

Investigating the role and position of the chief executive officer social capital activities on the management of real profits and the future operational performance of companies (Evidence from Tehran Stock Exchange)

Hadi Kheirabadi¹, Hossein Eslami Mofid Abadi², Ehsan Rahmaninia³

¹Master's student in accounting, Department of Accounting, North Tehran Branch of Islamic Azad University, Tehran, Iran.

²Assistant Professor, Department of Accounting and Management, Shahriar Branch of Islamic Azad University, Shahriar, Iran. Email: hosseineslami62@gmail.com

³Master's student, Department of Accounting, North Tehran Branch, Islamic Azad University, Tehran, Iran.

Abstract

The main aim of the current research was to investigate the role and place of CEO's social capital activities on real profit management and future operational performance of companies. The research method was descriptive-survey. The statistical population of the study included the companies admitted to the Tehran Stock Exchange in the period from 2010 to 2021. The regular sampling method was used for the research. Correlation analysis and multivariate regression methods have been used to test the hypotheses and estimate the empirical model of the research. Also, in this research, in order to test the hypotheses of the research, Excel software, a statistical software of the statistical package for the social sciences (SPSS), has been used, and for the estimation calculations of the models of the present research, the econometric E-views software has been used. In general, the general results of the present research showed that the role and position of the CEO's social capital activities have a significant effect on the real profit management and the future operational performance of the companies admitted to the Tehran Stock Exchange.

Keywords: CEO's social capital, real earnings management, future operating performance of companies.

Citation: Kheirabadi, Hadi; Eslami Mofid Abadi, Hossein & Rahmaninia, Ehsan (2022). Investigating the role and position of the chief executive officer social capital activities on the management of real profits and the future operational performance of companies (Evidence from Tehran Stock Exchange). *Psychological researches in management*, 8(2), 177-201. (in Persian)



بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر

مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها*

هادی خیرآبادی

دانشجوی کارشناسی ارشد حسابداری، گروه حسابداری، واحد تهران شمال دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران.

حسین اسلامی مفیدآبادی

گروه حسابداری و مدیریت، دانشگاه آزاد اسلامی، شهریار، ایران. رایانامه نویسنده مسئول: hosseineslami62@gmail.com

احسان رحمانی نیا

گروه حسابداری، واحد تهران شمال دانشگاه آزاد اسلامی، تهران، ایران.

چکیده

هدف اصلی پژوهش حاضر، بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها بوده است. روش پژوهش، توصیفی - پیمایشی است. جامعه آماری مورد مطالعه شامل شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در دوره زمانی ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۹ است. روش نمونه‌گیری پژوهش نیز به صورت منظم انجام شده است. برای آزمون فرضیه‌ها و تخمین مدل تجربی پژوهش از روش تجزیه و تحلیل همبستگی و رگرسیون چند متغیره استفاده شده است. همچنین، در این پژوهش به منظور آزمون فرضیه‌های پژوهش از نرم‌افزار اکسل، نرم‌افزار آماری حوزه علوم اجتماعی و برای محاسبات تخمین مدل‌های پژوهش حاضر از نرم‌افزار اقتصادسنجی ایویوز استفاده شده است. به طور کلی، نتایج کلی پژوهش حاضر نشان می‌دهد که نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران به طور معناداری، تأثیر گذار است.

کلیدواژه‌گان: سرمایه اجتماعی مدیر عامل، مدیریت سود واقعی، عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها.

استناد: خیرآبادی، هادی؛ اسلامی مفیدآبادی، حسین و رحمانی نیا، احسان (۱۴۰۱). بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها. *پژوهش‌های روانشناختی در مدیریت*، ۸(۲)، ۱۷۷-۲۰۱.

مقدمه

بازار سرمایه، مهم‌ترین مکان برای جذب و هدایت سرمایه‌ها جهت تخصیص بهینه منابع است. جهت تحقق این امر باید اطلاعات مفیدی در اختیار سرمایه‌گذاران و اعتباردهندگان قرار گیرد. این اطلاعات از طریق صورت‌های مالی به ویژه صورت حساب سود و زیان کسب می‌شود. سود گزارش شده در صورت حساب سود و زیان مبنای مناسبی برای تصمیم‌گیری است. سرمایه‌گذاران در پی فعالیت‌های سودآور هستند و کوشش در افزایش سود دارند؛ ولی وجود محدودیت‌هایی، سبب شده است که نتوان با اطمینان خاطر، سود و روند افزایشی آن را مبنای تصمیم‌گیری قرارداد (عرب مازار یزدی و کورانی، ۱۳۹۰). در این راستا، در سه دهه گذشته، مدیریت سود، موضوع تعداد قابل توجهی از پژوهش‌ها در زمینه حسابداری بوده است. یکی از مهم‌ترین سؤالاتی که مورد توجه پژوهشگران حوزه‌ی مدیریت سود قرار گرفته، رابطه بین امنیت شغلی و مدیریت سود است. این روزها بین پژوهشگران اتفاق نظری مبنی بر اینکه مدیران، سود را به منظور افزایش دوره مدت تصدی‌شان، مدیریت می‌کنند وجود دارد، از جمله فارنبرگ و تیرو^۱ (۱۹۹۵)، دی فوند و پارک^۲ (۱۹۹۷)، بویر و مولینا^۳ (۲۰۰۶)، احمد لبو ژو^۴ (۲۰۰۱) و چارفدین و باوین^۵ (۲۰۱۲). از این رو، به خاطر جایگاه و اهمیت سود برای استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی، مدیران شرکت‌ها توجه خاصی به نحوه تهیه و گزارش رقم مذکور داشته و در مقابل رفتار و عکس‌العمل سرمایه‌گذاران و سایر استفاده‌کنندگان در برابر سود گزارش شده، واکنش متقابلی از خود بروز داده‌اند. سرمایه‌گذاران، تمایل به دریافت اطلاعات مربوط و قابل اتکا دارند تا از این اطلاعات در ارزیابی ارزش‌های مورد انتظار و خطرهای سرمایه‌گذاری بهره گیرند. به هر حال امکان ندارد که مدیران، تمایل به افشای تمام اطلاعاتی که سرمایه‌گذاران خواستار آن‌ها هستند داشته باشند (Scott, 2003). در واقع، صورت‌های مالی نقش قابل توجهی در بازار سرمایه ایفا می‌کنند و از آنجا که مدیران شرکت‌ها مسئولیت تهیه این اطلاعات را عهده‌دار هستند، ممکن است با انگیزه دست‌یابی به سود کوتاه مدت با مدیریت اقلام تعهدی اختیاری اقدام به مبالغه یا پنهان‌کاری در عملکرد واقعی شرکت کنند (رحیمی و همکاران، ۱۳۹۴). در این خصوص هلی والن^۶ (۱۹۹۹)، اعتقاد دارند مدیریت سود هنگامی رخ می‌دهد که مدیران از قضاوت‌های شخصی خود در گزارشگری مالی استفاده کنند و ساختار معاملات را جهت تغییر گزارشگری مالی، دستکاری نمایند. انجام این هدف به منظور گمراه نمودن صاحبان سهام (ذی‌نفعان) در خصوص عملکرد اقتصادی شرکت و تأثیرگذاری بر نتایج قراردادهایی بوده که انعقاد آن‌ها منوط به دستیابی به سود مشخص است. مدیران از اطلاعات مرتبط با سود به منظور انتقال اطلاعات مفید و گاهی محرمانه عملکرد شرکت به سهامداران و طلب‌کاران شرکت، استفاده کنند. اگر هدف، این امر باشد مدیریت سود، ممکن است

¹ Fudenberg & Tirole

² Defond & Park

³ Boyer & Molina

⁴ Ahmed, Lobo & Zhou

⁵ Lanouar Charfeddine & WidedBouaine.

⁶ Healy & Wahlen

برای سهامداران و عموم، ضرری نداشته باشد. با این وجود، رسوایی‌های مالی در شرکت‌های ورلداکام و انرون^۱، دیدگاهی که نسبت به مدیریت سود وجود داشته را به سمت دیدگاهی فرصت‌طلبانه، تغییر داده است. بر اساس این دیدگاه، مدیران به جای در نظر گرفتن منافع سهامداران، سود را در جهت منافع شخصی خودشان، مدیریت می‌کنند (Watts & Zimmerman, 1986). در این راستا، به نظر می‌رسد آنچه که توجه به آن، بیش از هر موضوع دیگری برای ایجاد شفافیت و سلامت مالی در شرکت‌های گوناگون تجاری دارای اهمیت و ضرورت است، فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مبتنی بر مسئولیت‌پذیری اجتماعی مدیر عامل است.

البته، ضرورت بیان مفهوم سرمایه اجتماعی برای اولین بار توسط هانیفان^۲ (۱۹۱۶) سرپرست وقت مدرسه ویرجینیای غربی، در توضیح اهمیت مشارکت در تقویت مشارکت جمعی مدرسه، احساس شده است. ایشان در توضیح سرمایه اجتماعی می‌گوید: «چیزی ملموس که بیشترین آثار را در زندگی روزمره مردم دارد، حسن نیت، رفاقت، همدلی و معاشرت اجتماعی در بین افراد و خانواده‌ها است که سازنده واحد اجتماعی‌اند. اگر کسی با همسایه‌اش، همسایه‌اش با همسایگان دیگر ارتباط داشته باشند، حجمی از سرمایه اجتماعی انباشته خواهد شد که ممکن است بلافاصله نیازهای اجتماعی را برآورده سازد و شاید حاصل، ظرفیت اجتماعی بالقوه‌ای باشد که برای بهبود اساسی شرایط زندگی کل جامعه کفایت کند» (امیری و همکاران، ۱۳۹۹). در این راستا، تجزیه و تحلیل عوامل تعیین‌کننده سرمایه اجتماعی، در مسیر دستیابی به ابزارهایی برای بازسازی هنجارها و شبکه‌های اعتماد و همکاری در جهت رفاه اجتماعی می‌تواند کمک‌کننده باشد. این امر در حل این مسئله که چگونه یک منطقه با سطح پایینی از اعتماد و نهادهای مدنی می‌تواند سهم سرمایه اجتماعی‌اش را بازسازی و فعالیت گروه‌های منفعت‌طلب را با هنجارهای عمومی و شبکه‌های همکاری متقابل، اعتماد و همکاری جایگزین کند، کمک‌کننده است. اهمیت علمی این مسئله به ویژه در کشورها و مناطقی که سرمایه اجتماعی نسبتاً کمی دارند، مشهود است (Christoforou, 2010). در این خصوص، مبانی نظری و تجربی پژوهش نشان می‌دهد که از بین متغیرهای گوناگون تأثیرگذار بر مسئله مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها، متغیر قدرت نفوذ افراد و به خصوص مدیر عامل از جایگاه منحصر به فردی برخوردار است. البته، موضوع قدرت نفوذ مدیر عامل به فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل در محیط بستگی دارد. به طوری که مسئله مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت‌ها طی سال‌های گوناگون توجه جامعه دانشگاهیان را نیز به خود جلب نموده است. از این رو، پژوهشگران مختلفی به مطالعه و به بررسی اثرات واقعی عملکرد مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت پرداخته‌اند. برای مثال، مشاهده می‌شود که مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت در کاهش هزینه سرمایه و تجارت داخلی (Goss & Roberts, 2011)، افزایش رتبه اعتباری و سطوح بهینه خطرپذیری (Attig et al., 2019; Harjoto & Laksmana, 2018)، و تأثیرگذاری بر کارایی سرمایه‌گذاری و حوزه عملکرد مالیاتی، سودمند است (al., 2013; Benlemlih & Bitar, 2018; Bhandari & Javakhadze, 2017; Hoi et al., 2013; Lanis & Richardson, 2016).

