین شده و همچنین نشان‌دهنده آن‌ها است. کرامت و همکاران (۲۰۱۶) استدلال می‌کنند که مدیران عامل به دنبال تجربه، ارزش‌ها و شخصیت‌هایشان به تدوین استراتژی شرکت و سازمان کمک می‌کنند.

برای اندازه‌گیری این احتمال که قابلیت مقایسه سیستم حسابداری بین دو شرکت در تولید صورت‌های مالی مشابه برای رویدادهای اقتصادی مشابه بیشتر است (دی فرانکو^۹ و همکاران، ۲۰۱۱). آن‌ها دریافتند که قابلیت مقایسه صورت‌های مالی به طور مثبت با دقت نتایج و پیش‌بینی‌های تحلیل‌گران مرتبط است. در مقابل، با پراکندگی تحلیل‌گران در پیش‌بینی سود ارتباط منفی دارد. قابل مقایسه بودن سیستم حسابداری ممکن است منجر به پیش‌بینی‌های دقیق‌تر تحلیل‌گران شود که بر اساس اطلاعات مالی قابل مقایسه است. در نتیجه، مقایسه صورت‌های مالی را می‌توان

1. Shen

2. Fedorova

3. Williams

4. Xu

5. Botha & Sibeko

6. Chatterjee & Polloc

7. Chatterjee & Hambrick

8. Amernic & Craig

9. De Franco

اندازه‌گیری کیفی مؤثر بر پیگیری تبلیغاتی اطلاعات در نظر گرفت که انتظار می‌رود در فرآیندهای تصمیم‌گیری مفید باشد. به طور نمونه، چوی و همکاران (۲۰۱۵) استدلال می‌کنند که قابلیت مقایسه سیستم حسابداری ممکن است با ارتقای مهارت‌های تحلیلگران برای انعکاس آن در قیمت‌های سهام آتی، سودهای آتی ناشی از بازده فعلی را بهتر منعکس کند. شین و همکاران (۲۰۱۴) نشان می‌دهد که انتظار می‌رود قابلیت مقایسه حسابداری تمایل پذیره‌نویسان به قیمت‌گذاری کمتر را کاهش دهد. سپس، مدیران از طریق در نظر گرفتن شرکت‌های ارائه دهنده سهام با تجربه، بیش از حد قیمت‌گذاری می‌کنند که منجر به تصمیم‌گیری‌های ارزش‌گذاری بهتر می‌شود. اخیراً پیشنهاد شده است که با ارائه اطلاعات مفید در مورد شرکت‌های هدف خریدارها، خریدارها تصمیمات کسب بهتری را در قابلیت مقایسه حسابداری در شرکت‌های هدف اتخاذ می‌کنند (چن و همکاران، ۲۰۱۸). با توجه به ادبیات پیشین، مشخص شده است که قابلیت مقایسه اطلاعات حسابداری یک شاخص کیفی است که می‌تواند با دستکاری یا دست کم گرفتن ارقام حسابداری دستکاری شود. همچنین مدیران با نادیده گرفتن استانداردها و چارچوب‌های گزارشگری مالی قادر به ارائه گزارش‌های مالی مبهم می‌باشند. همچنین، مدیران خودشیفته احتمالاً نتایج نامطلوب داخلی تصمیمات خود را از دست می‌دهند و تمایل دارند هنگام برقراری ارتباط با سهامداران در مورد عملکرد شرکت، اطلاعات را نادیده بگیرند. علاوه بر این، چنین مدیران عاملی، مشابه مدیران عاملی که بیش از حد اعتماد به نفس دارند، ممکن است عمداً اطلاعات واقعی را تحریف کنند تا سرمایه‌گذارانی را که مجاز به توافق بر سر پروژه‌هایی هستند که برای ادامه آن‌ها نیاز به مجوز دارند، متقاعد کنند. بنابراین، خودشیفتگی مدیران منجر به عدم افشای اخبار بد می‌شود (کیم و همکاران، ۲۰۱۵) و در نتیجه بر مقایسه صورت‌های مالی تأثیر می‌گذارد. بنابراین، انتظار می‌رود که خودشیفتگی بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی تأثیر بگذارد.

هام^۱ و همکاران (۲۰۱۷) نشان می‌دهد که خودشیفتگی مدیران که با اندازه امضا سنجیده می‌شود، باعث اشتباهات بیشتری در تهیه گزارش‌های مالی شرکت‌ها می‌شود. شواهد آن‌ها همچنین حاکی از رابطه بین خودشیفتگی مدیریتی با سودآوری شرکت‌ها، کیفیت کنترل داخلی پایین‌تر و امکان ارائه مجدد صورت‌های مالی است. قاضی و همکاران (۲۰۰۹) نشان داد که خودشیفتگی مدیران منجر به کاهش کیفیت گزارشگری مالی می‌شود و این به نوبه خود باعث افزایش حق‌الزحمه حسابرسان مستقل می‌شود. فانگ و همکاران (۲۰۱۹) نشان می‌دهد که خودشیفتگی رهبر به طور مثبت و قابل توجهی بر سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی در سطح شرکت تأثیر می‌گذارد. نتایج آن‌ها نشان می‌دهد که به نظر می‌رسد خودشیفتگی رهبر محرکی برای سرمایه‌گذاری مستقیم خارجی شرکت باشد. بنابراین، در استخدام مدیران ارشد شرکتی که مسئول مدیریت سرمایه‌گذاری‌های بین‌المللی شرکت هستند، این ویژگی روانی باید علاوه بر سایر صلاحیت‌ها مورد توجه ویژه قرار گیرد.

در ادامه برخی پژوهش‌های انجام شده در این حوزه مورد اشاره قرار می‌گیرد.

سیف زاده و همکاران (۲۰۲۲) در پژوهشی به بررسی ارتباط بین ویژگی‌های مدیریت و قابلیت مقایسه صورت‌های مالی بر اساس یک نمونه متشکل از ۷۶۸ سال-شرکت طی سال‌های ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ پرداختند. نتایج به دست آمده نشان می‌دهد که بین استحکام مدیریت، مدیریت سود واقعی و تعهدی، مقایسه‌پذیری رابطه معنادار و منفی وجود دارد و

^۱. Ham

رابطه بین خودشیفتگی مدیریت، اعتماد بیش از حد و تلاش هیئت مدیره و قابلیت مقایسه صورت‌های مالی مثبت و معنادار است. لیو^۱ و همکاران (۲۰۲۱) در پژوهشی به بررسی توانایی مدیریت و ریسک سقوط قیمت سهام با نقش بیش اعتمادی مدیران بر اساس یک نمونه متشکل از ۲۴۲۸۹ سال-شرکت طی سال‌های ۱۹۹۴ تا ۲۰۱۸ پرداختند. یافته‌های آن‌ها نشان داد که توانایی مدیریت باعث افزایش ریسک سقوط قیمت سهام در زمانی که اعتماد بیش از حد مدیران بالا باشد، می‌گردد. بوزویتینا^۲ و همکاران (۲۰۲۱) در پژوهشی به بررسی تاثیر بیش اعتمادی مدیران و خودشیفتگی مدیرعامل بر مسئولیت اجتماعی شرکت با نقش تعدیلی حاکمیت شرکتی پرداختند. آن‌ها با استفاده از اطلاعات ۲۳۶۰ سال-شرکت طی سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۷ به این نتیجه دست یافتند که خودشیفتگی و بیش اعتمادی مدیران باعث افزایش مسئولیت اجتماعی شرکت می‌شود. علاوه بر این، اثربخشی حاکمیت شرکتی نقش تعدیل کننده بر ارتباط بین خودشیفتگی و بیش اعتمادی مدیران با مسئولیت اجتماعی شرکت می‌شود. الهادی و همکاران (۲۰۲۰) در پژوهش خود به بررسی قابلیت مقایسه صورت‌های مالی و کارایی سرمایه‌گذاری شرکت طی سال‌های ۱۹۸۱ تا ۲۰۱۳ پرداختند. یافته‌های حاصل از پژوهش حاکی از آن است که قابلیت مقایسه صورت‌های مالی ریسک مرتبط با سرمایه‌گذاری کمتر و بیشتر از حد را کاهش می‌دهد. همچنین رقابت بازار محصول رابطه بین قابلیت مقایسه صورت‌های مالی و کارایی سرمایه‌گذاری را تعدیل می‌کند.