با این حال، تنها تعداد معدودی از تحقیقات به بررسی نقش مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت از دیدگاه کیفیت

¹ Worldcom & Enron

² Hanifan

گزارشگری پرداخته‌اند. کیفیت صورت‌های مالی به ویژه برای استفاده‌کنندگان از صورت‌های مالی، بسیار مهم است زیرا به یک درک بهتر از عملکرد شرکت و تصمیمات مربوط به سرمایه‌گذاری مناسب کمک می‌کند. مقالات موجود در این زمینه در ابتدا به‌ویژه به بررسی ارتباط بین عملکرد مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت، ویژگی‌های کیفیت گزارشگری مالی نظیر ارتباط و نمایش وفادارانه از طریق بررسی تأثیرات مسئولیت اجتماعی شرکت بر مدیریت سود (Kim et al., 2012)، خطر سقوط قیمت سهام (Kim et al., 2014)، دقت پیش‌بینی سود مدیریت (Lee, 2017) و صورت‌های مالی (Wans, 2019) پرداخته‌اند. از این رو، با توجه به موارد مطرح‌شده در قسمت بالا و دارا بودن اولویت و ضرورت مطالعه تأثیر فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها، هدف اصلی پژوهش حاضر، بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌های پذیرفته‌شده بورس اوراق بهادار تهران است.

مبانی نظری

فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل، مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها مبانی نظری و تجربی موجود در حوزه علوم اجتماعی طی مدت‌های معینی دو مسیر ارتباطات اجتماعی مانند اشتراک اطلاعات و ارتباطات و مسیرهای قدرت و نفوذ را ایجاد نموده است (Brass & Burkhard, 1992; Burt, 2000; Coleman, 1988; Granovetter, 2005; Haunschild, 1993; Inkpen & Tsang, 2005; Mizruchi, 1996; Mizruchi & Potts, 1998; Reagans & McEvily, 2003).

با توجه به وجود شبکه‌های گوناگون، به اشتراک‌گذاری اطلاعات، ارتباطات اجتماعی مدیرعامل ممکن است مکان‌های کم هزینه‌تری برای انتقال اطلاعات و نشان دادن کیفیت شرکت یا اعتماد و شایستگی مدیران باشد. انگلبرگ^۱ و همکاران (۲۰۱۲) مزایای مشابه سرمایه اجتماعی مدیر عامل را ثبت می‌کند. روابط غیررسمی بین وام‌گیرنده و وام‌دهنده که ارتباط را تسهیل می‌کند می‌تواند منجر به وام‌های بیشتر، نرخ بهره پایین‌تر و قراردادهای محدودکننده کمتر شود؛ بنابراین، مزایای اطلاعات و شهرت سرمایه اجتماعی مدیر عامل به احتمال زیاد در طیف گسترده‌ای از نتایج شرکت‌ها و فعالیت‌های تجاری به طور بالقوه با هزینه کمتری برای مدیران نسبت به مدیریت درآمد واقعی نشان داده می‌شود. به‌طور مشابه، یکی از دلایلی که ممکن است یک مدیر عامل به طور منطقی در مدیریت درآمد واقعی مشارکت داشته باشد این است که سودهای گزارش‌شده را هموار نماید و درک طلبکاران^۲ از اختلاف فعالیت‌های اقتصادی اصلی شرکت را کاهش دهد. درآمدهای مدیریت شده می‌تواند به نوبه خود با کاهش هزینه بدهی و جلوگیری از نقض عهد بدهی، ارزش شرکت را بهبود بخشد (Bartov, 1993; Trueman and Titman, 1998).

تا آنجا که اشتراک‌گذاری اطلاعات و ارتباطات شبکه، راه کمتری برای دستیابی به اهداف شرکت (به عنوان مثال، جلوگیری از نقض عهد بدهی، کاهش هزینه بدهی) نسبت به انحراف از سیاست‌های عادی یا بهینه عملیاتی است،

¹ Engelberg

² Creditors

سرمایه اجتماعی مدیر عامل می‌تواند هزینه‌های شرکت را کاهش دهد. نیاز به مدیرعامل برای استفاده از مدیریت درآمد واقعی برای اطلاع‌رسانی به ذی‌نفعان یا ایجاد اعتماد و اعتبار با ذی‌نفعان (Griffin et al., 2021).

بنابراین، بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌های فعال در بازار سرمایه به نوبه خود در پژوهش‌های مختلفی مورد توجه قرار گرفته است. در این خصوص، گرiffin^۱ و همکاران (۲۰۲۱)، در پژوهش خود با طرح سؤالی، بررسی کردند که آیا سرمایه اجتماعی مدیران بر درآمد واقعی شرکت‌ها^۲ تأثیر می‌گذارد. در پاسخ به این سؤال، آن‌ها بر اساس مبانی نظری و پیشینه تجربی پژوهش، سرمایه اجتماعی مدیران را به عنوان روشی مطرح نموده‌اند که به موجب آن، یک مدیر عمده‌تأجریان نقدینگی شرکت را تغییر می‌دهد تا میزان درآمد را بر اساس خروج از زمان‌بندی یا ساختار عملیات عادی یا بهینه گزارش دهد. با توجه به استفاده گسترده و متداول از مفهوم مدیریت درآمد واقعی، به ویژه پس از تصویب قانون ساربنز-آکسلی^۳ (Gilliam et al., 2013; Larcker et al., 2005; Brown & Caylor, 2005; Koh et al., 2008; al., 2015)، در بخش قابل توجهی از مبانی نظری آنچه که به عنوان عوامل مدیریت درآمد واقعی و هدایت‌کننده‌ای نتایج عملیاتی آن‌ها بوده، مورد بررسی قرار گرفته است (Barton & Simko, 2002; Demski et al., 2004; Ewert & Wagenhofer, 2005; Zang, 2012).

با این وجود، مطالعات و مبانی نظری در پژوهش، یک عامل انسانی مهم را که در تصمیم‌گیری برای مشارکت در مدیریت درآمد واقعی یعنی سرمایه اجتماعی مدیر اجرایی به منزله توسعه و اجرا کننده شیوه‌های گزارشگری مالی را نادیده گرفته‌اند. از سوی دیگر، مدیریت درآمد واقعی، می‌تواند با فرصت‌طلبی مدیریتی، افزایش یابد یا درآمد را هموار کند. این راهبرد فرصت‌طلبانه مدیریت سود می‌تواند قیمت سهام را در کوتاه‌مدت افزایش دهد و امنیت شغلی مدیر یا جبران خسارت را در بلندمدت به ضرر ارزش شرکت افزایش دهد (Bens et al., 2002). همچنین، بخش‌های مختلف مبانی نظری، ارتباط بین عملکرد مدیریت درآمد واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت را هم رابطه مثبت و هم منفی بیان می‌کنند. تعداد فزاینده‌ای از مطالعات در اسناد مالی شرکت‌ها که سرمایه اجتماعی مدیران را به طور قابل توجهی در سیاست‌های عملیاتی، سرمایه‌گذاری و مالی شرکت‌ها تغییر می‌دهد (Faleye et al., 2014; El-Khatib et al., 2015). (Fracassi, 2016; Shue, 2013).

این سیاست‌ها با راهبردهای مدیریت درآمد واقعی شرکت‌ها از جمله استفاده مدیران از هزینه‌های تحقیق و توسعه و تصمیمات تولید برای تأثیرگذاری بر نتایج بازار یا قرارداد و در نتیجه عملکرد عملیاتی شرکت‌ها در بلندمدت ارتباط دارد (Dechow & Sloan, 1991).

با این حال، سرمایه اجتماعی می‌تواند مدیر عامل را نسبت به سایر فنون مدیریت سود، مانند مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی^۴ و ادار به پیگیری عمل اجاره^۵ از طریق مدیریت درآمد واقعی نماید. در مقایسه با مدیریت سود مبتنی بر

¹ Griffin

² firms' real earnings management (REM)

³ Sarbanes-Oxley

⁴ accrual-based earnings management (AEM)

⁵ rent-extraction

اقدام تعهدی که می‌تواند موجب نقض اصول حسابداری پذیرفته همگانی^۱، دعاوی حقوقی کمسیون بورس و اوراق بهادار^۲ و پوشش رسانه‌ای نامطلوب شود، تنظیمات مدیریت درآمد واقعی کمتر، قابل تشخیص بوده و کمتر، مورد بررسی دقیق قرار می‌گیرند (Cohen et al., 2008 a; Cohen & Zarowin, 2010). مسیر قدرت و نفوذ یک شبکه گسترده می‌تواند موقعیت مدیران عامل را در جهت انحراف از سیاست‌های عادی یا بهینه عملکرد بیشتر تقویت کند و در نتیجه، طراحی و اجرای مدیریت درآمد واقعی را از دو طریق "فعال" کند. اول، این کانال می‌تواند با استفاده از مدیریت درآمد واقعی با انحراف از خط‌مشی‌های عادی یا بهینه عملکرد، پشتیبانی هیئت مدیره را جلب کند. دوم، این کانال می‌تواند در صورت جدایی ناشی از عملکرد ضعیف، بیمه تصاحب و بازار کار را برای مدیر عامل فراهم کند. در حالی که نظرسنجی انجام‌شده توسط گراهام^۳ و همکاران (۲۰۰۵) نشان داد که مدیریت درآمد واقعی، فن مدیریت سود مطلوب مدیر عامل برای دستیابی به یک هدف کوتاه‌مدت است، مضرات مدیریت درآمد واقعی، این است که شامل تغییر تصمیمات تجاری، واقعی است که می‌تواند بر عملکرد بلندمدت و ارزش شرکت، تأثیر منفی بگذارد. عملکرد ضعیف بلندمدت هزینه‌های شخصی مدیریت درآمد واقعی را به مدیر عامل تحمیل می‌کند که بیشتر ناشی از اقدامات انضباطی است. این هزینه‌ها ممکن است در کوتاه‌مدت واضح نباشند. مطالعات سرمایه اجتماعی مدیرعامل نیز نشان می‌دهد که شبکه‌های بزرگ با خطرپذیری ارتباط دارند (Faleye et al., 2014; Fang et al., 2019; Ferris et al., 2017).

این مطالعات نشان می‌دهد که روابط اجتماعی می‌تواند با محافظت از مدیران عامل در برابر از دست دادن شغل یا افزایش شانس تعویض مجدد مدیر عامل، پیامدهای شخصی راهبردهای خطرناک شکست‌خورده را به حداقل برساند. با کاهش نگرانی‌های شغلی، مزایای شخصی ناشی از تقویت عملکرد کوتاه مدت احتمالاً بیشتر از هزینه‌های شخصی است که مدیر عامل خوب با عملکرد ضعیف بلندمدت مرتبط با مدیریت درآمد واقعی متحمل می‌شود (Bebchuk et al., 2011; El-Khatib et al., 2015; Hwang & Kim, 2009).

این مسئله که آیا مدیران عامل با سرمایه اجتماعی بیش‌تر در مقایسه با مدیران عامل با سرمایه اجتماعی کم‌تر، باعث ایجاد تعدیلات مدیریت درآمد واقعی^۴، بزرگ‌تر می‌شوند که عملکرد عملیاتی بهتر یا بدتری را در بلندمدت ایجاد می‌کند مشخص نشده است. البته، شواهد تجربی در مورد نحوه ارتباط این سناریوهای مدیریت درآمد واقعی، با مدیران عامل با سرمایه اجتماعی قابل توجه ارائه شده است (Griffin et al., 2021). از این رو، شناخت ابعاد و متغیرهای مهم و تأثیرگذار بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها امکان‌دستی به راه‌کارهایی که در نهایت منجر به بهبود و ارتقاء بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها از جمله سود عملیاتی پایدار شرکت‌ها در بازار می‌شود فراهم می‌گردد.

¹ U.S Generally Accepted Accounting Principles (GAAP)

² The U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)

³ Graham

⁴ REM adjustments

پیشینه پژوهش

بررسی پیشینه پژوهش در ارتباط با موضوع نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل در مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌ها دارای اهمیت بوده که در این قسمت از پژوهش حاضر به صورت خلاصه به بیان برخی از پیشینه‌های تجربی انجام‌شده در دو بخش داخلی و خارجی پرداخته شده است.

جدول (۱) پیشینه پژوهش

ردیف	پژوهش‌گر	یافته‌ها
۱	Griffin et al. (2021)	یافته‌ها نشان داد مدیران عامل خوب با سطوح بالاتر و نوسانات مدیریت سود واقعی ارتباط دارند. رابطه مثبت بین مدیریت سود واقعی و اندازه شبکه مدیر عامل زمانی قوی‌تر می‌شود که مدیر عامل با افراد آگاه‌تر و تأثیرگذارتر ارتباط برقرار کند و ناهماهنگی شدیدتر علایق ایجاد شود. دوم، آن‌ها سرایت مدیریت سود واقعی را در بین مدیران عامل خوب در یک صنعت پیدا کردند. سوم، سطح مدیریت سود واقعی ناشی از یک مدیرعامل بزرگ شبکه اجتماعی با عملکرد عملیاتی آینده ارتباط منفی دارد. این نتیجه با سرمایه اجتماعی که اطلاعات مربوط به مدیریت سود واقعی را از قبل منتشر می‌کند و قدرت و نفوذ مدیر عامل را برای انحراف از سیاست‌های عملیاتی مطلوب پس از آن افزایش می‌دهد، مطابقت دارد. سرمایه اجتماعی علی‌رغم عملکرد احتمالی غیرممکن در آینده، مدیر اجرایی متصل به خوبی را در بازارهای تصاحب و بازار کار محافظت می‌کند.
۲	Ferris et al. (2019)	آن‌ها در پژوهش خود یک رابطه مثبت معنادار بین سرمایه اجتماعی مدیر عامل و خطرپذیری کل شرکت را نشان دادند. علاوه بر این، آن‌ها متوجه شدند که مدیران عامل با سرمایه اجتماعی زیاد سیاست‌های مالی و خطرپذیری بیشتری را ترجیح می‌دهند. آن‌ها همچنین تعیین کردند که تأثیر سرمایه اجتماعی مدیرعامل بر خطرپذیری شرکت‌ها با میزان حمایت‌های قانونی ارائه‌شده برای سهامداران، توسعه مالی و فرهنگ کشوری که یک شرکت در آن مشارکت دارد تعدیل می‌شود.
۳	Jiang et al. (2018)	آن‌ها متوجه شدند که اثر عملکرد مثبت توسط شرکت‌هایی که در کشورهایی با محیط‌های نهادی قوی فعالیت می‌کنند، هدایت می‌شود. سرانجام، آن‌ها متوجه شدند که عملکرد عملیاتی آینده هنگامی بهبود می‌یابد که مدیریت سود واقعی توسط شرکت‌ها در محیط‌های نهادی قوی تنها در یک دوره بحران غیراقتصادی انجام شود، اما در یک دوره بحران اقتصادی این موضوع مصداق پیدا نمی‌کند.
۴	Karahanna et al. (2013)	نتایج این پژوهش نشان داد که همسویی نظام اطلاعاتی سازمان به طور قابل توجهی بر عملکرد مالی شرکت تأثیر می‌گذارد و رابطه بین سرمایه اجتماعی مدیران ارشد اطلاعات- طبقه مدیریت ارشد و عملکرد را واسطه می‌کند. همچنین، یافته‌های این پژوهش نشان می‌دهد که سرمایه اجتماعی شناختی و رابطه‌ای بر همسویی راهبردی نظام‌های اطلاعاتی تأثیر می‌گذارد، اما سرمایه اجتماعی ساختاری تأثیر خود را از طریق تأثیرات آن بر سرمایه اجتماعی شناختی اعمال می‌کند.
۵	محمدی و همکاران (۱۳۹۸)	در این پژوهش به بررسی موضوع سرمایه اجتماعی مدیران و عملکرد مالی بانک‌ها با استفاده از روش آماری تحلیل رگرسیون با داده‌های ترکیبی با استفاده از اطلاعات ۳۰ بانک کشور از بین بانک‌های بورسی و غیر بورسی طی سال‌های ۱۳۸۷ تا ۱۳۹۶ که شامل ۲۶۵ داده- سال جهت آزمون به‌منظور آزمون فرضیه‌های پژوهش بوده پرداخته شده است. یافته‌های پژوهش آن‌ها نشان داد که سرمایه اجتماعی مدیران تأثیر مثبت و معنی‌دار بر معیارهای عملکرد مالی شامل نرخ بازده متوسط دارایی‌ها، نسبت سایر درآمدهای عملیاتی به کل دارایی‌های بانک و سود خالص عملیاتی دارد.

ردیف	پژوهش‌گر	یافته‌ها
۶	صالحی (۱۳۹۷)	نتایج تحلیل‌ها نشان داد که ویژگی‌های مدیرعامل بر میزان مدیریت سود واقعی و عملکرد آتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری دارد.
۷	ملازاده و همکاران (۱۳۹۵)	یافته‌های پژوهش نشان می‌دهد که دانش مالی مدیرعامل بر روی مدیریت سود شرکت بر اساس رویدادهای واقعی و ارقام تعهدی اختیاری تأثیر ندارد. از طرف دیگر تفاوت معنی‌داری بین مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی اختیاری و مبتنی بر رویدادهای واقعی در شرکت‌های با مدیرعامل دارای دانش مالی و سایر شرکت‌ها وجود ندارد.
۸	رحیمی، لشگری و حاجیه‌ها (۱۳۹۴)	یافته‌های پژوهش آن‌ها بیانگر این است که رابطه مثبتی بین سرمایه اجتماعی و مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران وجود دارد.

فرضیه‌های پژوهش

فرضیه اول: ارتباط بین تعدیل سود مبتنی بر اندازه شبکه مدیر عامل در مقابل جایگزینی تعدیل سود و مدیریت سود واقعی به طور معناداری متفاوت است.

فرضیه دوم: ارتباط بین اندازه ارتباطات مدیر عامل مبتنی بر قدرت و نفوذ شبکه‌ای و مدیریت سود واقعی به طور معناداری تقویت می‌شود.

فرضیه سوم: ارتباط بین عملکرد عملیاتی آینده و تعدیل سود شرکت نسبت به مدیریت سود واقعی مبتنی بر اندازه شبکه مدیر عامل به طور معناداری تقویت می‌شود.

روش پژوهش

تحقیق حاضر هم با توجه به این که به توصیف شرایط موجود خواهد پرداخت، از نوع تحقیقات توصیفی - کاربردی است. همچنین از آنجایی که این پژوهش به بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران می‌پردازد، از این رو، پژوهش از نوع همبستگی است که داده‌ها و اطلاعات نیز به صورت پیمایشی به دست آمده است. جامعه آماری این پژوهش کلیه شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، است. در جامعه آماری این پژوهش از روش نمونه‌گیری منظم و هدفمند استفاده شده است؛ بنابراین، تعیین و انتخاب حجم نمونه آماری این پژوهش از بین کلیه شرکت‌های پذیرفته شده و فعال در بورس اوراق بهادار تهران بین سال‌های ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۹ به تعداد ۱۲۰ شرکت انجام شده است.