از آنجایی که اکثر مطالعات صورت گرفته در داخل کشور بر تاثیر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی با سایر متغیرهای مالی و حسابداری سنجیده شده است و کمتر پژوهشی در راستای موضوع پژوهش حاضر پرداخته شده، لذا در ادامه سعی گردید تا به حداقل پژوهش‌هایی پرداخته شود که مرتبط با موضوع پژوهش حاضر باشد. بزرگ اصل و همکاران (۱۴۰۰) در پژوهشی به بررسی خودشیفتگی مدیرعامل و ریسک تقلب در گزارشگری مالی با تأکید بر نقش حسابرسان و کمیته حسابرسی با استفاده از یک نمونه متشکل از ۹۰ شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران طی سال‌های ۱۳۹۳ تا ۱۳۹۷ پرداختند. یافته‌های پژوهش حاضر نشان می‌دهد که رابطه مثبت و معنادار بین خودشیفتگی مدیرعامل و ریسک تقلب در گزارشگری مالی وجود دارد؛ همچنین یافته‌ها حاکی از اثر تعدیل کننده تلاش حسابرسان، تخصص حسابرسان و رئیس کمیته حسابرسی در رابطه بین خودشیفتگی مدیرعامل و ریسک تقلب در گزارشگری مالی است. کلانتری و همکاران (۱۴۰۰) به بررسی رابطه بین قابلیت مقایسه صورت‌های مالی و ساختار سررسید بدهی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران با استفاده از یک نمونه متشکل از ۱۱۱۵ سال-شرکت در طی سال‌های ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۸ پرداختند. آنچه در جمع بندی و نتیجه گیری کلی آزمون فرضیه تحقیق می‌توان عنوان کرد، این است که بین قابلیت مقایسه صورت‌های مالی و ساختار سررسید بدهی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران رابطه معناداری وجود ندارد. محمدی و همکاران (۱۳۹۹) در پژوهشی به بررسی اثر بیش اعتمادی مدیران بر راهکارهای تامین مالی شرکت‌ها با استفاده از یک نمونه متشکل از ۱۳۹ شرکت طی دوره زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۶ پرداختند. یافته‌های پژوهش نشان داد که بین اعتماد به نفس بیش از حد مدیران و تامین مالی از طریق منابع داخلی شرکت رابطه معکوس و معناداری وجود دارد. همچنین رابطه مستقیم و معناداری میان اعتماد به نفس بیش از حد مدیران و تامین مالی از طریق منابع خارج از شرکت وجود دارد.

^۱. Liu

^۲. Bouzouitina

فرضیه‌های پژوهش

فرضیه اول: خود شیفته بودن مدیران بر قابلیت قیاس بودن گزارش‌های مالی تاثیرگذار است.
فرضیه دوم: اطمینان بیش از حد مدیران بر قابلیت قیاس بودن گزارش‌های مالی تاثیرگذار است.

روش‌شناسی پژوهش

پژوهش حاضر از نظر هدف، پژوهشی کاربردی و از نظر شیوه گردآوری داده‌ها از نوع تحقیقات نیمه تجربی پس‌رویدادی در حوزه تحقیقات اثباتی حسابداری است، یعنی بر مبنای تجزیه و تحلیل اطلاعات گذشته انجام گرفته است. از نظر روش تحلیل داده‌ها نیز تحقیق همبستگی است، زیرا پژوهش حاضر در پی یافتن رابطه بین متغیرهای پژوهش در یک جامعه آماری است. داده‌های پژوهش از طریق وب سایت سازمان بورس اوراق بهادار تهران گردآوری گردید. در نهایت، با توجه به حجم نمونه‌ها، از نرم‌افزار ایویوز نسخه سیزدهم و استاتا برای تجزیه و تحلیل داده‌ها استفاده شد. جدول ۱ فرآیند انتخاب نمونه و پراکندگی شرکت‌ها بر اساس صنعت را نشان می‌دهد.

جدول ۱. فرآیند انتخاب نمونه و پراکندگی شرکت‌ها بر اساس صنعت

بخش (الف) فرآیند انتخاب نمونه			
ردیف	محدودیت اعمال شده	مشاهده	شرکت
۱	تعداد کل شرکت‌ها تا پایان سال ۱۴۰۱	۳۹۴۱	۵۶۳
۲	شرکت‌هایی که تغییر سال مالی یا فعالیت داشته‌اند.	(۵۸۸)	(۸۴)
۳	شرکت‌هایی که طی دوره پژوهش دارای فعالیت نبوده یا ارزش بورس خارج شده‌اند.	(۷۴۲)	(۱۰۶)
۴	شرکت‌های عضو گروه مالی، واسطه‌گری، بانک و بیمه	(۶۲۳)	(۸۹)
۵	شرکت‌هایی که پایان سال مالی آن‌ها منتهی به ۲۹ اسفندماه نیست.	(۸۱۹)	(۱۱۷)
	نمونه نهایی	۱۱۶۹	۱۶۷
بخش (ب) پراکندگی شرکت‌ها بر اساس نوع صنعت			
۱	خودرو و ساخت قطعات	۲۷	۱۶٪
۲	فلزات اساسی و محصولات فلزی	۲۰	۱۲٪
۳	مواد و محصولات دارویی	۲۰	۱۲٪
۴	پتروشیمی، فرآورده‌های نفتی، شیمیایی، لاستیک و پلاستیک	۱۸	۱۱٪
۵	محصولات کانی، غیرفلزی و سایر معادن	۱۷	۱۰٪
۶	مواد غذایی (شامل قند و شکر)	۱۵	۹٪
۷	سیمان، آهک و گچ	۱۵	۹٪
۸	ماشین‌آلات، تجهیزات و دستگاه‌های برقی	۱۴	۸٪
۹	کاشی و سرامیک	۶	۴٪
۱۰	محصولات کاغذی	۴	۳٪
۱۱	حمل و نقل، انبارداری و ارتباطات	۳	۲٪
۱۲	رایانه	۲	۱٪
۱۳	زراعت و خدمات وابسته	۲	۱٪
۱۴	سایر	۴	۲٪
	جمع	۱۶۷	۱۰۰٪

متغیرها و نحوه اندازه‌گیری آن

متغیر وابسته: قابلیت مقایسه صورت‌های مالی

متغیر وابسته پژوهش حاضر، قابلیت مقایسه صورت‌های مالی است که برای اندازه‌گیری آن مطابق با منظور حسن و همکاران (۲۰۲۰)، المالکی^۱ و همکاران (۲۰۲۱)، رضائی پیتته نوئی و عبداللهی (۱۳۹۸) و فروغی و قاسم زاد (۱۳۹۴) از معیار دی فرانکو و همکاران (۲۰۱۱) جهت قابلیت مقایسه صورت‌های مالی استفاده شده است. آن‌ها قابلیت مقایسه را شبیه بودن سیستم‌های حسابداری دو شرکت در انعکاس رویدادهای اقتصادی در صورت‌های مالی تعریف کرده‌اند. به منظور اندازه‌گیری سیستم حسابداری یک بانک خاص در هر سال، با استفاده از مدل دی فرانکو و همکاران (۲۰۱۱) رگرسیون سری زمانی زیر را با استفاده از سود شش‌ماهه چهار سال اخیر منتهی به سال t (شاخصی برای صورت‌های مالی) و بازده سهام شش‌ماهه چهار سال اخیر منتهی به سال t (شاخصی برای رویدادهای اقتصادی) اجرا می‌شود:

$$EARNINGS_{i,t} = \alpha_i + \beta_i RETURN_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