مدل تجربی و متغیرهای پژوهش

در این تحقیق، شناسایی و تعیین شاخص‌های تأثیرگذار در راستای بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیرعامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران بر اساس مطالعات پیشین نظیر گریفین و همکاران (۲۰۲۱)، جیانگ و همکاران (۲۰۱۸)، فریس و همکاران

(۲۰۱۹)، محمدی و همکاران (۱۳۹۸)، صالحی (۱۳۹۷)، رحیمی، لشگری و حاجیها (۱۳۹۴) و خواجهی و همکاران (۱۳۹۰) و همچنین با بررسی و مطالعه اسناد و مدارک موجود داخلی و خارجی، بانک اطلاعاتی، مجلات و کتابخانه وبسایت رسمی سازمان‌های دولتی و خصوصی از مدل‌های تجربی و متغیرهای پژوهش به شرح ذیل استفاده شده است.

رابطه (۱):

$$CFO_{it}/AT_{it-1} = \alpha_0 + \alpha_1 \left(1/AT_{it-1} \right) + \beta_1 \left(S_{it}/AT_{it-1} \right) + \beta_2 \left(\Delta S_{it}/AT_{it-1} \right) + \varepsilon_{it}$$

رابطه (۲):

$$PROD_{it}/AT_{it-1} = \alpha_0 + \alpha_1 \left(1/AT_{it-1} \right) + \beta_1 \left(S_{it}/AT_{it-1} \right) + \beta_2 \left(\Delta S_{it}/AT_{it-1} \right) + \beta_3 \left(\Delta S_{it-1}/AT_{it-1} \right) + \varepsilon_{it}$$

رابطه (۳):

$$DISEXP_{it}/AT_{it-1} = \alpha_0 + \alpha_1 \left(1/AT_{it-1} \right) + \beta \left(S_{it-1}/AT_{it-1} \right) + \varepsilon_{it}$$

رابطه (۴):

$$TA_{it}/AT_{it-1} = \alpha_0 + \alpha_1 \left(1/AT_{it-1} \right) + \alpha_2 \left((\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it})/AT_{it-1} \right) + \alpha_3 \left(PPE_{it}/AT_{it-1} \right) + \alpha_3 \left(IBX_{it-1}/AT_{it-1} \right) + \varepsilon_{it}$$

رابطه (۵): معادله رگرسیونی تجربی اول پژوهش

$$1 + \beta_2 AEM + \beta_3 SIZE + \beta_4 BTM + \beta_5 ROA + \beta_6 LEV + \beta_7 EVOL \text{ REM}_t = \alpha + \beta_1 NETWORK-TOT_t + \beta_8 CFVOL + \beta_9 CYCLE + \beta_{10} SALES-GROWTH + \beta_{11} MKT-SHARE + \beta_{12} ZSCORE + \beta_{13} NOA + \beta_{14} INSTOWN + \beta_{15} CEO-AGE + \beta_{16} CEO-TENURE + \varepsilon_t$$

رابطه (۶): معادله رگرسیونی تجربی دوم پژوهش

$$NETWORK \text{ TOT}_t = \beta_1 DIR \text{ SUPPLY}100 + \beta_2 IND-NETWORK + \beta_3 AEM + \beta_4 SIZE + \beta_5 BTM + \beta_6 ROA + \beta_7 LEV + \beta_8 EVOL + \beta_9 CFVOL + \beta_{10} CYCLE + \beta_{11} SALES \text{ GROWTH} + \beta_{12} MKT-SHARE + \beta_{13} ZSCORE + \beta_{14} NOA + \beta_{15} INSTOWN + \beta_{16} CEO-AGE + \beta_{17} CEO-TENURE + \varepsilon_t$$

جدول ۲) تعریف عملیاتی (محاسباتی) متغیرهای وابسته و مستقل و کنترلی پژوهش

ردیف	نماد متغیر در مدل	تعریف و شرح فارسی نحوه اندازه‌گیری متغیر در مدل تجربی پژوهش	منبع
۱	AEM	بیانگر معیار مدیریت سود مبتنی بر تعهدی، اقلام تعهدی اختیاری فعلی شرکت است.	(گریفن و همکاران، ۲۰۲۱)
۲	CF_REM	بیانگر جریان نقدی غیرعادی از عملیات، به عنوان انحراف از مقادیر پیش‌بینی شده از رگرسیون مربوط به سال صنعت اندازه‌گیری می‌شود و سپس ضرب ۱ می‌شود. ارزش بالا نشان‌دهنده سطح غیرعادی جریان نقدینگی عملیاتی است.	
۳	Connected_REM	بیانگر میانگین REM در سه سال قبل از سایر شرکت‌ها در رده صنعت مشابه فاما و فرچ ^۱ است.	
۴	DISEXP_REM	بیانگر هزینه‌های اختیاری غیرعادی، به عنوان انحراف از مقادیر پیش‌بینی شده از رگرسیون مربوط به سال صنعت اندازه‌گیری می‌شود و سپس ضرب می‌شود.	
۵	Network_Education	بیانگر جمع کل (به هزار) روابط آموزشی مدیرعامل. اگر مدیرعامل همزمان با مدیر اجرایی یا مدیر دیگری به همان دانشگاه رفته باشد، یک رابطه آموزشی ایجاد می‌شود.	
۶	Network_Employment	بیانگر جمع کل (به هزار) روابط استخدامی مدیر عامل. اگر مدیر عامل در حال حاضر یا از لحاظ تاریخی با مدیر اجرایی یا مدیر دیگری همپوشانی داشته باشد، رابطه استخدامی ایجاد می‌شود.	
۷	Network_OtherActivity	بیانگر جمع کل (در هزار) سایر روابط در ارتباط با فعالیت مدیرعامل است. اگر مدیرعامل در یک سازمان (به عنوان مثال، یک باشگاه خیریه یا تفریحی) همزمان با یک مدیر اجرایی یا مدیر دیگر مشارکت داشته باشد، رابطه دیگری ایجاد می‌شود.	
۸	NETWORK_TOT	بیانگر جمع کل (در هزاران) مشاغل شبکه، آموزش شبکه و سایر فعالیت‌های شبکه است.	
۹	PROD_REM	بیانگر هزینه تولید غیرعادی، به عنوان انحراف از مقادیر پیش‌بینی شده رگرسیون مربوط به سال صنعت اندازه‌گیری می‌شود. ارزش بالا نشان‌دهنده سطح غیرعادی هزینه تولید است.	
۱۰	REM	بیانگر مقدار کل مدیریت تراکشن‌های واقعی، محاسبه شده به عنوان مجموع CF_REM، PROD_REM و ISEXP_REM، طبق تعریف کوهن و همکاران. (۲۰۰۸b).	همکاران، ۲۰۰۸b (کوهن)

¹ Fama-French.

ردیف	نماد متغیر در مدل	تعریف و شرح فارسی نحوه اندازه‌گیری متغیر در مدل تجربی پژوهش	منبع
۱۱	Analyst_Error	بیانگر خطای پیش‌بینی تحلیلگر که به عنوان تفاوت بین سود واقعی هر سهم اندازه‌گیری می‌شود.	(گرفین همکاران، ۲۰۲۱)
۱۲	BIG4	اگر شرکت توسط یک شرکت بزرگ ۴ CPA حسابرسی شود ارزش (۱) و در غیر این صورت ارزش صفر (۰) در نظر گرفته می‌شود.	
۱۳	BTM	بیانگر نسبت ارزش دفتری به ارزش بازار است.	
۱۴	CEO_AGE	بیانگر گزارش لگاریتم طبیعی سن یک مدیرعامل به‌علاوه در سال مالی t است.	
۱۵	CEO_DUAL	بیانگر ارزش (۱) اگر مدیر عامل در ابتدای سال مالی دارای پست‌های دوگانه رئیس شامل سه‌ماهه t-1 و در غیر این صورت صفر (۰) خواهد بود.	
۱۶	CEO_TENURE	بیانگر تعداد سال‌هایی که مدیر عامل از ابتدای سال مالی سمت مدیر اجرایی را در اختیار داشته است.	
۱۷	CFVOL	بیانگر انحراف معیار جریان نقدی عملیاتی دارایی به مدت پنج سال.	
۱۸	CYCLE	بیانگر هزار روز دریافتی به‌علاوه موجودی روزها کمتر از روزهای پرداختی است.	
۱۹	DIR_SUPPLY100	بیانگر تعداد مدیران در همان صنعت (بر اساس کد دو رقمی SIC) در فاصله ۱۰۰ کیلومتری دفتر مرکزی شرکت.	
۲۰	EVOL	بیانگر انحراف معیار نرخ بازده دارایی (ROA) برای پنج سال.	
۲۰	IND_NETWORK	بیانگر میانگین اندازه شبکه برای سایر شرکت‌های موجود در مجموعه داده در همان صنعت (بر اساس طبقه‌بندی صنعت فاما و فرچ) است.	
۲۲	INDADJ_ROE	بیانگر بازده سهام شرکت منهای ROE صنعت. ROE صنعت به عنوان میانگین ROE شرکت‌های همان صنعت (بر اساس کد SIC رقمی) برای مدت مشابه محاسبه می‌شود.	
۲۳	INSTOWN	بیانگر صد سهام برجسته متعلق به مؤسسات (سازمان‌ها و شرکت‌های نهادی) است.	
۲۴	LEV	بیانگر نسبت اهرم شرکت بوده که از تقسیم عنوان بدهی‌های بلندمدت بر کل دارایی‌ها اندازه‌گیری می‌شود.	
۲۵	LNSALE	بیانگر گزارش لگاریتم طبیعی فروش در سال t است.	
۲۶	MKT_SHARE	بیانگر شاخص هر فیندال با استفاده از کدهای SIC دو رقمی است.	
۲۷	NOA	بیانگر ارزش (۱) اگر خالص دارایی‌های عملیاتی (به‌عنوان مثال، حقوق صاحبان سهام کمتر از پول نقد و اوراق بهادار قابل فروش و به علاوه کل بدهی) در ابتدای سال تقسیم بر فروش‌های عقب افتاده بالاتر از میانگین سال صنعت مربوطه باشد و در غیر این صورت صفر (۰) خواهد بود.	
۲۸	Ownership	بیانگر درصد سهام مشترک شرکت در اختیار مدیرعامل در سال t است.	
۲۹	Post_Position	بیانگر ارزش (۱) در صورتی که مدیرعامل برکنار شده ظرف دو سال از	

ردیف	نماد متغیر در مدل	تعریف و شرح فارسی نحوه اندازه‌گیری متغیر در مدل تجربی پژوهش	منبع
		گردش مالی دارای موقعیت تمام وقت جدید در سازمانی دیگر باشد و در غیر این صورت صفر (۰) خواهد بود.	
۳۰	RET	بیانگر بازده ناخالص شرکت برای سال مالی t است.	
۳۱	RETVOL	انحراف معیار بازده ماهانه سهام خام به مدت پنج سال است.	
۳۲	ROA	بیانگر درآمد قبل از اقلام فوق‌العاده تقسیم‌بر کل دارایی‌ها است.	
۳۳	SALES_GROWTH	بیانگر نسبت رشد فروش شرکت در طول یک سال است.	
۳۴	SIZE	بیانگر گزارش لگاریتم طبیعی ارزش بازار است.	
۳۵	ZSCORE	بیانگر نمره Z آلتن است.	