که در آن، $EARNINGS_{i,t}$ ، سود خالص شش‌ماهه و $RETURN_{i,t}$ ، بازده ناخالص سهام در طول شش‌ماهه t است. ضرایب برآورد شده α_i و β_i ، سیستم حسابداری شرکت i هستند که رویدادهای اقتصادی شرکت را در صورت‌های مالی نشان می‌دهند. با توجه به تعریف دی فرانکو و همکاران (۲۰۱۱) از قابلیت مقایسه، چنانچه بتوان دو بانک i و j را با یکدیگر مقایسه کرد، با قرار دادن بازده شرکت i در سیستم حسابداری شرکت j ، انتظار می‌رود نتایج مشابهی به دست آید. بنابراین، برای شرکت j نیز مانند شرکت i با استفاده از داده‌های سری زمانی شرکت j ، ضرایب α_i و β_i (سیستم حسابداری شرکت j) برآورد می‌شود. برای اندازه‌گیری میزان شباهت سیستم‌های حسابداری شرکت‌های i و j ، دی فرانکو و همکاران (۲۰۱۱) واکنش حسابداری شرکت i و شرکت j را به رویدادهای اقتصادی شرکت i محاسبه می‌کنند، یعنی $RETURN_{i,t}$.

رابطه (۴):

$$E(EARNINGS)_{ii,t} = \hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i RETURN_{i,t}$$

رابطه (۵):

$$E(EARNINGS)_{ij,t} = \hat{\alpha}_i + \hat{\beta}_i RETURN_{i,t}$$

که در آن $E(EARNINGS)_{ii,t}$ سود پیش‌بینی شده شرکت i با توجه به سیستم حسابداری و بازده شرکت i در شش‌ماهه t است. به‌طور مشابه، $E(EARNINGS)_{ij,t}$ سود پیش‌بینی شده شرکت j با توجه به سیستم حسابداری شرکت j و بازده شرکت i در شش‌ماهه t است. COM_{it} نمره مقایسه‌پذیری دو شرکت i و j است که با ضرب عدد ۱- در میانگین نمره‌های قابلیت مقایسه دوه‌دو شرکت‌ها محاسبه می‌شود؛ یعنی قدر مطلق تفاوت بین سودهای پیش‌بینی شده با استفاده از بازده شرکت i در سیستم حسابداری شرکت‌های i و j برای هشت دوره شش‌ماهه گذشته:

رابطه (۶):

$$COM_{ijt} = -\frac{1}{8} \times \sum_{t=7}^t |E(EARNINGS)_{ii,t} - E(EARNINGS)_{ij,t}|$$

^۱. Almaleki

با توجه به اینکه COM_{ijt} در رابطه (۴) عددی منفی است، دی فرانکو و همکاران (۲۰۱۱) توضیح داده‌اند که ارزش بالاتر COM_{ijt} ، (اختلاف کمتر قدر مطلق رابطه (۴) نشان‌دهنده قابلیت مقایسه بیشتر بین صورت‌های مالی شرکت‌های i و j است. پیرو مطالعات پیشین (دی فرانکو و همکاران، ۲۰۱۱؛ حیب و همکاران، ۲۰۱۷) در پژوهش حاضر از میانگین تمام نمره‌های قابلیت مقایسه در سال t به‌عنوان شاخص قابلیت مقایسه صورت‌های مالی استفاده می‌شود.

متغیرهای مستقل

بیش اعتمادی مدیران: معیار اندازه‌گیری بیش اعتمادی مدیران شرکت‌ها به پیروی از هوانگ^۱ و همکاران (۲۰۱۱)، محمدی و همکاران (۱۳۹۹) از طریق تفاوت سود پیش‌بینی شده سالانه توسط مدیریت و سود واقعی محاسبه می‌شود. اگر در طول دوره مورد مطالعه تعداد دفعاتی که مدیران سود را بیش از واقع پیش‌بینی می‌کند بیشتر از تعداد دوره‌های باشد که سود را کمتر از واقع پیش‌بینی می‌کند مدیریت دارای بیش اعتمادی بوده و متغیر بیش اعتمادی مقدار یک می‌گیرد و در غیر این صورت عدد صفر در نظر گرفته می‌شود.

خودشیفتگی مدیران: مطابق با پژوهش طاهری عابد و همکاران (۱۳۹۹) و المالکی و همکاران (۲۰۲۱) از آنجایی که تخمین یا اندازه‌گیری ویژگی شخصیتی مدیران به صورت مستقیم بسیار مشکل است، مطالعات تجربی در جستجوی سنج‌های معتبر و ساده برای دستیابی به این مهم می‌باشند. ارتباط بین خودشیفتگی و اندازه امضاء تاریخچه طولانی در روان‌شناسی دارد (زوئیگنهاف و مارلو^۲، ۱۹۷۳؛ جرگنسن^۳، ۱۹۷۷). متخصصان نشانه شناس و گروهی از روان‌شناسان، معتقدند شیوه امضاء کردن افراد می‌تواند برخی از خصوصیات آنها را آشکار کند. نتایج تحقیقات نشان می‌دهد که امضاءهای بزرگ‌تر با خصوصیت‌های خودشیفتگی شخصیتی مانند چیرگی خواهی بر دیگران، تکبر، خویشتن‌باوری، احساس محق بودن، انتظار مورد تحسین واقع شدن و تخیلات مربوط به قدرت زیاد در ارتباط می‌باشد؛ این موضوع نشان می‌دهد که افراد خودشیفته دارای اندازه امضاء بزرگ‌تری هستند. هام و همکاران (۲۰۱۷) در خصوص اندازه‌گیری درجه خودشیفتگی مدیران، نتایج مشابهی را از طریق روش پرسشنامه شخصیت خودشیفته ۴۰ سؤالی در مقایسه با روش اندازه‌گیری اندازه امضاء مدیران مشاهده کردند؛ به این صورت که مدیران دارای امتیاز خودشیفتگی بیشتر با استفاده از پرسشنامه شخصیت خودشیفته، اندازه امضاء بزرگ‌تری داشتند. با توجه به مطالب گفته شده، در این تحقیق همانند هام و همکاران (۲۰۱۸)، اوریلی^۴ و همکاران (۲۰۱۷) و هام و همکاران (۲۰۱۷) از اندازه امضاء به‌عنوان سنج اندازه‌گیری خودشیفتگی استفاده گردیده است. برای اندازه‌گیری خودشیفتگی مطابق با پژوهش‌های انجام شده (مانند هام و همکاران، ۲۰۱۷؛ خواجوی و همکاران، ۱۳۹۵؛ اکبرلو و همکاران، ۱۴۰۰)، مربع یا مستطیلی در اطراف امضا طراحی کرده که هر طرف به نقطه پایانی امضا می‌رسد. بعد از انجام این کار، مساحت ناحیه مربعی یا مستطیلی اندازه‌گیری گردیده و در نهایت بر اساس قاعده پاره تو، به دو دهک بالای مساحت امضاء مدیران هر صنعت، عدد یک اختصاص داده که بیانگر مدیران خودشیفته و به دهک‌های دیگر عدد صفر اختصاص داده می‌شود. برای کنترل خطای امضاء مدیران عامل از میانگین امضاءهای موجود هر یک از آن‌ها استفاده گردیده است. لازم به ذکر است امضاء مدیران

1. Huang

2. Zweigenhaft & Marlowe

3. Jorgenson

4. O'Reilly

عامل از گزارش‌های واقع در سایت کدال، یعنی گزارش فعالیت هیئت‌مدیره و همچنین صورت‌های مالی شرکت‌های مورد مطالعه جمع‌آوری شده است.

متغیرهای کنترلی

اندازه شرکت: شواهد تجربی کلین (۲۰۰۲) و دی فرانکو و همکاران (۲۰۱۱) نشان می‌دهد که شرکت‌های بزرگ‌تر به دلیل برخورداری از پوشش رسانه‌ای گسترده‌تر، توجه بیشتر از سوی بازار و قانون‌گذاران و همچنین پیگیری بیشتر از جانب تحلیل‌گران، از قابلیت مقایسه بیشتری برخوردارند. از این رو در این پژوهش، اندازه شرکت از طریق لگاریتم طبیعی کل دارایی‌های شرکت به دست می‌آید.

اهرم مالی: از حاصل نسبت کل بدهی‌های شرکت به کل دارایی‌های شرکت به دست می‌آید. این نسبت در پژوهش‌های سویینی (۱۹۹۴) و گان لی و همکاران (۲۰۱۴) به عنوان متغیر کنترلی بکار گرفته شده است. شرکت‌هایی با درجه بالای اهرم مالی فرصت‌های کمتری برای سرمایه‌گذاری دارند و قابلیت مقایسه صورت‌های مالی این شرکت‌ها بسیار پایین است.

سودآوری: در رابطه با سودآوری، انتظار می‌رود که قابلیت مقایسه صورت‌های مالی شرکت‌ها با سودآوری رابطه مثبتی داشته باشد (گان لی و همکاران، ۲۰۱۴). لذا در پژوهش حاضر بازده حقوق صاحبان سهام به عنوان سنج سودآوری و یکی دیگر از متغیرهای کنترلی مدنظر قرار گرفته است.

فرصت‌های رشد: گان لی و همکاران (۲۰۱۴) بیان می‌کنند که شرکت‌های با فرصت رشد بالاتر، عدم تقارن اطلاعاتی بیشتری نیز دارند. لذا در این شرکت‌ها مدیران اختیارات بیشتری بر فرآیند گزارشگری مالی اعمال نموده که این به نوبه خود، منجر به کاهش قابلیت مقایسه صورت‌های مالی می‌شود.

مدل رگرسیونی پژوهش

جهت سنجش فرضیه اول از مدل رگرسیونی زیر استفاده شده است:

رابطه (۷)

$$ACOMP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 CEON_{i,t} + \beta_2 MTenure_{i,t} + \beta_3 LEV_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \beta_5 GROWTH_{i,t} + \beta_6 ROE_{i,t} + \beta_7 YEAR_{i,t} + \beta_8 INDUSTRY_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

جهت سنجش فرضیه دوم از مدل رگرسیونی زیر استفاده شده است:

رابطه (۸)

$$ACOMP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 Over.C_{i,t} + \beta_2 MTenure_{i,t} + \beta_3 LEV_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \beta_5 GROWTH_{i,t} + \beta_6 ROE_{i,t} + \beta_7 YEAR_{i,t} + \beta_8 INDUSTRY_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

که در آن:

$ACOMP_{i,t}$: قابلیت مقایسه صورت‌های مالی شرکت i در سال t ; $CEON_{i,t}$: خودشیفتگی مدیران شرکت i در سال t ; $Over.C_{i,t}$: بیش اعتمادی مدیران شرکت i در سال t ; $LEV_{i,t}$: اهرم مالی شرکت i در سال t ; $ROE_{i,t}$: نرخ بازده حقوق صاحبان سهام شرکت i در سال t ; $SIZE_{i,t}$: اندازه شرکت i در سال t ; $GROWTH_{i,t}$: فرصت‌های شرکت i در سال t ;

یافته‌های پژوهش

آمار توصیفی

جدول ۲، آمار توصیفی متغیرهای مورد آزمون که شامل برخی شاخص‌های مرکزی و پراکندگی می‌باشد را نشان می‌دهد.

جدول ۲. آمار توصیفی متغیرهای تحقیق

متغیر	نماد متغیر	میانگین	میانه	حداقل	حداکثر	انحراف معیار
قابلیت مقایسه صورت‌های مالی	ACOMP	-۰/۵۵۳	-۰/۵۵۱	-۱/۶۹۶	-۰/۰۰۳	۰/۳۰۷
خودشیفتگی مدیران شرکت	CEON	۰/۹۹۶	۱/۰۰۰	۰/۰۰۰	۱/۰۰۰	۰/۴۵۵
اهرم مالی شرکت	LEV	۰/۵۳۱	۰/۵۰۲	۰/۱۶۸	۱/۵۷	۰/۲۱۶
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	ROE	۰/۱۶۵	۰/۰۳۳	-۷۲/۷۰	۶/۸۹	۲/۷۷
اندازه شرکت	SIZE	۶/۴۱۹	۶/۳۳۱	۴/۵۰۴	۹/۰۲۳	۰/۷۳۵
فرصت‌های شرکت	GROWTH	۲/۴۵۴	۲/۰۴۸	-۱۱/۲۲۹	۱۲/۵۱۵	۲/۹۳۳

توضیحات:

- کمترین میزان نرخ بازده حقوق صاحبان سهام برای شرکت پارس خودرو در سال ۱۳۹۳ با زیان خالص به مبلغ ۳۵۷۸۴۴۲ میلیون ریال و ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام به میزان ۴۹۲۲۵ میلیون ریال است. همچنین بیشترین میزان برای شرکت البرز دارو در سال ۱۳۹۰ با سود خالص ۱۸۹۷۰۳ میلیون ریال و ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام به میزان ۴۲۳۷۴۱ میلیون ریال است.

- بیشترین میزان اهرم مالی برای شرکت صنایع ریخته‌گری ایران در سال ۱۳۹۲ با ارزش دفتری بدهی‌های ۳۹۹۸۵۶ میلیون ریال و ارزش دفتری دارایی‌های ۲۵۵۴۰۴ میلیون ریال است.

- اندازه شرکت که از طریق لگاریتم بدست می‌آید بیشترین میزان برای شرکت فولاد مبارکه اصفهان در سال ۱۳۹۹ با میزان ۱۰۴۶۷۳۷۵۰ میلیون ریال است و کمترین میزان برای شرکت کشت و صنعت پیاذر در سال ۱۳۹۰ با ارزش دفتری دارایی به میزان ۳۱۳۲۳ میلیون ریال است.

در جدول فوق برخی از مفاهیم آمار توصیفی متغیرها شامل میانگین، میانه، حداقل، حداکثر مشاهده‌ها به‌عنوان شاخص‌های مرکزی و انحراف معیار به‌عنوان شاخص پراکندگی و ضریب کشیدگی، ضریب چولگی به‌عنوان شاخص‌های توزیعی ارائه شده است. اصلی‌ترین شاخص مرکزی، میانگین است که بیانگر نقطه‌ی تعادل و مرکز ثقل توزیع است و شاخص خوبی برای نشان دادن مرکزیت داده‌ها است. برای مثال مقدار میانگین قابلیت مقایسه صورت‌های مالی ۰/۵۵۱ است که حاکی از آن است که به‌طور متوسط شرکت‌های نمونه حدود ۵۵ درصد از صورت‌های مالی ارائه شده از قابلیت اتکای بالایی برخوردار است. همچنین میانه خودشیفتگی مدیران شرکت نشان‌دهنده آن است که نیمی از شرکت‌های مورد نمونه بیشتر از این مقدار و نیمی دیگر کمتر از این مقدار است و بدین معنی است که مدیران خودشیفته هستند. انحراف معیار یکی از مهم‌ترین پارامترهای پراکندگی است و معیاری برای میزان پراکندگی مشاهدات از میانگین است؛ مقدار این پارامتر برای متغیر انحراف معیار اندازه شرکت برابر با ۰/۷۳۵ است.