همچنین، برای انجام این پژوهش، گردآوری اطلاعات و داده‌های مورد نیاز برای آزمون فرضیه‌های پژوهش بر حسب نوع آن‌ها از منابع مختلفی نظیر منابع کتابخانه‌ای، پایگاه‌های علمی داخلی و خارجی، بررسی اسناد، مدارک و اطلاعات مندرج در صورت‌های مالی حسابرسی‌شده شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران صورت گرفته است. علاوه بر این، با توجه به این که این پژوهش در محیط واقعی و بر اساس داده‌های واقعی و میدانی صورت گرفته است، به منظور تجزیه و تحلیل اطلاعات از آمار توصیفی و استنباطی استفاده شده است. در آمار توصیفی، اطلاعات و آمار مربوط به حداقل و حداکثر نمره، میانگین و انحراف معیار، در مورد شرکت‌های نمونه بررسی شده و در آمار استنباطی نیز از روش‌های رگرسیون و ضریب همبستگی پیرسون به منظور تأیید یا رد فرضیات و تبیین رابطه متغیرهای مستقل و وابسته، استفاده شده است.

یافته‌ها

آمار توصیفی

در این بخش از پژوهش حاضر به تجزیه و تحلیل آماری پرداخته شده است. در این راستا در ابتدا به منظور جمع‌آوری، ذخیره و دسترسی به داده‌های نهایی از نرم‌افزار اکسل و سپس به منظور تجزیه و تحلیل آماری با کمک نرم‌افزار اقتصادسنجی ایویوز^۱ انجام شده است. به طوری که در بخش آمار توصیفی، داده‌ها مطابق با شاخص‌ها شرح داده شده است. همچنین، در بخش آمار استنباطی، آزمون‌های همبستگی، انسجام و قابلیت اطمینان متغیرهای تحقیق انجام و اقدامات لازم نیز به منظور آزمایش فرضیه‌های پژوهش انجام شده است. برای این منظور از مدل رگرسیون چند متغیره از نظر مشاهدات سال، استفاده شده است. لذا، در جدول (۳) کمیت‌های توصیفی متغیرهای پژوهش ارائه شده است.

¹ Eviews

جدول ۳) توصیف ویژگی‌های آماری داده‌های مربوط به متغیرهای تحقیق

نام متغیر	علامت اختصاری	نوع متغیر	معیارهای تمرکز		معیار پراکندگی	معیارهای شکل توزیع	
			میانگین	میانه		انحراف معیار	چولگی
مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی	<i>AEM</i>	وابسته	-۰/۵۱	-۰/۴۸	۱/۸۸	-۰/۱۸	۳/۹۸
مشاغل شبکه، آموزش شبکه، سایر فعالیت‌های شبکه	<i>NETWO RKTOT</i>	مستقل	۰/۷۳	۱	۰/۴۴	-۱/۰۴	۲/۰۸
انحراف استاندارد بازده دارایی‌ها برای پنج سال	<i>EVOL</i>	مستقل	۵/۱۳	۵	۲/۲۳	-۰/۱۱	۲/۱۲
انحراف استاندارد جریان نقد عملیاتی برای پنج سال	<i>CFVOL</i>	مستقل	۱/۶۴	۰/۲۹	۵/۵۵	۵/۸۴	۳۹/۳۳
اهرم	<i>SIZE</i>	مستقل	۰/۶۳	۰/۶۵	۰/۲۶	۰/۸۷	۶/۴۸
اندازه شرکت	<i>LEV</i>	مستقل	۷/۸۲	۷/۸۲	۰/۳۲	-۰/۰۰۴	۲/۸۱
رشد فروش	<i>SALE-GROW</i>	مستقل	۰/۳۷	۰/۳۷	۰/۰۱۷	۰/۰۶	۳/۰۵
شاخص ضد آلتمن	<i>ZSCORE</i>	مستقل	۱۹/۴۸	۱۹	۱/۰۸	۰/۰۳	۲/۷۴

نام متغیر	علامت اختصاری	نوع متغیر	معیارهای تمرکز		معیار پراکندگی	معیارهای شکل توزیع	
			میانگین	میانه		انحراف معیار	چولگی
مجموع میزان وجه نقد پرداختی نقدی در روز عادی و نقد پرداختی نقدی کمتر از حد میانگین پرداختی	CYCLE	نسبتی	۰/۸۰	۰/۵۲	۱/۰۱	۵/۲۲	۴۴/۴۶
شاخص هرفیندال	MKT-SHARE	نسبتی	۰/۱۱	۰/۱۰	۱/۰۲	۰/۰۳	۲/۲۳

در این قسمت، نیز نتایج مربوط به آزمون ریشه واحد متغیرهای مدل بر اساس آزمون فیلیپس پرون^۱ در جدول شماره (۴) ارائه شده است؛ بنابراین، نتایج آزمون فیلیپس پرون نشان می‌دهد که کلیه متغیرهای مدل رگرسیون تجربی پژوهش حاضر، پایا هستند.

جدول (۴) نتیجه آزمون مانایی فیلیپس پرون

نتیجه	معنی داری	آماره	متغیر
مانا	۰/۰۰۰	-۱۱/۱۰	مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی
مانا	۰/۰۰۰	-۷/۷۱	هزار روز پرداختی به علاوه موجودی روزهای کمتر از پرداختی
مانا	۰/۰۰۰	-۷/۳۷	مشاغل شبکه، آموزش شبکه، سایر فعالیت‌های شبکه
مانا	۰/۰۰۰	-۹/۳۱	انحراف استاندارد بازده دارایی‌ها برای پنج سال
مانا	۰/۰۰۰	-۸/۹۳	انحراف استاندارد جریان نقد عملیاتی برای پنج سال
مانا	۰/۰۰۰	-۱۳/۱۵	اهرم
مانا	۰/۰۰۰	-۸/۶۲	اندازه شرکت
مانا	۰/۰۰۰	-۷/۹۸	رشد فروش
مانا	۰/۰۰۰	-۷/۶۹	شاخص ضد آلتمن
مانا	۰/۰۰۰	-۸/۲۳	شاخص هرفیندال

همان گونه که در جدول بالا ملاحظه می‌گردد سطح معنی داری در تمام موارد، کمتر از ۰/۰۵ می‌باشد؛ بنابراین، مانا بودن کلیه متغیرهای مورد بررسی تأیید شده است. با توجه به مانا بودن تمام متغیر مورد بررسی می‌توان تخمین مدل رگرسیونی را انجام داد.

¹ Philips-Peron (PP)

بررسی و آزمون فرضیه‌های پژوهش

آزمون فرضیه‌های پژوهش از طریق تخمین مدل رگرسیونی انجام می‌شود. در ادامه، مدل رگرسیونی مورد برآزش قرار می‌گیرد و سپس فرضیه‌ها مورد بررسی قرار خواهند گرفت. در ابتدا برای تشخیص این که استفاده از روش پانل در برآورد مدل، کارآمدتر است یا روش داده‌های تلفیقی، از آزمون چاو استفاده می‌شود. سپس، در ادامه به منظور تشخیص وجود اثرات ثابت یا وجود اثرات تصادفی از آزمون هاسمن استفاده می‌شود.

جدول (۵) نتایج آزمون چاو هاسمن برای مدل رگرسیونی

مدل رگرسیونی	آماره آزمون	درجه آزادی	سطح معناداری	نتیجه
آزمون چاو	۳/۱۵	(۷۷، ۳۸۲)	۰/۰۰۰	استفاده از مدل پانل دیتا
آزمون هاسمن	۰/۰۰۰	۸	۱/۰۰۰	اثرات ثابت

همان طور که در جدول (۵) ملاحظه می‌شود سطح معناداری آزمون چاو بیش از $\alpha=0/05$ محاسبه شده است لذا با اطمینان ۹۵٪ امکان برآورد مدل با استفاده از روش پانل تأیید می‌شود. با توجه به این که فرض صفر آزمون چاو^۱ مبنی بر برابری عرض از مبدأها رد شد. همچنین در جدول (۶) ملاحظه می‌شود سطح معناداری آزمون هاسمن^۲ برابر (۰/۰۰۰) محاسبه شده است. بنابراین، در تخمین از اثرات ثابت استفاده شده است. از این رو، نتایج تخمین مدل به روش پانل و با استفاده از اثرات ثابت (پانل دیتا) در جدول (۶) ارائه شده است.