آزمون مانایی متغیرهای پژوهش: یکی از عمده‌ترین مشکلات که در رگرسیون سری‌های زمانی ممکن است رخ دهد، پدیده رگرسیون ساختگی می‌باشد. رگرسیون ساختگی به وضعیتی اطلاق می‌شود که در آن علیرغم وجود ضریب

تعیین بالا، رابطه معناداری بین متغیرها وجود ندارد. به منظور اطمینان از نتایج پژوهش و ساختگی نبودن روابط موجود در رگرسیون و معنادار بودن متغیرها، اقدام به انجام آزمون مانایی لوین، لین و چو و آیم، پسران و شین برای متغیرهای پژوهش شده است. واضح است در صورتی که بر پایه آزمون‌های فوق متغیرها ریشه واحد داشته باشند و نیاز به یک بار تفاضل گیری باشد، درجه انباشتگی یک ($I(1)$) می‌باشد. در صورتیکه بر پایه آزمون‌های فوق متغیر مانا باشند آنگاه درجه انباشتگی آن متغیر صفر ($I(0)$) خواهد بود. جدول ۳ نتایج آزمون مانایی متغیرها را نشان می‌دهد. نتایج نشان می‌دهد که مقدار این آماره برای هر یک از متغیرها معنادار بوده، لذا فرضیه صفر مبنی بر وجود ریشه واحد متغیرها رد می‌شود. به بیان دیگر، مانایی داده‌ها تأیید می‌گردد.

جدول ۳. آزمون مانایی متغیرهای پژوهش

متغیر	ACOMP	CEON	Over.C	LEV	ROE	SIZE	GROWTH
آماره IPS	-۲/۴۵	-۳/۴۴	-۲/۹۲	-۳/۷۹	-۳/۶۴	-۲/۵۸	-۴/۳۵
سطح معناداری	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰
نتیجه آزمون	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$
آماره LLC	-۵/۱۱	-۴/۸۸	-۵/۳۶	-۴/۶۳	-۶/۷۴	-۵/۳۹	-۳/۴۲
سطح معناداری	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰
نتیجه آزمون	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$	$I(0)$

آزمون لیمر و هاسمن: قبل از تخمین مدل لازم است که روش تخمین (تلفیقی یا تابلویی) مشخص شود. برای این منظور از آزمون چاو استفاده شده است. طبق جدول ۴، احتمال F لیمر مدل پژوهش کمتر از ۵ درصد می‌باشد؛ بنابراین برای تخمین تمام مدل‌ها از روش تابلویی استفاده می‌شود. با توجه به اینکه نتایج آزمون هاسمن برای مدل پژوهش کمتر از ۵ درصد می‌باشد، لذا جهت تخمین مدل از روش اثرهای ثابت استفاده شده است.

جدول ۴. آزمون چاو و هاسمن

نتایج آزمون چاو (F لیمر)				نتایج آزمون هاسمن					
مدل	آماره	درجه آزادی	سطح خطا	روش پذیرفته شده	مدل	آماره	درجه آزادی	سطح خطا	روش پذیرفته شده
مدل ۱	۶/۸۸۳	۱۶۶/۳۲۴	۰/۰۰۲	داده‌های تلفیقی	مدل ۱	۱۵/۳۲۰	۵	۰/۰۰۸	روش اثرات ثابت
مدل ۲	۹/۷۴۹	۱۶۶/۳۲۴	۰/۰۰۰	داده‌های تلفیقی	مدل ۲	۱۷/۵۶۸	۸	۰/۰۰۰	روش اثرات ثابت

نتایج به دست آمده از فرضیه‌های پژوهش

با توجه به بخش آماره‌های موزون برآورد مدل در جدول ۵ مشخص می‌شود که آماره F و سطح معناداری آن بیانگر معنادار بودن رگرسیون است (مقدار آماره F بزرگ‌تر از مقدار بحرانی و معناداری آن زیر سطح خطای ۰/۰۵ است).

همچنین ضریب تعیین مدل اول مقدار قابل توجه ۴۳ درصد است که حاکی از قدرت مدل است. جهت آزمون فرضیه اول پژوهش با توجه به سطح معناداری متغیر خودشیفتگی مدیران شرکت که مقدار آن (۰/۰۰۲) است و با توجه به سطح معناداری مورد قبول ۹۵ درصد می توان اظهار داشت که فرضیه اول پژوهش مورد قبول بوده و خودشیفتگی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت های مالی تأثیر منفی دارد. همچنین سایر متغیرهای کنترلی پژوهش از جمله اهرم مالی، نرخ بازده حقوق صاحبان سهام، اندازه شرکت و فرصت های رشد با توجه به سطح معنی داری کمتر از ۰/۰۵ که نشان دهنده آن است که در سطح معناداری ۰/۹۵ مورد قبول بوده و بنابراین ارتباط بین متغیرهای کنترلی پژوهش و قابلیت مقایسه صورت های مالی مورد تأیید قرار گرفت.

جدول ۵. نتایج برآورد مدل اول

متغیر وابسته: (قابلیت مقایسه صورت های مالی)					
متغیر	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	احتمال	VIF
ضریب ثابت	۰/۶۳۵	۰/۲۱۹	۲/۸۹۹	۰/۰۱۲	۱/۴۶۰
خودشیفتگی مدیران شرکت	-۱/۶۱۵	۰/۴۵۴	-۳/۵۵۷	۰/۰۰۲	۲/۷۵۰
اهرم مالی	۳/۷۱۳	۱/۱۱۵	۳/۳۳۰	۰/۰۰۲۶	۳/۳۴۰
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۰/۰۹۵	۰/۰۳۸	۲/۵۰۰	۰/۰۱۴	۱/۲۷۰
اندازه شرکت	۰/۹۰۳	۰/۳۵۶	۲/۵۳۶	۰/۰۱۳۳	۱/۹۴۰
فرصت های رشد	۰/۰۵۳	۰/۰۲۶	۲/۰۳۸	۰/۰۲۴۱	۱/۷۳۰
ضریب تعیین		۰/۴۳۲			
ضریب تعیین تعدیل شده		۰/۴۰۸			
دوربین - واتسون		۱/۸۶۱			
آماره F		۱۸/۵۱۳			
احتمال (آماره F)		۰/۰۰۰			

با توجه به بخش آماره های موزون برآورد مدل در جدول ۶ مشخص می شود که آماره F و سطح معناداری آن بیانگر معنادار بودن رگرسیون است (مقدار آماره F بزرگ تر از مقدار بحرانی و معناداری آن زیر سطح خطای ۰/۰۵ است). همچنین ضریب تعیین مدل دوم به مقدار قابل توجه ۵۰ درصد است که حاکی از قدرت مدل است. جهت آزمون فرضیه دوم پژوهش با توجه به سطح معناداری متغیر بیش اعتمادی مدیران که مقدار آن (۰/۰۰۵) است و با توجه به سطح معناداری مورد قبول ۹۵ درصد می توان اظهار داشت که فرضیه دوم پژوهش مورد قبول بوده و بیش اعتمادی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت های مالی تأثیر منفی دارد. همچنین سایر متغیرهای کنترلی پژوهش از جمله اهرم مالی، نرخ بازده حقوق صاحبان سهام، اندازه شرکت و فرصت های رشد با توجه به سطح معنی داری کمتر از ۰/۰۵ که نشان دهنده آن است که در سطح معناداری ۰/۹۵ مورد قبول بوده و بنابراین ارتباط بین متغیرهای کنترلی پژوهش و متغیر وابسته پژوهش مورد تأیید قرار گرفت.