جدول (۶) نتایج آزمون برآزش مدل رگرسیون تجربی اول پژوهش

متغیر پاسخ = مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی			
متغیرهای مستقل	ضرایب رگرسیونی	آماره آزمون t	سطح معناداری
ثابت معادله (α)	-۲/۶۸۰۳۷	-۲/۳۷۷۲۶	۰/۱۷۹
هزار روز پرداختی به علاوه موجودی روزهای کمتر از پرداختی	-۰/۱۰۷۴۱	-۱/۳۷۹۹	۰/۱۶۸۴
مشاغل شبکه، آموزش شبکه، سایر فعالیت‌های شبکه	-۰/۳۸۰۰۹۷	۴/۲۸۰۵۸۳	۰/۰۰۰
انحراف استاندارد بازده دارایی‌ها برای پنج سال	-۰/۰۶۷۴۲	-۴/۷۲۸۲۵	۰/۰۰۰
انحراف استاندارد جریان نقد عملیاتی برای پنج سال	-۰/۰۱۲۲۳	-۰/۴۶۰۰۹	۰/۱۴۵۱
اهرم	-۰/۰۳۶۸۲	-۰/۱۳۶۰۵	۰/۸۹۱۹
اندازه شرکت	-۰/۹۵۰۷۳	-۳/۱۳۵۴۶	۰/۰۰۱۸
رشد فروش	۱۶/۶۲۸۵۷	۴/۶۹۶۵۱۵	۰/۰۰۰

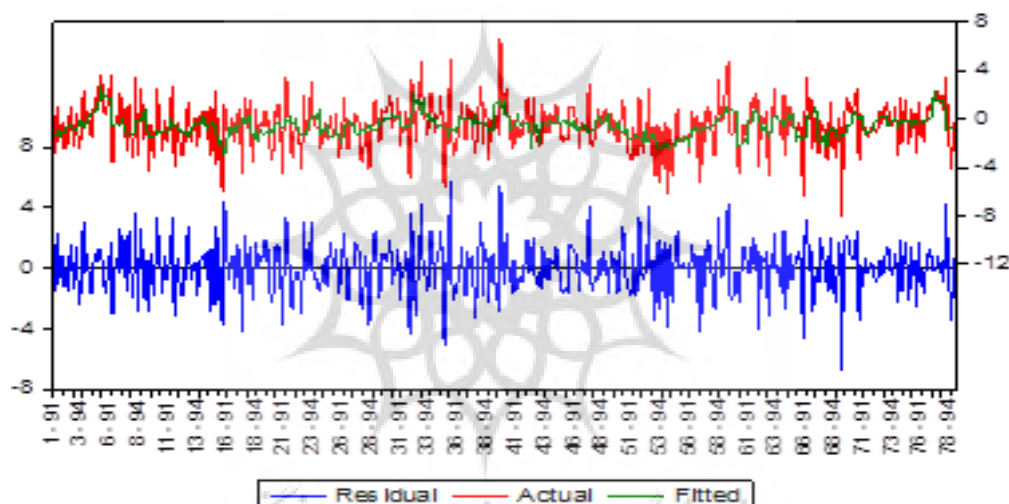
¹ Chow Test

² Hausman Test

شاخص ضد آلتمن	۰/۳۸۹۹۶	۰/۷۷۳۴۰۵	۰/۴۴۰۴
شاخص هرفیندال	۰/۳۷۴۹۴۷	۱۹/۷۳۷۹۸	۰/۰۰۰
ضریب تعیین (R^2)	۰/۵۳	آماره دورین واتسون	۲/۲۹
آماره آزمون F	۱۲/۰۵۰۹	سطح معناداری	۰/۰۰۰

در جدول شماره (۶) نتایج آزمون مدل رگرسیون تجربی اول به منظور بررسی فرضیه‌های پژوهش حاضر ارائه شده است. مطابق نتایج آزمون فوق، تأثیر متغیرهای مستقل و کنترلی از نظر آماری معنادار بوده و نشان داد که حدود ۵۳ درصد متغیرهای مستقل مدل تجربی نظیر مشاغل شبکه، آموزش شبکه، سایر فعالیت‌های شبکه بر متغیر وابسته (پاسخ) مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی تأثیرگذار است. همچنین، در نمودار (۱) نمودار خطی پسماند مدل رگرسیونی ارائه شده است.

نمودار (۱) نمودار خطی پسماند مدل رگرسیونی



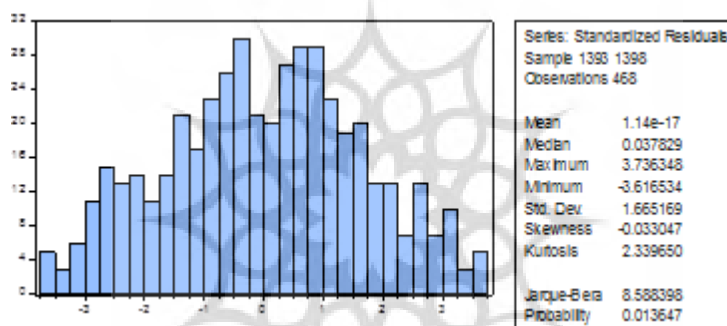
همان طور که در نمودار (۱) ملاحظه می‌شود پسماند مدل رگرسیونی شکل مشخصی ندارد و این موضوع نیز مبین مناسب بودن مدل برازش‌یافته می‌باشد. در ادامه برای اطلاع از وضعیت نرمالیتی پسماندهای مدل برازش یافته از آزمون جاک-برا و نمودار هیستوگرام^۱ استفاده می‌شود. آماره جاک برا آماره‌ای با توزیع خی دو درجه آزادی دو می‌باشد اگر این آماره از ۵/۷ کوچک‌تر باشد، می‌توان نتیجه گرفت که توزیع آماری مورد نظر با توجه به جدول خی دو، نرمال است. همان طور که در جدول (۷) ملاحظه می‌شود سطح معناداری آزمون جاک برا کمتر از $\alpha=0/05$ محاسبه شده لذا با اطمینان ۹۵٪ توزیع پسماندها نرمال نمی‌باشد. در نمودار (۲) هیستوگرام پسماند مدل رگرسیونی اول، ارائه شده است.

¹ Histogram

جدول (۷) نتایج آزمون جاکوب برا برای مدل

پسماند مدل	آماره آزمون	سطح معناداری	نتیجه
رگرسیون	۶۸/۵۰	۰/۰۰۰	نرمال نبودن توزیع پسماند مدل

همان طور که در نمودار (۲) ملاحظه می‌شود پسماند مدل رگرسیونی متقارن و زنگوله‌ای شکل است و این موضوع، مبین این نکته می‌باشد که هر چند توزیع پسماند مدل رگرسیونی نرمال نمی‌باشد؛ اما کاملاً متقارن بوده و مدل، فاقد مشکلات آماری می‌باشد. برای بررسی فرضیه اصلی پژوهش از مناسب بودن مدل رگرسیونی از طریق آزمون اف استفاده می‌شود. برای بررسی معنی دار بودن مدل رگرسیون از آماره F استفاده شده است. همچنین برای بررسی اثر معنی دار متغیرها بر متغیر وابسته از آزمون تی استفاده می‌شود. برای بررسی معنی دار بودن ضرایب متغیرهای مستقل نیز در هر مدل از آماره t استفاده شده است. همچنین، در جدول (۸) روابط مورد بررسی در فرضیه‌های پژوهش حاضر، مورد بررسی قرار گرفته است:



نمودار (۲) هیستوگرام پسماند مدل رگرسیونی

جدول (۸) اثرات مهم مورد بررسی در رگرسیون تجربی مورد بررسی

مقدار	معنی داری	اثر مورد نظر بر مدیریت سود مبتنی بر ارقام تعهدی
-۰/۱۰۷۴۱	---	هزار روپرداختی به علاوه موجودی روزهای کمتر ازپرداختی
۰/۳۸۰۹۷	***	مشاغل شبکه، آموزش شبکه، سایر فعالیت‌های شبکه
-۰/۰۶۷۴۲	***	انحراف استاندارد بازده دارایی‌ها برای پنج سال
-۰/۰۱۲۲۳	---	انحراف استاندارد جریان نقد عملیاتی برای پنج سال
-۰/۰۳۶۸۲	---	اهرم
-۰/۹۵۰۷۳	***	اندازه شرکت
۱۶/۶۲۸۵۷	***	رشد فروش
۰/۰۳۸۹۹۶	---	شاخص ضد آلتمن
۰/۲۷۴۹۴۷	***	شاخص هر فیندال

*** معنی دار با اطمینان بیش از ۹۹ درصد، * معنی دار با اطمینان بیش از ۹۰ درصد، ---: عدم معنی داری

با توجه به جدول (۸)، اثر متغیرهای مختلف مشخص شده است؛ بنابراین، در جدول (۹) نیز تخمین مدل رگرسیون تجربی شماره دوم پژوهش حاضر نیز ارائه شده است.

جدول ۹) نتایج آزمون برازش مدل رگرسیون تجربی دوم پژوهش

متغیر پاسخ = مشاغل شبکه، آموزش شبکه، سایر فعالیت‌های شبکه			
متغیرهای مستقل	ضرایب رگرسیونی	آماره آزمون (t)	سطح معناداری
ثابت معادله (α)	-۵۲/۲	۶۹/۲	۰۰۹/۰
تعداد مدیران در همان صنعت	۱۱/۰	-۷۲/۱	۰۸/۰
مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی	۳۱/۰	۱۲/۵	۰/۰۰۰
سن مدیر عامل	-۱۱/۰	-۷۶/۶	۰/۰۰۰
ارزش دفتری به ارزش بازار	-۰۹/۰	-۹۳/۱	۰۷/۰
دوره تصدی مدیرعامل	۰۴/۰	۲۷/۰	۷۹/۰
اندازه شرکت	-۱۲/۱	-۹۵/۴	۰۰۰/۰
رشد فروش	۶۳/۲	۵۹/۷	۰/۰۰۰
شاخص ضد آلتمن	۰۳۹/۰	۶۵/۵	۰/۰۰۰
شاخص هرفیندال	۲۹/۰	۵۴/۱۲	۰/۰۰۰
ضریب تعیین (R^2)	۰/۶۷	آماره دوربین واتسون	۲/۱۱
آماره آزمون F	۶۱/۰۹	سطح معناداری	۰/۰۰۰

در جدول شماره (۱۰) نتایج آزمون مدل رگرسیون تجربی دوم به منظور بررسی فرضیه‌های پژوهش حاضر ارائه شده است. مطابق نتایج آزمون فوق، تأثیر متغیرهای مستقل و کنترلی از نظر آماری معنادار بوده و نشان داد که حدود (۵۳ درصد) متغیرهای مستقل مدل تجربی مدل بر متغیر وابسته (پاسخ) تأثیرگذار است.