جدول ۶. نتایج برآورد مدل دوم

مدل دوم (متغیر وابسته: مقایسه صورت‌های مالی)					
متغیر	ضرایب	خطای استاندارد	آماره t	احتمال	VIF
ضریب ثابت	۰/۱۷۹	۰/۰۴۵	۳/۹۷۷	۰/۰۰۱	۱/۲۲۰
بیش اعتمادی مدیران	-۳/۵۲۹	۱/۱۵۰	-۳/۰۶۸	۰/۰۰۵	۱/۳۸۰
اهرم مالی	۴/۱۲۸	۱/۳۴۳	۳/۰۷۲	۰/۰۰۵	۲/۶۴۰
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام	۰/۱۶۲	۰/۰۷۱	۲/۲۸۱	۰/۰۲۳	۱/۹۷۰
اندازه شرکت	۰/۵۵۷	۰/۲۲۵	۲/۴۷۵	۰/۰۲۱	۱/۴۴۰
فرصت‌های رشد	۰/۰۷۶	۰/۰۲۰	۳/۸۶۴	۰/۰۰۱	۱/۰۸۰
ضریب تعیین			۰/۵۰۲		
ضریب تعیین تعدیل شده			۰/۴۸۳		
دوربین - واتسون			۱/۹۸۲		
آماره F			۲۱/۳۶۲		
احتمال (آماره F)			۰/۰۰۰		

بحث و نتیجه‌گیری

از آنجایی که مدعی شده بود که خودشیفتگی و بیش اعتمادی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی در شرکت‌های پذیرفته‌شده بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری دارد؛ بنابراین در مرحله اول به بررسی تأثیر خودشیفتگی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی پرداخته شد و در مرحله دوم تأثیر بیش اعتمادی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی مورد مطالعه قرار گرفت و نتایج به‌دست‌آمده از آزمون فرضیات به صورت زیر تشریح می‌گردد:

در فرضیه اول پژوهش مدعی شده که خودشیفتگی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی تأثیر منفی دارد. نتایج به‌دست‌آمده از آزمون رگرسیون تأثیر خودشیفتگی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی را تأیید می‌کند. نتایج نشان داد خودشیفتگی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی تأثیر منفی دارد؛ و به ازای یک واحد افزایش در خودشیفتگی مدیران، ۱/۶۱۵ واحد قابلیت مقایسه صورت‌های مالی کاهش می‌یابد و نتایج به‌دست‌آمده از این فرضیه نشان داد که خودشیفتگی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی تأثیر منفی و معناداری می‌گذارد. مدیران خودشیفته به منظور حفظ موقعیت رهبری، مهارت‌های خود را در فریب و تقلب و تهدید به کار می‌گیرند. در بیشتر مواقع مدیران خودشیفته در پی دستیابی به دستاوردهای بزرگ در شرکت هستند. به همین دلیل آنان به سمت‌وسوی اجرای اقدامات جسورانه راهبردی-عملیاتی و انجام کسب‌وکارهای مخاطره آمیز سوق پیدا می‌کنند و ممکن است برای رسیدن به این هدف و نشان دادن بهترین عملکرد از جانب خودشان به دیگران و نهایتاً برای اینکه مورد تحسین واقع شده و به رسمیت شناخته شوند و از این طریق عزت و بزرگی را برای خود فراهم کنند؛ به انجام فعالیت‌های متقلبانه روی بیاورند. مدیران خودشیفته همچنین، خود را به تعبیر نیچه به عنوان «مردان برتر» می‌دانند که قوانین معمول

برای آن‌ها صدق نمی‌کند. این اعتقاد می‌تواند احتمال انجام فعالیت‌های غیراخلاقی را بیشتر کرده و توجیهی برای فعالیت‌های آنان باشد. این مدیران ضعف‌ها و نواقص خود را به صورت حُسن می‌بینند و می‌خواهند به کمک منطق‌سازی و تحریف، خود را با شخصیت قوی و بی‌نقص نشان دهند و نتایج حاصله از این فرضیه را می‌توان با نتایج به دست آمده به وسیله کیم و همکاران (۲۰۱۵)؛ هام و همکاران (۲۰۱۷)؛ فانگ و همکاران (۲۰۱۹) یکسان دانست. به طور نمونه فانگ و همکاران (۲۰۱۹) بر این باورند که مدیران دارای خودشیفتگی بالا نیز سعی بر شفافیت کمتر صورت‌های مالی دارند و از این رو خودشیفتگی مدیران باعث کاهش قابلیت مقایسه صورت‌های مالی شرکت می‌گردد. در همین راستا در پژوهشی دیگر طاهری عابد و همکاران (۱۳۹۹) معتقدند که خودشیفتگی مدیران عامل اثر منفی بر شفافیت گزارشگری مالی دارد، اما این تأثیر معنادار نشده است. همچنین بین دیگر ویژگی رفتاری مدیران یعنی متغیر اطمینان بیش از حد و شفافیت گزارشگری مالی رابطه منفی و معناداری مشاهده گردیده است.

در فرضیه دوم پژوهش مدعی شده که بیش اعتمادی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی تأثیر منفی دارد. نتایج به دست آمده از آزمون رگرسیون تأثیر بیش اعتمادی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی را تأیید کرد و نتایج نشان داد بیش اعتمادی مدیران بر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی تأثیر منفی می‌گذارد به طوری که به ازای یک واحد افزایش در بیش اعتمادی مدیران، $3/529$ واحد قابلیت مقایسه صورت‌های مالی کاهش می‌یابد. قابلیت مقایسه صورت‌های مالی، سرمایه‌گذاران را قادر می‌سازد تا شباهت‌ها و تفاوت‌های اقتصادی شرکت‌های قابل مقایسه را تشخیص و درک کنند و این ویژگی می‌تواند بر قضاوت‌های متفاوت ارزش‌گذاری فعالان بازار اثرگذار باشد. مدیران دارای اطمینان بیش از حد به دلیل اعتماد به نفس کاذب، بازده‌های آتی پروژه‌های واحد تجاری را بیشتر برآورد می‌کنند. از این رو، ممکن است احتمال وقوع و تأثیر شوک‌های مثبت جریان‌های نقدی آتی حاصل از این پروژه‌ها را بیشتر برآورد کنند و در مقابل برآورد کمتری از شوک‌های منفی داشته باشند. آن‌ها بر این باورند که واحدهای تجاری تحت مدیریتشان در بازار سرمایه کمتر از واقع ارزش‌گذاری شده و از این رو در مواقعی که واحد تجاری به تامین مالی نیاز داشته باشد، انتشار اوراق بدهی را به انتشار سهام ترجیح می‌دهند. لذا بیش اعتمادی مدیران می‌تواند قابلیت مقایسه بودن صورت‌های مالی را کاهش دهد. همچنین نتایج حاصله از این فرضیه را می‌توان با نتایج به دست آمده به وسیله چوی و همکاران (۲۰۱۵)؛ کرامت و همکاران (۲۰۱۶) یکسان دانست. در همین راستا، ویسی زاده و صالحی (۱۴۰۱) بر این باورند که قابلیت مقایسه صورت‌های مالی ارتباط معناداری با نقش بیش اعتمادی مدیران نیز از طریق ایجاد سررسید بدهی برای سرمایه‌گذاران دارد. همچنین چوی و همکاران (۲۰۱۵) بر این باورند که مدیران دارای اعتماد به نفس بالا نیز در پروژه‌هایی سرمایه‌گذاری می‌کنند که منافع سهامداران را در بر نمی‌گیرد. لذا شفافیت گزارشگری مالی در سطح پایینی ارائه می‌شود و از این رو باعث کاهش قابلیت مقایسه صورت‌های مالی می‌گردد.

فهرست منابع

اکبرلو الناز، زینالی مهدی، علی نژادساروکلانی مهدی، و برادران حسن زاده، رسول. (۱۴۰۰). بررسی رابطه بین خودشیفتگی مدیران و لحن خوش بینانه گزارشگری مالی: نقش تعدیلی مدیریت سود. *مطالعات تجربی حسابداری*

- بزرگ اصل، موسی، بهشور، اسحاق، و احمدی پاک، فرشته. (۱۴۰۰). خودشیفتگی مدیرعامل و ریسک تقلب در گزارشگری مالی با تأکید بر نقش حسابرسان و کمیته حسابرسی. *مجله دانش حسابداری*، ۱۲(۲)، ۱۳۹-۱۵۵. doi: 10.22103/jak.2021.16773.3370
- رضائی پسته نوئی، یاسر، و عبداللهی، احمد. (۱۳۹۸). قابلیت مقایسه صورت‌های مالی و احتمال گزارشگری متقلبان. *نشریه پژوهش‌های حسابداری مالی*، ۱۱(۲)، ۸۹-۱۰۴. doi: 10.22108/far.2019.115495.1413
- طاهری عابد، رضا؛ علی نژاد ساروکلائی، مهدی و ماکرانی، خسرو فغانی. (۱۳۹۹). تاثیر خود شیفته بودن مدیران عامل بر شفافیت گزارشگری مالی، پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی، ۱۲(۴۸)، ۷۱-۹۴. doi: 20.1001.1.23830379.1399.12.48.4.0
- فرجی، امید، سجادپور، رضا، رفیعی، مرتضی، و برجی، پریسا. (۱۳۹۹). قابلیت مقایسه صورتهای مالی، رقابت بازار محصول و اجتناب مالیاتی. *نشریه پژوهش‌های حسابداری مالی*، ۱۲(۳)، ۲۳-۴۴. doi: 10.22108/far.2020.120404.1562
- فروغی، داریوش، و قاسم زاد، پیمان. (۱۳۹۴). تأثیر اطمینان بیش از حد مدیریت بر ریسک سقوط آتی قیمت سهام. *دانش حسابداری مالی*، ۲(۲)، ۵۵-۷۲. https://jfak.journals.ikiu.ac.ir/article_1241_0.html
- کلاتری، علی، محمدی، موسی، و بهروزنیا، علیرضا. (۱۴۰۰). بررسی رابطه بین قابلیت قیاس بودن صورتهای مالی و ساختار سررسید بدهی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران. *رویکردهای پژوهشی نوین در مدیریت و حسابداری*، ۵(۷۳)، ۱۵۸-۱۴۵. <https://majournal.ir/index.php/ma/article/view/958>
- محمدی، یادگار، محمدی، اسفندیار، و اسماعیلی کیا، غریبه. (۱۳۹۹). بررسی اثر اطمینان بیش از حد مدیران بر راهکارهای تامین مالی شرکت‌ها. *توسعه و سرمایه*، ۵(۵)، ۲۰۵-۲۲۶. doi: 10.22103/jdc.2020.15014.1086
- ویسی زاده، هنگامه، و صالحی، اله کرم. (۱۴۰۱). تاثیر قابلیت مقایسه صورت‌های مالی بر ساختار سررسید بدهی‌ها با تاکید بر نقش بیش اعتمادی مدیران. *پژوهش‌های مالی و رفتاری در حسابداری*، ۱(۲)، ۹۰-۱۰۹. doi: 10.30486/fbra.2021.1933854.1015
- Agnihotri, A., & Bhattacharya, S. (2024). CEO narcissism and CSR: role of organizational virtue orientation. *Society and Business Review*, 19(2), 316-335. doi: 10.1108/SBR-03-2023-0080
- Akbarlou, E., Zeynali, M., Alinezhad Sarokolaei, M., & Baradaran Hassan Zadeh, R. (2021). Investigating the Relationship between Managers' Narcissism and the Optimistic Tone of Financial Reporting: The Adjusting Role of Earnings Management. *Empirical Studies in Financial Accounting*, 18(72), 169-192. doi: 10.22054/qjma.2021.59285.2237 [In Persian]
- Almaleki, M., Salehi, M., & Moradi, M. (2021). The relationship between narcissism, managerial overconfidence and comparability of financial statements of listed companies. *Journal of Facilities Management*, 19(5), 681-700. doi: 10.1108/JFM-01-2021-0002
- Amernic, J. H., & Craig, R. J. (2010). Accounting as a facilitator of extreme narcissism. *Journal of business ethics*, 96, 79-93. doi: 10.1007/s10551-010-0450-0
- Andres, C. (2011). Family ownership, financing constraints and investment decisions. *Applied Financial Economics*, 21(22), 1641-1659. doi:10.1080/09603107.2011.589805

- Azevedo, Y. G. P., Silva, M. C. G. E., & Nakao, S. H. (2024). The moderating role of duality split on the relationship between CEO narcissism and earnings management. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*. doi: 10.1108/CG-06-2023-0229
- Botha, M., & Sibeko, S. (2024). The upside of narcissism as an influential personality trait: exploring the entrepreneurial behaviour of established entrepreneurs. *Journal of Entrepreneurship in Emerging Economies*, 16(3), 469-494. doi: 10.1108/JEEE-09-2021-0340
- Bouzoutina, A., Khaireddine, M., & Jarboui, A. (2021). Do CEO overconfidence and narcissism affect corporate social responsibility in the UK listed companies? The moderating role of corporate governance. *Society and Business Review*, 16(2), 156-183. doi: 10.1108/SBR-07-2020-0091
- Bozorgasl, M., Behshour, I., & Ahmadi Pak, F. (2021). Chief Executive Officer (CEO) Narcissism and Risk of Financial Reporting Fraud with Placing Emphasis on the Roles of Auditors and Audit Committees. *Journal of Accounting Knowledge*, 12(2), 139-155. doi: 10.22103/jak.2021.16773.3370 [In Persian]
- Chatterjee, A., & Hambrick, D. C. (2011). Executive personality, capability cues, and risk taking: How narcissistic CEOs react to their successes and stumbles. *Administrative Science Quarterly*, 56(2), 202-237. doi: 10.1177/0001839211427534
- Chatterjee, A., & Pollock, T. G. (2017). Master of puppets: How narcissistic CEOs construct their professional worlds. *Academy of Management Review*, 42(4), 703-725. doi: 10.5465/amr.2015.0224
- De Franco, G., Kothari, S. P., & Verdi, R. S. (2011). The benefits of financial statement comparability. *Journal of Accounting research*, 49(4), 895-931. doi: 10.1111/j.1475-679X.2011.00415.x
- Faraji, O., SajadPour, R., Rafiee, M., & Borji, P. (2020). Financial Statement Comparability, Product Market Competition and Tax Avoidance. *Financial Accounting Research*, 12(3), 23-44. doi: 10.22108/far.2020.120404.1562 [In Persian]
- Foroughi, D., Ghasemzad, P. (2015). The Effect of Management Overconfidence on Future Stock Price Crash Risk, *A Quarterly Journal of Empirical Research of Financial Accounting*, 2(2), 55-71. https://jfak.journals.ikiu.ac.ir/article_1241_0.html?lang=en [In Persian]
- Fazzari, S. M., Hubbard, R. G., & Petersen, B. C. (2000). Investment-cash flow sensitivities are useful: A comment on Kaplan and Zingales. *The Quarterly Journal of Economics*, 115(2), 695-705. <https://www.jstor.org/stable/2587007>
- Fedorova, E., Nevredinov, A., & Drogovoz, P. (2024). The impact of CEO narcissism and optimism on capital structure under pandemic conditions. *Review of Behavioral Finance*. doi: 10.1108/RBF-04-2023-0087
- Foster, J. D., Reidy, D. E., Misra, T. A., & Goff, J. S. (2011). Narcissism and stock market investing: Correlates and consequences of cocksure investing. *Personality and Individual Differences*, 50(6), 816-821. doi: 10.1016/j.paid.2011.01.002
- George, R., Kabir, R., & Qian, J. (2011). Investment-cash flow sensitivity and financing constraints: new evidence from Indian business group firms. *Journal of multinational financial management*, 21(2), 69-88. doi: 10.1016/j.mulfin.2010.12.003
- Habib, A., Hasan, M. M., & Al-Hadi, A. (2017). Financial statement comparability and corporate cash holdings. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 13(3), 304-321. doi: 10.1016/j.jcae.2017.10.001
- Ham, C., Lang, M., Seybert, N., & Wang, S. (2017). CFO narcissism and financial reporting quality. *Journal of Accounting Research*, 55(5), 1089-1135. doi: 10.1016/j.cjar.2021.05.002
- Ham, C., Seybert, N., & Wang, S. (2018). Narcissism is a bad sign: CEO signature size, investment, and performance. *Review of Accounting Studies*, 23, 234-264. doi: 10.2139/ssrn.2144419