بحث و نتیجه‌گیری

پژوهش حاضر با هدف بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران انجام شده است. لذا، نتیجه حاصل از آزمون فرضیه اول پژوهش نشان داد که تعدیل سود یک شرکت از مدیریت سود واقعی در اندازه شبکه مدیر عامل به طور مثبت معنی‌دار و متفاوت است، در حالی که در مقابل جایگزینی تعدیل سود یک شرکت از مدیریت سود واقعی در اندازه شبکه مدیر عامل به طور مثبت معنی‌دار و متفاوت نیست. همچنین، نتیجه فرضیه دوم پژوهش حاصل از نتایج برازش مدل رگرسیونی دوم پژوهش نشان داد که رابطه مثبت بین اندازه شبکه مدیر عامل و مدیریت سود واقعی برای شبکه‌های دارای مدیران عامل با قدرت و نفوذ تقویت می‌شود. علاوه بر این، نتیجه فرضیه سوم پژوهش حاصل از برازش مدل رگرسیونی سوم پژوهش نشان داد که رابطه بین عملکرد عملیاتی آینده و تعدیل سود شرکت از مدیریت

سود واقعی منوط به اندازه شبکه مدیر عامل است؛ بنابراین، با مقایسه نتایج این پژوهش با پیشینه تجربی پژوهش‌های انجام شده می‌توان بیان نمود که نتایج پژوهش حاضر دارای همسویی معناداری با نتایج پژوهش‌های پیشین است. به طوری که در بخش تحقیقات انجام شده در داخل کشور، محمدی و همکاران (۱۳۹۸)، نشان می‌دهد که سرمایه اجتماعی مدیران تأثیر مثبت و معنی‌دار بر عملکرد مالی (نرخ بازده متوسط دارایی‌ها، نسبت سایر درآمدهای عملیاتی به کل دارایی‌های بانک و سود خالص عملیاتی) دارد. صالحی (۱۳۹۷)، نیز نشان داد که ویژگی‌های مدیر عامل بر میزان مدیریت سود واقعی و عملکرد آتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران تأثیر معناداری دارد. ملازاده و همکاران (۱۳۹۵)، نشان می‌دهد که دانش مالی مدیر عامل بر روی مدیریت سود شرکت بر اساس رویدادهای واقعی و اقلام تعهدی اختیاری تأثیر ندارد. از طرف دیگر تفاوت معنی‌داری بین مدیریت سود مبتنی بر اقلام تعهدی اختیاری و مبتنی بر رویدادهای واقعی در شرکت‌های با مدیرعامل دارای دانش مالی و سایر شرکت‌ها وجود ندارد. رحیمی، لشگری و حاجی‌ها (۱۳۹۴)، نشان داد که رابطه مثبتی بین سرمایه اجتماعی و مدیریت سود در شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران وجود دارد. خواجهی و همکاران (۱۳۹۰)، نشان داد که بین مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت و مدیریت سود، رابطه منفی وجود دارد و حدود ۱۶٪ از تغییرات مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت به طور معکوس تحت تأثیر متغیرهای اندازه شرکت، منابع مالی و مدیریت سود می‌باشد. همچنین، عملکرد مالی شرکت با مدیریت سود رابطه مثبت و با مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت، رابطه منفی و معکوس داشته، ولی مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت در کنار مدیریت سود، باعث کاهش اثر معکوس مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت بر عملکرد مالی، یعنی بهبود عملکرد مالی شرکت شده است. در نهایت، تعهدات سازمانی با مدیریت سود و عملکرد مالی شرکت رابطه منفی دارد. به طور کلی، در بخش تحقیقات انجام شده در خارج از کشور، نیز فریس و همکاران (۲۰۱۹)، در پژوهش خود یک رابطه مثبت معنادار بین سرمایه اجتماعی مدیر عامل و خطرپذیری کل شرکت را نشان دادند. علاوه بر این، آن‌ها نشان دادند که مدیران عامل با سرمایه اجتماعی زیاد سیاست‌های مالی و خطرپذیری بیشتری را ترجیح می‌دهند. کاراهانا و پرستون^۱ (۲۰۱۳)، نشان داد که همسویی نظام اطلاعاتی سازمان به طور قابل توجهی بر عملکرد مالی شرکت تأثیر می‌گذارد و رابطه بین سرمایه اجتماعی مدیران ارشد اطلاعات، طبقه مدیریت ارشد و عملکرد را واسطه می‌کند. یافته‌های این پژوهش همچنین نشان می‌دهد که سرمایه اجتماعی شناختی و رابطه‌ای بر همسویی راهبردی سیستم‌های اطلاعاتی تأثیر می‌گذارد، اما سرمایه اجتماعی ساختاری، تأثیر خود را از طریق تأثیرات آن بر سرمایه اجتماعی شناختی اعمال می‌کند. توصیه‌هایی در مورد این که چگونه سازمان‌ها می‌توانند سرمایه اجتماعی، ساختاری، شناختی و رابطه‌ای مدیران ارشد اطلاعات و طبقه مدیریت ارشد را توسعه دهند تا از طریق همسویی راهبردهای نظام اطلاعاتی سازمان بر عملکرد شرکت، تأثیرگذار باشد.

همچنین، در این قسمت از پژوهش حاضر به منظور مدیریت سود واقعی و بهبود عملکرد عملیاتی آینده بر اساس فعالیت‌های سرمایه اجتماعی و مبتنی بر نتایج فرضیه‌های پژوهش به سرمایه‌گذاران، مدیران، کارشناسان و کلیه

¹ Karahanna & Preston

دست‌اندرکاران فعال در بین شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پیشنهاد می‌گردد که در زمان سرمایه‌گذاری و تعیین برنامه‌های اقتصادی، مالی، سرمایه‌گذاری و تولیدی خود به نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود واقعی و عملکرد عملیاتی آینده شرکت، توجه لازم داشته باشند؛ زیرا این رویکرد، اثر مناسبی بر روی اقدامات و نتایج اقتصادی، و مالی و حتی محیطی افراد و شرکت‌ها خواهد داشت. علاوه بر این، پیشنهاد می‌شود که در پژوهش‌های آتی موضوعات پژوهشی به شرح ذیل را مورد بررسی و مطالعه قرار دهند:

- به بررسی ارتباط بین فعالیت‌های افشای داوطلبانه گزارش‌های مالی و میزان عملکرد با نقش میانجی سرمایه اجتماعی و راهبری مدیر عامل در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.
- به بررسی ارتباط بین گزارشگری مالی پایداری و عملکرد با نقش میانجی سرمایه اجتماعی و راهبری مدیر عامل و در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.
- به بررسی نقش و جایگاه فعالیت‌های سرمایه اجتماعی مدیر عامل بر مدیریت سود سهام آتی با تأکید بر هوش اجتماعی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران پرداخته شود.

سپاسگزاری

نویسندگان مراتب قدردانی خود را از مدیران و کارکنان شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران که در این پژوهش مشارکت نمودند اعلام می‌دارند.

تعارض منافع

در این پژوهش، هیچ گونه تعارض منافع وجود ندارد.

پژوهشگاه علوم انسانی و مطالعات فرهنگی
پرتال جامع علوم انسانی

منابع

۱. امیری، حسین؛ نجفی‌نژاد، محمود؛ موسوی، سیده محدثه و حسینی، محمدحسین (۱۳۹۹). جریانی از سرمایه اجتماعی و عوامل مؤثر بر آن در ایران. *برنامه‌ریزی رفاه و توسعه اجتماعی*، دوره ۱۲، شماره ۴۳، ص ۸۹-۱۲۴.
۲. خواجهی، شکراله؛ بایزیدی، انور و جبارزاده کنگرلویی، سعید (۱۳۹۰). بررسی رابطه بین مدیریت سود و مسئولیت‌پذیری اجتماعی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران. *پیشرفت‌های حسابداری علوم اجتماعی و انسانی شیراز*، دوره ۳، شماره ۱، ص ۲۹-۵۴.
۳. خیر الهی، فرشید؛ بهشور، اسحاق و ایوانی، فرزاد (۱۳۹۵). مدیریت سود واقعی، سطوح و ارزشیابی نگهداشت وجه نقد در شرکت‌ها. *پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی*، دوره ۸، شماره ۳۰، ص ۱-۱۴.
۴. رحیمی، رضا و زالی، نادر (۱۳۹۲). بررسی وضعیت مؤلفه‌های سرمایه اجتماعی شهری در شهرهای مرکزی استان آذربایجان شرقی. *جامعه‌شناسی کاربردی*، دوره ۲۴، شماره ۱، ص ۲۰۹-۲۳۰.
۵. رحیمی، سمیرا؛ لشگری، زهرا و حاجیها، زهره (۱۳۹۴). سرمایه اجتماعی و مدیریت سود. *نشریه چشم‌انداز مدیریت مالی*، دوره ۵، شماره ۱۲، ص ۱۳-۲۶.
۶. صالحی، عباس (۱۳۹۷). بررسی تأثیر ویژگی‌های مدیرعامل بر میزان مدیریت سود واقعی و عملکرد آتی شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس اوراق بهادار تهران، سومین همایش ملی اقتصاد. *مدیریت و حسابداری ایران*، جیرفت. <https://civilica.com/doc/867223/>.
۷. کریمی، مریم (۱۳۹۹). عملکرد عملیاتی شرکت. *ششمین کنفرانس ملی پژوهش‌های کاربردی در مدیریت، حسابداری و اقتصاد سالم در بانک، بورس و بیمه، تهران*، <https://civilica.com/doc/1122180/>.
۸. محمدزاده سالطه، حیدر؛ ابیضی، عیسی و محبعلی پور، مهدی (۱۳۹۹). تأثیر سرمایه اجتماعی بر هزینه سرمایه با تأکید بر عدم تقارن اطلاعاتی. *پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی*، دوره ۱۲، شماره ۴۶، ص ۲۳۲-۲۰۳.
۹. محمدی، سید موسی؛ غلامی جمکرانی، رضا؛ فلاح شمس، میرفیض و افلاطونی، عباس (۱۳۹۸). سرمایه اجتماعی مدیران و عملکرد مالی بانک‌ها. *حسابداری/ارزشی و رفتاری*، دوره ۴، شماره ۷، ص ۳۸۱-۴۰۱.
۱۰. ملازاده، محمد؛ لاری دشت بیاض، محمود و ساعی، محمدجواد (۱۳۹۵). تأثیر دانش مالی مدیرعامل بر روی مدیریت سود. *پژوهش‌های حسابداری مالی و حسابرسی (پژوهشنامه حسابداری مالی و حسابرسی)*، دوره ۸، شماره ۳۰، ص ۸۳۷-۵۹.
11. Ahmed, A., Lobo, G., & Zhou, J. (2001). Job Security and Income Smoothing: An Empirical Test of the Model, *Paper Prepared for Presentation at The Annual Meetings of American Accounting Association and The CAAA annual conference.*
12. Attig, N., El Ghouli, S., Guedhami, O., & Suh, J. (2013). Corporate social responsibility and credit ratings. *Journal of business ethics*, 117(4), 679-694.
13. Barton, J., & Simko, P.J. (2002). The balance sheet as an earnings management constraint. *The accounting review*, 77(1), 1-27.
14. Bartov, E. (1993). The timing of asset sales and earnings manipulation. *The Accounting Review*, 68(4), 840-