- Huang, W., Jiang, F., Liu, Z., & Zhang, M. (2011). Agency cost, top executives' overconfidence, and investment-cash flow sensitivity—Evidence from listed companies in China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 19(3), 261-277. doi: 10.1016/j.pacfin.2010.12.001
- Jorgenson, D. O. (1977). Signature size and dominance: A brief note. *The Journal of Psychology*, 97(2), 269-270. doi: 10.1016/j.jrp.2016.09.004
- Kalantari, Ali; Mohammadi, Musa and Behroznia, Alireza. (1400). Investigating the relationship between the comparability of financial statements and the debt maturity structure of companies listed on the Tehran Stock Exchange. *New research approaches in management and accounting*, 5(73), 158-145. <https://majournal.ir/index.php/ma/article/view/958> [In Persian]
- Koo, J. H., & Yang, D. (2018). Managerial overconfidence, self-attribution bias, and downwardly sticky investment: evidence from Korea. *Emerging Markets Finance and Trade*, 54(1), 144-161. doi: 10.1080/1540496X.2017.1398643
- Liu, H., Yi, X., & Yin, L. (2021). The impact of operating flexibility on firms' performance during the COVID-19 outbreak: Evidence from China. *Finance research letters*, 38, 101808. doi:10.1016/j.frl.2020.101808
- Lensink, R., Bo, H., & Sterken, E. (2001). *Investment, capital market imperfections, and uncertainty: Theory and empirical results*. Edward Elgar Publishing.
- Han, H., Liu, C., & Li, J. (2024). Managerial overconfidence and stock price crash risk. *Finance Research Letters*, 65, 105518. doi: 10.1016/j.frl.2024.105518
- Mohammadi, Yadgar; Mohammadi, Esfandiar and Esmaili Kia, Gharibeh. (2019). Investigating the effect of managers' overconfidence on companies' financing strategies. *Development and Capital*, 5(1), 205-226. doi: 10.22103/jdc.2020.15014.1086 [In Persian]
- Olsen, K. J., & Stekelberg, J. (2016). CEO narcissism and corporate tax sheltering. *The journal of the American taxation association*, 38(1), 1-22. doi: 10.2308/atax-51251.
- O'Reilly III, C. A., Doerr, B., & Chatman, J. A. (2018). "See You in Court": How CEO narcissism increases firms' vulnerability to lawsuits. *The leadership quarterly*, 29(3), 365-378. doi: 10.1016/j.leaqua.2017.08.001
- Osei Bonsu, C., Liu, C., & Yawson, A. (2024). The impact of CEO attributes on corporate decision-making and outcomes: a review and an agenda for future research. *International Journal of Managerial Finance*, 20(2), 503-545. doi: 10.1108/IJMF-02-2023-0092
- Putra, A. A., & Setiawan, D. (2024). Do CEO characteristics affect earnings management?. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*. doi: 10.1108/CG-02-2023-0078
- Rezaei Pitenoiei, Y., & Abdollahi, A. (2019). Financial statements comparability and the likelihood of fraudulent reporting. *Financial Accounting Research*, 11(2), 89-104. doi: 10.22108/far.2019.115495.1413 [In Persian]
- Rijsenbilt, A., & Commandeur, H. (2013). Narcissus enters the courtroom: CEO narcissism and fraud. *Journal of business ethics*, 117, 413-429. doi: 10.1007/s10551-012-1528-7.
- Safarzadeh, M. H., & Mohammadian, M. A. (2024). Auditors' narcissism and their professional skepticism: evidence from Iran. *Asian Review of Accounting*, 32(1), 91-119. doi: 10.1108/ARA-12-2022-0284
- Seifzadeh, M., Salehi, M., Khanmohammadi, M., & Abedini, B. (2022). The relationship between management attributes and accounting comparability. *Journal of Facilities Management*, 20(1), 1-18. doi: 10.1108/JFM-08-2020-0058
- Shen, Y., Mollica, V., & Dalla Costa, A. F. (2024). The bright side of CEO narcissism and its impact on accounting conservatism. *Journal of Accounting Literature*, 46(1), 1-25. doi: 10.1108/JAL-01-2023-0006

- Taheri Abed, R., Alinejad Saruklai, M. & Makrani, K. (2019). The effect of self-obsession of CEOs on the transparency of financial reporting, *Financial Accounting and Auditing Research*, 48(12), 71-94. doi: 20.1001.1.23830379.1399.12.48.4.0 [In Persian]
- Veysizadeh, H., & Salehi, A. K. (2022). The Effect of Financial statement comparability on corporate debt maturity with emphasis on the role of Managers' Overconfidence. *Financial and Behavioral Researches in Accounting*, 1(2), 90-109. doi: 10.30486/fbra.2021.1933854.1015 [In Persian]
- Williams, E. A., McCombs, K. M., Pillai, R., & Lowe, K. B. (2024). CEO dark triad traits and organization COVID-19 response: the mediating effect of COVID-19 anxiety and moderating effect of follower self-leadership. *Journal of Managerial Psychology*, 39(2), 215-228. doi: 10.1108/JMP-03-2023-0147
- Xu, L. (2024). CEO greed and corporate tax avoidance. *Journal of Strategy and Management*, 17(1), 41-58. doi: 10.1108/JSMA-01-2023-0002
- Yang, D. (2015). Mergers, CEO hubris, and cost stickiness. *Emerging Markets Finance and Trade*, 51(sup5), S46-S63. doi: 10.1080/1540496X.1062313
- Yang, L., Lin, Z., Quan, R., Cunningham, J., & Huang, W. (2024). Internal R&D or external asset growth? A closer look at CEO narcissism and entrepreneurial orientation. *International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*, 30(1), 110-127. doi: 10.1108/IJEBr-09-2022-0797
- Zweigenhaft, R. L., & Marlowe, D. (1973). Signature size: Studies in expressive movement. *Journal of consulting and clinical psychology*, 40(3), 469. doi: 10.1037/h0034503