855. <https://www.jstor.org/stable/248507>.
15. Bebchuk, L.A., Cremers, K.J.M., & Peyer, U.C. (2011). The CEO pay slice. *J. Financ. Econ.* 102(1), 199–221.
 16. Bens, D.A., Nagar, V., & Wong, M.H.F. (2002). Real investment implications of employee stock option exercises. *J. Account. Res.* 40(2), 359–393.
 17. Bhandari, A., Mammadov, B., Shelton, A., & Thevenot, M. (2018). It is not only what you know, it is also who you know: CEO network connections and financial reporting quality. *Audit. J. Pract. Theory*, 37(2), 27–50.
 18. Boyer, M. M., & Molina, H. O. (2006). *Career Concerns of Top Executives, Managerial Ownership and CEO Succession*. Sauder School of Business Working Paper.
 19. Brass, D.J., & Burkhardt, M.E. (1992). *Networks and organizations: structure, form, and action*. In: *Centrality and Power in Organizations*. In N. Nohria & R. Eccles (Eds).
 20. Brown, L.D., & Caylor, M.L. (2005). A temporal analysis of quarterly earnings thresholds: propensities and valuation consequences. *The Accounting Review*, 80 (2), 423.
 21. Burt, R.S. (2000). In: Sutton, R., Staw, B. (Eds.), *The Network Structure of Social Capital*. JAI Press, Greenwich CT.
 22. Christoforou, A. (2010). Social capital and human development: an empirical investigation across European countries. *Journal of Institutional Economics*, 6(2), 191-214.
 23. Cohen, D.A., Dey, A., Lys, T.Z. (2008). Real and accrual-based earnings management in the pre-and post-Sarbanes-Oxley periods. *Account. Rev.* 83(3), 757–787.
 24. Cohen, D.A., & Zarowin, P. (2010). Accrual-based and real earnings management activities around seasoned equity offerings. *Journal of accounting and Economics*, 50(1), 2–19.
 25. Coleman, J.S. (1988). Social capital in the creation of human capital. *American journal of sociology*, 94, 95–120.
 26. Dechow, P.M., Hutton, A.P., Kim, J.H., & Sloan, R.G. (2012). Detecting earnings management: a new approach. *Journal of accounting research*, 50(2), 275–334.
 27. Dechow, P.M., & Sloan, R.G. (1991). Executive incentives and the horizon problem. *Journal of accounting and Economics*, 14(1), 51–89.
 28. Dechow, P.M., Sloan, R.G., & Sweeney, A.P. (1995). Detecting earnings management. *Accounting review*,

- 70(2), 193–225.
29. Dechow, P.M., Sloan, R.G., & Sweeney, A.P. (1996) Causes and consequences of earnings manipulation: an analysis of firms subject to enforcement actions by the SEC. *Contemporary accounting research*, 13(1), 1–36.
30. Defond, M. L., & Park. C. W. (1997). Smoothing Income in Anticipation of Future Earning. *Journal of Accounting and Economic*, 1(23), 115-139.
31. Demski, J.S., Frimor, H., & Sappington, D.E.M. (2004). Efficient manipulation in a repeated setting. *Journal of Accounting research*, 42(1), 31–49.
32. El-Khatib, R., Fogel, K., & Jandik, T. (2015). CEO network centrality and merger performance. *Journal of Financial Economics*, 116(2), 349–382.
33. Engelberg, J., Gao, P., & Parsons, C.A. (2012). Friends with money. *Journal of Financial Economics*, 103(1), 169–188.
34. Ewert, R., & Wagenhofer, A. (2005). Economic effects of tightening accounting standards to restrict earnings management. *The Accounting Review*, 80(4), 1101–1124.
35. Faleye, O., Kovacs, T., & Venkateswaran, A. (2014). Do better-connected CEOs innovate more?. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 49(5–6), 1201–1225.
36. Fang, Y., Hasan, I., & Wang, H., (2019). *Do social networks encourage risk-taking?*. In: Evidence from bank CEOs, DJB Discussion Paper 1902, Stuart School of Business.
37. Ferris, S. P., Javakhadze, D., & Rajkovic, T. (2019). An international analysis of CEO social capital and corporate risk-taking. *European Financial Management*, 25(1), 3-37.
38. Ferris, S.P., Javakhadze, D., & Rajkovic, T. (2017). CEO social capital, risk-taking and corporate policies. *Journal of Corporate Finance*, 47, 46–71.
39. Fracassi, C. (2016). Corporate Finance Policies and Social Networks. *Management Science*, 63(8), 2420-2438.
40. Fracassi, C., & Tate, G. (2012). External networking and internal firm governance. *The Journal of finance*, 67(1), 153–194.
41. Fudenberg, D., & Tirole, J. (1995). A Theory of Income and Dividend Smoothing Based on Incumbency Rents. *Journal of Political Economy*, 103, 75-93.
42. Gilliam, T.A., Heflin, F., & Paterson, J.S. (2015). Evidence that the zero-earnings discontinuity has disappeared. *Journal of Accounting and Economics*, 60(1), 117–132.
43. Goss, A., & Roberts, G. S. (2011). The impact of corporate social responsibility on the cost of bank loans.

- Journal of Banking & Finance*, 35(7), 1794-1810.
44. Graham, J.R., Harvey, C.R., & Rajgopal, S. (2005). The economic implications of corporate financial reporting. *Journal of economic perspectives*, 40(1-3), 3-73.
45. Granovetter, M. (2005). The impact of social structure on economic outcomes. *J. Econ. Perspect*, 19(1), 33-50.
46. Griffin, P. A., Hong, H. A., Liu, Y., & Ryou, J. W. (2021). The dark side of CEO social capital: Evidence from real earnings management and future operating performance. *Journal of Corporate Finance*, 68, 101920.
47. Hanifan, L. J. (1916). *Evening classes for West Virginia elementary schools*. Charleston, WV, Department of Free Schools.
48. Haunschild, P.R. (1993). Interorganizational imitation: the impact of interlocks on corporate acquisition activity. *Administrative science quarterly*, 38(4), 564-592.
49. Hausman, J.A. (1978). Specification tests in econometrics. *Econometrica*, 46(6), 1251-1271.
50. Healy, P. M. & Wahlen, J. M. (1999). A Review of the Earnings Management Literature and its Implications for Standard Setting. *Accounting Horizons*, 13, 365-383.
51. Hwang, B.-H., & Kim, S. (2009). It pays to have friends. *Journal of financial economics*, 93(1), 138-158.
52. Inkpen, A.C., & Tsang, E.W.K. (2005). Social capital, networks, and knowledge transfer. *Academy of management review*, 30(1), 146-165.
53. Javakhadze, D., Ferris, S.P., & French, D.W. (2016). Social capital, investments, and external financing. *Journal of Corporate Finance*, 37, 38-55.
54. Jiang, H., Habib, A., & Wang, S. (2018). Real earnings management, institutional environment, and future operating performance: An international study. *The International Journal of Accounting*, 53(1), 33-53.
55. Karahanna, E., & Preston, D. S. (2013). The effect of social capital of the relationship between the CIO and top management team on firm performance. *Journal of management information systems*, 30(1), 15-56.
56. Ke, R., Li, M., Ling, Z., & Zhang, Y. (2019). Social connections within executive teams and management forecasts. *Management Science*, 65(1), 439-457.
57. Kim, J.B., & Sohn, B.C. (2013). Real earnings management and cost of capital. *Journal of Accounting and Public policy*, 32(6), 518-543.
58. Koh, K., Matsumoto, D.A., & Rajgopal, S. (2008). Meeting or beating analyst expectations in the post-scandals world: changes in stock market rewards and managerial actions. *Journal of accounting and*

- economics*, 25(4), 1067–1098.
59. Lanouar, C., Wided, B. (2012). Income Smoothing and CEO Job Security. *Information Management and Business Review*, 4(3), 95-106.
60. Larcker, D.F., So, E.C., & Wang, C.C. (2013). Boardroom centrality and firm performance, *Journal of Accounting and Economics*, 55(2), 225–250.
61. Mizruchi, M.S. (1996). What do interlocks do? An analysis, critique, and assessment of research on interlocking directorates. *Annual review of sociology*, 22(1), 271–298.
62. Mizruchi, M.S., & Potts, B.B. (1998). Centrality and power revisited: actor success in group decision making. *Social networks*, 20(4), 353–387.
63. Reagans, R., & McEvily, B. (2003). Network structure and knowledge transfer: the effects of cohesion and range. *Administrative science quarterly*, 48(2), 240–267.
64. Richardson, S.A., Tuna, A., & Wu, M. (2002). Predicting Earnings Management: The Case of Earnings Restatements. *Available at SSRN 338681*.
65. Scott, W.R. (2003). *Financial Accounting Theory*, Third Edition. Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall.
66. Shue, K. (2013). Executive networks and firm policies: evidence from the random assignment of MBA peers. *The Review of Financial Studies*, 26(6), 1401–1442.
67. Trueman, B., & Titman, S. (1988). An explanation for accounting income smoothing. *Journal of Accounting Research*, 26, 127–139.
68. Wans, N. (2020). Corporate Social Responsibility and Market-Based Consequences of Adverse Corporate Events: Evidence from Restatement Announcements. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 35(2), 231–262. <https://doi.org/10.1177/0148558X17725968>
69. Watts, R. L., & Zimmerman, J. L. (1986). *Positive accounting theory*, Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall.
70. Zang, A. (2012). Evidence on The Trade-off between Real Activities Manipulation and Accrual-Based Earnings Management. *The Accounting Review*, 87(2), 675-703.